

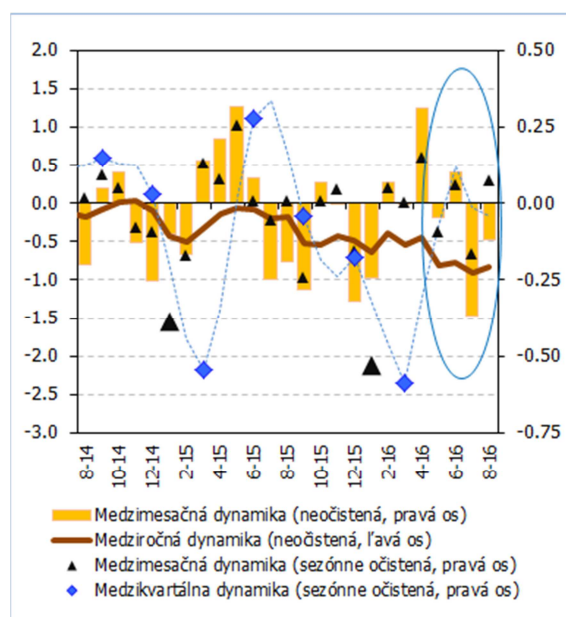


Rýchly komentár

Inflácia: v auguste klesli ceny miernejšie ako v júli

Inflácia v auguste dosiahla -0,8 % (v júli -0,9 %). Inflácia by mala byť mierne nižšia ako predpoklady v P2Q-2016 najmä v dôsledku nižších cien potravín. Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla úroveň 0,3 % medziročne.

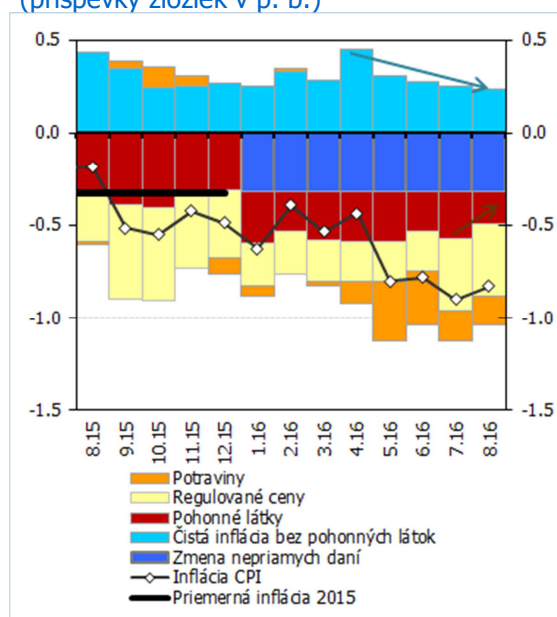
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

V auguste boli ceny medziročne nižšie ako očakávania v P2Q-2016 (odhad na august -0,5%). **Nižšie ako predpoklady boli najmä ceny potravín a priemyselných tovarov bez energií. Vývoj cien potravín od mája 2016 bol ovplyvnený aj nižšími ako očakávanými cenami agrokomodít.** Predpokladáme, že medziročný pokles cien potravín dosiahol v auguste maximum. Následne postupný rast úrovni cien poľnohospodárskych komodít na svetových trhoch by sa mal premietnuť do spomaľovania zápornej dynamiky cien potravín na Slovensku.

Spotové ceny plynu na európskych komoditných trhoch sa vrátili k dlhoročným minimám. Audit regulačnej bázy aktív spolu s uvedeným vývojom cien komodity by mohli vytvoriť priestor na pokles spotrebiteľských cien plynu aj v januári 2017. Ceny ropy na základe posledných údajov o stave zásob ropy sa vyšplhala znova k hranici 50 USD za barrel. **Medziročný rast cien pohonných látok tak očakávame už koncom roka 2016.** Cena ropy je ale nesmierne volatilná.

