

23. února 2016

DEFLACE V PRŮMYSLU SE NEČEKANĚ PROHLOUBILA

Ceny českých průmyslových výrobců na začátku letošního roku nečekaně klesly o 1,6 % meziměsíčně. V Meziročním srovnání se jejich pokles prohloubil na -3,4 % z předchozích -2,9 % r/r. Trh očekával pokles cen jen o 0,4 % meziměsíčně a o 2,3 % meziročně, takže dnes zveřejněné údaje jsou velkým překvapením.

Ceny průmyslových výrobců se v letošním lednu propadly nejvíce od finanční krize v roce 2008 (o 1,6 % meziměsíčně). Za jejich prudkým a nečekaným poklesem stál hlavně propad cen ropy, které v lednu padly na 13leté dno. K výraznému snížení došlo i u cen elektřiny.

Základním předpokladem pro zmiřování deflace v českém průmyslu je stabilizace cen komodit. Ovšem právě vývoj na trhu s komoditami, hlavně na trhu s ropou, zůstává velmi nejistý a cena ropy je vysoce volatilní. Odchylna PPI zhruba 120 bp od mediánu odhadů je opravdu vysoká a velmi pravděpodobně zahýbe naším celoročním odhadem pro PPI index. V tom původním odhadu jsme očekávali, že odeznění deflace se dostaví již v druhé polovině roku 2016. Ovšem tento „šok“, který nám lednový údaj připravil, ho odsune ještě dál ke konci roku 2016. Záležet bude hlavně na cenách ropy, které ale v únoru konečně mírně rostou.

Výrazný pokles zaznamenaly i ceny zemědělských výrobců o 1,2 % meziměsíčně, kde klesly především ceny prasat (-3,8 % m/m) a drůbeže (-3,4 % m/m). Ceny tržních služeb se snížily o něco mírněji o 0,5 % m/m a to hlavně kvůli levnějším reklamním službám. Naopak ceny stavebních prací i materiálů se nepatrně zvýšily o 0,1 % m/m.

Ceny zemědělských výrobců se v lednu v meziročním srovnání propadly o 1,2 %, ještě v předchozím měsíci byly vyšší o 1,1 % r/r. Zatímco ceny v rostlinné výrobě v lednu vzrostly (+7,8 % r/r), ceny v živočišné výrobě zaznamenaly téměř meziroční 10 % pokles (cena mléka -16,3 %, vejce -8,1 %). Ceny stavebních prací pokračovaly v rostoucím trendu. Pokles cen tržních služeb se v lednu nepatrně zmírnil (-0,2 % r/r, v prosinci -0,3 % r/r).

Daniela Milučká

analytik Raiffeisenbank a.s.,
email: daniela.milucka@rb.cz
tel: +420 234 405 685