

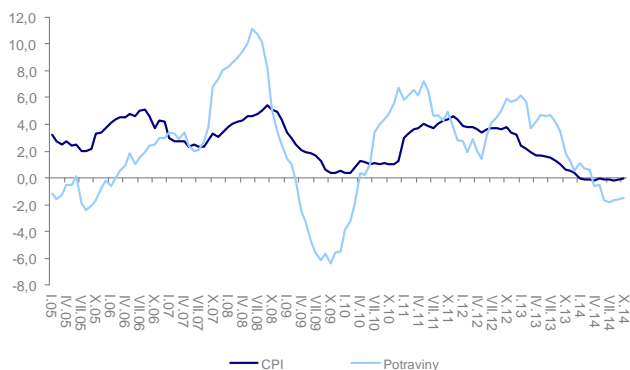


[stiahnuť fotografiu](#)

Deflačný trend sa prerušil

Spotrebiteľské ceny v októbri stagnovali. Po štyroch mesiacoch sme sa tak znova dostali z deflačného teritória.

CPI inflácia
(medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR

Spotrebiteľské ceny v októbri medziročne stagnovali a dostali sme sa tak po štyroch mesiacoch z deflácie. V septembri totiž ešte ceny medziročne klesli o -0,1%. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa ceny zdvihli o 0,1%. Najrýchlejšie stúpali ceny alkoholu a tabaku (+1,5% medzimesačne) a odevov a obuvi (+1,3%). V porovnaní so septembrom klesli ceny potravín o -0,5% a ceny v doprave taktiež o -0,5%. Z potravín sme zaregistrovali najmä pokles cien ovocia, ako napríklad citrónov (-37%) alebo mandarínok (-13,8%). Klesajúce ceny ropy sa zase prejavili v poklese cien pohonných látok a mazív o -1%. Z položiek ktoré rástli môžeme spomenúť tabak (+1,9%), víno (+2,1%)

alebo destiláty (+1%). Za vyššími cenami obuvi, ktorá poskočila o +1,8% môžeme hľadať sezónnu zmenu sortimentu. Rovnako tak aj pri odevoch, ktoré zdraželi o +1,1%.

V októbri bola teda inflácia na úrovni 0% a za prvých desať mesiacov boli ceny v priemere medziročne nižšie o -0,1%. Predpokladáme, že počas zvyšných dvoch mesiacov roka sa môže inflácia mierne zvýšiť a rok zakončí v pozitívnom teritórii. Celkom určite však nie dramaticky. Jadrová inflácia signalizujúca dopytové inflačné tlaky bola v októbri na úrovni 0,2%. To je síce viac ako v septembri (0%), ale stále menej ako v januári (+0,4%). Ani doterajšie oživenie domáceho dopytu teda zatiaľ nemá dramatický dopad na rast cien. V budúcom roku teda taktiež (aspoň zatiaľ) nepredpokladáme rýchly rast cenoviek. Inflácia však bude do veľkej miery ovplyvnená nastavením cien energií pre domácnosti, ktoré ešte nebolo zverejnené.

12. november 2014

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente predstavujú marketingové oznámenie vyhotovené v dobrej viere. Ich úlohou nie je informovať adresáta vyčerpávajúcim spôsobom, sú založené na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch. Československá obchodná banka, a.s. (ďalej len „ČSOB“), nemôže garantovať splnenie týchto predpovedí a v žiadnom prípade nie je zodpovedná za priamu, nepriamu alebo následnú škodu, ktorá môže vzniknúť na základe použitia tohto dokumentu alebo informácií v ňom obsiahnutých. Tento dokument nemá predstavovať a ani nepredstavuje investičné odporúčanie, investičné poradenstvo založené na posúdení osobných pomerov adresáta a taktiež nemá predstavovať ani nepredstavuje odporúčanie na nákup, predaj alebo podržanie akéhokoľvek investičného nástroja, resp. akejkoľvek investície. Hoci informácie, z ktorých vychádza tento dokument, boli získané zo zdrojov, ktoré ČSOB považuje za správne, dôveryhodné a zodpovedajúce skutočnosti ku dňu vyhotovenia tohto dokumentu, ČSOB nemôže zaručiť správnosť, úplnosť alebo nezostručnenie takýchto informácií. Všetky názory a odhady uvedené v tomto dokumente predstavujú výhradne názory a odhady ČSOB ku dňu vydania tohto dokumentu, pričom sa môžu kedykoľvek meniť bez predchádzajúceho oznámenia. Záujemcom o finančný nástroj alebo typ investície opísanej v tomto dokumente sa odporúča pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia kontaktovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.

Moje analýzy nájdete aj na:



www.csob.sk



www.twitter.com/CSOB_FS



www.linkedin.com/company/csob-slovakia