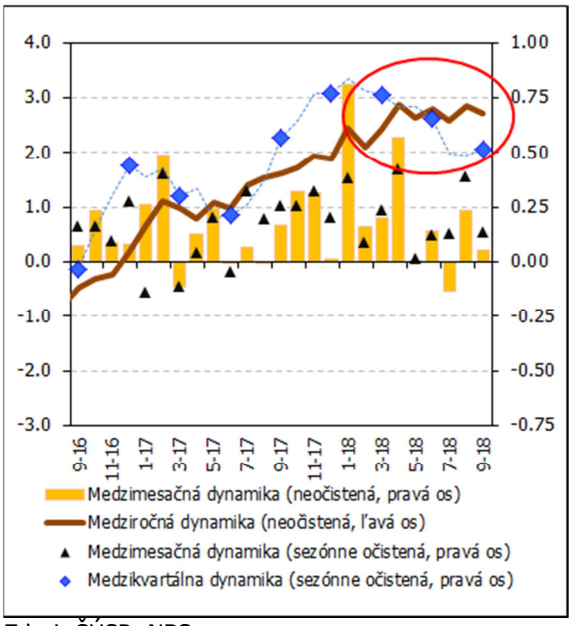
Rýchly komentár

Inflácia: v septembri inflácia mierne spomalila na 2,7 %.

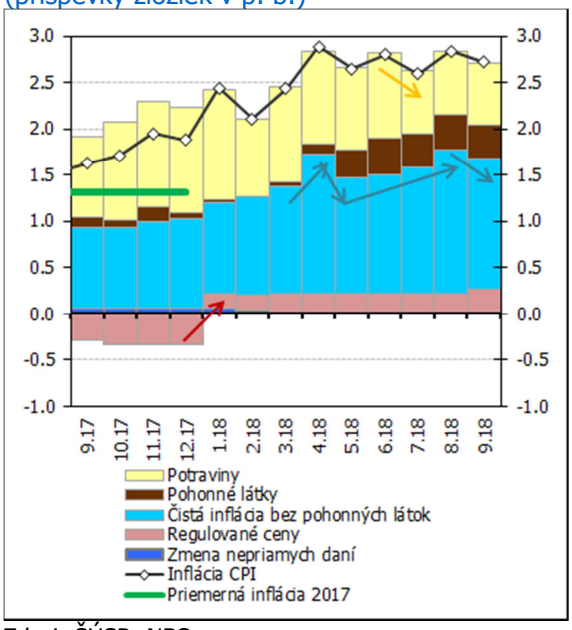
Ceny rástli v septembri medziročne o 2,7 % (v auguste 2,8 %). Čistá inflácia bez pohonných látok spomalila na 2,3 % (v auguste 2,5 %). Spomalenie inflácie CPI bolo ovplyvnené takmer výhradne cenami leteniek (trhové služby). V októbri 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,6 %.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

K spomaleniu inflácie a čistej inflácie bez pohonných látok prispel najmä vývoj cien trhových služieb. V rámci nich klesli ceny leteckej dopravy po ich augustovom výraznom raste.

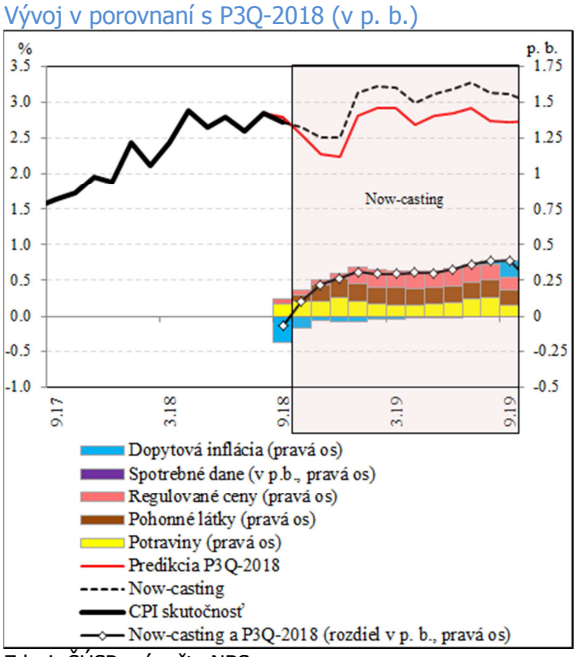
Medziročný rast cien pohonných látok a potravín bol porovnateľný s júlom a augustom 2018. Dynamika cien potravín by sa mala spomaliť do konca roka 2018 a tlmiť infláciu CPI. Na krátkodobom horizonte sú predpokladané ceny ropy vyššie v porovnaní s predpokladmi v P3Q. Medziročný rast cien pohonných látok vzhľadom na aktuálny vývoj by tak mal do konca roka spomaliť len mierne.

