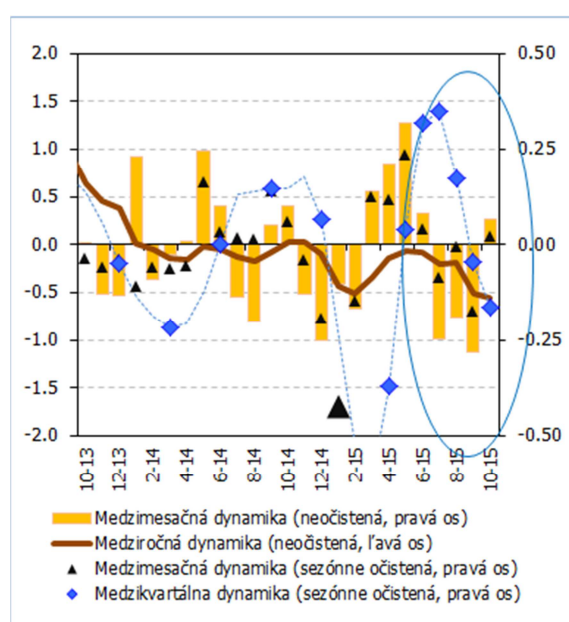


Rýchly komentár

Inflácia: v októbri ceny medziročne klesli o 0,6 %

Ceny v októbri medziročne klesli o 0,6 % (v septembri o 0,5 %). Medzimesačne ceny rástli o 0,1 % (rástli ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok). Čistá inflácia bez pohonných látok pokračovala v spomalení na 0,4 % medziročne (v auguste 0,7 %, v septembri 0,5 %). Prispelo k tomu spomaľovanie dynamiky trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok.

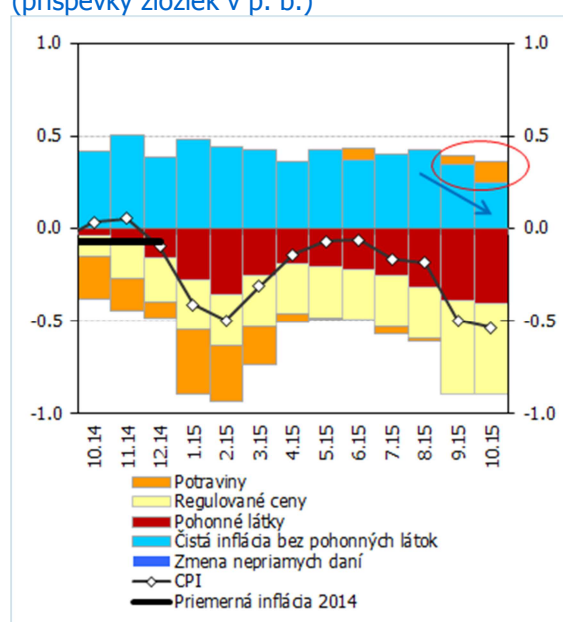
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Inflácia CPI bola mierne nižšia ako očakávania nowcastingu z minulého mesiaca. Pomalšie rástli ceny trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok. V porovnaní s predpokladmi v P3Q-2015 bola kumulatívne (september a október) inflácia nižšia o 0,22 percentuálneho bodu.

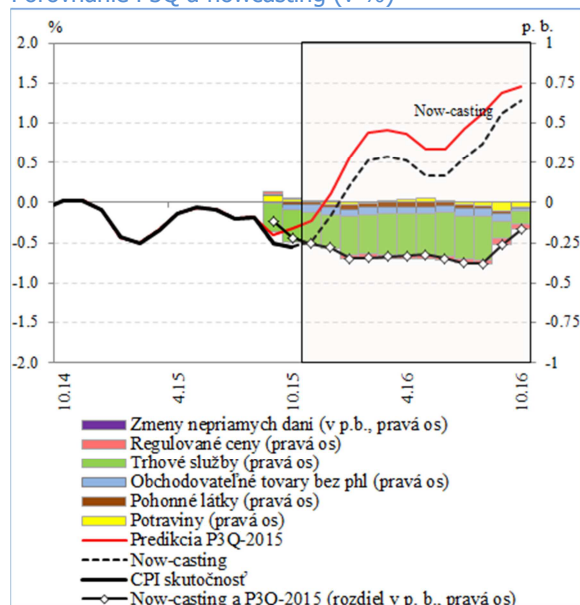
Dynamika cien trhových služieb je naďalej veľmi nízka v porovnaní s rastom tak nominálnych ako aj reálnych miezd. Nižší sezónny októbrový medzimesačný rast cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok (v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka) a nižší rast cien trhových služieb boli príčinou aktuálneho vývoja čistej inflácie bez pohonných látok.

Naďalej najvýznamnejšou premennou cenového vývoja v tomto roku je vývoj cien energií v ktorom sa premietol najmä pokles cien ropy a iných energetických komodít (plyn, elektrická energia) na svetových a európskych trhoch od polovice roka 2014. Po výraznom kumulovanom poklese cien benzínu a nafty v posledných troch mesiacoch by ich ceny mohli od decembra začať postupne mierne rásť v dôsledku aktuálneho mierneho rastu cien ropy. Medziročná dynamika cien pohonných látok pravdepodobne v októbri 2015 dosiahla tohtoročné dno (-17,4 %). Medziročný pokles cien pohonných látok by sa mal na konci roka 2015 spomaliť. Na základe tohtoročného vývoja a aktuálne

pretrvávajúcich nízkych cien futures na plyn predpokladáme pokles cien plynu pre domácnosti aj začiatkom roka 2016.

