

Komentář

Ceny výrobců – září 2015

16.10.2015

Deflace v průmyslu by mohla být na dně

Ceny českých průmyslových výrobců v září meziměsíčně klesly o 0,7 %, což bylo na spodní hranici odhadů trhu. Trh v mediánu i náš odhad ukazoval na pokles o 0,3 %. Meziroční pokles průmyslových cen se tak prohloubil z 3,7 % na 4,2 %.

Rozklad meziměsíčního poklesu cen vypadá zhruba takto:

-0,7 % = -0,5 pp (koks a rafinované ropné produkty) - 0,2 pp (chemické látky a výrobky)

Výše uvedené skupiny rovněž stojí z valné většiny i za meziročním poklesem o 4,2 % (ropa a koks přispěvek -2,7 pp a chemické látky -0,7 pp).

Pokles cen je hlubší, než se čekalo, není ovšem překvapením, že za ním stojí především energetické suroviny. V dalších měsících se ceny budou meziročně srovnávat s klesající základnou. Pokud nebudou ceny komodit dál klesat, měla by deflace v průmyslu postupně slábnout a v první polovině roku odeznít. Na rychlý cenový obrat však současný globální vývoj neukazuje.

Kurz koruny by na dnes zveřejněná data reagovat neměl. Koruna zůstává ve svém letargickém módu a ČNB může zatím klidně spát.

Ceny zemědělských výrobců se meziměsíčně zvýšily o 0,5 % a jejich meziroční pokles se výrazně snížil na 3,2 % z předchozích 7,0 %.

Ceny stavebních prací se meziměsíčně zvýšily o 0,1 % a jejich meziroční růst mírně zrychlil na 1,3 %. V opačném gardu se pohybovaly ceny stavebních materiálů (-0,3 % m/m a -0,9 % r/r).

Ceny tržních služeb v podnikatelské sféře se v září meziměsíčně zvýšily o 0,9 % kvůli vyšším cenám za reklamu, ovšem meziroční pokles setrval na 0,2 %.

Michal Brožka, hlavní analytik Raiffeisenbank a.s., +420 234 401 498