

## Krátka správa: Rok 2014 priniesol miernu defláciu



RAST SPOTREBITEĽSKÝCH CIEN MINULÝ ROK BOL -0,1 %

**Mierna deflácia 0,1 %** Rast spotrebiteľských cien za minulý rok bol mierne negatívny, na úrovni -0,1 %. Potvrdili to dnes zverejnené údaje Štatistického úradu.

V decembri minulého roku spotrebiteľské ceny klesli o 0,1 % oproti decembru 2013. Náš odhad 0,0 % medziročnej inflácie za december, ktorý bol nižší ako konsenzus trhu 0,1 % r/r, sa ukázal ako mierne optimistický.

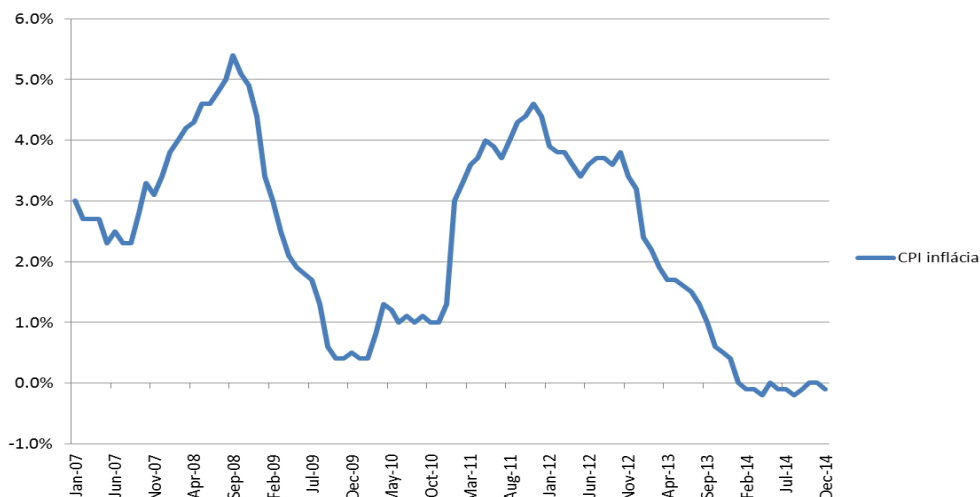
**Nízke ceny ropy** K medziročnému poklesu v decembri prispel pokles cien v doprave o 4,8 % r/r ako aj nižšie ceny potravín a nealkoholických nápojov o 0,5 % r/r. Za nižšími cenami v doprave stoja stále klesajúce ceny ropy. Nízka cena ropy sa nepodpísala iba na slovenskej inflácii. Podľa zverejneného predbežného odhadu Eurostatu, klesli decembrové ceny energií v eurozóne o viac ako 6 % medziročne.

Oproti novembru 2014 spotrebiteľské ceny klesli až o 0,3 %, najmä pre pokles cien v doprave. **Jadrová inflácia v decembri bola pozitívna, na úrovni 0,2 % oproti decembru 2013**, čo je nižšie ako predpokladal konsenzus trhu (0,4 % medziročne).

**Vyhliadky inflácie nízke** Očakávame, že nízka cena ropy bude aj naďalej negatívne ovplyvňovať rast spotrebiteľských cien na Slovensku ako aj v celej eurozóne. V tomto roku by tak inflácia mala zostať na pomerne nízkych úrovniach, pričom zvyšovať by sa mala začať iba pomaly.

**Pravdepodobné rozšírenie QE** Práve nízka inflácia a pomalý rast ekonomík eurozóny sú výrazným rizikom pre splnenie cieľa ECB, ktorým je cenová stabilita. Riziká sú podľa Draghiho väčšie ako pred pol rokom, preto je pravdepodobné, že ECB rozšíri svoje programy už na januárovom zasadnutí (22.1.) **Pravdepodobnosť rozšírenia programov ECB k plnému kvantitatívnemu uvoľňovaniu (QE) je tak ešte vyššia.**

Rast spotrebiteľských cien na Slovensku



Pozn.: Medziročný index spotrebiteľských cien CPI.

Zdroj: ŠUSR, SLSP

Katarína Muchová



## KONTAKTY

### Analýzy trhu

**Katarína Muchová** Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 [muchova.katarina@slsp.sk](mailto:muchova.katarina@slsp.sk)

**Mária Valachyová** Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 [valachyova.maria@slsp.sk](mailto:valachyova.maria@slsp.sk)

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na [research@slsp.sk](mailto:research@slsp.sk) Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

### Treasury Sales

<b>Ľubomír Hladík</b>	Vedúci oddelenia (+421 2) 4862 5622	<a href="mailto:hladik.lubomir@slsp.sk">hladik.lubomir@slsp.sk</a>
<b>Šimon František</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5628	<a href="mailto:simon.frantisek@slsp.sk">simon.frantisek@slsp.sk</a>
<b>Kaliský Róbert</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5623	<a href="mailto:kalisky.robert@slsp.sk">kalisky.robert@slsp.sk</a>
<b>Šlesarová Andrea</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5627	<a href="mailto:slesarova.andrea@slsp.sk">slesarova.andrea@slsp.sk</a>
<b>Smida Miroslav</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5626	<a href="mailto:smida.miroslav@slsp.sk">smida.miroslav@slsp.sk</a>

Pre kotácie v reálnom čase (devízový, peňažný trh, akcie a ďalšie) navštívte aj online data centrum Erste Group na <http://produkte.erstegroup.com/CorporateClients/en/MarketsAndTrends/Overview/index.phtml>

*Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva.*