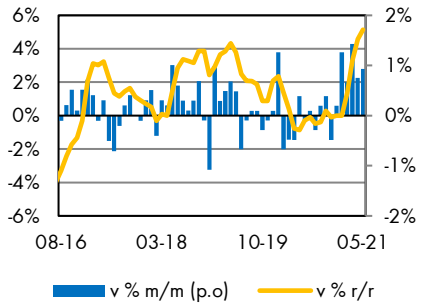
Komentář

Ceny výrobců – červen 2021

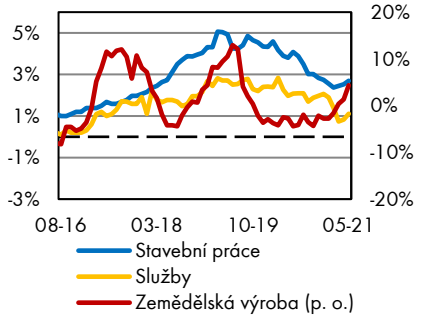
20. července 2021

Ceny průmyslových výrobců



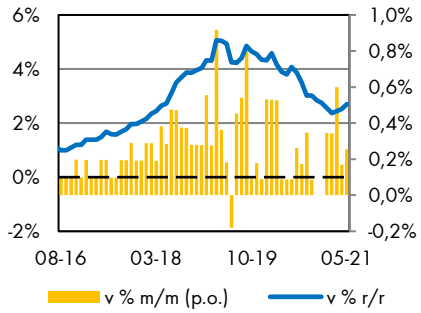
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny ostatních výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny stavebních prací



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny průmyslových výrobců již u 6%

Ceny průmyslových výrobců si i v červnu udržely svižné tempo, když meziměsíčně vzrostly o 0,8 % (v květnu o 0,9 %). Meziročně se tak dostaly z 5,1 % na 6,1 % a skončily víceméně v souladu s naším i tržním odhadem.

Červnová statistika cen českých průmyslových výrobců se nijak nevymyká pozorovanému **vývoji v zahraničí**. Dnes ráno zveřejněný výsledek pro Německo ukázal na posun z meziročních 7,2 % na 8,5 % a polský PPI, také na řadě dnes, dle odhadů v červnu činil 6,7 % oproti květnovým 6,5 %.

Pozorovaný vývoj odráží rozvolňování pandemických restrikcí a pozvolný návrat ekonomik do normálního režimu doprovázeného rostoucí poptávkou. Přirozeně tak dochází k vyšším cenovým tlakům a maržím. Mělo by také docházet k růstu ceny kapitálu, které byly během uzavření ekonomik utlumené.

Nicméně cenové tlaky ve výrobním sektoru jsou extrémnější vlivem narušených dodavatelských řetězců. Chybí vstupní materiál, zdražuje doprava a dodávky zboží se prodlužují. To ve výsledku žene ceny vstupů nahoru. Svou roli také sehrála nízká srovnávací základna cen komodit. I když tento efekt již postupně odeznívá, zůstává doposud významný. Například ceny chemických látek byly meziročně vyšší téměř o 40 %.

Ceny průmyslových výrobců

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	6,1	5,1	6,0	5,9
v % m/m	0,8	0,9	0,7	0,7

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Za nárůstem o 0,8 % m/m stály především **ceny v kategorii kovů** (+2,8 % m/m) a v **odvětví koksu a rafinovaných ropných produktů** (+4,0 % m/m). Zvýšily se ale i **ceny zemědělských výrobců** (+2,0 % m/m), což je v meziročním srovnání posunulo z květnových 4,4 % na 5,8 %. Jejich zotavení se v závěru roku odrazí ve vyšší dynamice cen potravin, což dodá impulz inflaci spotřebitelských cen.

Z členění hlavních průmyslových skupin vyplývá, že za meziměsíčním růstem cen, stejně jako v květnu, stojí především **meziprodukty** (+1,2 % m/m). Ceny **energií** byly vyšší o 1 % a k nárůstu došlo také u **zboží dlouhodobé spotřeby** o 1,9 %.

Další navýšení indexu výrobních cen není s ohledem na přetrvávající komplikace v dodavatelských řetězcích nikterak překvapivé. **Otázkou aktuálně je, kdy začne zdražování ubírat na intenzitě**. Jisté indicie tu již jsou. Na globálních trzích v posledních týdnech pozorujeme zpomalení zdražování některých surovin a koruna má podle nás potenciál dále posilovat, což by limitovalo ceny importovaného zboží. Pravděpodobně nejvíce by však tlakům na výrobní ceny ulevilo zlepšení situace na nabídkové straně. Dle ohlasů z výrobních firem budou problémy dlouhodobější, nicméně s rozvolněním ekonomik by mělo dojít ke stabilizaci. Meziměsíční tempo PPI by proto v následujících měsících mělo ubrat na intenzitě. I tak je ale jisté, že za celý rok vykážou vyšší než původně očekávaný růst. **Naše aktuální prognóza počítá s růstem o 3,2 %, pravděpodobnější je ale růst přes 4 %.**

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

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.