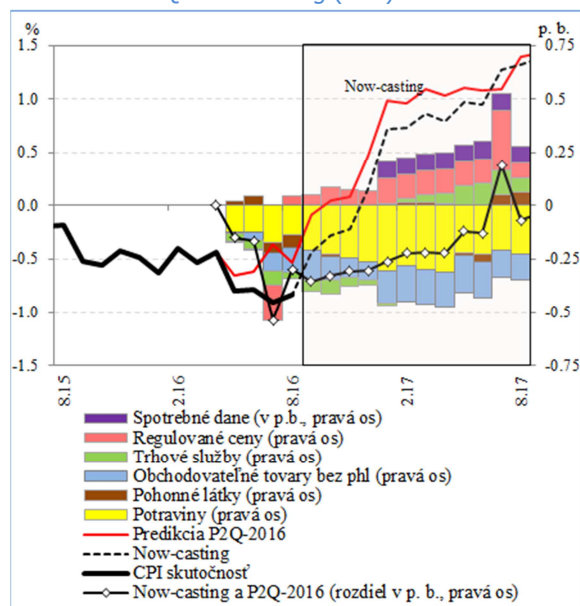
Napriek pokračujúcej nízkej čistej inflácii bez pohonných látok očakávame oživenie najmä na prelome rokov 2016 a 2017. Vývoj na trhu práce spolu s očakávaným zrýchlením dynamiky importných cien by sa uvedené faktory mohli premietiť v krátkodobom horizonte do spotrebiteľských cien obchodovateľných tovarov a trhových služieb.

Inflácia by mala byť mierne nižšia ako predpoklady v P2Q-2016 najmä v dôsledku nižších cien potravín.

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.

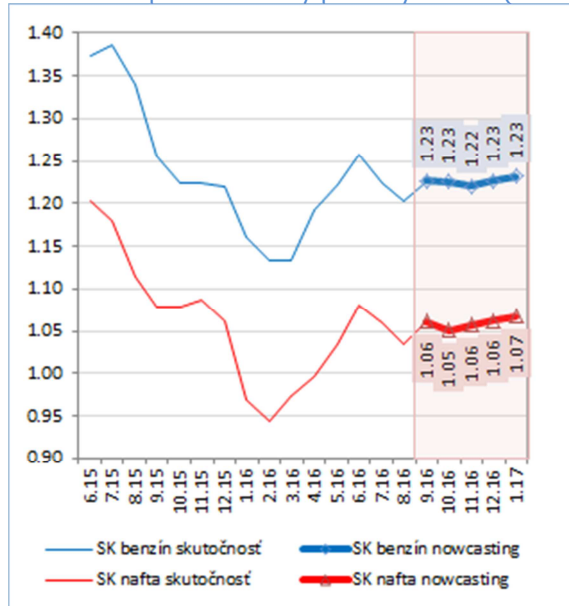
© Všetky práva vyhradené.

Porovnanie P2Q a nowcasting (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Odhadované priemerné ceny pohonných látok (v EUR)



Zdroj: <http://ec.europa.eu>, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C	predpoklad v P2Q na august 2016 ¹	-0.2	-5.6	-2.1	0.6	-0.5	0.0	
D	august 2016 skutočnosť ¹	-1.1	-8.3	-1.9	0.3	-0.8	0.0	
DC	Chyba predikcie P2Q-2016 ²	-0.14	-0.06	0.04	-0.14	-0.29	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 P2Q-2016

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
2015	-1.6	-0.4	-12.8	0.6	-0.3	-0.3	-0.3
2016 Q1	-0.6	-0.8	-5.1	0.1	-0.6	-0.4	-0.5
2016 Q2	0.1	-0.4	3.2	0.2	0.1	0.3	-0.7
2016 Jún	0.0	0.1	2.6	0.0	0.1	0.1	-0.8
2016 Júl	-0.8	0.3	-3.0	0.0	-0.2	-0.4	-0.9
2016 August	0.0	0.2	-0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.8

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