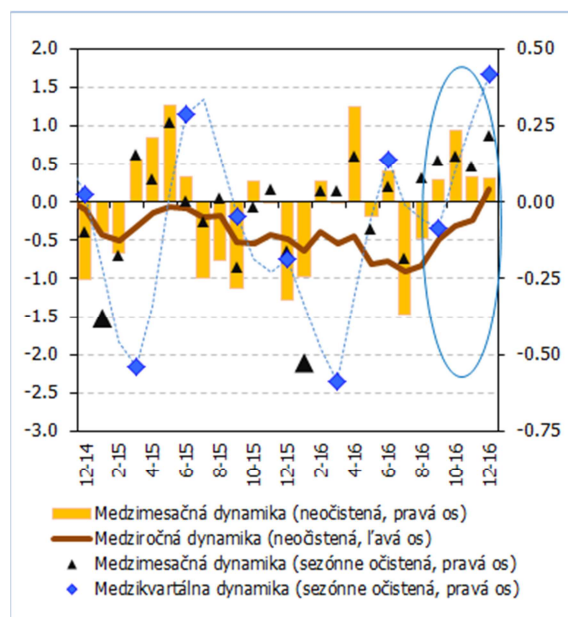


Rýchly komentár

Inflácia: v decembri ceny medziročne rástli po 35 mesiacoch

Inflácia v decembri dosiahla +0,2 % (v novembri -0,2 %) a plne naplnila predikciu P4Q-2016. Inflácia pokračuje v postupnom zrýchľovaní od júla 2016. Medziročný rast cien dosiahli aj ceny potravín a pohonných látok. Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla rovnakú úroveň 0,6 % medziročne ako v novembri.

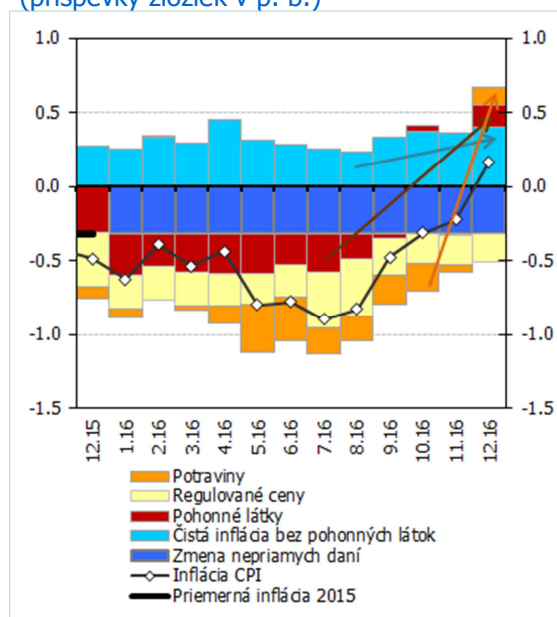
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Trend postupného zrýchľovania dynamiky cien sa naďalej upevňuje. Ceny potravín dosiahli kladnú medziročnú dynamiku po 12 mesiacoch pod vplyvom silného bazického efektu výrazného prepadu cien v závere minulého roka. Efekt odznenia vplyvu nižšej DPH by mal byť impulzom k dodatočnému výraznému zrýchleniu rastu cien potravín v januári 2017. Pod vplyvom predpokladaného rastu cien potravinárskych komodít by mali ceny potravín rásť počas celého roka 2017.

Ceny pohonných látok v decembri rástli v súvislosti s vývojom cien ropy Brent na svetovom trhu v posledných mesiacoch. Na základe technických predpokladov očakávame ich medziročný rast počas celého roka 2017. Naopak, regulované ceny energií by mali na začiatku roka klesnúť (elektrická energia, plyn a teplo). Pokles cien tepla očakávame tak v januári, ako aj vo februári. Kumulatívne by mal byť pokles cien tepla výraznejší, ako boli očakávania v P4Q-2016. Uvedené zmeny by mali prispieť k udržaniu regulovaných cien v zápornej dynamike aj počas roka 2017.

