

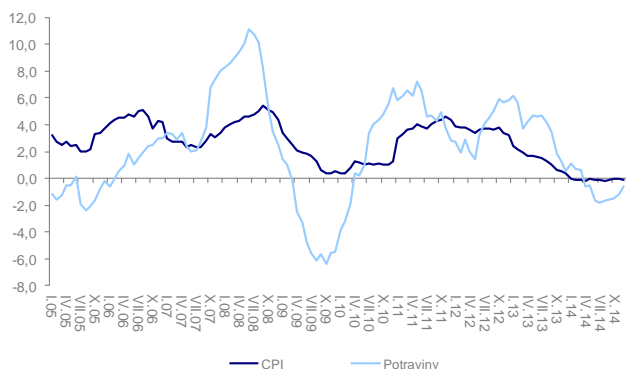


[stiahnuť fotografiu](#)

## Máme za sebou prvý deflačný rok

**Slovensko má za sebou historicky prvý deflačný rok. Ceny v minulom roku klesli o -0,1% a to najmä vďaka nižším regulovaným cenám. Najrýchlejšie padali ceny v doprave.**

CPI inflácia  
(medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR

Spotrebiteľské ceny po prvý raz v histórii poklesli. V uplynulom roku sa znížili v priemere o -0,1% a rovnakou mierou poklesli medziročne cenovky aj v decembri 2014. Deflácia síce nebola kontinuálna počas celého roka, ale ceny klesali počas 8 z 12 mesiacov. Počas zvyšných 4 stagnovali. Najvýraznejšie sa pod tento trend podpísali nižšie regulované ceny, a to predovšetkým ceny elektriny. V decembri boli medziročne nižšie o -1,1% a v priemere klesli v minulom roku o -0,9%.

Z pohľadu detailnejšej štruktúry sa cenovky znižovali

v doprave, pošte a telekomunikáciách, pri bývaní, potravinách a nealko nápojoch a v priemere aj pri nábytku. Najrýchlejšie rástli pri kategóriách vzdelávanie, alkohol a tabak, či odevy a obuv.

Cenový vývoj bol ovplyvnený najmä zmenami cien energií, ako aj prevažne klesajúcimi cenami potravín. V závere roka začali na cenovky intenzívnejšie vplývať aj padajúce ceny pohonných hmôt.

V roku 2015 by sa ceny mohli odlepiť od dna a priblížiť sa rastom k 1%. Avšak do veľkej miery to bude závisieť od zmeny nastavenia cien energií pre domácnosti v úvode roka. Ostatný výrazný pád cien ropy taktiež naznačuje tlmiaci efekt na cenový rast na Slovensku.

14. január 2015

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](http://www.csob.sk)



[www.twitter.com/CSOB\\_FS](https://www.twitter.com/CSOB_FS)



[www.linkedin.com/company/csob-slovakia](https://www.linkedin.com/company/csob-slovakia)