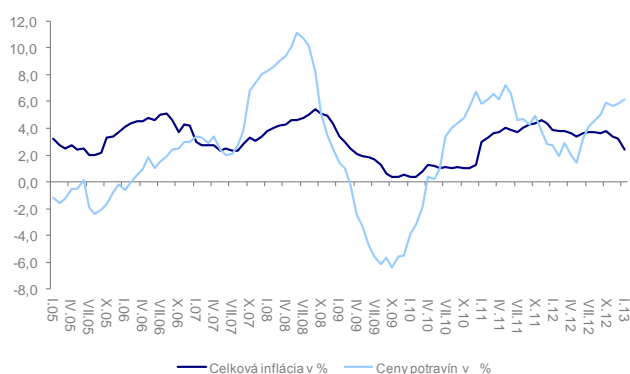




Inflácia klesá. Potraviny naopak zrýchľujú rast.

Inflácia klesla podľa našich predpokladov na 2,4% a je najnižšia za posledné dva roky. Rast cien potravín však zrýchlil.

Celková inflácia a ceny potravín
(medziročne v %)



Inflácia v úvode nového roka opäť spomalila z decembrových 3,2% na 2,4%, čo je presne podľa našich predpokladov. Za spomalením inflácie je najmä pomalší rast regulovaných cien. Tie vzrástli v januári 2012 medzi mesačne až o 3,6%, kým tento rok to je iba 0,7%. Elektra klesla o 0,2% a mohla by ťahať infláciu dole aj vo februári, keďže jej celkový pokles by mohol byť silnejší. Rýchlejšie však zatiaľ rastú ceny potravín. Pred rokom bol medzi mesačný prírastok iba 1,6% a tento rok poskočili o čosi rýchlejšie, o +2,0%. To samozrejme spôsobilo aj zrýchlenie ich medziročného rastu v úvode nového roka z 5,8% na 6,2%. Ide o najrýchlejší rast od júna 2011, kedy bol medziročný skok +6,6%.

Z potravín ide najmä o sezónny rast cien zeleniny (8,2% m/m) a ovocia (6,9% m/m), ako aj ďalších dôležitých

položiek spotrebného koša chleba s obilninami (0,8% m/m) a mäsa (0,5% m/m).

Pri pohľade na jednotlivé kategórie vidno, že rast bol ťahaný potravinami spolu s nealko nápojmi (+2,1% m/m). Nasleduje položka rozličné tovary a služby a (+1,0% m/m) a alkohol s tabakom (+0,6% m/m). Ceny poklesli iba pri odevoch a obuvi ako dôsledok pokračovania sezónnych výpredajov. Zdá sa, že pokles je dokonca jeden z najsilnejších v histórii (-1,5% m/m). Podobné medzi mesačné skresanie cenoviek bolo iba v januári 2011 (-1,4% m/m). Druhou kategóriou, kde ceny v porovnaní s decembrom poklesli je zdravie (-0,3% m/m). Spôsobil to pokles cien nemocničných služieb, ako aj zdravotníckych výrobkov a zariadení.

Inflačný výhľad je naďalej priaznivý a inflácia by mala stagnovať alebo opatrne klesať v prvej polovici roka. Od začiatku druhej polovice roka však môže opäť zamieriť nižšie smerom k 2%. Priemerná inflácia za celý rok 2013 by mohla byť okolo 2,2%.

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente predstavujú marketingové oznámenie vyhotovené v dobrej viere, ktorých úlohou nie je informovať adresáta vyčerpávajúcim spôsobom a sú založené na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch. Československá obchodná banka, a.s. (ďalej len „ČSOB“ alebo „banka“) nemôže garantovať splnenie týchto predpovedí a nie je zodpovedná v žiadnom prípade 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 ani v žiadnom prípade nemá predstavovať ani nepredstavuje odporúčanie na nákup, predaj alebo podržanie akéhokoľvek investičného nástroja resp. akéhokoľvek investície. Aj keď 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 konzultovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.