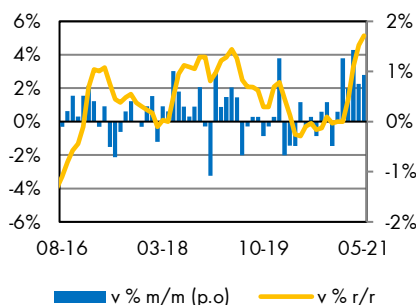
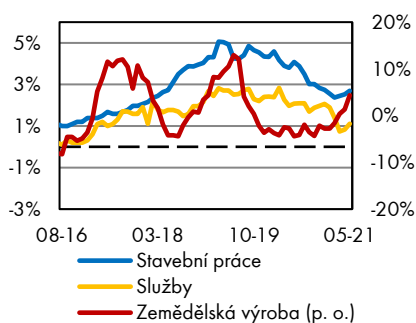


Ceny průmyslových výrobců



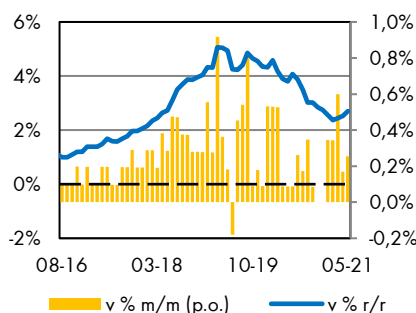
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny ostatních výrobců



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny stavebních prací



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny průmyslových výrobců opět zrychlují tempo

Ceny průmyslových výrobců v květnu opět překvapily směrem nahoru, když vzrostly o 0,9 % po předchozích 0,8 %, přičemž se očekávalo zdražení o „pouhých“ 0,4 %. Meziroční dynamika se tím vyšplhala o 0,5 p.b. na 5,1 %.

Překvapení v meziměsíčním srovnání ukazují, že za růstem cen nelze hledat pouze nízkou srovnávací základnu, jež je pozůstatkem silného loňského propadu cen ropy a komodit na globálních trzích. Aktuálně nadále dochází k cenovým tlakům kvůli narušeným dodavatelským řetězcům, například prodlužováním dodavatelských lhůt, či v horším případě celkového nedostatku výrobního materiálu. Navíc lepší se vyhlídky ohledně ekonomického výkonu současně tlačí ceny komodit vzhůru. V souhrnu tak nabídka nedokáže uspokojit poptávku, a pokud ano, tak za relativně vysoké náklady.

Ceny průmyslových výrobců

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	5,1	4,6	4,6	4,6
v % m/m	0,9	0,8	0,4	0,4

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Výše uvedený vývoj odráží například meziměsíční zdražení obecných kovů a kovodělných výrobků o 3,7 %. Vyšší byly také ceny v odvětví chemických látek o 6 %. Naopak dopravní prostředky zlevnily o 0,8 %. Vyšší ceny materiálů tlačí nahoru i ceny stavebních prací, které zdražily o 0,3 %.

Z členění hlavních průmyslových skupin vyplývá, že za meziměsíčním růstem cen, stejně jako v dubnu, stojí především meziprodukty. Ceny zboží dlouhodobé spotřeby byly naopak oproti dubnu umírněnější. Po mírném poklesu o 0,2 % m/m v dubnu ceny energií v květnu již přidaly 0,7 %.

Ceny **zemědělských výrobců** pokračovaly v růstu. Meziročně vzrostly 4,4 % (v dubnu o 1,3 %). Jejich zotavení se v závěru roku odrazí ve vyšší dynamice cen potravin, což dodá impulsy inflaci spotřebitelských cen.

Zdražování cen v průmyslu je vzhledem k přetrvávajícím komplikacím na nabídkové straně a globálnímu oživení ekonomické aktivity očekávané. Nadále nás ale překvapuje jeho intenzita. Další rozvolnění protipandemických restrikcí by mělo dodavatelským řetězcům ulevit a přispět ke stabilizaci situace. Nicméně dostupné informace od představitelů některých výrobních podniků ukazují, že nesoulad mezi nabídkou a poptávkou ještě nějakou dobu potrvá. Lze tak očekávat, že **ceny průmyslových výrobců se proto v nejbližších měsících udrží zvýšené**, ovšem jejich **meziroční dynamiku bude tlumit slábnoucí srovnávací základna**. Protiinflačně bude působit také **silnější kurz koruny**. Pro letošní rok očekáváme **v naší prognóze růst cen průmyslových výrobců o 3,2 %**. **Dle dosavadního vývoje je ale pravděpodobnější růst cen v průměru mírně nad 4 %.**

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik