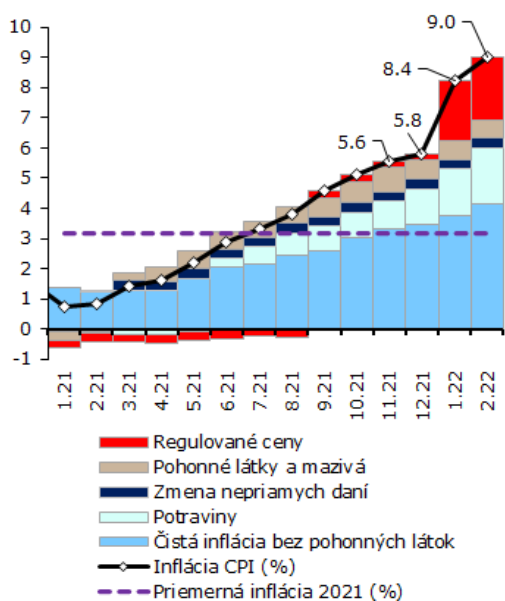


Ceny vstupov posunuli infláciu na 9%.

Inflácia CPI zrýchlila vo februári o 0,6 percentuálneho bodu na 9 %. Prispeli všetky základné zložky inflácie. Čistá inflácia bez pohonných látok bola vo februári najvyššia od apríla 2000.

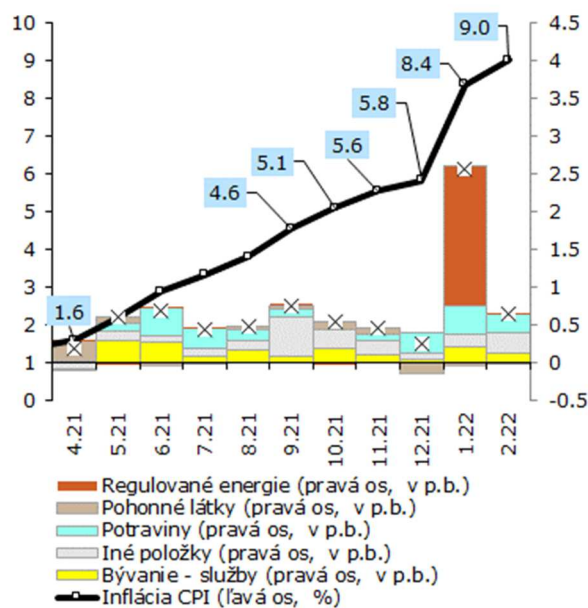
Inflácia CPI (medziročný rast v %, príspevky k medziročnému rastu v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Pozn.: Zložky inflácie sú očistené o vplyv zmeny nepriamych daní.

Štruktúra zrýchlenia inflácie (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

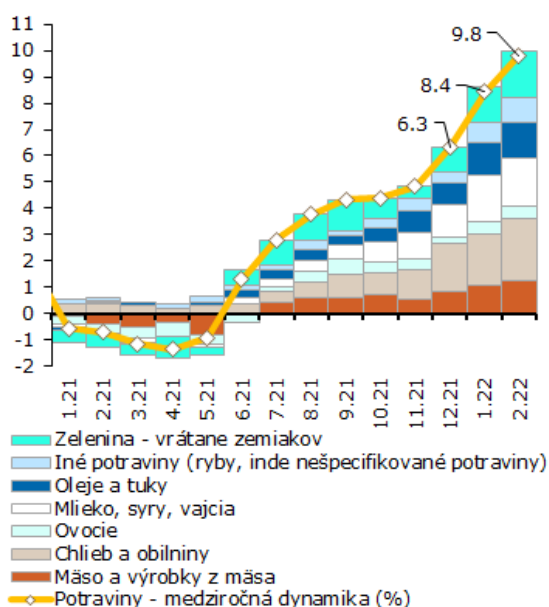
Rast cien potravín atakoval úroveň 10 % medziročne. Ceny agrokomodít na svetových trhoch pritom pokračujú naďalej v raste. V dôsledku konfliktu na Ukrajine dosahujú ceny obilnín na svetových komoditných trhoch dlhodobé maximá. Európsky trh obilnín je relatívne sebestačný. Sprostredkovaný tlak dopytu z mimoeurópskych krajín bude bez prijatia opatrení pôsobiť na rast cien výrobkov z múky, mlieka a mäsa aj v krajinách EÚ. Ceny potravín budú počas celého roka 2022 s veľkou pravdepodobnosťou rásť naďalej rýchlo.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Ceny energetických komodít na európskom trhu sú extrémne vysoké. Medzi faktory, ktoré sú príčinou, patrí ozbrojený konflikt na Ukrajine, obavy z možného obmedzenia dodávok plynu a ropy z Ruska, nedostatočná diverzifikácia na strane dovozu, aktuálna štruktúra energetického mixu a prechod na „zelenú“ ekonomiku. **Rast cien plynu v roku 2023 predstavuje vysoké inflačné riziko.** Bez prijatia vhodných politík by mohol výrazne zasiahnuť do **oslabenia kúpyschopnosti najmä príjmovovo slabších častí obyvateľstva.**

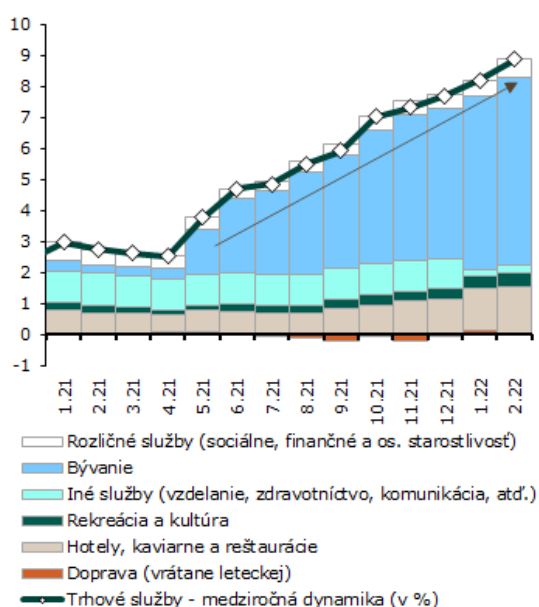
Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla 6,7 %. **Ceny stavebných materiálov a prác naďalej tlačia ceny spojené s bývaním v rodinnom dome nahor.** Náklady na bývanie obyvateľstva navyšujú rastúce ceny nábytku a vybavenia domácností. Sekundárne efekty cien potravín, energií, nákladov práce pôsobia na pokračujúce zvyšovanie cien služieb (hotelov, kaviarní a reštaurácií).

Štruktúra medziročného rastu cien potravín (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Aktuálny rast cien trhových služieb (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk