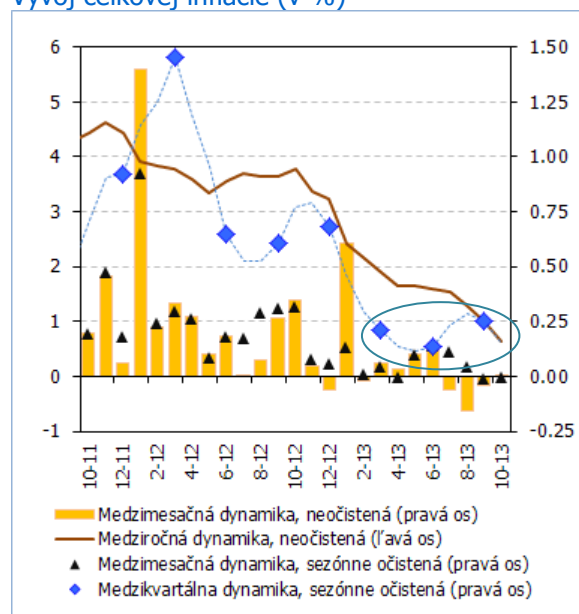


Rýchly komentár

Inflácia: v októbri najnižšia za posledného tri a pol roka.

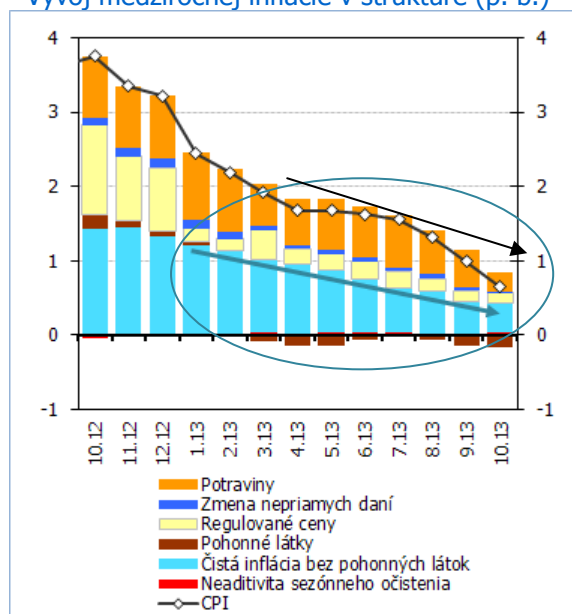
Inflácia v októbri spomalila až na úroveň 0,6 %, pri medzimesačnej stagnácii cien. V rámci štruktúry inflácie spomalenie dynamiky zaznamenali všetky základné zložky okrem obchodovateľných tovarov bez pohonných látok. **Najvýraznejšie k uvedenému vývoju prispelo spomalenie medziročného rastu cien potravín** (spomalenie o 1,6 p.b.). Dynamika čistej inflácie bez pohonných látok stagnovala na rovnakej úrovni ako v septembri (0,7 %).

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)

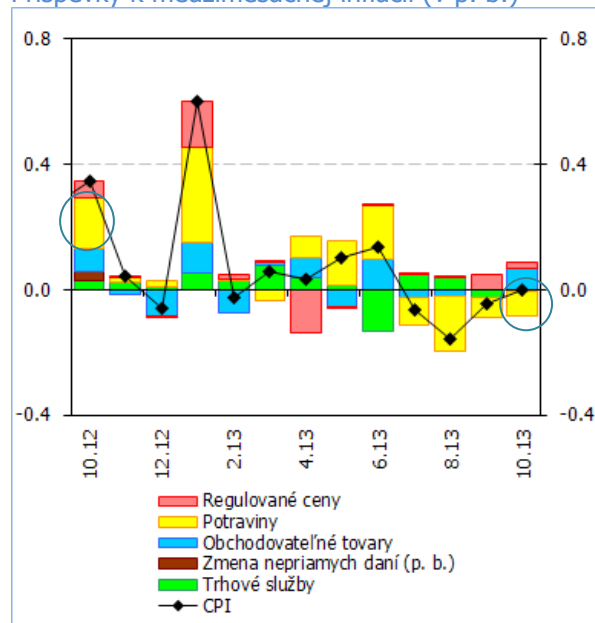


Zdroj: ŠÚSR, NBS

Inflácia CPI v októbri spomalila rýchlejšie ako predpoklady NBS. NBS očakávala spomalenie dynamiky k úrovni 0,8 % pri medzimesačnom raste cien o 0,2 %. **Rýchlejšie spomalenie v porovnaní s očakávaniami sa niesol predovšetkým v znamení medzimesačného poklesu cien nespracovaných potravín,** ktoré vytrvalo medzimesačne klesajú už štvrtý mesiac po sebe. Spotrebiteľský dopyt domácností aktuálne nedáva takmer žiadne prorastové impulzy do vývoja cenovej hladiny cien trhových služieb, ktoré stagnujú už druhý mesiac. Pohonné látky boli ovplyvnené vývojom cien ropy Brent, benzínu a nafty v Rotterdame, ktoré zaznamenali v októbri v priemere pokles v porovnaní so septembrom.

Na základe aktuálneho vývoja predpokladáme, že inflácia dosiahla v októbri „dno“. Dynamika by sa mala začať mierne zrýchľovať, ale napriek tomu by sa mala pohybovať do konca roka 2013 pod úrovňou 1 %. V roku 2014 predpokladáme pretrvávajúce prostredie nízkej inflácie v dôsledku nízkej dynamiky cien energií (plyn, električka), aj napriek očakávanému postupnému oživeniu spotrebiteľského dopytu.

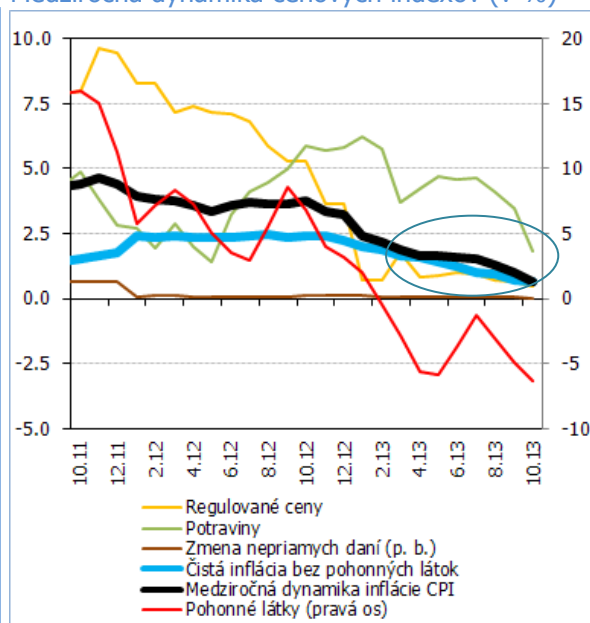
Príspevky k medzimesačnej inflácii (v p. b.)



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 predchádzajúce mu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulovalné 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	-2.8	0.3	0.1	0.2	1.6
2013 Q3	0.2	0.8	1.6	0.1	0.3	-0.1	1.3
2013 August	0.0	-0.1	1.1	0.0	0.0	-0.2	1.3
2013 September	0.2	-0.2	0.8	-0.1	0.0	0.0	1.0
2013 Október	0.1	-0.5	-2.0	0.1	0.0	0.0	0.6

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