

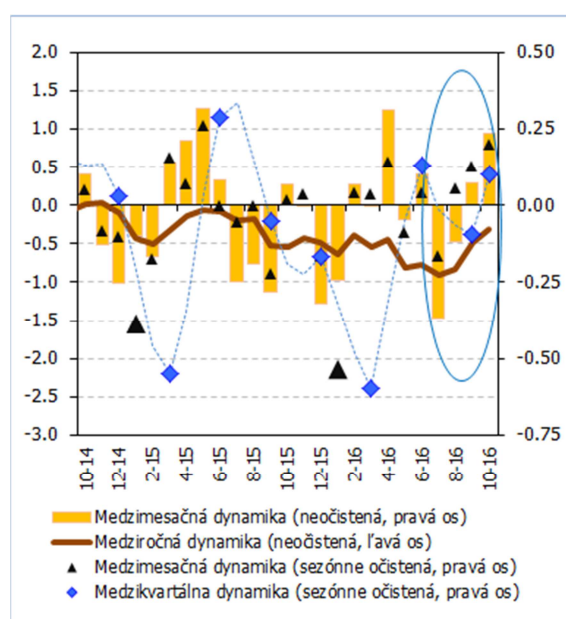


Rýchly komentár

Inflácia: v októbri sa zmiernil medziročný pokles cien podľa očakávaní

Inflácia v októbri dosiahla -0,3 % (v septembri -0,5 %). Dynamika cien by mala pokračovať v postupnom zrýchľovaní. Bázický efekt odznenia vplyvu nižšej DPH na vybraný sortiment potravín prispeje k zrýchleniu dynamiky najmä v januári 2017. Čistá inflácia bez pohonných látok zrýchlila na 0,6 % medziročne (v septembri 0,5 %).

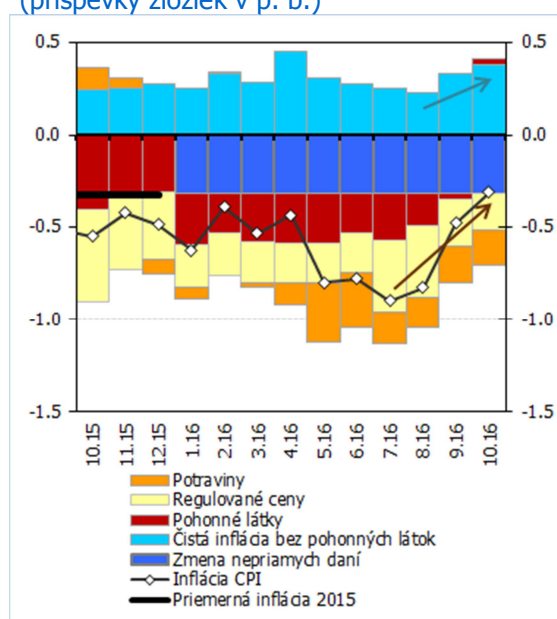
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Nový nastúpený trend medziročného vývoja cien by mal byť potvrdený najmä na prelome rokov. Silný bázický efekt odznenia vplyvu nižšej DPH na vybraný sortiment potravín prispeje k zrýchleniu dynamiky najmä v januári 2017. Medziročný rast cien potravín by sme mohli pozorovať už začiatkom roka, pričom v priebehu roka 2017 by mal postupne zosilnieť. Očakávaný vývoj cien agrokomodít by mal byť dodatočným impulzom pre postupnú akceleráciu cien najmä spracovaných cien potravín v krátkodobom horizonte. Silný trh práce by sa mohol premietnuť do vyššieho rastu cien trhových služieb. Tlmiace nákladové faktory aktuálne zápornej dynamiky cien potravín a energií by mohli v roku 2017 oslabiť a vytvoriť tak priestor pre rýchlejší rast čistej inflácie.

