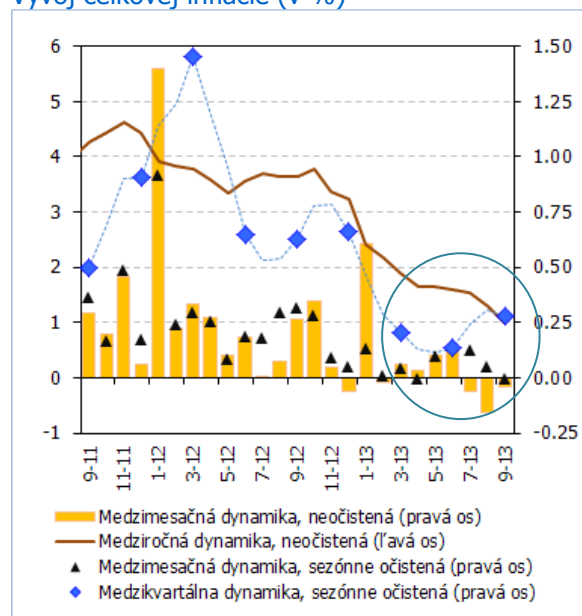


Rýchly komentár

Inflácia: v septembri spomalila až na 1 %. NBS predpokladá infláciu do konca roka 2013 v blízkosti respektíve pod 1 %.

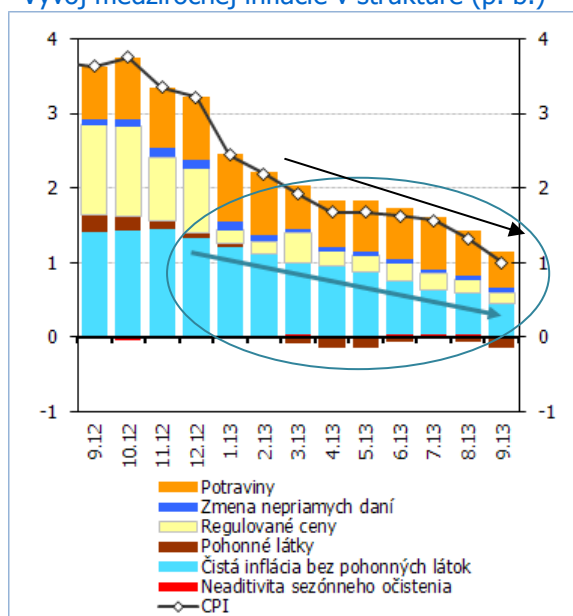
Inflácia v septembri spomalila na úroveň 1,0 %, pri medzimesačnej stagnácii cien. Septembrové spomalenie inflácie bolo odrazom spomalenia medzročného rastu všetkým základných zložiek inflácie. **Najviac** k uvedenému vývoju prispela dynamika cien nespracovaných potravín (spomalenie o 0,08 p.b.), **obchodovateľných tovarov bez pohonných látok** (o 0,07 p.b.), pohonných látok **a trhových lužíeb** (rovanko o 0,06 p.b.). **Čistá inflácia bez pohonných látok** sa tak **výraznou mierou podieľala na spomalení celkovej inflácie CPI**.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medzročnej inflácie v štruktúre (p. b.)

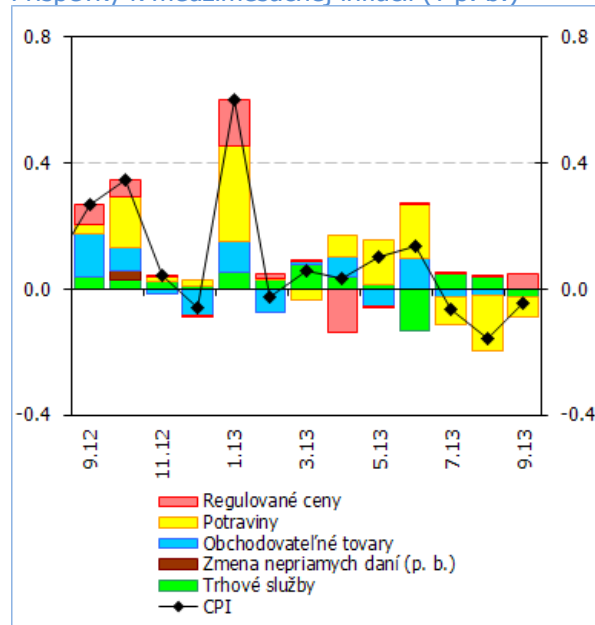


Zdroj: ŠÚSR, NBS

Celková inflácia bola v septembri nižšia ako očakávania NBS. Pomalšie ako očakávania rástli ceny potravín, obchodovateľných tovarov bez pohonných látok, ako aj trhových služieb. **Čistá inflácia bez pohonných látok sa najvýraznejšie podieľala na rýchlejšom spomalení rastu v porovnaní s očakávaniami NBS.** Zatiaľ opatrný spotrebiteľský apetít domácností sa tak pravdepodobne premieta do aktuálneho vývoja čistej inflácie bez pohonných látok. Na základe aktuálneho vývoja predpokladáme, že do konca roka 2013 by sa mala jej dynamika pohybovať pod úrovňou 1 %. **Hlavným zdrojom spomalenia inflácie CPI od začiatku roka je vývoj čistej inflácie bez pohonných látok** (predstavuje jednoduchý indikátor dopytovej inflácie).

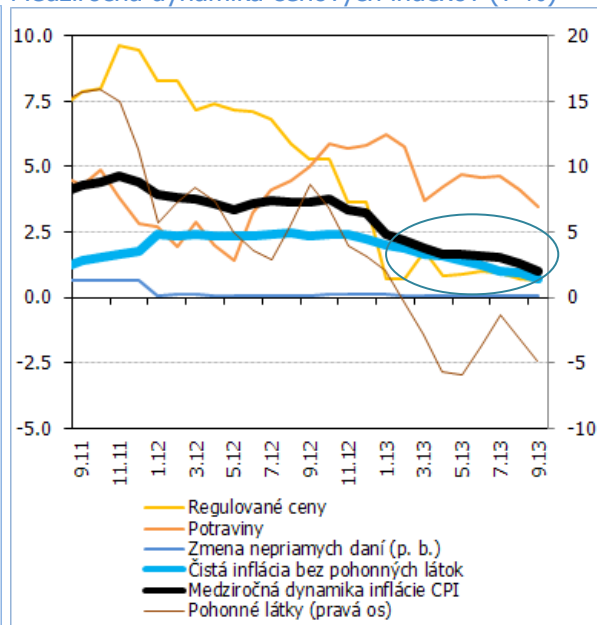
Nadalej **predpokladáme v nasledujúcich dvoch mesiacoch už len mierne spomalenie inflácie CPI** s najnižšími predpokladanými úrovňami v mesiacoch október a november. Začiatkom roka 2014 by mal medzročný rast cien (napriek proklamovanej stagnácii cien plynu) postupne mierne zrýchľovať.

Príspevky k medzimesačnej inflácii (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne neočistená inflácia

Medziročná dynamika cenových indexov (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne neočistená inflácia

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
2012	6.3	3.7	5.7	2.4	3.6	3.6	3.6
2013 Q2	-0.4	0.9	-3.0	0.3	0.1	0.2	1.6
2013 Q3	0.2	1.0	1.7	0.1	0.3	-0.1	1.3
2013 Júl	0.1	0.3	0.6	0.1	0.1	-0.1	1.5
2013 August	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	-0.2	1.3
2013 September	0.2	-0.1	0.6	-0.1	0.0	0.0	1.0

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