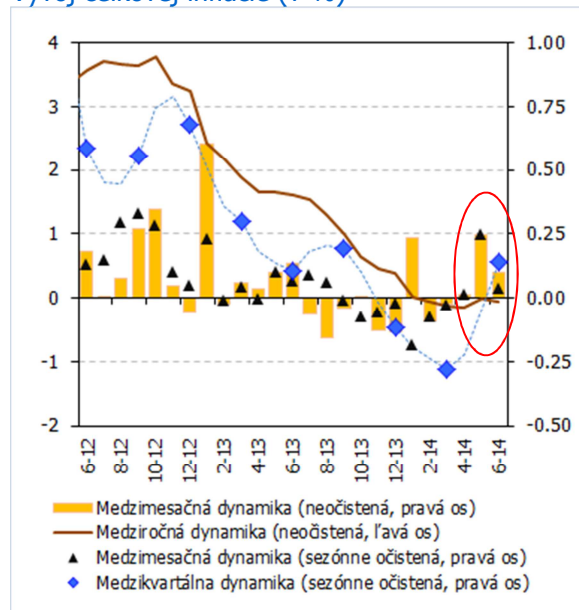


Rýchly komentár

Inflácia: v júni podľa očakávania mierne záporná

Medziročná zmena cenovej hladiny CPI v júni zaznamenala podľa predpokladov mierne spomalenie na -0,1 % (0,0 % v máji). Medzimesačne ceny rástli o 0,1 %.

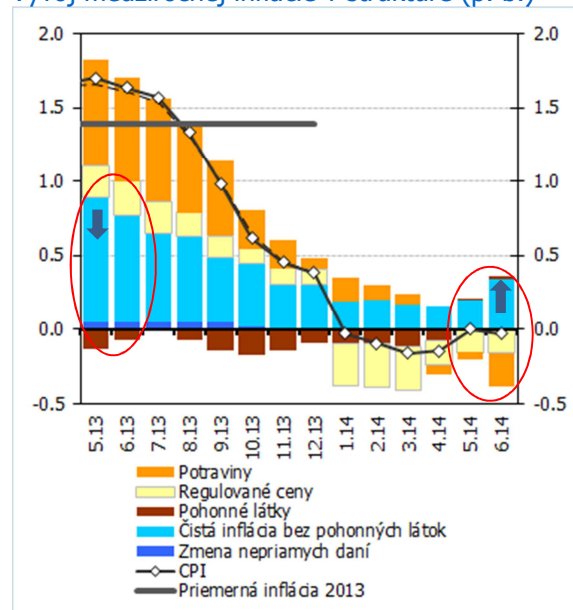
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)



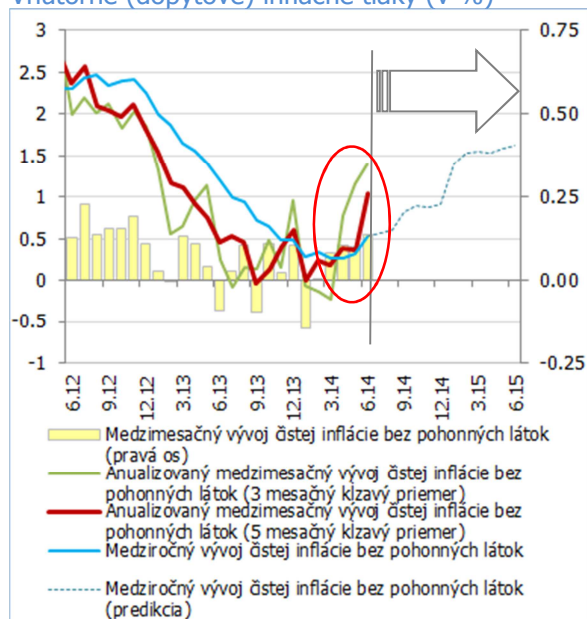
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Medziročná zmena cenovej hladiny bola v júni v súlade s očakávaniami NBS. V rámci jej štruktúry mierne rýchlejšie v porovnaní s predpokladmi rástla čistá inflácia a naopak mierne rýchlejšie klesali ceny potravín. Po päť mesiacov trvajúcej stagnácii čistá inflácia bez pohonných látok zrýchlila a jej kladný príspevok k celkovej inflácii v júni badateľne vzrástol. Uvedený vývoj je výsledkom predpokladaného základného efektu (zrušenie poplatku v júni 2013) a mierne rýchlejšieho ako očakávaného tempa rastu cien trhových služieb (služby poskytované bankami, rekreácia) a obchodovateľných tovarov (obuv). Predpokladané zrýchlenie dynamiky čistej inflácie by malo byť ovplyvnené oživením súkromnej spotreby (kladná reálna mzda, nízke úrokové sadzby) a spomalením poklesu importných cien. Relatívne silná predpokladaná kladná reálna mzda v roku 2014 by sa mohla premietiť do rastu tržieb vnútorného obchodu. Stabilnejší spotrebiteľský apetít a pozitívnejšie očakávania obchodu by sa následne mohli prejaviť v zrýchlení dynamiky čistej inflácie a zdravom cenovom raste v blízkosti 2 % v roku 2015. Ceny potravín zaznamenali pokračujúce zrýchľovanie medziročného poklesu, ktoré bolo súčasne rýchlejšie ako predpoklady (ceny olejov a tukov).

