

Komentář

Ceny výrobců – leden 2014

24.2.2014

Ceny průmyslových výrobců – hlubší pokles, než se čekalo

Ceny průmyslových výrobců poklesly v lednu meziměsíčně o 1,3 %. To bylo pod všemi odhady. Náš odhad -0,7 % m/m byl nejbližší skutečnému výsledku. Meziročně byly ceny průmyslových výrobců nižší o 0,7 %. Trh v mediánu odhadoval meziměsíční stagnaci. Bez zajímavosti jistě není, že se jedná o první meziměsíční pokles cen průmyslových výrobců v lednu od vzniku samostatné ČR.

Za poklesem cen výrobců stál zejména pokles cen energií (příspěvek -1,6 procentního bodu), obzvláště elektřiny. Že poklesnou ceny elektřiny, se čekalo, ale nikoliv takovém rozsahu. Rostly naopak zejména ceny potravin. Rozklad meziměsíčního růstu vypadá takto:

-1,3 % = +0,2 (potraviny) -0,1 (koks a ropa) +0,1 (dřevo a papír) +0,1 (chemické látky a výrobky) -0,1 (dopravní prostředky) -1,6 (elektřina a plyn) + 0,1 (vodné a stočné)

meziročního pak takto:

-0,7 % = -0,1 (těžba a dobývání) +0,1 (potraviny) +0,1 (dřevo a papír) +0,2 (koks a ropa) -0,1 (chemické látky) +0,1 (pryž a plasty) + 0,1 (kovy) +0,4 (dopravní prostředky) +0,1 (nábytek) - 1,6 (elektřina a plyn) + 0,1 (zásobování vodou)

Z hlediska měnové politiky ČNB bych nepovažoval dnešní výsledek za příliš významný. S poklesem cen elektrické energie se počítalo. Pokles cen elektrické energie je jednorázový a neindikuje další zeslabení poptávkové inflace. ČNB by podle nás měla dovolit koruně posílit přes úroveň EUR/CZK 27,0 na konci tohoto roku, protože v té době by se spotřebitelská inflace měla pohybovat na/nad cílem ČNB.

V lednu došlo k významnému nárůstu cen zemědělských výrobců o 2,6 % m/m. Vzrostly zejména ceny brambor a drůbeže. Meziročně ale ceny zemědělských výrobců klesly o 4,0 % (v prosinci o 4,3 % r/r).

Václav Franče
analytik/analyst
Raiffeisenbank a.s.
+420 234 40-1729
+420 734 687 869