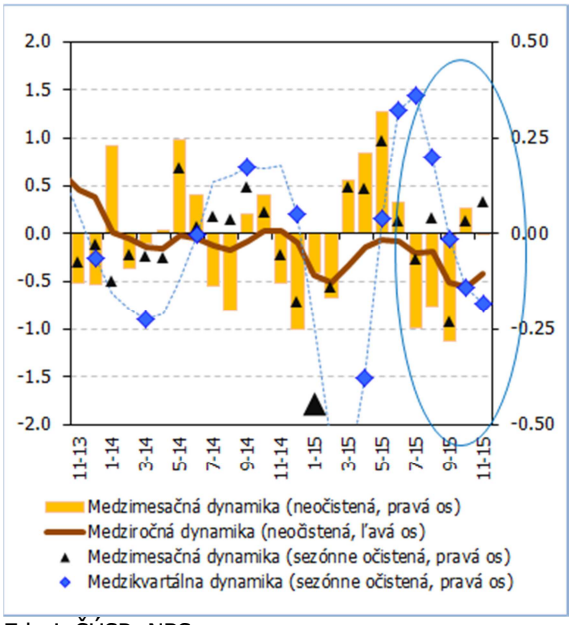
Rýchly komentár

Inflácia: v novembri sa zmiernilo tempo poklesu cien na 0,4 %

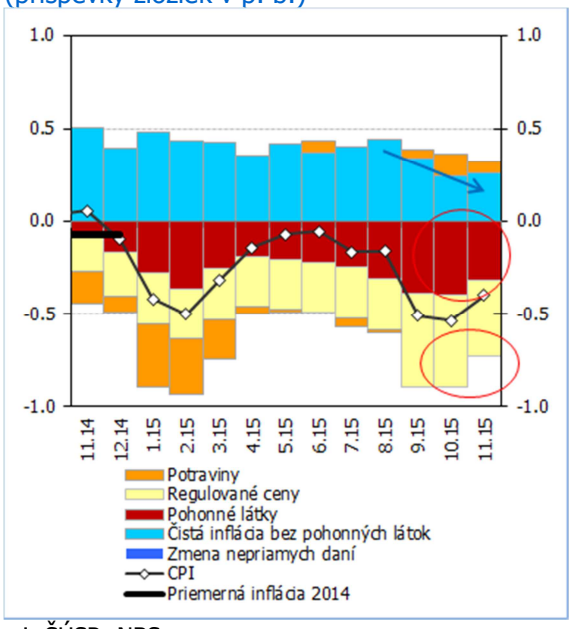
Ceny v novembri medziročne klesli o 0,4 % (v októbri o rekordných 0,6 %). **Medzimesačne ceny stagnovali**, keď klesli ceny potravín a naopak mierne rástla čistá inflácia. Medziročne sa čistá inflácia bez pohonných látok stabilizovala na 0,4 % (v októbri 0,4 %).

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

Inflácia CPI bola podľa očakávania v P4Q-2015. Mierne pomalšie rástli ceny potravín. Naopak mierne rýchlejšia bola čistá inflácia.

Aktuálne spomalenie medziročného poklesu cenovej hladiny na konci roka 2015 je ovplyvnené najmä bázickým efektom v cenách pohonných látok a regulovaných cien. Medziročná dynamika cien pohonných látok v októbri 2015 dosiahla tohtoročné dno (-17,4 %). Nedávne zasadnutie OPEC dodalo dodatočný impulz na prehĺbenie poklesu cien ropy v krátkodobom horizonte. Dynamika cien pohonných látok by mala byť v prvej polovici roka 2016 naďalej záporná, ale v priemere miernejšia v priebehu roka 2015. V novembri sa zmenšil aj záporný príspevok regulovaných cien v dôsledku pôsobenia bázického efektu zavedenia takzvaného nulového cestovného pre vybrané skupiny spotrebiteľov v železničnej doprave v rovnakom období minulého roka. Dodatočné zmenšenie záporného príspevku v dôsledku uvedeného faktora môžeme očakávať aj v nasledujúcom mesiaci.

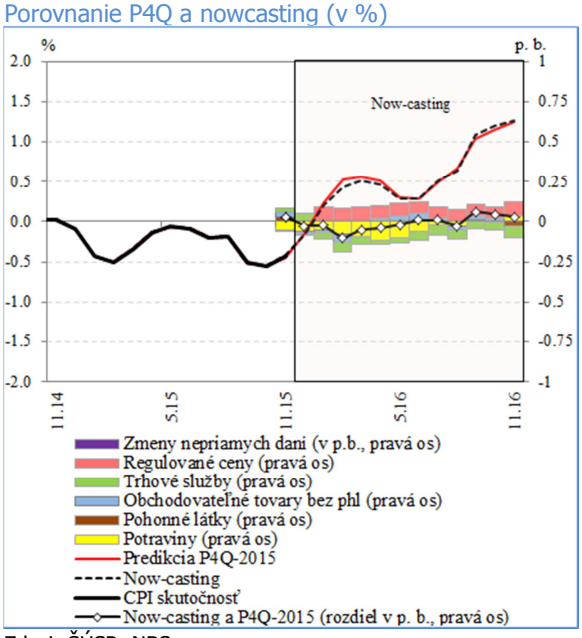
Čistá inflácia bez pohonných látok je naďalej nízka napriek dynamickému rastu mzdovej bázy a oslabeniu výmenného kurzu eura od začiatku roka 2015.