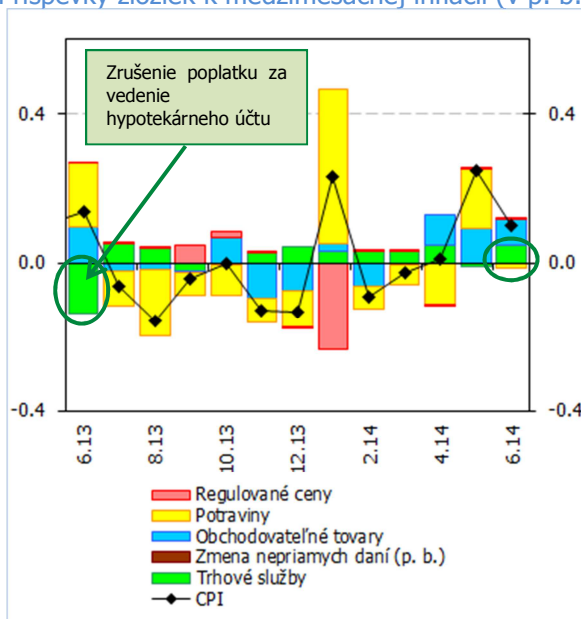
V roku 2014 naďalej očakávame nízku infláciu porovnateľnú s predpokladmi v predikcii P2Q-2014. Riziko cenového vývoja smerom nadol môže predstavovať z ponukovej strany pokles cien poľnohospodárskych komodít pod vplyvom dobrej úrody. Uvedený vývoj by sa mohol premietnuť do poklesu cien spracovaných (výrobky z múky) a nespracovaných potravín (cien mäsa). Naopak rizikom smerom nahor by mohla byť korekcia dovozných cien pod vplyvom vývoja výmenného kurzu.

Vnútrotné (dopytové) inflačné tlaky (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	
jún 2013 skutočnosť ¹	1.1	0.0	0.0	-0.1	0.1	Medzimesačný vývoj
A predpoklad na jún 2014 ¹	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	
B jún 2014 skutočnosť ¹	-0.1	0.8	0.0	0.2	0.1	
AB rozdiel príspevkov²	-0.07	0.02	0.01	0.10	0.05	
A máj 2014 skutočnosť ³	-0.5	0.2	-0.7	0.3	0.0	Medziročný vývoj
B predpoklad na jún 2014 ³	-1.3	0.1	-0.8	0.4	-0.1	
C jún 2014 skutočnosť ³	-1.7	1.0	-0.7	0.5	-0.1	
BC rozdiel príspevkov⁴	-0.07	0.02	0.01	0.10	0.05	

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 predchádzajúcemu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2013	0.8	3.8	-3.4	1.2	1.4	1.4	1.4
2013 Q4	0.2	-1.3	-1.9	0.1	-0.1	-0.2	0.5
2014 Q1	-1.1	0.1	-1.5	-0.1	-0.3	0.0	-0.1
2014 Q2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.1
2014 Apríl	0.0	-0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	-0.2
2014 Máj	0.0	0.8	2.3	0.1	0.2	0.2	0.0
2014 Jún	0.0	-0.3	1.3	0.1	0.0	0.1	-0.1

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