



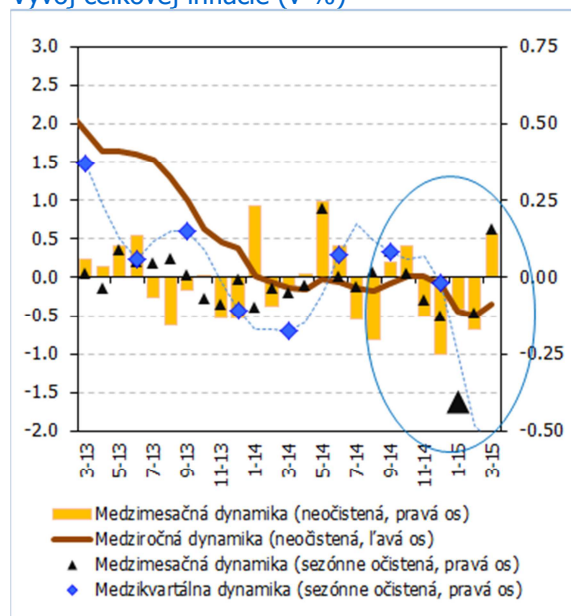
Rýchly komentár

Inflácia: v marci sa odrazila od historicky najvyššieho medziročného poklesu.

Medziročne cenová hladina meraná CPI v marci klesla o 0,3 % (vo februári o 0,5 %). Medzimesačne ceny rástli o 0,1 %.

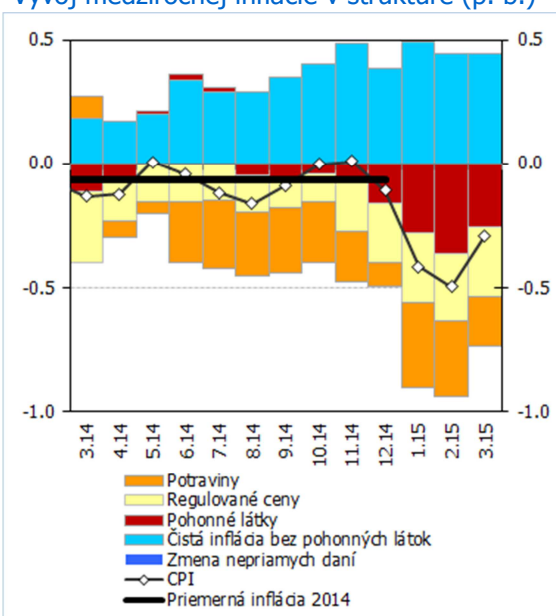
Spomalenie medziročného poklesu celkovej cenovej hladiny bolo výsledkom najmä výrazného medzimesačného rastu cien pohonných látok. Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla 0,7 %.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)

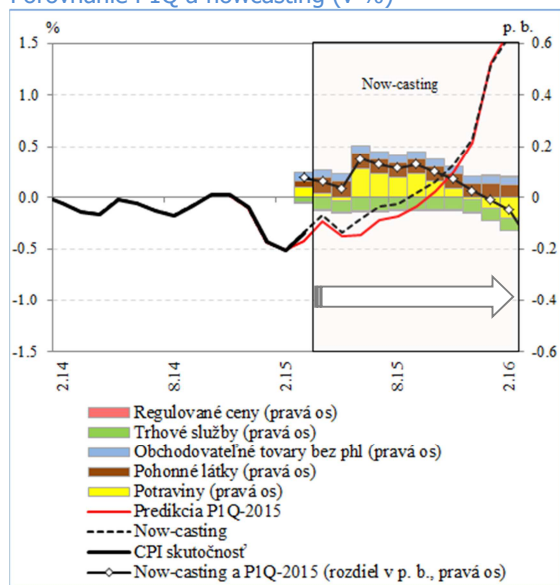


Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

V porovnaní s predpokladmi mierne rýchlejšiu dynamiku zaznamenali ceny pohonných látok a potravín. Medziročný pokles celkovej cenovej hladiny bol v porovnaní s predpokladmi miernejší o 0,07 percentuálneho bodu. Čistá inflácia bez pohonných látok a regulované ceny boli podľa predpokladov. Kladný príspevok čistej inflácie je stabilizovaný. Dynamika cien trhových služieb je v porovnaní s rastom kompenzácií nízka. K spomaleniu zápornej medziročnej inflácie z -0,5 na -0,3 % v marci 2015 prispel bázičský efekt cien pohonných látok.

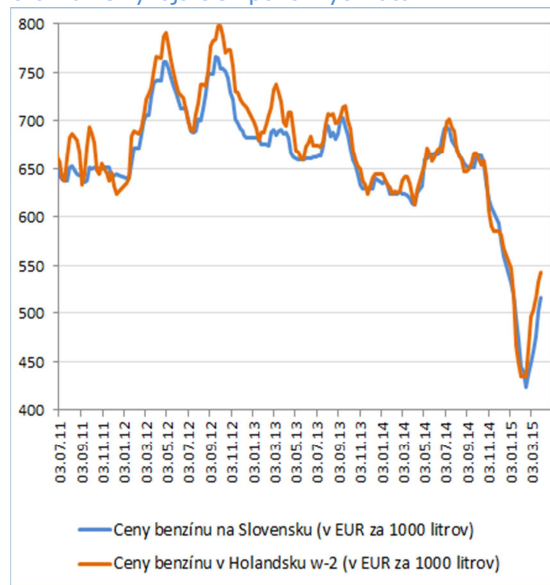
Na základe marcového cenového vývoja očakávame v roku 2015 miernejší medziročný pokles v porovnaní s predpokladmi v P1Q. Najvýznamnejšími rizikami nowcastingu sú naďalej smerom nadol prípadný pokles cien ropy a smerom nahor možný silnejší vplyv rastu reálneho disponibilného príjmu na dopytovú infláciu.

Porovnanie P1Q a nowcasting (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Porovnanie vývoja cien pohonných látok



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medzimesačný vývoj
	marec 2014 skutočnosť ¹	-0.3	-0.4	0.0	0.1	0.0	
A	predpoklad na marec 2015 ¹	-0.1	3.5	0.0	0.0	0.1	
B	marec 2015 skutočnosť ¹	0.2	4.7	0.0	0.0	0.1	
AB	rozdiel príspevkov ²	0.04	0.03	0.00	0.01	0.07	
A	február 2015 skutočnosť ³	-1.4	-11.7	-1.3	0.7	-0.3	
B	predpoklad na marec 2015 ³	-1.7	-12.8	-1.3	0.7	-0.4	
C	marec 2015 skutočnosť ³	-1.4	-11.7	-1.3	0.7	-0.3	
BC	rozdiel príspevkov ⁴	0.04	0.03	0.00	0.01	0.07	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Poznámka: čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

1) Medzimesačná dynamika; 2) Príspevok k medzimesačnej dynamike; 3) Medziročná dynamika; 4) Príspevok k medziročnej dynamike

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúce mu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2014	-0.9	-0.7	-2.8	0.5	-0.1	-0.1	-0.1
2014 Q4	0.0	-0.6	-4.4	0.3	0.0	-0.1	0.0
2015 Q1	-1.6	-0.5	-9.8	0.0	-0.5	-0.4	-0.4
2015 Január	-1.3	-0.6	-5.4	0.1	-0.4	-0.1	-0.4
2015 Február	0.0	-0.2	-4.8	0.0	-0.1	-0.2	-0.5
2015 Marec	0.0	0.3	4.1	0.0	0.2	0.1	-0.3

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, analytici@nbs.sk

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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.