

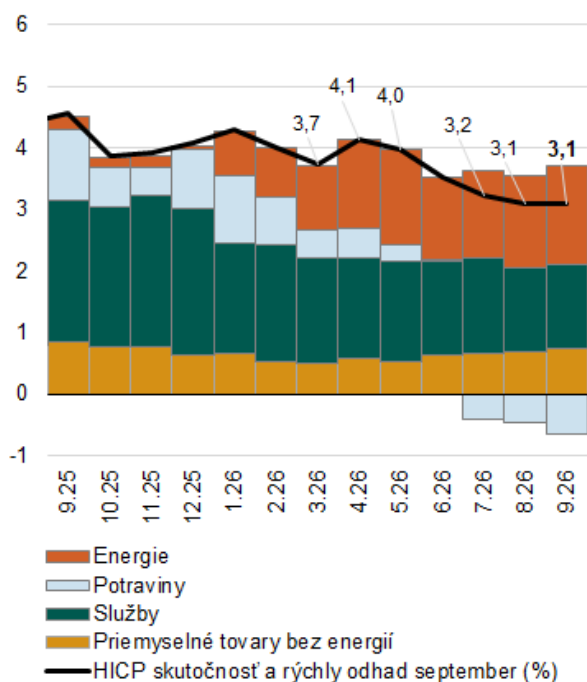
# Prekvapivé zlacnenie potravín drží infláciu na dvojročnom minime

Aj v septembri držali infláciu pod kontrolou potraviny. Ich nečakané zlacnenie bolo najväčšie pre tento mesiac od vstupu Slovenska do eurozóny, čo vyvážilo vplyv drahšieho benzínu a nafty na čerpacích staniciach. Inflácia preto zostala stabilná, no už v októbri očakávame jej mierne zvýšenie.

Podľa rýchleho odhadu Eurostatu spotrebiteľské ceny v priemere v porovnaní s augustom vzrástli o 0,2 %. Medziročná inflácia meraná indexom HICP však ostala stabilizovaná na 3,1 % (graf 1), čo je najnižšia úroveň od septembra 2024. Ceny zároveň rástli pomalšie, než sme predpovedali v jesennej predikcii, najmä v dôsledku vývoja cien potravín.

Graf 1

**Flash inflácia HICP a jej štruktúra**  
(medziročne v %, príspevky v p. b.)

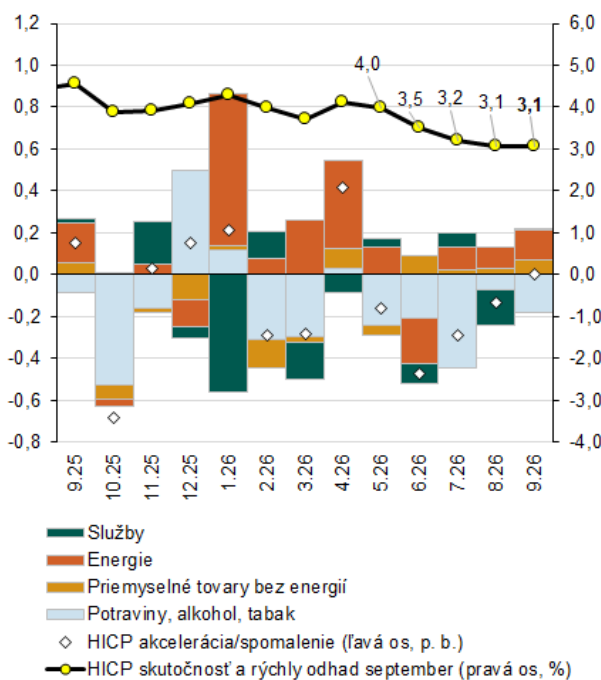


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Poznámka: Potraviny vrátane cien alkoholu a tabaku sú pre zjednodušenie aj grafoch uvádzané ako potraviny.

Graf 2

**Štruktúra spomalenia/resp. zrýchlenia inflácie HICP**  
(príspevky k spomaleniu/zrýchleniu v p. b.)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Po troch medzimesačných poklesoch cien potravín sme v septembri očakávali aspoň spomalenie tohto trendu. Naznačoval to aj rast cien poľnohospodárskych komodít na svetových trhoch v auguste a septembri. Napriek tomu ceny potravín v obchodoch zaznamenali najvýraznejšie septembrové zlacnenie od roku 2009, ktoré medziročný pokles ich cien prehĺbili na -2,2%.

