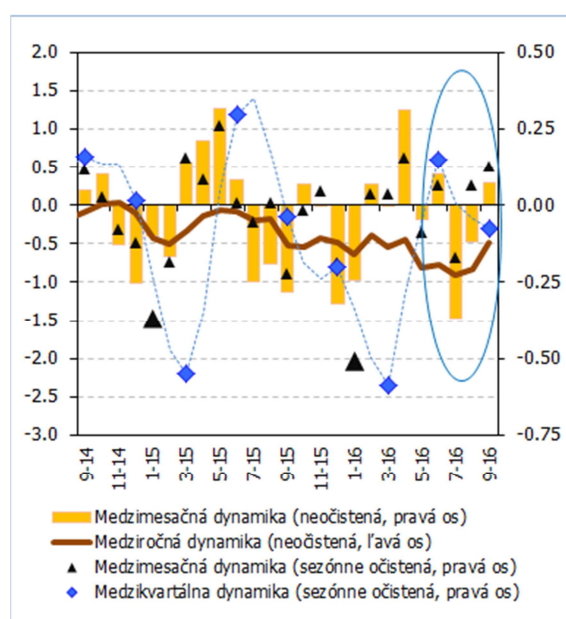


Rýchly komentár

Inflácia: v septembri pokračovalo zmierňovanie medziročného poklesu cien podľa očakávaní

Inflácia v septembri dosiahla -0,5 % (v auguste -0,8 %). Medziročný pokles cien CPI dosiahol v júli pravdepodobne maximum. Dynamika cien by mala pokračovať v postupnom zrýchľovaní. Čistá inflácia bez pohonných látok zrýchlila na 0,5 % medziročne (v auguste 0,3 %).

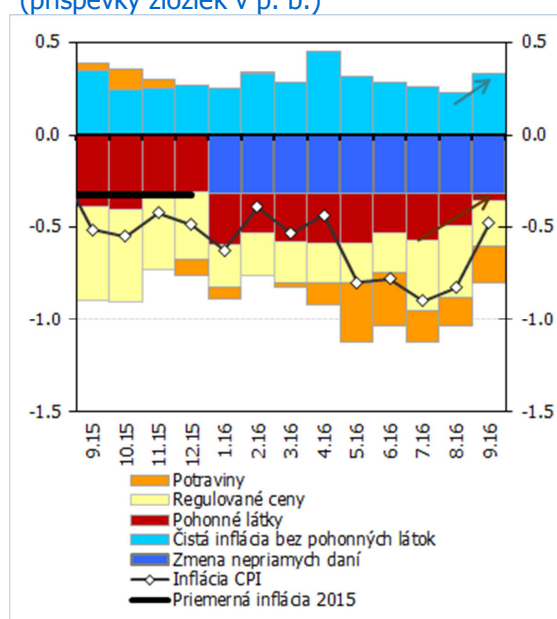
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Nový trend medziročného vývoja cien by mal byť determinovaný silným trhom práce a predpokladaným postupným rastom dovezených cien. Očakávame tiež, že medziročný pokles cien potravín dosiahol svoje maximum už v máji. Na základe prijatých technických predpokladov vývoja cien agrokomodít predpokladáme postupnú akceleráciu dynamiky cien potravín. Na konci roka by mohla dosiahnuť kladné hodnoty.

Ceny plynu na európskych komoditných trhoch naďalej vytvárajú priestor na pokles spotrebiteľských cien plynu aj v januári 2017. Ceny ropy na svetovom trhu zareagovali na snahu významných producentov o obmedzenie ponuky. Cena ropy Brent aktuálne prekročila 50 USD za barel. **Medziročný rast cien pohonných látok by tak mal byť rýchlejší ako očakávaná v P3Q-2016.** Rizikom ostáva cenová elasticita rastu ponuky zo strany nekonvenčných producentov ropy v USA pri raste cien ropy.

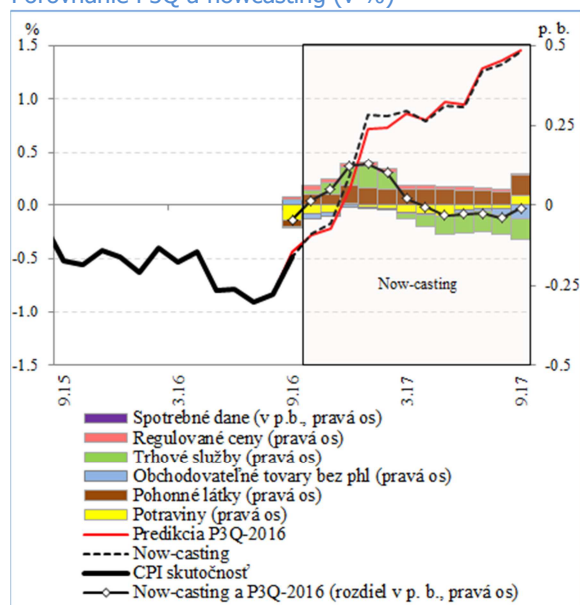
Nízka čistá inflácia bez pohonných látok začína vykazovať známky postupného oživenia. Vývoj na trhu práce vytvára podmienky na rýchlejší rast najmä trhových služieb a tovarov spojených s bývaním.

Priemerná inflácia by mala v roku 2016 dosiahnuť úroveň podľa predpokladov v P3Q-2016.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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.

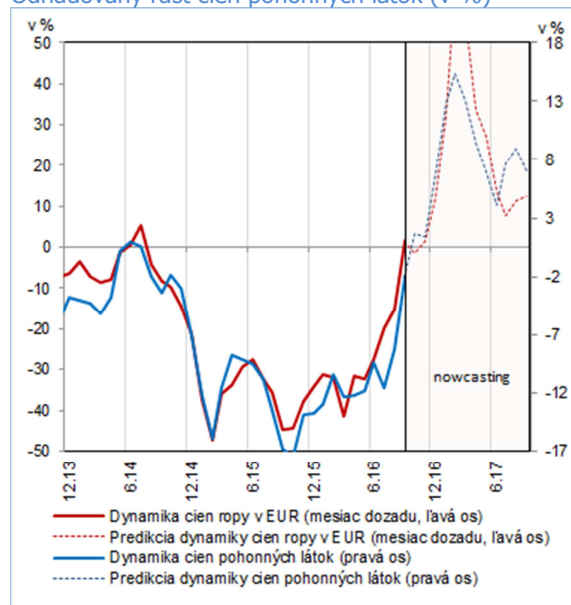
© Všetky práva vyhradené.

Porovnanie P3Q a nowcasting (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Odhadovaný rast cien pohonných látok (v %)



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 P3Q na september 2016 ¹	-1.0	-1.0	-1.2	0.5	-0.43	0.0	
D	september 2016 skutočnosť ¹	-1.3	-2.0	-1.2	0.5	-0.48	0.0	
DC	Chyba predikcie P3Q-2016 ²	-0.05	-0.02	0.01	0.02	-0.04	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 predchádzajúcej 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 Q2	0.1	-0.4	3.4	0.2	0.1	0.3	-0.7
2016 Q3	-0.8	0.2	0.0	0.1	-0.1	-0.4	-0.7
2016 Júl	-0.8	0.3	-3.0	0.0	-0.2	-0.4	-0.9
2016 August	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.8
2016 September	0.1	-0.1	2.6	0.1	0.1	0.1	-0.5

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