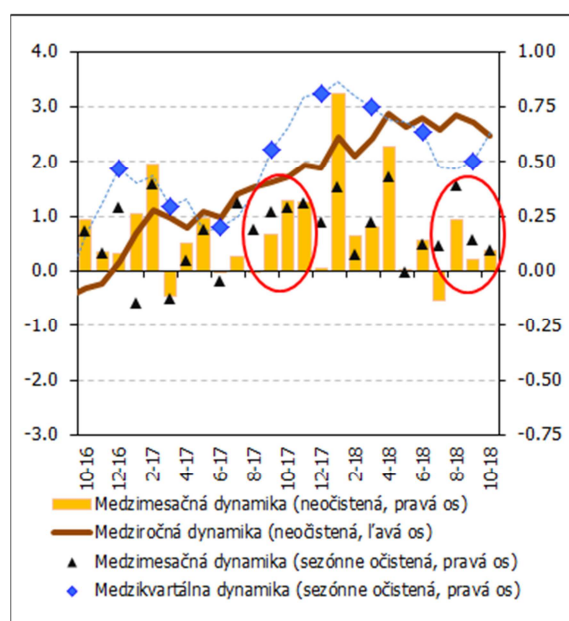


Rýchly komentár

Inflácia: v októbri inflácia pokračuje v dočasnom spomaľovaní vďaka potravinám.

Ceny rástli v októbri medziročne o 2,5 % (v septembri 2,7 %). Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla medziročne 2,3 % (v septembri 2,3 %). Spomalenie celkovej inflácie CPI bolo ovplyvnené takmer výhradne cenami potravín aj vďaka očakávanému základného efektu.

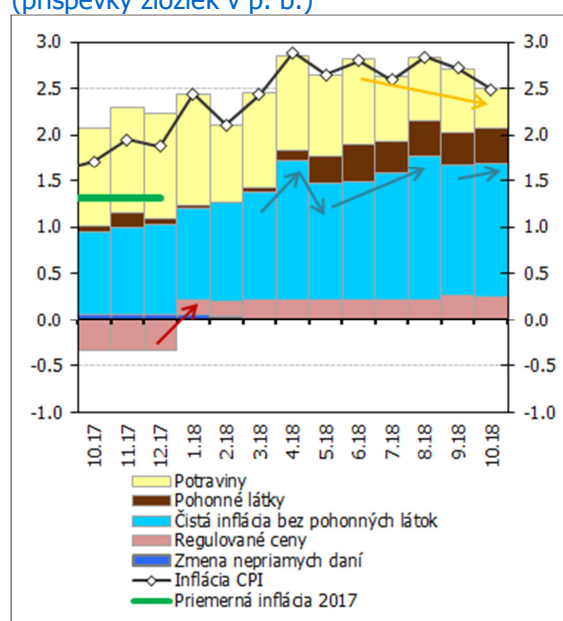
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

K spomaleniu celkovej inflácie prispel vývoj spracovaných a nespracovaných potravín.

V spomalení dynamiky spracovaných potravín sa prejavilo očakávané pôsobenie základného efektu ponukového šoku z minulého roku. Nespracované potraviny spomalili medziročný rast vplyvom prepadu cien dovážaného južného ovocia. Dynamika cien potravín by mala do konca roka spomaliť k 1 % a následne by mala začať postupne akcelerovať.

