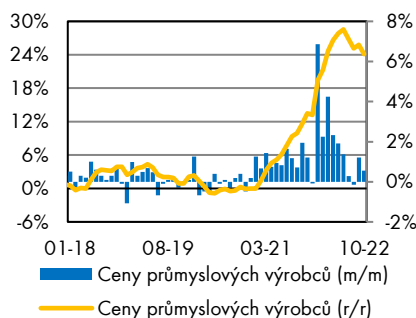


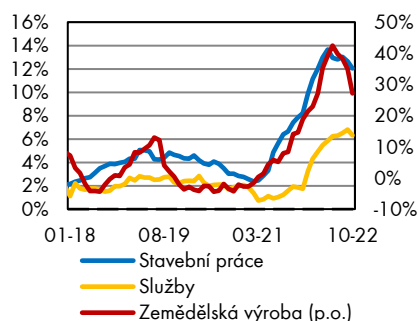
16. listopadu 2022

### Ceny průmyslových výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Ceny ostatních výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Ceny výrobců rostly mírnějším tempem

**V říjnu ceny průmyslových výrobců rostly o 0,6 %, a po sérii překvapení tak výsledek dopadl zhruba v souladu s očekáváními. Proti výsledku ze září (+1,2 %) tak meziměsíční dynamika zpomalila, kleslo i meziroční tempo z 25,8 % na 24,1 %.**

K lepšímu meziměsíčnímu výsledku pomohl především zhruba 3% pokles cen v odvětví elektřiny, plynu, páry a klimatizovaného vzduchu. Ten byl ale podle doprovodného komentáře ČSÚ způsoben zejména říjnovým odpuštěním poplatku za obnovitelné zdroje. **Pokud bychom vyjmuli z výsledku statistiky cen výrobců energie, zvýšilo by se dosažené tempo na 1,1 %.** Přírůstek tak přichází i z dalších sektorů – významně ceny rostly proti září v odvětví koksů a rafinovaných ropných produktů, ale i v potravinářském průmyslu. Zde došlo ke zdražení o 2,2 %, a výsledek tak představuje riziko pro další zdražování potravin i v rámci spotřebitelské inflace. Naopak protiinflačně by ale mohla působit dynamika cen u zemědělských výrobců, kde došlo k meziměsíčnímu poklesu o 3 %.

#### Ceny průmyslových výrobců

|                | Aktuální | Předchozí | RB   | Trh  |
|----------------|----------|-----------|------|------|
| <b>v % r/r</b> | 24,1     | 25,8      | 23,9 | 24,3 |
| <b>v % m/m</b> | 0,6      | 1,2       | 0,4  | 0,5  |

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

**Meziročně zůstává růst stále velmi vysoký.** Říjnový pokles cen energií přišel po sérii razantních nárůstů a proti loňskému roku jsou ceny v odvětví elektřiny, plynu, páry a klimatizovaného vzduchu vyšší o 56,8 %. V celkovém 24,1% růstu je tak více jak třetina tvořena právě cenami energií (8,5 procentního bodu). Zatímco u většiny odvětví ale meziroční tempo již klesá, u potravinářského průmyslu dochází k dalšímu zvyšování výrobní inflace. Po srpnových 22,6 % a zářijových 23,9 % dosáhlo meziroční zdražování v sektoru 25,8 % a je nyní i nad celkovou dynamikou cen průmyslových výrobců.

Dnešní výsledek trh nepřekvapil a na rozdíl od spotřebitelské inflace dopadl v souladu s očekáváními. Nedošlo tak ani k výraznějšímu přeceňování tržních očekávání. I přesto, že meziměsíční tempo inflace ve výrobě zpomalilo, zůstávají proinflační rizika nadále silná. V dalších měsících se mohou zvýšené ceny výrobců ještě nadále projevovat v meziroční spotřebitelské inflaci, a ta tak i po poklesu v důsledku vládních opatření může dále růst, byť s největší pravděpodobností ne do blízkosti 20% hodnot, tak jak bylo původně očekáváno.

V průměru letos naše prognóza počítá s růstem cen průmyslových výrobců okolo 27 %, **po posledních výsledcích se ale jako pravděpodobnější jeví pomalejší růst v blízkosti 25 %.** V příštím roce očekáváme již větší stabilizaci, projeví se i efekt vyšší srovnávací základny. Růst cen průmyslových výrobců by se tak měl pohybovat v průměru okolo 8-9 %

Autor: Vratislav Zámis, analytik

E-mail: [vratislav.zamis@rb.cz](mailto:vratislav.zamis@rb.cz)

Tel.: +420 722 975 332

Editor: Lenka Kalivodová, analytička