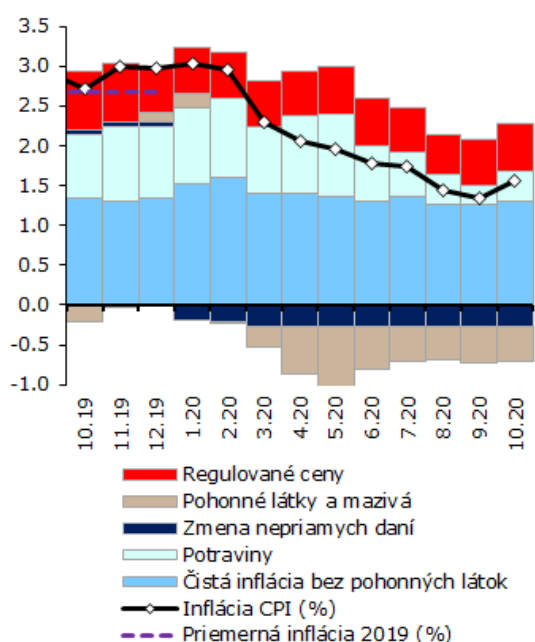


V októbri inflácia dočasne mierne zrýchliła.

Ceny vzrástli v októbri medziročne o 1,6 %. Za dočasným zrýchlením je vývoj cien potravín. Mierne vyššia bola čistá inflácia bez pohonných látok.

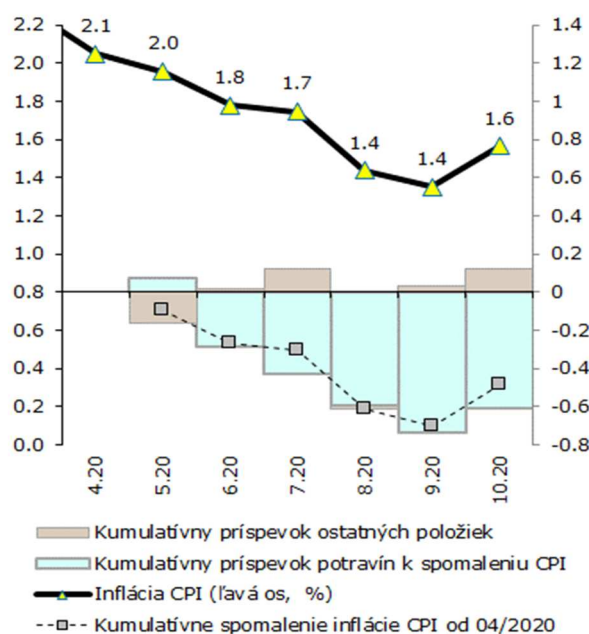
Potraviny sú určujúcim faktorom vývoja celkovej inflácie v roku 2020 (medziročný rast v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Potraviny prispeli k miernemu zrýchleniu inflácie v októbri (medziročný rast v %, príspevky p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

Výrazné spomaľovanie cien potravín sa po štyroch mesiacoch zastavilo. Prispel k tomu októbrový rast cien zeleniny a výrobkov z múky. Avšak v ďalšom období očakávame na základe klesajúcich cien agrokomodít a slabého rastu miezd oslabovanie dynamiky cien potravín približne do polovice roka 2021.

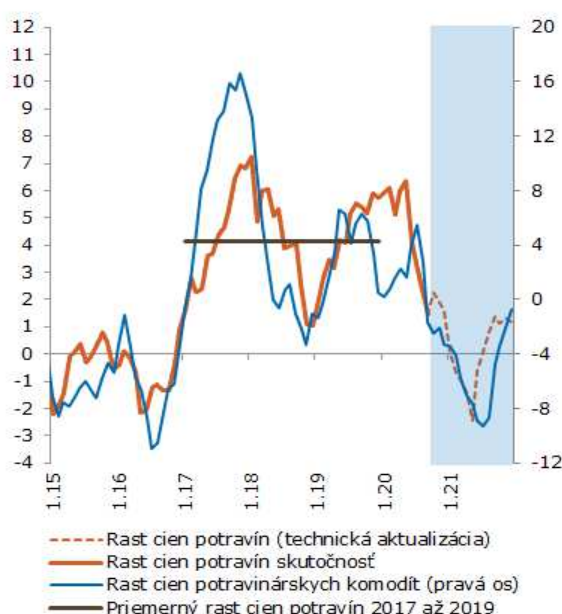
Čistá inflácia bez pohonných látok sa naďalej pohybuje v blízkosti 2,0 %. Naďalej sa tak prejavujú nákladové faktory. K nepatrnému zrýchleniu čistej inflácie prispel miernejší pokles cien medzinárodných letov v porovnaní s októbrom minulého roka, aj keď výpovedná

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

schopnosť týchto cien je vzhľadom na utlmenú leteckú prepravu v dnešnej dobe otázna. Rast cien trhových služieb bez leteniek bol stabilizovaný. V ďalšom období sa predpokladá, že by mal v cenách služieb prevážiť slabší spotrebiteľský dopyt.

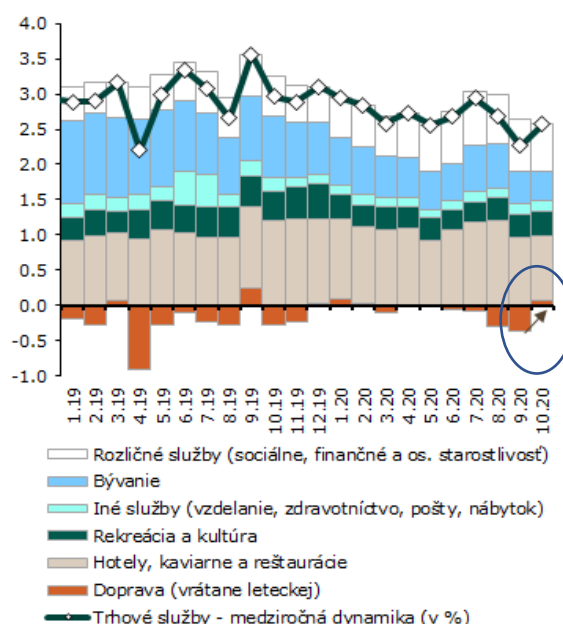
Rast cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok spomalil len mierne. Predpokladáme postupné zmiernenie ich tempa smerom k nižšej dynamike **importných cien**. Ceny pohonných látok sú naďalej veľmi nízke. Prorastovým rizikom pre ich ceny je aktuálna pozitívna nálada na finančných trhoch po správach o účinnosti novej vakcíny. Tá sa preniesla aj do nárastu optimizmu ohľadne budúceho dopytu po rope.

Spomalenie potravín by malo pokračovať až do polovice roka 2021 (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

K miernemu zrýchleniu čistej inflácie prispel vývoj dynamiky medzinárodných letov (medziročne v %, príspevky p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v októbri 2020

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medziročný vývoj
Predpoklad v P3Q-2020 na október 2020 ¹	2.1	-13.5	3.5	1.8	1.34	
Október 2020 skutočnosť ¹	2.2	-13.1	3.5	2.1	1.56	
Chyba predchádzajúcej predikcie P3Q ²	0.04	0.01	0.02	0.16	0.22	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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

1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe inflácie CPI z predchádzajúcej predikcie P3Q v p. b.

Branislav Karmažin

analytici@nbs.sk