Potraviny vrátane cien alkoholu a tabaku sú pre zjednodušenie v celom texte aj grafoch uvádzané ako potraviny.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku menovej politiky a bankových obchodov (UMB). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici NBS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Pokles cien agrokomodít pretrvávajúci do júla bol hlavným faktorom, ktorý držal ceny potravín počas roka 2026 pod kontrolou. Jeho priaznivý vplyv však môže postupne odznievať. Sucho a slabšia úroda prispeli k tomu, že ceny agrokomodít opäť výraznejšie rástli. Na ceny potravín by mali postupne pôsobiť aj drahší plyn a nafta, ktoré zvyšujú náklady poľnohospodárov a potravinárov.

V augustových údajov o cenách výrobcov však zatiaľ nevidieť, že by sa tieto faktory výraznejšie premietli do cien (graf 4). Jedným z dôvodov sú stále dostatočné zásoby obilnín u domácich potravinárov.

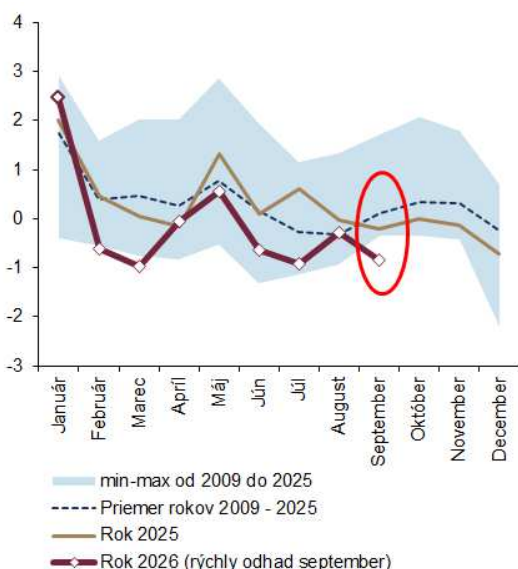
**Kým potraviny infláciu tlmili, ceny energií na ňu pôsobili opačne.** Zvýšené ceny ropy sa premietajú do cien benzínu a nafty vo všetkých krajinách Eurozóny. Ak by pohonné látky na slovenských čerpacích staniciach v septembri nezdraželi, celková inflácia by bola nižšia ako v auguste (graf 2). Vysoké ceny pohonných látok sa pritom premietnu oneskorením do rastu cien tovarov a služieb. Drahší benzín a nafta tak mnohým domácnostiam berú časť úspor z lacnejších potravín.

**Ostatné zložky inflácie významnejšie prekvapenia zatiaľ nepriniesli. Jadrová inflácia**, ktorá zahŕňa ceny služieb a bežných tovarov v obchodoch (tzv. priemyselné tovary bez energií), **v septembri na medziročnej báze mierne zrýchlila k 3,5 %. Rast cien v službách ostal rovnaký ako v auguste, no zdražovanie bežných tovarov sa v dôsledku rastúcich dovozných cien zrýchlilo.** Vývoj jadrovej inflácie je naďalej v súlade s našimi očakávaniami.

V októbri by malo zdražovanie pohonných látok vrcholiť a súčasne bude silnieť vplyv zrýchlenia dovozných cien. Celková inflácia sa preto zrejme mierne zrýchlí na 3,2 %. V roku 2026 predpokladáme priemernú infláciu na úrovni približne 3,6 %.

Graf 3

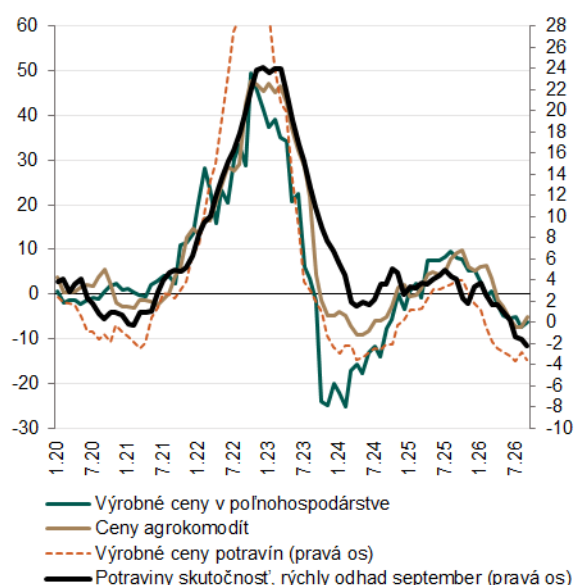
**Rozptyl medzimesačného vývoja cien potravín (medzimesačná zmena v %)**



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Graf 4

**Vývoj cien agrokomodít, výrobných cien a potravín (medziročne v %)**



Zdroj: Eurostat, ŠÚSR, výpočty NBS

Branislav Karmažin  
[info@nbs.sk](mailto:info@nbs.sk)