

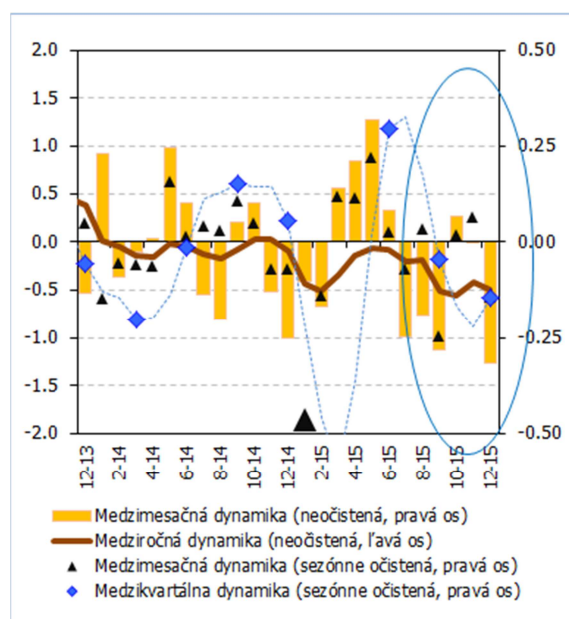


Rýchly komentár

Inflácia: v decembri ceny stiahli najmä predvianočné výpredaje

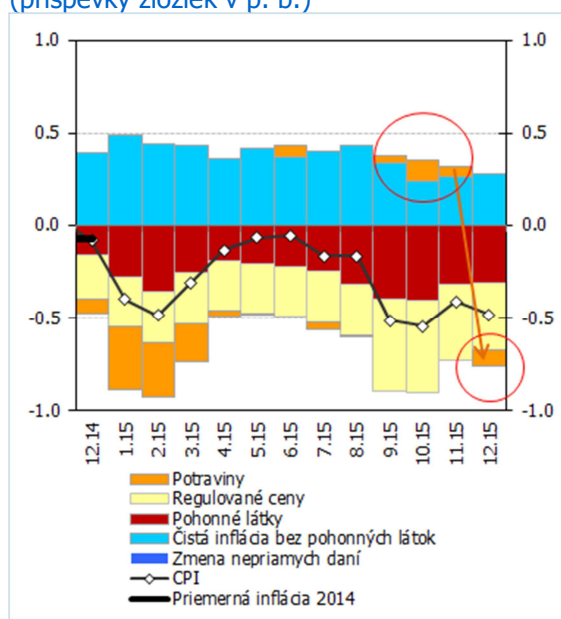
Ceny v decembri medziročne prekvapivo klesli o 0,5 % (v novembri o 0,4 %). Medzimesačne ceny klesli ceny potravín a obchodovateľných tovarov. Medziročne čistá inflácia bez pohonných látok zaznamenala 0,4 % (rovnako ako v novembri).

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

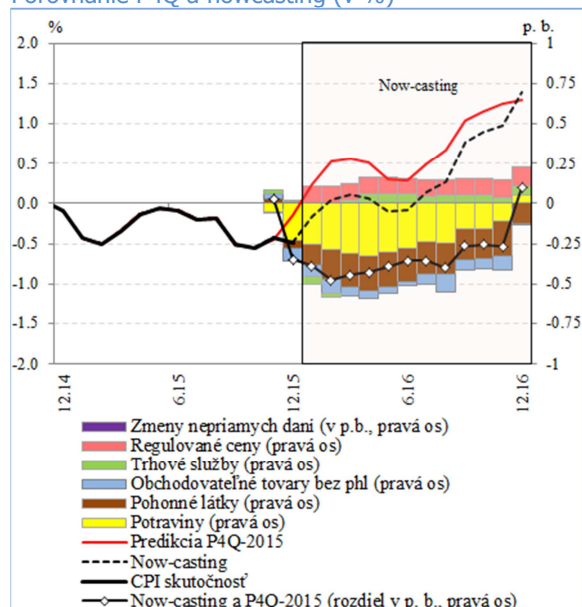
Medziročný pokles cien bol výraznejší ako očakávania v P4Q-2015. K uvedenému vývoju prispel najmä neočakávaný decembrový pokles cien potravín a mierne rýchlejší pokles cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok. Ceny potravín medzimesačne klesli o 0,9 % (historicky najvyšší medzimesačný decembrový pokles od roku 1997) a neodrážali tak predpoklady (rastúce ceny potravinových komodít z P4Q-2015). Ceny potravín stiahol najmä pokles cien „vianočných potravín“ (pomaranče, banány, margarín, vajcia, cukor, múka, mliečna čokoláda atď.), ktorý bol výraznejší ako po minulé roky. Obchodné reťazce tak pravdepodobne zabojovali o zákazníkov v predvianočnom období výraznejšími akciami, ktoré im uľahčili aj klesajúce dopravné náklady. Vianočná nálada sa preniesla aj do mierne rýchlejšieho decembrového poklesu cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok. Slabý kurz eura sa naďalej viditeľne nepremiata do rastu cien dovážaných tovarov.