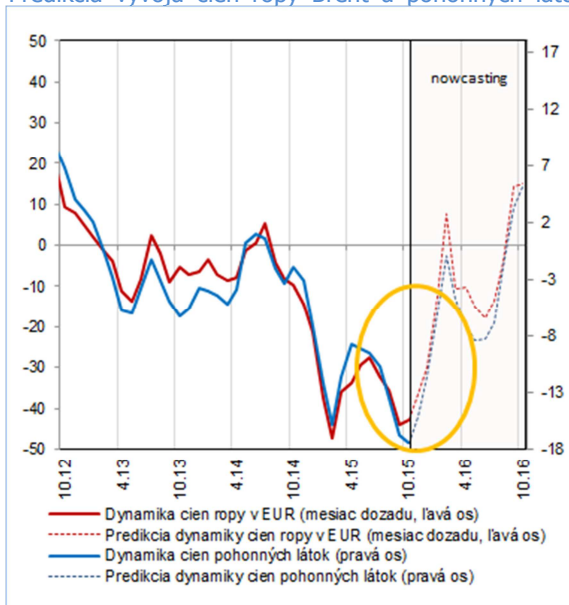
Oproti očakávaniam v P3Q-2015 predpokladáme mierne nižšiu infláciu CPI v roku 2016 v dôsledku predpokladaného nižšieho rastu cien trhových služieb. Inflácia by mala byť nad nulou až v januári 2016.

Porovnanie P3Q a nowcasting (v %)



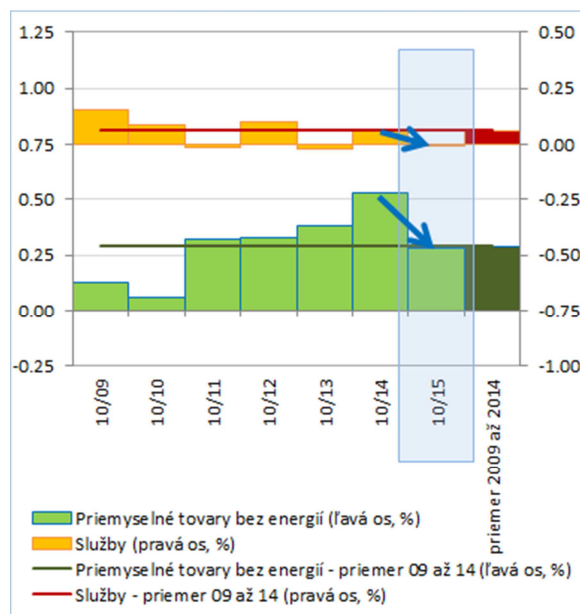
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Predikcia vývoja cien ropy Brent a pohonných látok



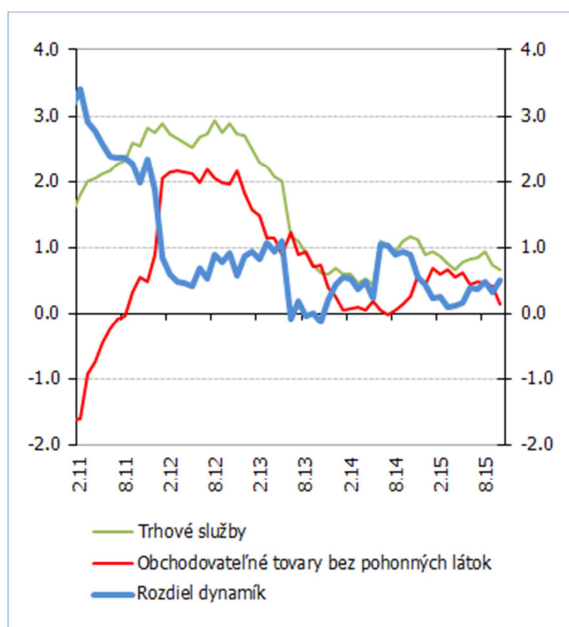
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Medzimesačná dynamika v októbri v jednotlivých rokoch (v %, od roku 2009 do 2015)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Porovnanie vývoja medziročných dynamík (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medzimesačný vývoj
	október 2014 skutočnosť ¹	-0.5	-1.0	0.0	0.5	0.1	Medzimesačný vývoj
A	predpoklad na október 2015 ¹	0.1	-1.3	0.1	0.2	0.1	
B	október 2015 skutočnosť ¹	0.0	-1.8	0.0	0.1	0.1	
AB	rozdiel príspevkov ²	-0.01	-0.01	-0.01	-0.05	-0.08	
A	september 2015 skutočnosť ³	0.3	-16.8	-2.4	0.5	-0.5	Medziročný vývoj
B	predpoklad na október 2015 ³	0.9	-17.0	-2.3	0.5	-0.5	
C	október 2015 skutočnosť ³	0.8	-17.4	-2.4	0.4	-0.6	
BC	rozdiel príspevkov ⁴	-0.01	-0.01	-0.01	-0.05	-0.08	

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 medziročnej dynamike

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
2014	-0.9	-0.7	-2.8	0.5	-0.1	-0.1	-0.1
2015 Q2	0.0	1.1	3.9	0.1	0.3	0.5	-0.1
2015 Q3	-0.2	0.0	-4.9	0.2	0.0	-0.3	-0.3
2015 August	0.0	0.1	-4.2	0.1	0.0	-0.2	-0.2
2015 September	-0.6	0.2	-3.9	0.0	-0.2	-0.3	-0.5
2015 Október	0.0	0.1	-1.0	0.0	0.0	0.1	-0.6

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