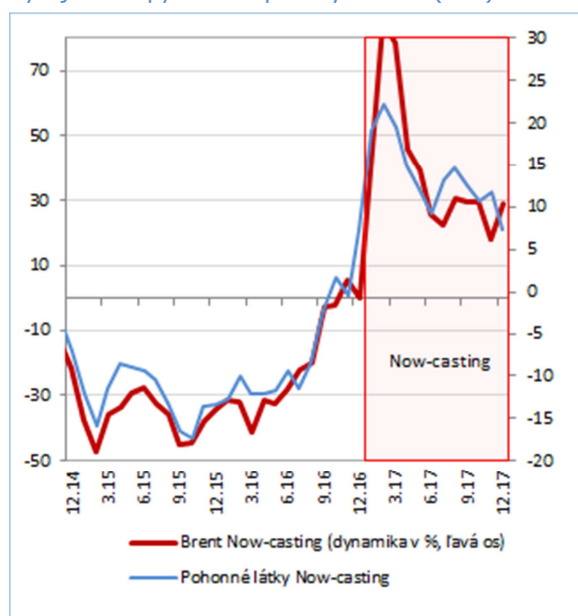
Ceny trhových služieb by mohli v dôsledku priaznivého vývoja na trhu práce zrýchliť dynamiku už začiatkom roka. Čistá inflácia bez pohonných látok naďalej pomaly zrýchľuje. Predpokladáme, že dynamický rast domáceho dopytu by sa mohol preniesť aj do silnejúcich cenových dopytových tlakov.

Priemerná inflácia by mala v roku 2017 dosiahnuť úroveň mierne nad 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.

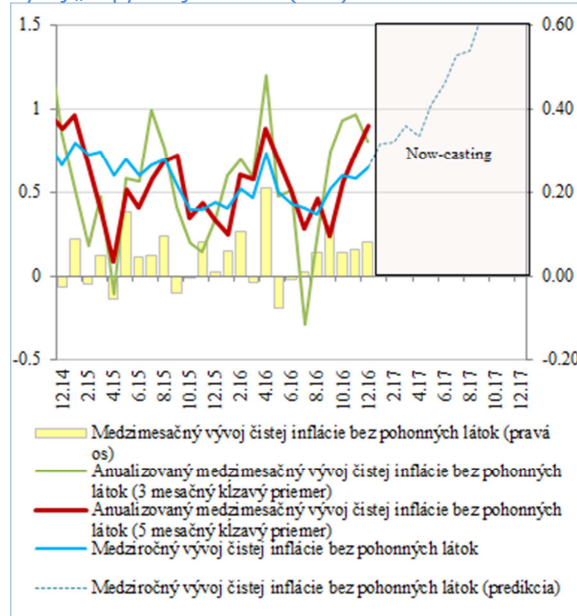
© Všetky práva vyhradené.

Vývoj cien ropy Brent a pohonných látok (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj „dopytovej“ inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviný	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C	predpoklad v P4Q na december 2016 ¹	0.8	3.4	-0.9	0.8	0.17	0.0	
D	december 2016 skutočnosť ¹	0.9	7.3	-0.9	0.6	0.17	0.0	
DC	Chyba predikcie P4Q-2016 ²	0.02	0.08	0.00	-0.10	0.00	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 predchádzajúcemu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviný	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2016	-1.2	-0.8	-7.2	0.5	-0.5	-0.5	-0.5
2016 Q3	-0.8	0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.4	-0.7
2016 Q4	0.4	0.6	5.3	0.2	0.4	0.3	-0.1
2016 Október	0.3	0.0	2.2	0.1	0.2	0.2	-0.3
2016 November	0.0	0.6	-0.6	0.1	0.1	0.1	-0.2
2016 December	0.0	0.4	4.7	0.1	0.2	0.1	0.2

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

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.

RÝCHLY KOMENTÁR, 13. JANUÁR 2016

2