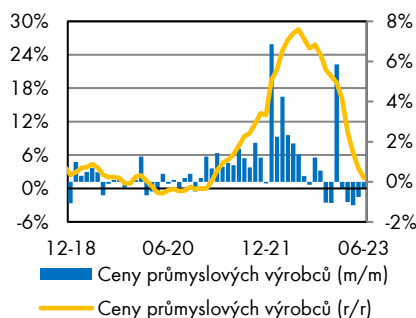


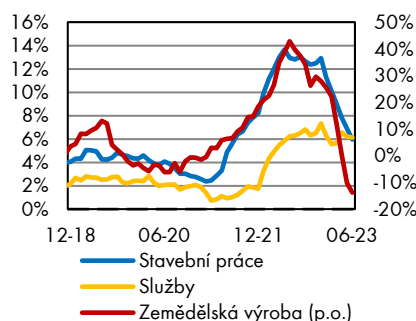
19. července 2023

### Ceny průmyslových výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Ceny ostatních výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Inflační tlaky na straně výrobců dále ustupují

**V meziměsíčním srovnání ceny průmyslových výrobců v červnu poklesly o 0,3 %, což znamená, že trend klesajících cen pokračuje, ale tempo od dubna zpomaluje. Meziročně byl zaznamenán nárůst o 1,9 %.** V zemědělském sektoru ceny meziměsíčně poklesly o 0,9 % a meziročně dokonce o 13,8 %. V květnu klesly ceny v tomto sektoru poprvé po dvou letech (o 10,2 %) a nyní došlo ještě k výraznějšímu poklesu. To ceny stavebních prací opět vzrostly jak meziměsíčně (o 0,1 %) tak meziročně (o 6,0 %), ale tempo rostoucích cen bylo nižší než v květnu. Ceny tržních služeb pro podniky v meziměsíčním srovnání poklesly o 0,1 % a v meziročním byly vyšší o 6,1 %.

Po poklesu spotřebitelské inflace pod 10 % i ceny průmyslových výrobců dále klesají, což signalizuje oslabující inflační tlaky v ekonomice. Na posledním zasedání České národní banky prohlásil guvernér Aleš Michl, že se i příště bude rozhodovat o zvýšení či ponechání základní úrokové sazby. Nicméně vzhledem k příchodným datům a postupu bankovní rady v posledním roce **je těžko představitelné, že by základní úroková sazba mohla být zvýšena.** Naopak by se mohlo začít diskutovat o začátku zahájení procesu snižování základní úrokové sazby. Tento krok ostatně predikujeme již delší čas a podobně to vidí i trh. Navíc během včerejška viceguvernerka Eva Zamrazilová prohlásila na půdě Poslanecké sněmovny, že se blíží čas diskuze k možnému uvolnění současné utažené měnové politiky. Zároveň by to znamenalo možnou korekci české koruny, kdy očekáváme, že ve zbytku roku by se koruna měla dostat nad hranici 24 EUR/CZK.

#### Ceny průmyslových výrobců

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

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

**Podíváme-li se na jednotlivé kategorie cen průmyslových výrobců,** tak nejvíce v meziměsíčním srovnání klesly ceny chemických látek a chemických přípravků (o 2,9 %). Ke snížení cen došlo také u základních kovů (o 2,0 %), kovodělných výrobků (o 0,7 %), elektřiny, plynu, páry a klimatizovaného vzduchu (o 0,6 %) a u potravinářských výrobků (o 0,4 %). Naopak vzrostly zejména ceny koksu a rafinovaných ropných produktů.

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: [martin.kront@rb.cz](mailto:martin.kront@rb.cz)

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Vratislav Zámeš, analytik

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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 RBL obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni 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 RBL. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly 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 povětrné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webových stránkách Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RBroker.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.