

Krátka správa: Prehíbenie deflácie v januári



SPOTREBITEĽSKÉ CENY V JANUÁRI MEDZIROČNE KLESLI O 0,4 %

Deflácia 0,4 % V januári ceny poklesli o 0,4 % oproti januáru 2014. Potvrdili to dnes zverejnené údaje Štatistického úradu.

Prehíbenie deflácie Zatiaľ čo za rok 2014 sme videli miernejší pokles spotrebiteľských cien o 0,1 %, v januári sa deflácia prehíbila. Náš odhad -0,2 % medziročnej inflácie, ktorý bol v súlade s konsenzom trhu, sa ukázal ako mierne optimistický.

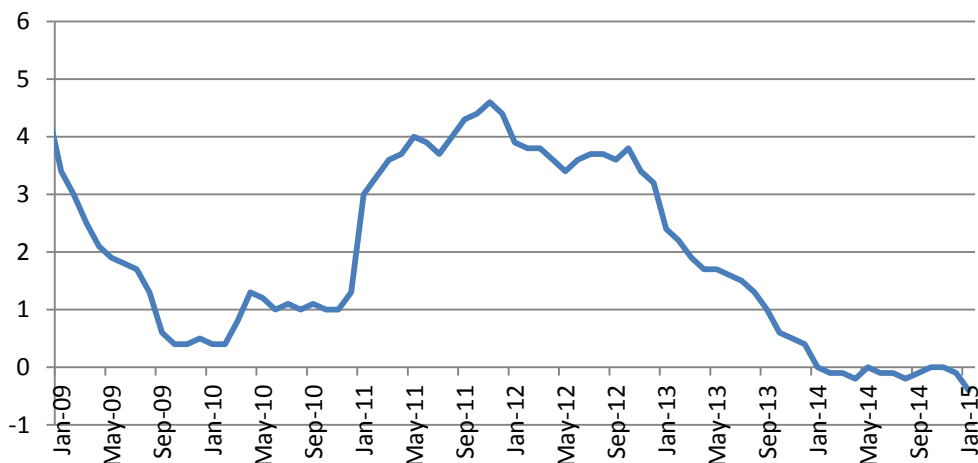
K medziročnému poklesu v januári prispeli nižšie ceny energií (najmä elektriny) a pohonných hmôt ako aj nižšie ceny potravín o 2 % r/r. Za nižšími cenami v doprave stoja nízke ceny ropy. Nízka cena ropy sa nepodpísala iba na slovenskej inflácii. Podľa zverejneného predbežného odhadu Eurostatu, klesli januárové ceny energií v eurozóne o takmer 9 % medziročne.

Negatívna jadrová inflácia Oproti decembru 2014 spotrebiteľské ceny klesli o 0,1 %, najmä pre pokles cien energií a kvôli miernejšiemu rastu cien potravín, ako sa očakávalo. **Jadrová inflácia sa v januári znížila o 0,2 % oproti vlaňajšku.**

Nízka cena ropy ako vplyv 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.

ECB už v marci začína plné QE Práve nízka inflácia a pomalý rast ekonomík eurozóny sú výrazným rizikom pre splnenie cieľa ECB, ktorým je cenová stabilita. **ECB už v marci začína s nákupom štátnych dlhopisov, ktorým rozširuje svoju uvoľnenú menovú politiku, práve s cieľom zvýšiť infláciu v eurozóne a podporiť ekonomický rast členských štátov.**

Medziročný rast spotrebiteľských cien (Január 2009 – Január 2015)



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

Mária Valachyová Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 valachyova.maria@slsp.sk

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na 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

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

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.