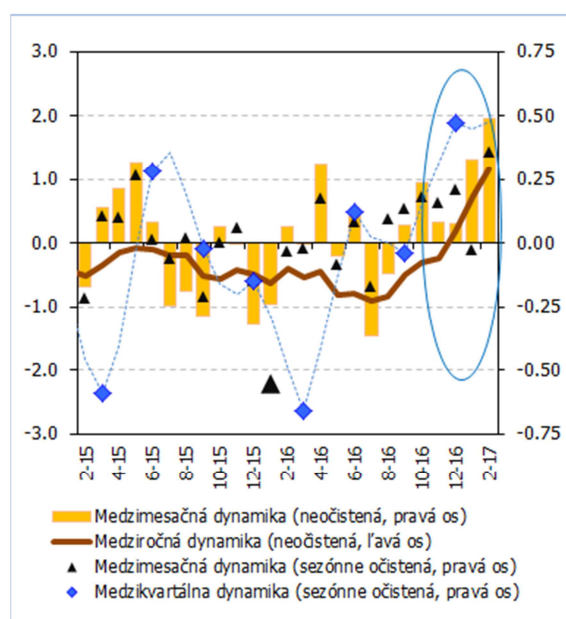


Rýchly komentár

Inflácia: vo februári výraznejšie poskočila vplyvom cien ovocia, zeleniny a jazdených áut

Inflácia vo februári poskočila na 1,2 % (v januári +0,7 %) a bola rýchlejšia ako predpoklady predikcie P4QA-2016. Inflácia zrýchlila v dôsledku výrazného rastu cien nespracovaných potravín a jazdených automobilov. Čistá inflácia bez pohonných látok zaznamenala oproti januáru zrýchlenie z 0,8 na 1,0 % medziročne.

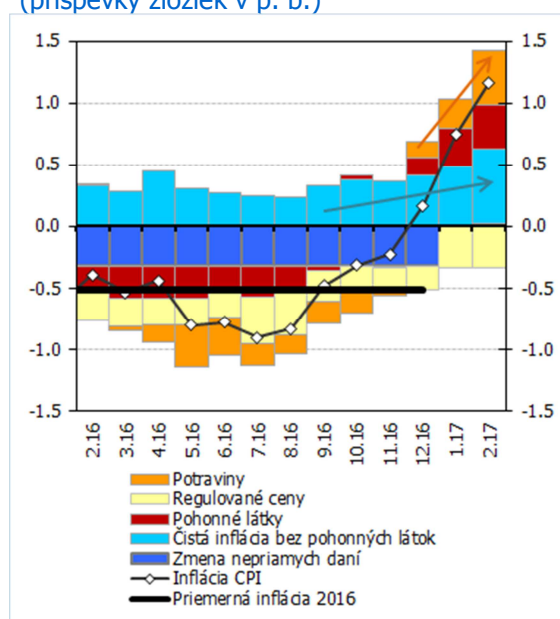
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Trend zrýchľovania dynamiky cien sa vo februári potvrdil. Podporil ho nárast cien jazdených automobilov (pravdepodobne metodická zmena merania ich cien) a rast cien nespracovaných potravín ovplyvnený nepriaznivým počasím na juhu Európy. Efekt v rámci nespracovaných potravín by mal do niekoľkých mesiacov odznieť a nepredstavuje významné proinflačné riziko na rok 2017.

ŠÚSR pristúpil k revízii časových radov cien vodného a stočného (na úrovne cien v roku 2016) od začiatku roka 2017. Revíziu cien od začiatku roka je možné očakávať na základe platného cenového rozhodnutia ÚRSO (s platnosťou tiež od 1.1.2017) aj za ceny elektrickej energie. Na základe našich výpočtov by mala cena elektrickej energie klesnúť viac ako bol januárový pokles o 2,9 % (zverejnený ŠÚSR). Uvedený predpoklad o vyššom ako zverejnenom poklese cien elektrickej energie je súčasťou nowcastingu inflácie. Dynamika regulovaných cien by tak mala od marca byť v súlade s predpokladmi v P4QA-2016.