Inflácia bola v septembri 2018 v porovnaní s predpokladmi predikcie P3Q-2018 mierne nižšia. Prispel k tomu nižší ako očakávaný rast cien trhových služieb. **V októbri predpokladáme infláciu rovnako ako priemer za celý rok 2018 na úrovni 2,6 %.**

Rast cien plynu a elektrickej energie na európskych komoditných trhoch pretrváva. Pravdepodobne sa premietne do skokovitého rastu spotrebiteľských cien v januári 2019. **Ceny energií budú predstavovať významný faktor zrýchlenia inflácie počas roka 2019.**

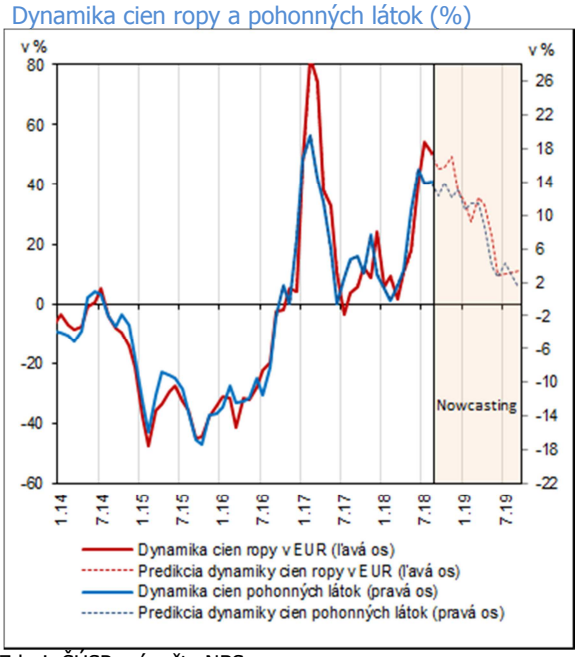
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS", resp. „analytici Menového úseku". Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.
© Všetky práva vyhradené.

Vývoj v porovnaní s P3Q-2018 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Dynamika cien ropy a pohonných látok (%)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v septembri 2018

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P3Q-2018 na september 2018	3.5	12.2	1.3	2.6	2.79	0.00	
D1	september 2018 skutočnosť [1]	4.1	12.4	1.4	2.3	2.72	0.00	
D1C2	Chyba predikcie P3Q-2018 [2]	0.08	0.01	0.03	-0.19	-0.07	0.00	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS
Poznámka: čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok
1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI z P3Q-2018 v p. b.

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu [1]					Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu [3]	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka [3]
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL [2]	CPI	CPI	CPI
2017	*-1.9*	4.2	*7.6*	*1.2*	*1.3*	1.3	1.3
2018 Q2	*0.0*	*0.4*	*4.1*	*0.7*	*0.7*	0.8	2.8
2018 Q3	*0.2*	*0.4*	*3.0*	*0.6*	*0.5*	0.1	2.7
2018 Júl	0.1	-0.4	-0.1	0.3	0.1	-0.1	2.6
2018 August	0.0	0.6	1.5	0.4	0.4	0.2	2.8
2018 September	**0.3**	**0.6**	**0.7**	**-0.1**	**0.1**	**0.1**	**2.7**

zelenina ropa letenky

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS
1) Sezónne očistené údaje (vlastné očistenie, X12)
2) Čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok
3) Sezónne neočistené údaje

Branislav Karmažin, analytici@nbs.sk

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS", resp. „analytici Menového úseku". Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.
© Všetky práva vyhradené.