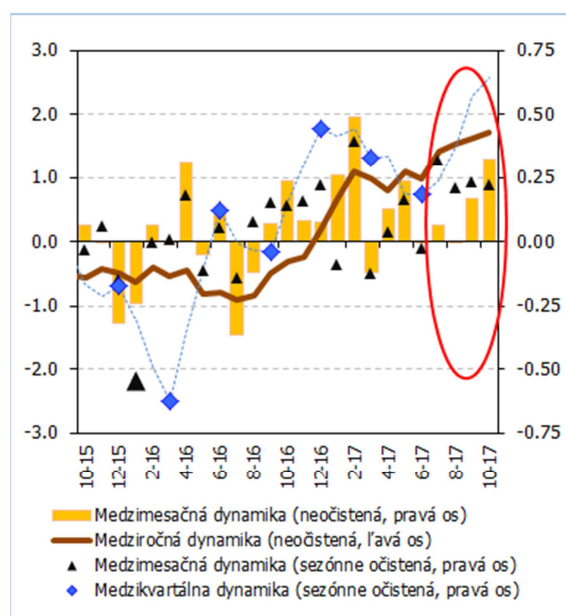


Rýchly komentár

Inflácia: v októbri inflácia naďalej zrýchľuje vplyvom cien potravín

Inflácia CPI v októbri zrýchliła na 1,7 % (z 1,6 % v septembri). Bola rýchlejšia ako očakávaná v P3Q. Naďalej rastú ceny potravín. Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla 1,4 % (štvrtý mesiac po sebe).

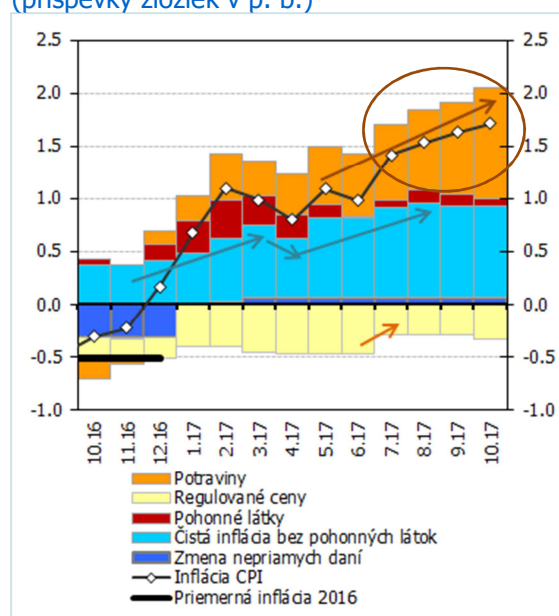
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Inflácia bola v októbri rýchlejšia (o 0,18 percentuálneho bodu) ako predpoklady predikcie P3Q-2017. K rýchlejšiemu ako predpokladanému rastu prispel najmä **rast cien spracovaných potravín**. Naopak mierne pomalšie rástli ceny priemyselných tovarov bez pohonných látok. V rámci cien potravín pokračujú v silnom raste **naďalej čerstvého masla, výrobkov z mlieka a už aj vajec**. Nedostatok ponuky pri nezmenenom dopyte vytvára tlak na rast ich cien.