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.

Potvrdil sa predpoklad ďalšieho zníženia cien plynu pre domácnosti aj začiatkom roka 2016 ako odraz pretrvávajúcich nízkych európskych cien futures na plyn. Vzhľadom na to by mala byť počas celého nasledujúceho roka medziročná dynamika regulovaných cien záporná.

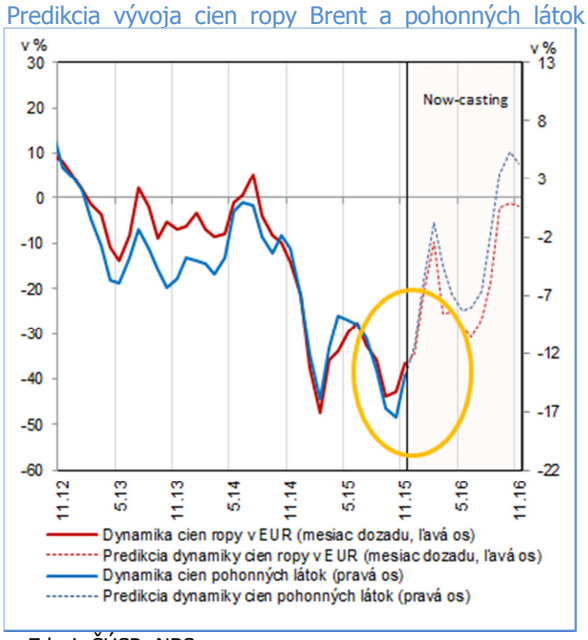
Na rok 2016 očakávame infláciu CPI v súlade s P4Q-2015. Inflácia by mala byť nad nulou od januára 2016 v dôsledku očakávaného zrýchlenia čistej inflácie bez pohonných látok.

Porovnanie P4Q a nowcasting (v %)



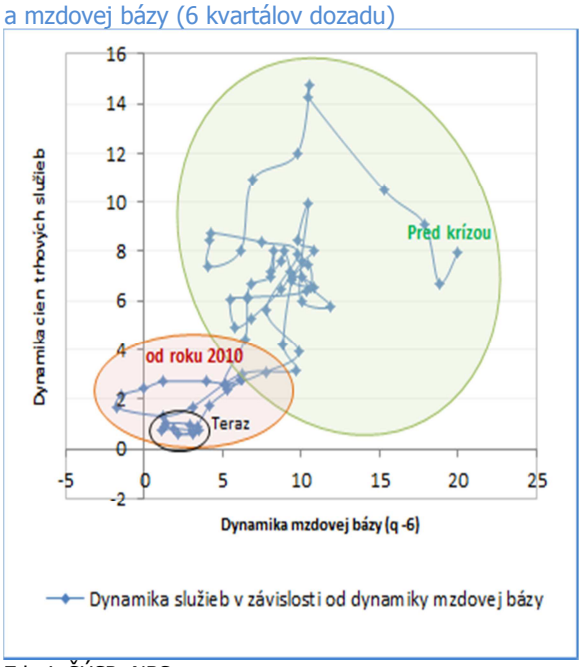
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Predikcia vývoja cien ropy Brent a pohonných látok



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medziročnej dynamiky cien trhových služieb a mzdovej bázy (6 kvartálov dozadu)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

© Analytici ÚMS NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	
	november 2014 skutočnosť [1]	-0.1	-3.2	-0.4	0.1	**-0.1**	Medzimesačný vývoj
A	predpoklad na november 2015 [1]	-0.2	-0.5	0.0	0.0	**0.0**	
B	november 2015 skutočnosť [1]	-0.5	1.0	0.0	0.1	**0.0**	
AB	**rozdiel príspevkov [2]**	**-0.05**	**0.03**	**0.00**	**0.05**	**0.03**	
A	október 2015 skutočnosť [3]	0.8	-17.4	-2.4	0.4	**-0.5**	Medziročný vývoj
B	predpoklad na november 2015 [3]	0.8	-15.2	-2.0	0.3	**-0.5**	
C	november 2015 skutočnosť [3]	0.4	-13.9	-2.0	0.4	**-0.4**	
CB	**rozdiel príspevkov [4]**	**-0.05**	**0.03**	**0.00**	**0.05**	**0.03**	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS
Poznámka: čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok
1) Medzimesačná dynamika; 2) Príspevok k medzimesačnej dynamike; 3) Medziročná dynamika; 4) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI

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
2014	*-0.9*	-0.7	*-2.8*	*0.5*	*-0.1*	-0.1	-0.1
2015 Q2	*0.0*	*1.2*	*4.2*	*0.1*	*0.3*	0.5	-0.1
2015 Q3	*-0.2*	*-0.1*	*-4.2*	*0.2*	*0.0*	-0.3	-0.3
2015 September	-0.6	0.2	-3.7	-0.1	-0.2	-0.3	-0.5
2015 Október	0.0	0.2	-1.6	0.0	0.0	0.1	-0.5
2015 November	**0.0**	**-0.2**	**1.7**	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**-0.4**

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

© Analytici ÚMS NBS