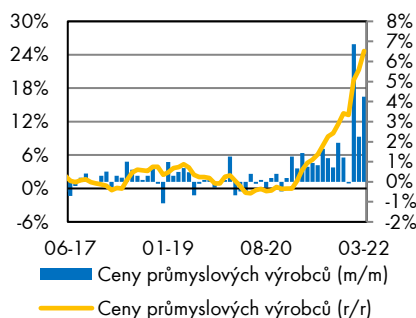


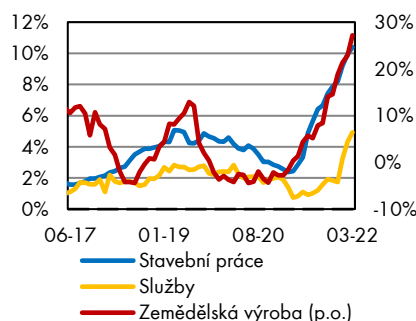
20. dubna 2022

Ceny průmyslových výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny ostatních výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Náklady na výrobu stoupají

Ceny českých průmyslových výrobců v březnu meziměsíčně zdražily 4,2 % po předchozích 2,2 %. Meziročně se jejich dynamika vyhoupla na 24,7 % z 21,3 %. Ještě silnější nárůst zaznamenaly ceny německých výrobců (+4,9 % m/m a 30,9 % r/r). V obou případech bylo meziměsíční zdražení výrazně nad mediánem odhadů. V případě německých výrobních cen se oproti únoru počítalo s nárůstem o 2,7 %, cen tuzemských výrobců o 1,9 %. Pozadu zůstal i náš odhad o 3,6 %.

Hlavním zdrojem růstu cen byly energie. Ceny energií meziměsíčně vzrostly o 8,6 %. Výrazné navýšení se dostavilo u ropy (+15,4 %), na druhé straně cena zemního plynu meziměsíčně stagnovala. Vývoj reflektuje ekonomické dopady války na Ukrajině. Snaha odklonit se od pro Evropu významných ruských dodávek energie žene jejich aktuální i očekávanou cenu vzhůru. To se navíc děje na pozadí velmi vysoké nejistoty, protože je obtížné odhadnout, zda se Evropa po plánovaném zrušení odběru ruského uhlí odhodlá uvalit embargo i na zemní plyn, či zda k přerušení jeho dodávek nakonec nedojde z ruské strany. Nejisté pak také je, jakou část výpadku nabídky energie (v důsledku embarga), a za jakou cenu, by Evropa byla schopna nahradit. **V kostce se tak dá konstatovat, že březnové skokové navýšení cen nemuselo být tím posledním a rozkolísanost cen energií očekáváme i v nejbližším období.**

Tlaky na ceny vstupů pro výrobce pak přizívají **zádrhly v dodavatelských řetězcích**, které vedou ke zdražování služeb mimo jiné ve skladování a činnostech v dopravě (o 1,9 % m/m).

Ceny průmyslových výrobců

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	24,7	21,3	23,9	23,3
v % m/m	4,2	2,2	3,6	1,9

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Zdražení se ale projevuje i mimo energetický segment. Ceny meziproduktů meziměsíčně zdražily o 3,2 %, což se promítne vyššími náklady na výrobu napříč odvětvími. Výrobky investiční povahy o 2 % a zboží dlouhodobé a krátkodobé spotřeby v rozpětí 1-2 %.

I kdybychom ze statistiky vyloučili zdražení energií, byly by ceny průmyslových výrobců poměrně dynamické, na 2,6 % m/m namísto 4,2 % m/m.

Zdražování ve výrobě je indikátorem nadcházejícího zdražení pro spotřebitele, a to především v sektoru zboží, který je oproti sektoru služeb více energeticky náročný. Otázkou ale je, jak moc budou výrobci ceny pro koncové zákazníky ještě navyšovat. Upadající spotřebitelská nálada a obavy z budoucího ekonomického vývoje značí, že ochota přijímat zdražování se bude snižovat.

V průměru letos počítáme s růstem cen průmyslových výrobců okolo 22 %.

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