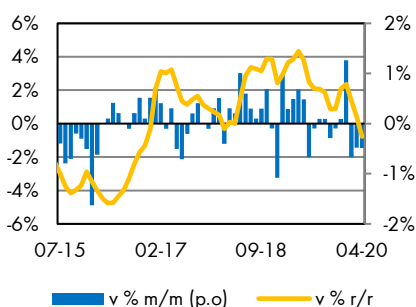


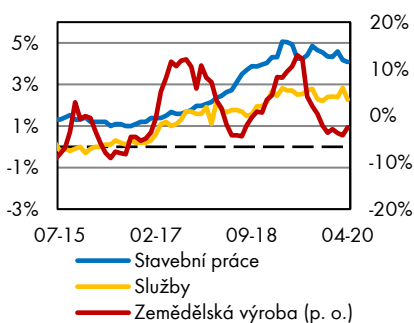
20. května 2020

### Ceny průmyslových výrobců



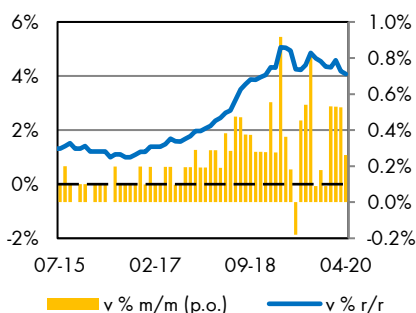
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Ceny ostatních výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Ceny stavebních prací



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Ceny ve výrobní sféře spadly do deflace

**Ceny průmyslových výrobců v dubnu opět výrazně poklesly. Oproti předešlému měsíci se podruhé v řadě snížily o 0,5 %, což znamenalo propad cen v meziročním srovnání do deflace na -0,8 %.** Oproti předpokladům trhu byl zaznamenaný meziroční pokles cen mírnější o tři desetiny procentního bodu. Na meziročním poklesu cen se největší měrou podílelo odvětví rafinovaných ropných produktů a výroby chemických látek, kde se nejvíce projeví nízké ceny ropy na světových trzích. Nižší byly i ceny v oblasti zpracování kovů a v těžbě a dobývání. Na druhé straně ceny u elektřiny, plynu a páry pokračují v rychlém růstu, když meziročně přidaly 8,6 %. Nezanedbatelný nárůst cen byl zaznamenaný i v oblasti potravinářské výroby, kde inflace dosáhla 4,5 %.

#### Ceny průmyslových výrobců

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	-0,8	0,4	-1,0	-1,1
v % m/m	-0,5	-0,5	-0,7	-0,8

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

**Růst cen stavebních prací v dubnu mírně zvolnil na 4,1 % (z březnových 4,2 %).** Z historického pohledu se ovšem nadále pohybujeme na vysokých úrovních, což odráží nedostatek kapacit a pracovníků při stále solidní poptávce po stavební produkci. Překvapivě však poklesly ceny stavebních materiálů o 0,3 %, když ještě v březnu rostly o půl procenta.

**Ceny zemědělských výrobců byly nižší o 2,5 % (v březnu o 4,2 %),** když značný pokles cen v rostlinné výrobě (o 7,2 %) nebyl převážen růstem cen živočišných produktů.

**Ceny tržních služeb pro podniky v dubnu vzrostly o 2,3 %.** Největší měrou se na tomto zvýšení podílely služby v oblasti zaměstnávání a za skladování a podpůrné služby v dopravě.

**I v následujících měsících lze očekávat, že ceny ve výrobní sféře budou meziročně klesat.** Promítání nízkých cen ropy do výrobních cen však bude postupně slábnout. Ceny ropy se už nyní zvedají, jednak vlivem rozběhu výrob, což zvyšuje poptávku, ale i dalším omezováním nabídky. **I přes probíhající ekonomický restart bude přetrvávající nedostatečná poptávka tlačit marže výrobců co nejniž a tedy zlevňovat zboží.** Ještě výrazněji klesají ceny výrobců u našich hlavních obchodních partnerů (německé PPI v dubnu -1,9 % r/r). Předpokládáme, že inflace cen ve výrobní sféře se vrátí do kladných hodnot až ve druhé polovině roku, kdy budou ekonomiky dohánět, co ztratily vlivem pandemie koronaviru, a ekonomická aktivita bude přece jen vyšší. **V souhrnu tak odhadujeme, že ceny ve výrobní sféře budou v letošním roce v průměru zhruba stagnovat.**

Autor: Luboš Růžicka, analytik

 E-mail: [lubos.ruzicka@rb.cz](mailto:lubos.ruzicka@rb.cz)

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik