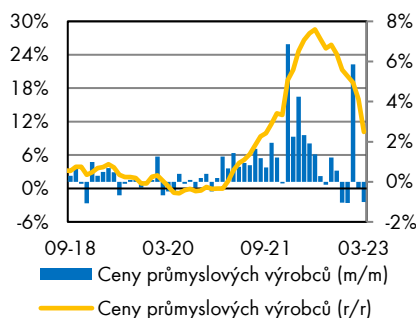


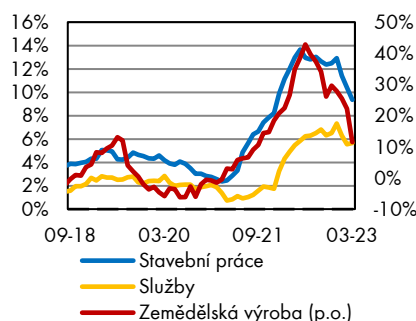
19. dubna 2023

Ceny průmyslových výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny ostatních výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny průmyslových výrobců v březnu výrazně poklesly

Statistika cen v průmyslové výrobě ukázala za březen meziměsíční pokles o 1,0 %, čímž se meziroční dynamika dostala na 10,2 %. I díky vysoké srovnávací základně to znamená výrazný pokles proti únoru, kdy ceny meziročně rostly o 16,0 %. Hodnota je tak nejnižší od října 2021. Výrazně ceny meziměsíčně klesaly i u zemědělských výrobců, kde došlo ke zlevnění o 3,2 %. Meziroční dynamika tím poklesla z únorových +22,2 % na +11,6 %. Ceny naopak meziměsíčně rostly u stavebních prací (+0,4 % m/m; +9,4 % r/r) a u tržních služeb pro podniky (+1,5 % m/m; +5,7 % r/r).

S výjimkou lednového skoku o 6 % dochází u průmyslových výrobců ke kontinuálnímu zpomalení cenových tlaků. Meziměsíčně ceny klesaly v listopadu (-1,0 %), prosinci (-1,1 %), únoru (-0,3 %) a nyní i v březnu (-1,0 %). Za posledním meziměsíčním poklesem stojí zejména vývoj u energií, kdy v březnu **ceny elektřiny, plynu, páry a klimatizovaného vzduchu byly nižší o 3,4 %**. To z celkového výsledku ubralo 0,7 procentního bodu. Pozitivně se projevil i ústup cen chemických látek (-3,0 %), papíru a papírových výrobků (2,8 %), snížily se i ceny koksu a rafinovaných ropných produktů. **V meziročním srovnání** naopak energie i nadále hrají hlavní roli, kdy na 10,2% procentním růstu se ceny elektřiny, plynu, páry a klimatizovaného vzduchu podílejí více jak čtyřmi procentním body. Proinflační signál pak přichází také ze strany potravinářských výrobků, které do výsledku přidávají 2,4 p.b.

Ceny průmyslových výrobců

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	10,2	16,0	11,4	11,3
v % m/m	-1,0	-0,3	0,1	-0,1

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Březnový pokles cen u průmyslových výrobců představuje důležitý signál, že lednový výkyv neznamenal otočku trendu, naopak že ceny dále pokračují v poklesu. Rychlejší pokles proti odhadu analytiků je způsoben zejména nečekaně silným zlevněním u energií. To by mělo pomáhat v mírnění dalších proinflačních tlaků ve vztahu ke spotřebitelským cenám a přispívat k rychlejší normalizaci cenového vývoje v reálné ekonomice. **Trh v reakci na dnešní výsledky mírně snížil svá očekávání ohledně přínosti ČNB.** Před devátou ráno FRA sazby naznačovaly očekávaný pokles základní úrokové sazby ke konci roku o necelých 50bb, po zveřejnění došlo k posunu zhruba o 10bb směrem k rychlejšímu snižování sazeb.

Z pohledu celoročního vývoje očekáváme nárůst cen u průmyslových výrobců v průměru o 8 %. Současný vývoj je v souladu s tímto odhadem.

Autor: Vratislav Zámis, analytik
E-mail: vratislav.zamis@rb.cz
Tel.: +420 722 975 332
Editor: Lenka Kalivodová, analytička