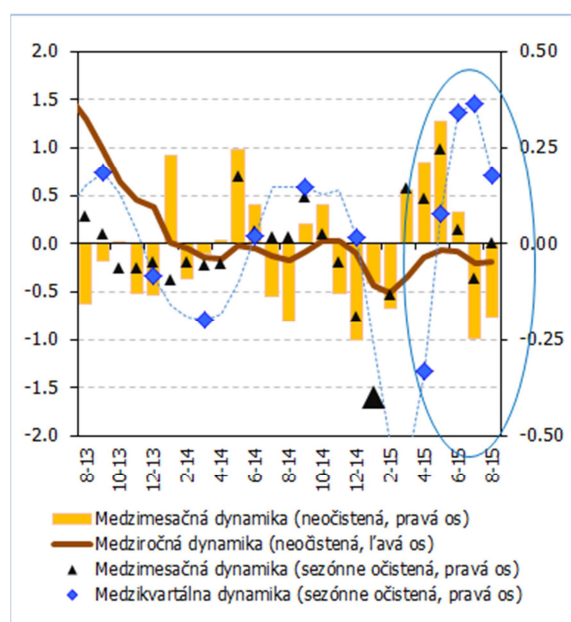


Rýchly komentár

Inflácia: v auguste sa aj napriek pádu cien ropy udržala na minulomesačnej úrovni

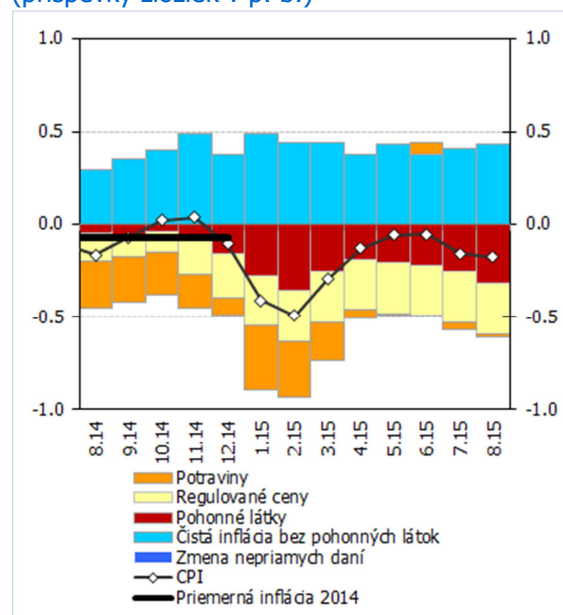
Celková cenová hladina meraná CPI v auguste medziročne klesla o 0,2 % (rovnako v júli). Medzimesačne zaznamenali ceny pokles o 0,2 % (klesli ceny pohonných látok a sezónne nespracovaných potravín). Čistá inflácia bez pohonných látok mierne zrýchlila na 0,7 % medziročne (v júli 0,6 %).

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. **Zdrojom nižšej inflácie bol najmä rýchlejší ako predpokladaný medziročný pokles cien pohonných látok v dôsledku výraznejšieho poklesu cien ropy.** Ceny potravín, regulovaných cien a vývoj čistej inflácie bez pohonných látok bol podľa očakávaní z predchádzajúceho nowcastingu.