Pokračujúci pokles cien ropy podmienený nedávnym zasadnutím OPEC a aktuálne decembrová nižšia ako očakávaná dynamika cien potravín sú hlavnými impulzmi pre krátkodobý cenový vývoj. Nižšia cena ropy by sa mala premietnuť do výraznejšieho medziročného poklesu cien pohonných látok v roku 2016. **Na rok 2016 je tak možné očakávať nižšiu infláciu ako v predpokladoch P4Q-2015.** Až v januári sa ukáže, či predvianočný pokles cien potravín bol dočasný. V januári súčasne očakávame vplyv zavedenia nižšej DPH na vybrané skupiny potravín.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

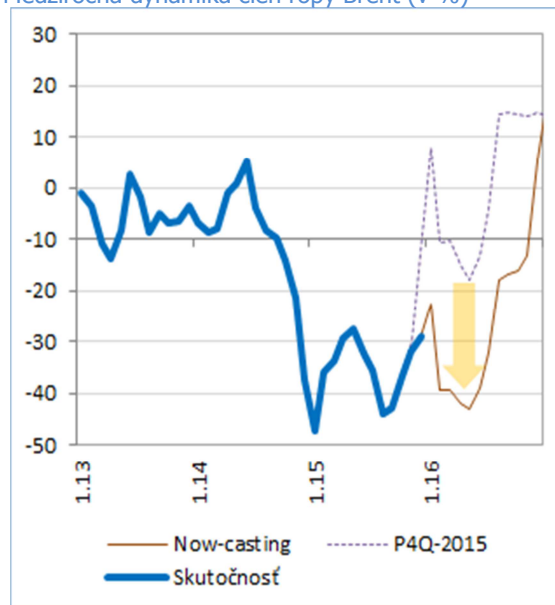
© Všetky práva vyhradené.

Porovnanie P4Q a nowcasting (v %)



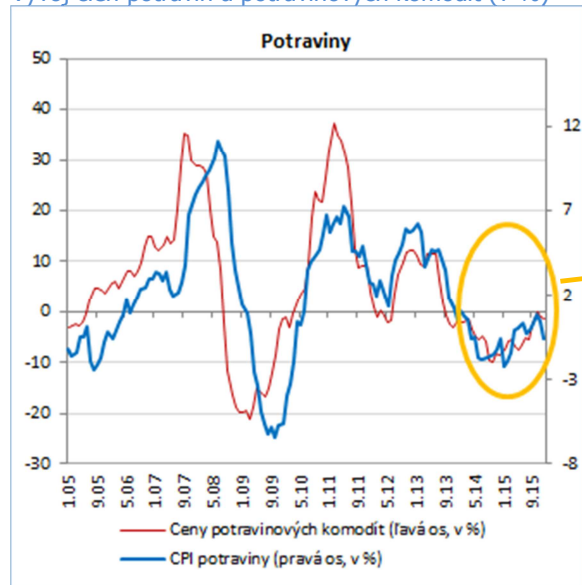
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Medziročná dynamika cien ropy Brent (v %)



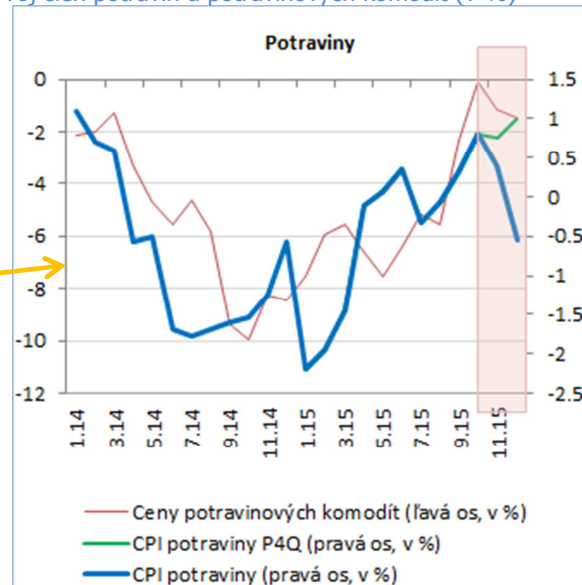
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj cien potravín a potravinových komodít (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj cien potravín a potravinových komodít (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medzimesačný vývoj
	december 2014 skutočnosť ¹	0.0	-3.7	-0.2	-0.2	-0.3	
A	predpoklad na december 2015 ¹	0.2	-1.0	0.0	0.0	0.0	
B	december 2015 skutočnosť ¹	-0.9	-3.6	0.0	-0.2	-0.3	
AB	rozdiel príspevkov ²	-0.17	-0.05	0.00	-0.10	-0.32	
A	november 2015 skutočnosť ³	0.4	-13.9	-2.0	0.4	-0.4	
B	predpoklad na december 2015 ³	0.6	-11.5	-1.8	0.6	-0.2	
C	december 2015 skutočnosť ³	-0.6	-13.7	-1.8	0.4	-0.5	
CB	rozdiel príspevkov ⁴	-0.17	-0.05	0.00	-0.10	-0.32	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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

1) Medzimesačná dynamika; 2) Príspevok k medzimesačnej dynamike; 3) Medziročná dynamika; 4) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI

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
2015	-1.6	-0.4	-12.8	0.6	-0.3	-0.3	-0.3
2015 Q3	-0.2	-0.1	-5.0	0.2	0.0	-0.3	-0.3
2015 Q4	-0.3	-0.2	-5.3	0.1	-0.1	-0.3	-0.5
2015 Október	0.0	0.1	-1.6	0.0	0.0	0.1	-0.5
2015 November	0.0	-0.3	2.0	0.1	0.1	0.0	-0.4
2015 December	0.0	-0.6	-2.9	0.0	-0.1	-0.3	-0.5

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

Branislav Karmažin, analytici@nbs.sk