

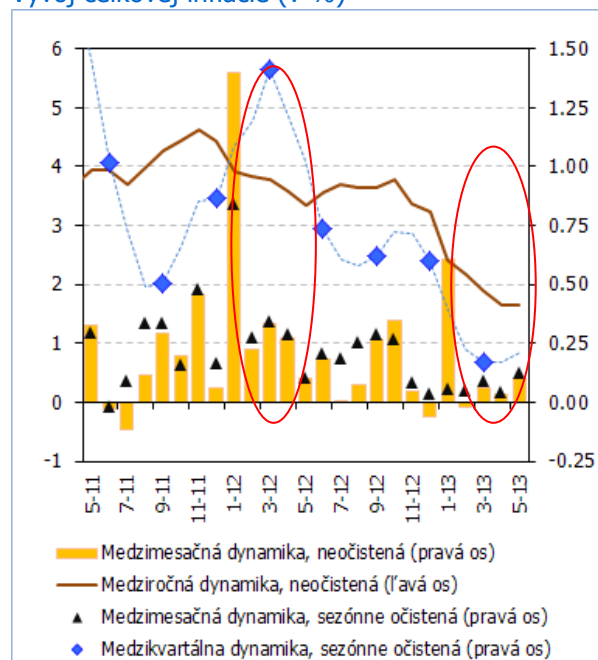


## Rýchly komentár

### Inflácia: v máji rovnako ako v apríli, pod 2 %.

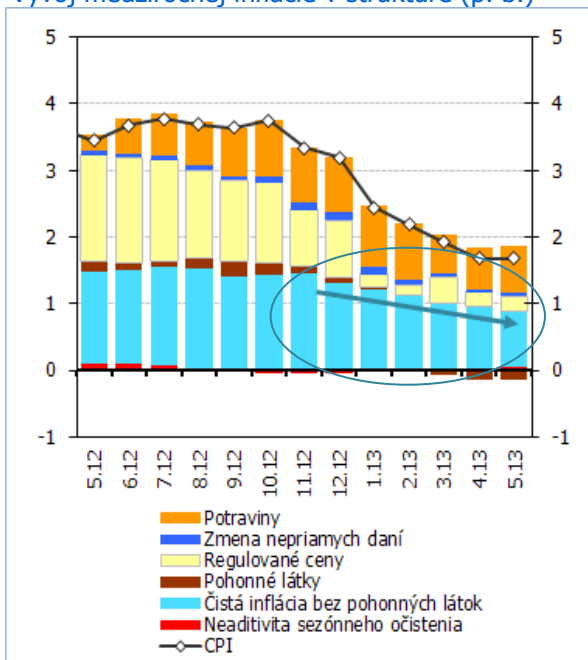
Medziročný **rast spotrebiteľských cien CPI v máji zotrval na úrovni 1,7 %**. Medzimesačný len veľmi mierny rast (0,1 %) bol ovplyvnený najmä rastom cien nespracovaných potravín, ktoré však vzrástli pomalšie, než sa očakávalo.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

**Inflácia bola štvrtý mesiac po sebe mierne nižšia ako očakávania.** Ceny rástli pomalšie najmä vďaka vývoju cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov. **Čistá inflácia bez pohonných látok** (trhové služby a obchodovateľné tovary bez pohonných látok) **aj v máji pokračovala v trende spomalovania.** Rýchlejšie ako očakávania rástli iba ceny spracovaných potravín. **Súčasný vývoj tak prekonáva očakávania ohľadne spomalovania medziročného rastu cien v roku 2013.**

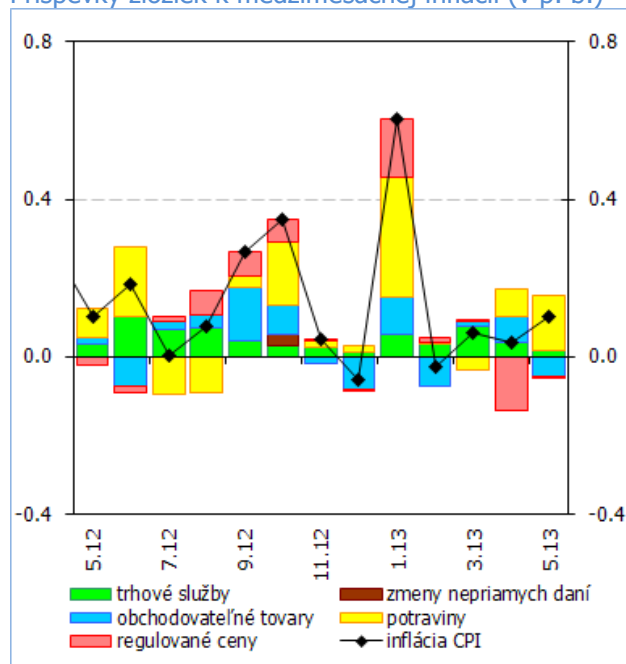
Aktuálne **spomalenie importných cien**, relatívne **nízke ceny energetických komodít** na svetových trhoch podporené stabilnou produkciou krajín OPEC a zníženým odhadom rastu svetovej ekonomiky predstavujú prostredie pre **súčasnú nízku infláciu.** **Taktiež mierny rast kompenzácií a nízky domáci apetít po spotrebiteľských tovaroch a službách** bez výraznejších známkov oživenia reálnych tržieb maloobchodu tlmia rast cenovej hladiny.

Na základe aktuálneho vývoja inflácie, ako aj vzhľadom na relatívne nízku úroveň očakávaní cien tovarov maloobchodu a cien služieb **predpokladáme postupné spomalovanie inflácie až pod úroveň 1,5 % ku koncu roka 2013.**

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

© Všetky práva vyhradené.

### Príspevky zložiek k medzimesačnej inflácii (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne neočistená inflácia

### Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu <sup>1</sup>					Zmena voči predchádzajúce mu obdobiu <sup>3</sup>	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka <sup>3</sup>
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL <sup>2</sup>	CPI	CPI	CPI
2012	6.3	3.7	5.7	2.4	3.6	3.6	3.6
2012 Q4	0.5	1.2	0.4	0.4	0.6	0.6	3.5
2013 Q1	0.4	0.5	-2.5	0.1	0.2	0.6	2.2
2013 Marec	0.1	-0.3	-0.1	0.2	0.1	0.1	1.9
2013 Apríl	-0.5	0.6	-1.6	0.2	0.0	0.0	1.7
<b>2013 Máj</b>	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>-1.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>1.7</b>

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

1) Sezónne očistené údaje (vlastné očistenie, X12)

2) Čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

3) Sezónne neočistené údaje

Branislav Karmažin (branislav.karmazin@nbs.sk)