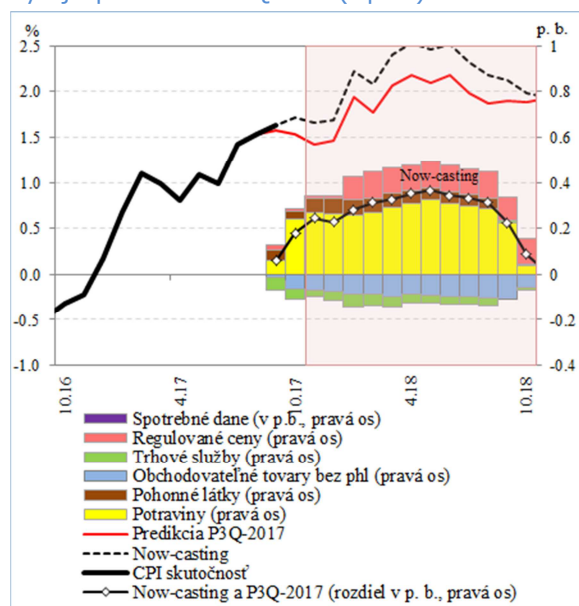
Dopytová inflácia zaznamenala rovnaké tempo štvrtý mesiac po sebe. Po stagnácii jej medziročnej dynamiky **predpokladáme jej pokračujúce zrýchľovanie najmä pod vplyvom impulzov z trhu práce**. Rast nominálnych a reálnych miezd by mali pôsobiť na postupné zosilnenie tak nákladových, ako aj dopytových tlakov na rast cien trhových služieb. Na druhej strane ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok mierne spomalili tempo rastu. Po akcelerácii importných cien v prvej polovici roka 2017 predpokladáme spomalenie ich dynamiky v dôsledku bázičného efektu a vývoja výmenného kurzu. To by sa malo premietnuť do mierneho spomaľovania tempa rastu cien obchodovateľných tovarov až do prvej polovice roka 2018.

Rizikom nowcastingu smerom nahor v krátkodobom horizonte je pokračujúci rast cien potravinárskych komodít. V novembri 2017 predpokladáme infláciu CPI 1,7 %. **Priemerná inflácia CPI by mala v roku 2017 dosiahnuť 1,3 %.**

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.

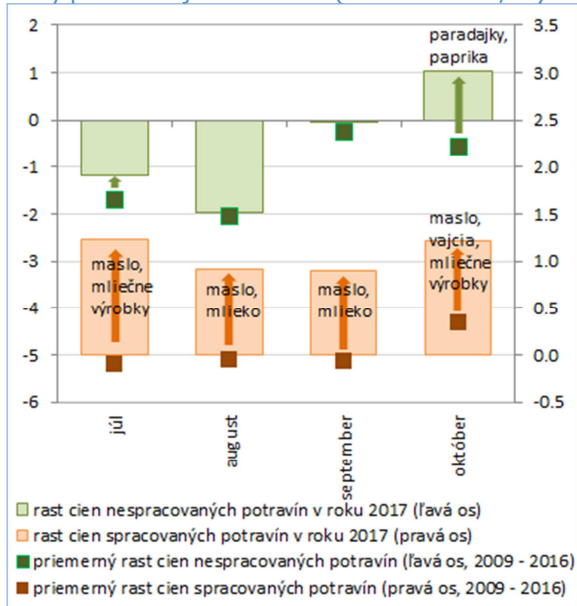
© Všetky práva vyhradené.

Vývoj v porovnaní s P3Q-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Ceny potravín v júli až októbri (medzimesačne, %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v septembri 2017

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C1	predpoklad v P4QA-2016 na október 2017 ¹	3.3	10.2	-1.7	1.7	1.48	0.08	
C2	predpoklad v P3Q-2017 na október 2017	5.0	1.4	-1.7	1.6	1.54	0.06	
D1	október 2017 skutočnosť¹	6.5	3.1	-1.7	1.4	1.72	0.06	
D1C1	Chyba predikcie P4QA-2016 ²	0.58	-0.14	0.01	-0.19	0.24	-0.02	
D1C2	Chyba predikcie P3Q-2017²	0.24	0.03	0.01	-0.11	0.18	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 P4QA-2016 a P3Q-2017 v p. b.

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
2016	-1.2	-0.8	-7.2	0.5	-0.5	-0.5	-0.5
2017 Q2	-0.2	0.6	-5.3	0.3	0.2	0.4	1.0
2017 Q3	0.1	1.9	-0.4	0.4	0.6	0.2	1.5
2017 August	0.0	0.5	1.8	0.1	0.2	0.0	1.5
2017 September	0.1	0.6	2.1	0.1	0.2	0.2	1.6
2017 Október	0.1	0.9	-0.1	0.1	0.2	0.3	1.7

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