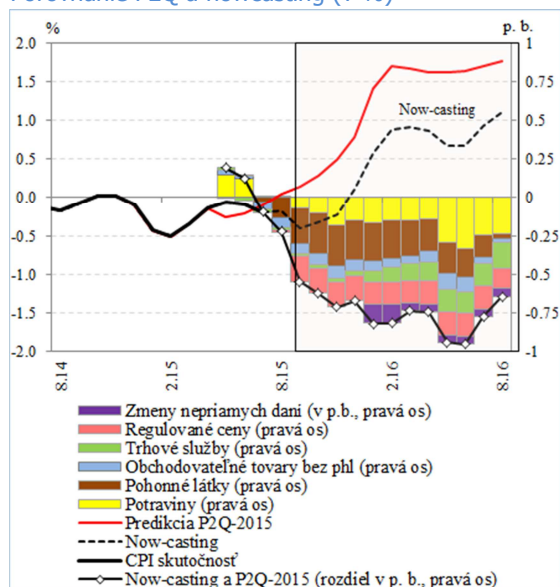
Výrazný prepád cien ropy ovplyvnený dlhšie trvajúcim previsom ponuky na trhu dodatočne reagoval na negatívnejší vývoj ekonomiky Číny (slabší dopyt) a očakávania postupného rastu produkcie a vývozu ropy z Iránu. Aktuálne zhoršovanie výhľadov svetového dopytu tak bez zásahu OPEC do produkčných kvôt zrejme povedie v krátkodobom horizonte k nízkym cenám ropy. Nízka cena ropy by mohla byť impulzom do rastu konečnej spotreby domácností a úspor aj na Slovensku prostredníctvom pozitívneho príjmového efektu.

Čistá inflácia bez pohonných látok ostáva na nízkych úrovniach a jej oživenie očakávame začiatkom roka 2016. Oproti očakávaniam v P2Q-2015 predpokladáme nižšiu celkovú infláciu CPI v dôsledku aktuálneho prepádu cien ropy, nižšej dynamiky cien potravín ako aj nižšej dovezenej inflácie do cien priemyselných tovarov bez pohonných látok. Regulované ceny energií by mali v priemere v roku 2016 medziročne klesnúť.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú 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.

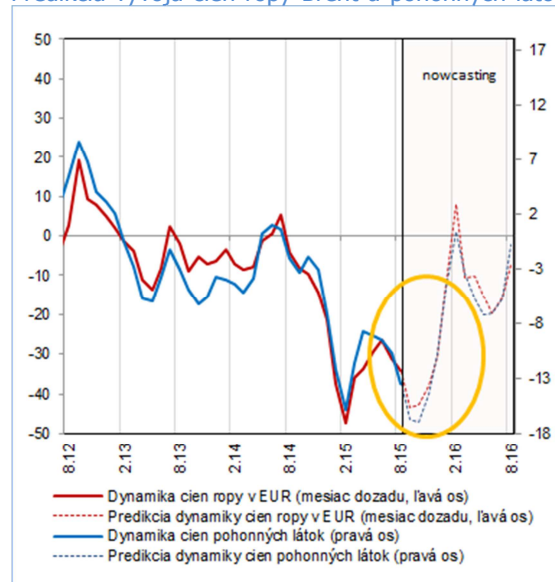
© Všetky práva vyhradené.

Porovnanie P2Q a nowcasting (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Predikcia vývoja cien ropy Brent a pohonných látok



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medzimesačný vývoj
august 2014 skutočnosť ¹	-1.1	-1.6	0.0	0.0	-0.2	
A predpoklad na august 2015 ¹	-0.9	-1.3	0.1	0.1	-0.1	
B august 2015 skutočnosť ¹	-0.8	-4.5	0.0	0.0	-0.2	
AB rozdiel príspevkov²	0.02	-0.07	-0.02	-0.02	-0.09	
A júl 2015 skutočnosť ³	-0.3	-10.8	-1.3	0.6	-0.2	
B predpoklad na august 2015 ³	-0.2	-10.6	-1.2	0.7	-0.1	
C august 2015 skutočnosť ³	-0.1	-13.5	-1.3	0.7	-0.2	
BC rozdiel príspevkov⁴	0.02	-0.07	-0.02	-0.02	-0.09	

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 Q1	-1.6	-0.6	-9.9	0.0	-0.6	-0.4	-0.4
2015 Q2	0.0	1.1	3.9	0.1	0.3	0.5	-0.1
2015 Jún	0.0	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	-0.1
2015 Júl	0.0	-0.5	-1.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
2015 August	0.0	0.1	-4.2	0.1	0.0	-0.2	-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