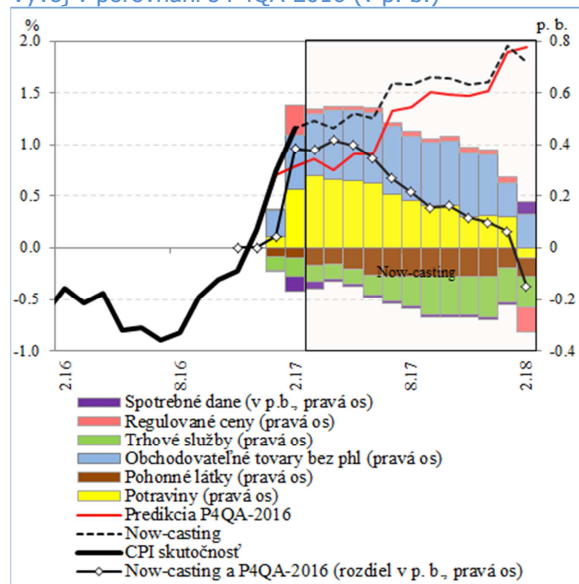
Dopytová čistá inflácia bez pohonných látok zrýchlila, najmä kvôli vývoju cien jazdených áut (pravdepodobne metodická zmena). Predpokladáme, že pokračujúci dynamický rast miezd a domáceho dopytu by sa mohol naďalej premietiť do silnejších cenových impulzov v zrýchľovaní cien trhových služieb.

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.

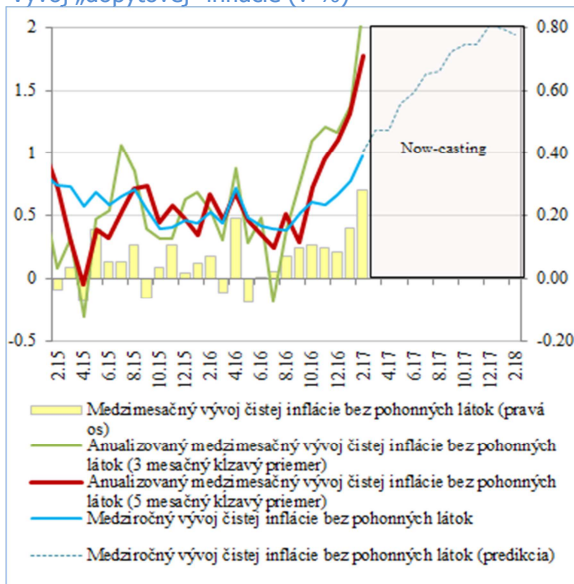
Dynamika cien pohonných látok vo februári podľa očakávaní kulminovala. Na základe technických predpokladov očakávame spomalenie medzoročného rastu cien pohonných látok v súvislosti s aktuálnym badateľným poklesom cien ropy Brent na svetovom trhu. **Priemerná inflácia by mala v roku 2017 dosiahnuť úroveň nad 1 %.**

Vývoj v porovnaní s P4QA-2016 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj „dopytovej“ inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C	predpoklad v P4QA na február 2017 ¹	1.7	21.8	-2.2	0.8	0.79	0.08	
D	február 2017 skutočnosť ¹	2.8	19.6	-1.7	1.0	1.17	0.02	
DC	Chyba predikcie P4QA-2016 ²	0.23	-0.04	0.11	0.14	0.38	-0.06	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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

1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI z P4QA-2016 v p. b.

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2016	-1.2	-0.8	-7.2	0.5	-0.5	-0.5	-0.5
2016 Q3	-0.8	0.5	0.1	0.1	0.0	-0.4	-0.7
2016 Q4	0.4	0.8	4.7	0.3	0.5	0.3	-0.1
2016 December	0.0	0.4	4.5	0.1	0.2	0.1	0.2
2017 Január	-1.4	0.4	4.7	0.2	0.0	0.3	0.7
2017 Február	0.0	1.0	-0.4	0.3	0.4	0.5	1.2

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