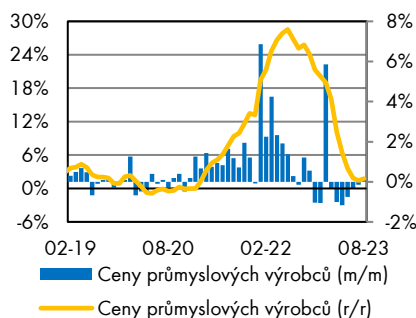
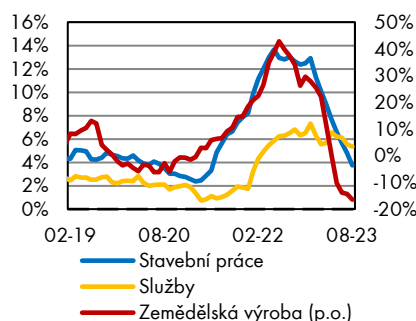


Ceny průmyslových výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny ostatních výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Pád cen v zemědělství nezpomaluje

Po šesti měsících meziměsíčních poklesů tentokrát ceny průmyslových výrobců stouply o 0,2 %. V meziročním srovnání ceny rostly o 1,8 %. Srpnový výsledek tak předčil naši i tržní prognózu, přesto se jedná o výrazné uklidnění cenových tlaků na straně nabídky. To pád cen v zemědělském sektoru zatím nezpomaluje. Ceny padají již čtvrtý měsíc v řadě, kdy se meziměsíčně snížily ceny o 4,5 % a meziročně dokonce o 16,4 %. Z těchto čísel lze vyvodit, že ceny potravin by měly dále přispívat k nižší inflaci v dalších měsících. Pokud by tomu tak nebylo, tak ve sporu o tom, zda za vysoké ceny potravin jsou zodpovědní spíše zemědělci, zpracovatelé či obchodníci, o čemž se ve veřejném prostoru horečně diskutovalo, tak zemědělci by z této otázky vypadli. V případě cen stavebních prací došlo opět k meziměsíčnímu nárůstu o 0,1 % a v meziročním srovnání růst zpomalil na 3,7 %. Ceny tržních služeb pro podniky se tentokrát meziměsíčně zvýšily o 0,6 % a meziročně o 5,3 %.

Přestože dynamika růstu cen průmyslových výrobců byla v srpnu vyšší, než očekával trh, tak oproti minulému roku, kdy byly ceny velmi rozkolísané, lze vypožarovat v posledních měsících zjevné uklidnění na straně nabídky. To je dáno také zlepšením situace v dodavatelsko-odběratelských řetězcích. Firmy zároveň rozpouštějí nahromaděné zásoby z předchozího období, což se rovněž projevuje pozitivně na cenách. Ani jeden z posledních údajů před zářijovým zasedáním tak neznámá pro Českou národní banku výraznější překvapení s negativním nábojem ohledně pokračujícího boje návratu inflace k 2 % cíli. Dle guvernéra Aleše Michla jsou všechny možnosti ohledně nastavení sazeb možné, ale pro zvýšení sazeb není téměř žádný důvod. Zároveň pro snížení sazeb se na nadcházejícím zasedání pravděpodobně nenajde většina, přestože měnová politika byla již zmírněna přes jiné kanály, ať už formálním ukončením intervenčního režimu na obranu koruny, tak snížením sazby proticyklické kapitálové rezervy z 2,25 % na 2 % s platností od 1.10.2023. Snížení základní úrokové sazby je jen otázkou času a my se stále domníváme, že přijde ještě do konce tohoto roku.

Ceny průmyslových výrobců

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	1,8	1,4	1,5	1,5
v % m/m	0,2	-0,1	0,0	0,0

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Z pohledu jednotlivých kategorií cen průmyslových výrobců došlo k meziměsíčnímu poklesu u základních kovů (o 2,0 %), chemických látek (o 1,5 %), potravinářských výrobků (o 0,8 %) nebo u elektřiny, plynu, páry a klimatizovaného vzduchu (o 0,4 %). Za celkovým meziměsíčním nárůstem cen stojí zejména zvýšení cen koksů a rafinovaných ropných produktů. Ceny motorových vozidel se zvýšily o 0,5 % a kovodělných výrobků o 0,4 %.

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: martin.kront@rb.cz

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Vratislav Zámeš, analytik