Ceny ropy sú aktuálne volatilné bez jasného trendu. Rizikom nadol sú naďalej možné rýchlejšie rastúce zásoby ropy, postupne rastúci vývoz ropy z USA a nedodržiavanie zámerov „dohody“ významných producentov o obmedzení ponuky.

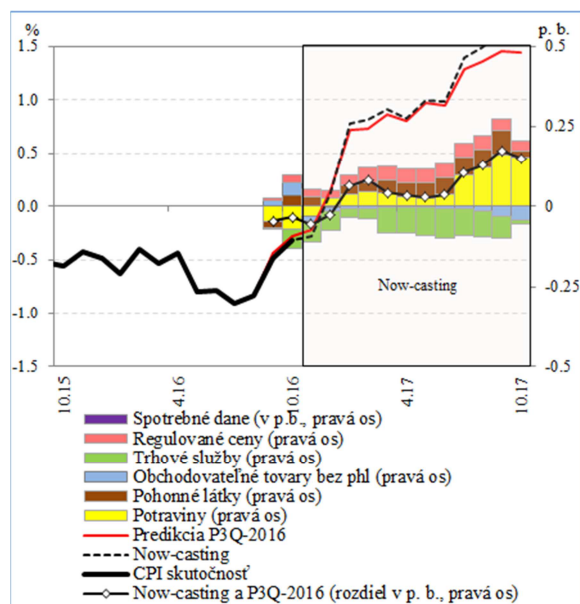
Čistá inflácia bez pohonných látok pomaly zrýchľuje. Rast domáceho dopytu a silný trh práce by sa mali preniesť aj do rastu cenovej hladiny.

Priemerná inflácia by mala v roku 2016 dosiahnuť úroveň podľa predpokladov v P3Q-2016. V roku 2017 očakávame rast cien prekračujúci 1 %.

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.

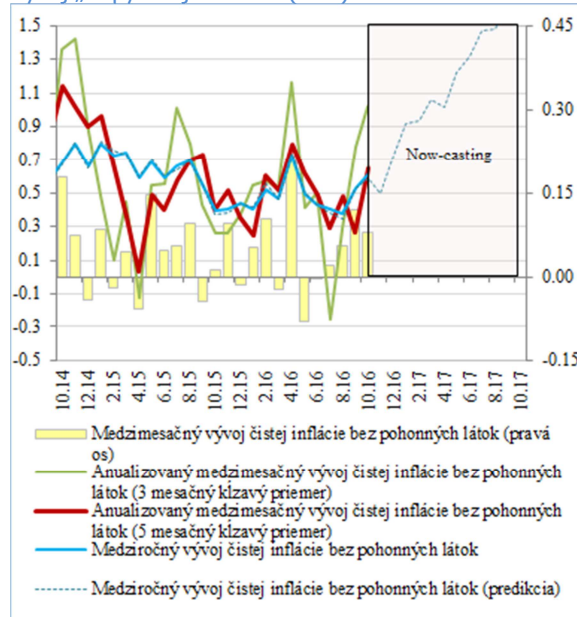
© Všetky práva vyhradené.

Porovnanie P3Q a nowcasting (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj „dopytovej“ inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C	predpoklad v P3Q na október 2016 ¹	-0.9	0.1	-1.1	0.6	-0.28	0.0	
D	október 2016 skutočnosť ¹	-1.3	1.6	-1.0	0.6	-0.31	0.0	
DC	Chyba predikcie P3Q-2016 ²	-0.07	0.03	0.02	-0.02	-0.03	0.00	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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

1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI z P2Q-2016

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúce mu 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
2016 Q2	0.1	-0.4	3.1	0.2	0.1	0.3	-0.7
2016 Q3	-0.8	0.2	-0.2	0.1	-0.1	-0.4	-0.7
2016 Júl	-0.8	0.3	-3.1	0.0	-0.2	-0.4	-0.9
2016 August	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.8
2016 September	0.1	-0.1	2.5	0.1	0.1	0.1	-0.5
2016 Október	0.3	0.3	2.1	0.1	0.2	0.2	-0.3

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