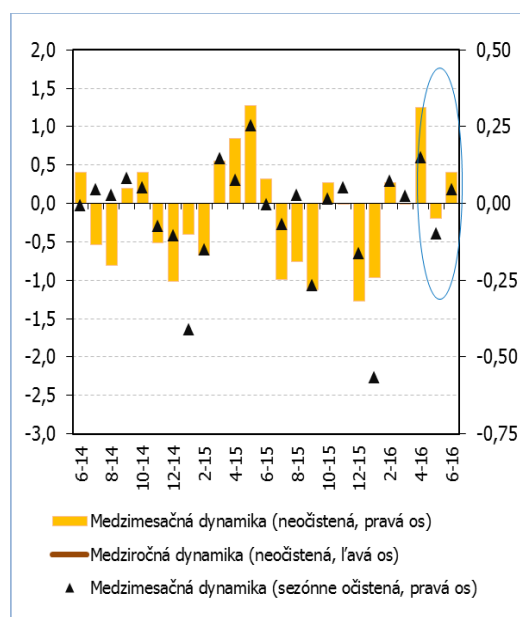


Rýchly komentár

Inflácia: v júni rovnako ceny medziročne klesli o 0,8 %

Medzimesačne ceny mierne rástli. V porovnaní s predpokladmi v P2Q potraviny naďalej vytvárajú tlaky na nižšiu infláciu. Čistá inflácia bez pohonných látok spomalila na 0,4 % medziročne.

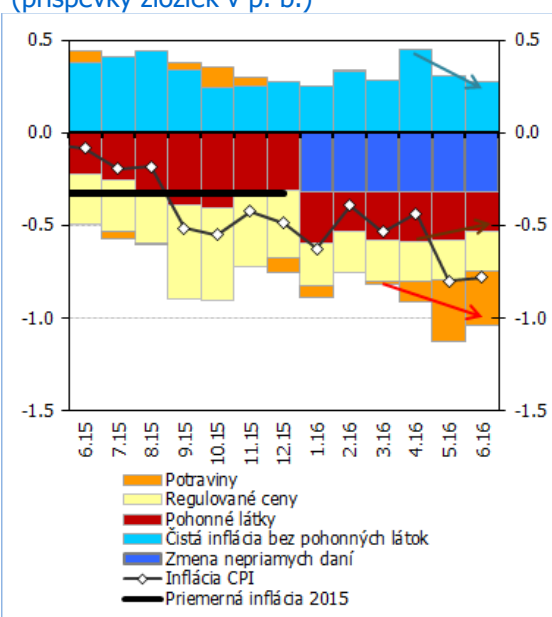
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

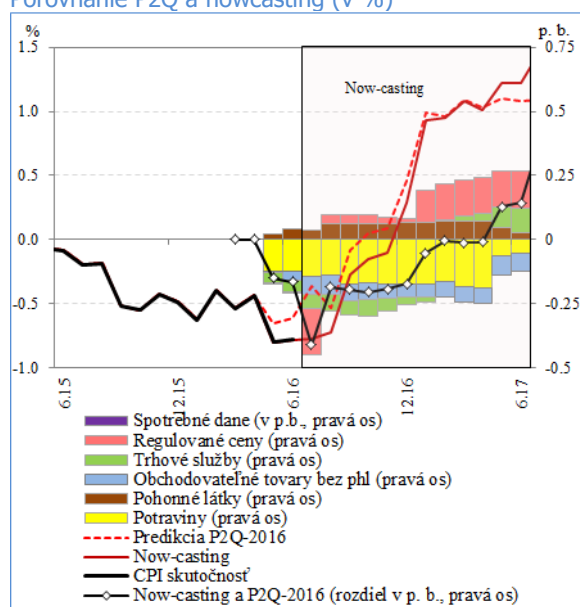
V júni boli ceny medziročne nižšie ako očakávania v P2Q-2016 (odhad -0,6%). **Nižšie ako predpoklady boli najmä ceny potravín** v dôsledku pokračujúceho tlaku nízkych cien potravinárskych komodít na svetových trhoch (pšenica, kukurica).

Ceny pohonných látok naďalej medziročne klesali aj v júni. Ich pokles sa však postupne zmierňuje pod vplyvom aktuálneho rastového trendu cien ropy Brent. Ropa Brent denominovaná v eurách rástla aj v júni, ale narazila na cenovú rezistenciu na úrovni okolo 50 amerických dolárov za barel.

Ceny trhových služieb sú naďalej veľmi nízke, napriek rastu tržieb a silnému rastu na trhu práce. **Čistá inflácia bez pohonných látok tak naďalej neodráža dopytové fundamenty.**

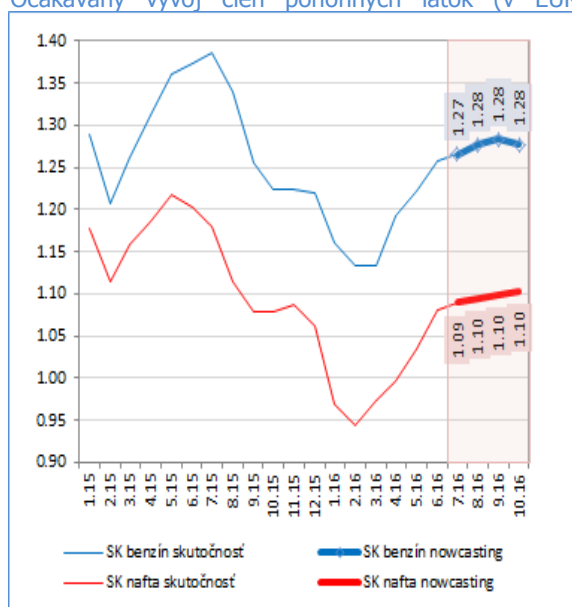
Inflácia by mala byť mierne nižšia ako predpoklady v P2Q-2016 v dôsledku nižšej dynamiky najmä cien potravín (v máji 2016). K aktuálnemu pretrvávajúcemu poklesu cien prispievajú predovšetkým externé faktory prostredníctvom regulovaných cien energií, pohonných látok a cien potravín. Napríklad, motoristi pred rokom tankovali benzín (95 oktánový) na Slovensku v priemere za 1,39 €/l, kým tento júl by mali tankovať za cca 1,27 €/l.

Porovnanie P2Q a nowcasting (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Očakávaný vývoj cien pohonných látok (v EUR)



Zdroj: <http://ec.europa.eu>, 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 P2Q na jún 2016 ¹	-1.2	-11.2	-1.0	0.6	-0.6	0.0	
D	jún 2016 skutočnosť ¹	-2.0	-9.4	-1.1	0.4	-0.8	0.0	
DC	Chyba predikcie P2Q-2016 ²	-0.12	0.04	0.00	-0.08	-0.16	0.00	

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 P2Q-2016

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
2015	-1.6	-0.4	-12.8	0.6	-0.3	-0.3	-0.3
2016 Q1	-0.6	-0.8	-5.0	0.1	-0.6	-0.4	-0.5
2016 Q2	0.1	-0.3	3.1	0.2	0.1	0.3	-0.7
2016 Apríl	0.0	-0.1	1.3	0.2	0.2	0.3	-0.4
2016 Máj	0.0	-0.5	1.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.8
2016 Jún	0.0	0.1	1.9	0.0	0.0	0.1	-0.8

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.