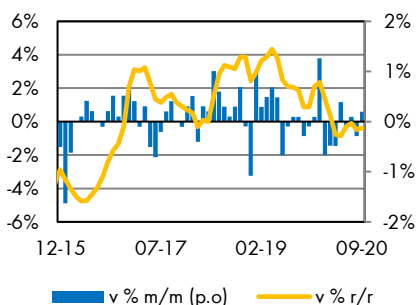
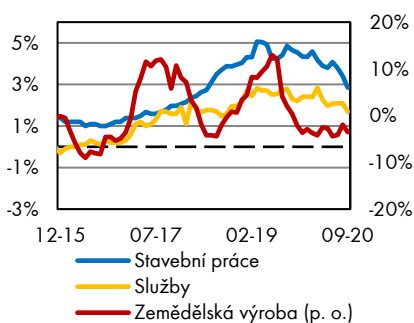


Ceny průmyslových výrobců



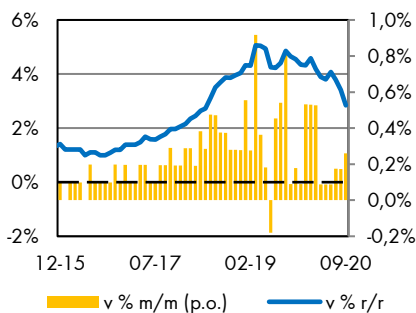
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny ostatních výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny stavebních prací



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny průmyslových výrobců mírně snížily meziroční ztráty

Ceny průmyslových výrobců vykázaly v září v souladu s naším odhadem meziměsíční růst o 0,2 %. Předčily tak trhem očekávanou stagnaci. V meziročním vyjádření byl snížen meziroční pokles na -0,4 % ze srpnových -0,5 %. Uvedený cenový pohyb byl dán meziměsíčním růstem cen dopravních prostředků o 1,5 % a obecných kovů a kovodělných výrobků o 0,7 %. Naopak již druhým měsícem pokračovalo snížení cen v odvětví koku a rafinovaných ropných produktů. Ke snížení došlo i v kategorii potravinářských výrobků, nápojů a tabáku, kde ceny spadly o 0,4 %.

V meziročním srovnání došlo ke snížení cen chemických látek o 10,6 %. Nižší byly i ceny v odvětví koku a rafinovaných produktů. V opačném směru působil růst cen elektřiny, plynu, páry a klimatizovaného vzduchu o 7,7 %. Nicméně tento efekt by měl v příštím období polevit. Nedávný pokles cen ropy se do snížení cen výrobců promítne se zpožděním. Navíc pro říjen je již oznámeno snížení cen energií. **Meziročně poklesly ceny průmyslových výrobců již šestý měsíc v řadě. I přesto je od jarního propadu stále patrný trend růstu.**

Ceny průmyslových výrobců

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	-0,4	-0,5	-0,4	-0,6
v % m/m	0,2	-0,3	0,2	0,0

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Ceny stavebních prací v září vzrostly o 2,8 % oproti srpnovým 3,4 % a červencovým 3,8 %. Na rozdíl od srpna již došlo ke zvýšení cen materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví o 0,3 % (srpen: -0,5 %).

Ceny zemědělských výrobců v září zrychlily tempo poklesu na 3,5 % oproti 1,9 % v srpnu. Tento vývoj není překvapivý s ohledem na letošní nadstandardní úrodu.

Ceny tržních služeb pro podniky vzrostly o 0,8 % (v srpnu o 2,1 %, v červenci o 0,9 %). Největší měrou se na zvýšení podílely vyšší ceny za skladování a podpůrné služby v dopravě (o 5,9 %). V růstu pokračovaly také ceny za poradenství v oblasti řízení, které přidaly 5,0 %.

I přes meziměsíční mírný růst bude působit snížení ekonomické aktivity a stále slabší využití výrobních kapacit nadále jako brzda pro inflaci cen průmyslových výrobců. Meziroční ztráty tak budou doháněny jen pozvolna. Nejistotu do dalších měsíců vnáší také značně nepříznivý epidemiologický vývoj. Tlumící vliv na tuzemské ceny výrobců má i protiinflační působení ekonomického vývoje v eurozóně. I když napříč jednotlivými členskými zeměmi jsou stále pozorovatelné meziměsíční výkyvy. Ve stejném směru působí také meziročně nižší ceny ropy a energií. Na druhé straně ceny průmyslových výrobců v eurozóně nadále dohánějí meziroční ztráty. V srpnu činily ceny meziročně -2,5 % oproti předchozím -3,3 %. Obdobný vývoj je pozorovatelný i v Německu. Efekt nízkých cen vstupů pro domácí výrobce tak bude slábnout. Tomu by měl napomáhat i slabší kurz koruny. V jaké míře se tento efekt projeví na cenách importu, je však otázkou. Nejistota ohledně dalšího ekonomického vývoje je vysoká. Úpravy cen dovezených vstupů tak budou spíše opatrné. Očekáváme, že v aktuálním roce budou ceny průmyslových výrobců v průměru zhruba stagnovat.

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Lenka Kalivodová, analytička