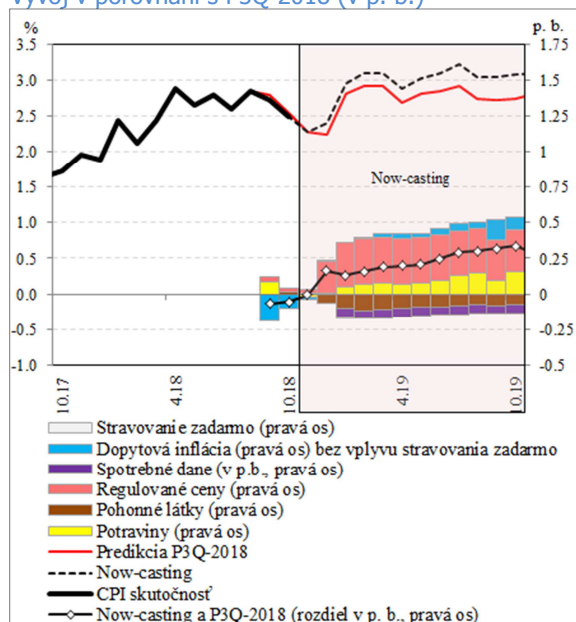
Medziročný rast cien pohonných látok sa držal aj v októbri nad 10 %. Nasledujúce tri mesiace ale očakávame výrazné spomalenie ich dynamiky v dôsledku aktuálneho (októbrového) výrazného poklesu cien ropy Brent na svetových trhoch.

Inflácia bola v októbri 2018 v zásade v súlade s očakávaniami predikcie P3Q-2018. Priemerná inflácia za celý rok 2018 by mala dosiahnuť 2,6 % (v novembri očakávame infláciu 2,3 %).

Rast cien plynu na európskych komoditných trhoch sa premietol do rastu cien za dodávku plynu s účinnosťou od decembra 2018 namiesto očakávaného rastu v januári 2019. Nadalej tiež

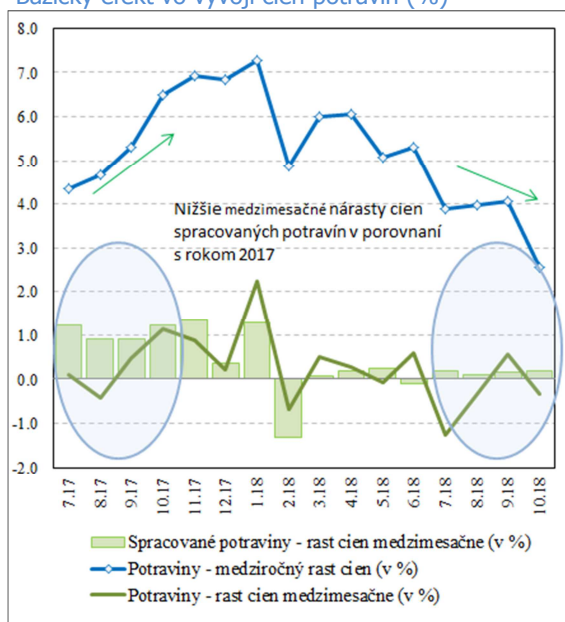
predpokladáme rast cien elektrickej energie a tepla v januári 2019. Tieto faktory prispievajú k zrýchleniu inflácie v roku 2019.

Vývoj v porovnaní s P3Q-2018 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Bázický efekt vo vývoji cien potravín (%)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v septembri 2018

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medzioročný vývoj
C2 predpoklad v P3Q-2018 na október 2018¹	2.6	12.6	1.3	2.4	2.55	0.00	
D1 október 2018 skutočnosť¹	2.6	13.1	1.4	2.3	2.49	0.00	
D1C2 Chyba predikcie P3Q-2018²	0.00	0.01	0.03	-0.10	-0.06	0.00	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Poznámka: čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

1) Medzioročná dynamika; 2) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI z P3Q-2018 v p. b.

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
2017	-1.9	4.2	7.6	1.2	1.3	1.3	1.3
2018 Q2	0.0	0.4	3.6	0.7	0.6	0.8	2.8
2018 Q3	0.2	0.4	2.4	0.6	0.5	0.1	2.7
2018 August	0.0	0.6	1.2	0.4	0.4	0.2	2.8
2018 September	0.3	0.6	0.6	-0.1	0.1	0.1	2.7
2018 Október	0.1	-0.4	0.4	0.2	0.1	0.1	2.5

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

ovocie

letenky

Branislav Karmažin, analytici@nbs.sk