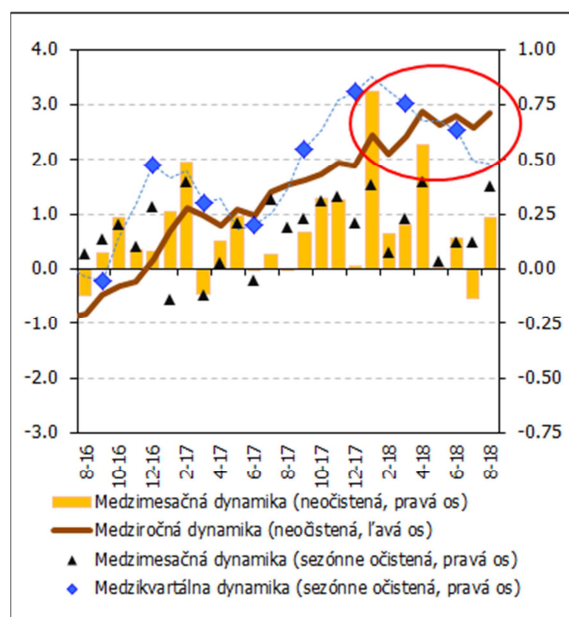


Rýchly komentár

Inflácia: v auguste inflácia zrýchlila na 2,8 %.

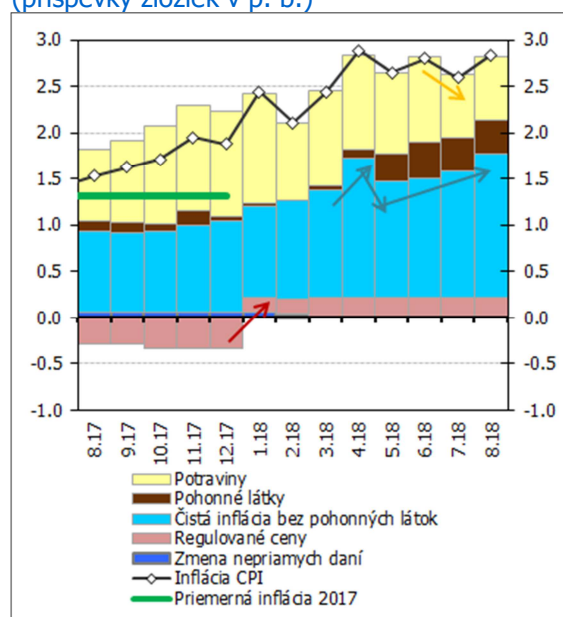
Ceny rástli v auguste medziročne o 2,8 % (v júli 2,6 %). Čistá inflácia bez pohonných látok zrýchlila na 2,5 % (v júli 2,2 %). Zrýchlenie inflácie bolo ovplyvnené takmer výhradne cenami služieb. V septembri 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,8 %.

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

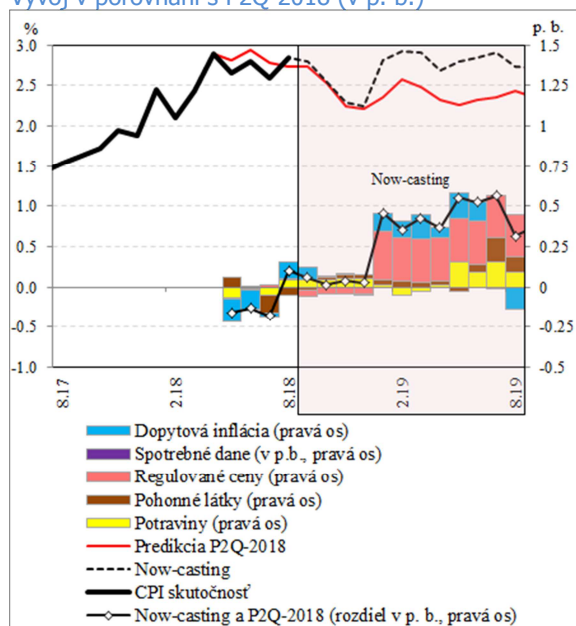
K zrýchleniu inflácie a čistej inflácie bez pohonných látok prispel vývoj cien trhových služieb. V rámci nich rástli najmä ceny leteckej dopravy. Vzhľadom na ich sezónnosť sa predpokladá odznievanie tohto efektu v októbri 2018.

Medziročný rast cien pohonných látok a potravín bol porovnateľný s júlom 2018, ale relatívne k celkovej inflácii CPI stále vysoký. Očakávame, že ich dynamika by sa mala spomaľovať až do konca roka 2018 a tmiť infláciu CPI.

Rast cien plynu a elektrickej energie na európskych komoditných trhoch pretrváva. Premietne sa však do rastu spotrebiteľských cien v januári 2019.

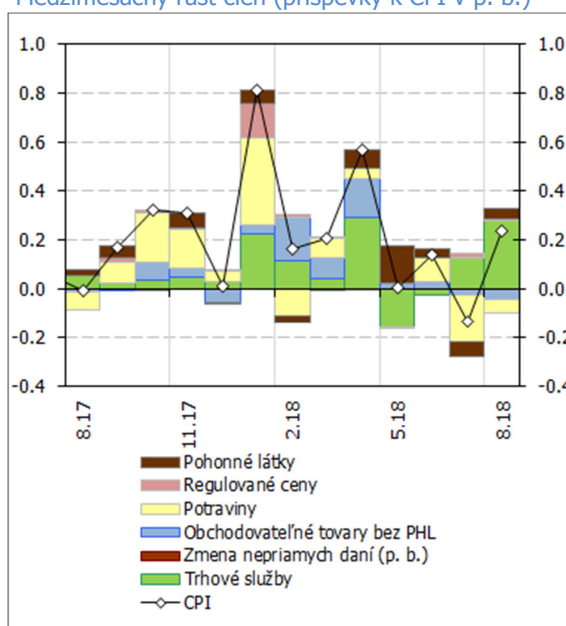
Inflácia bola v auguste 2018 v porovnaní s predpokladmi predikcie P2Q-2018 mierne vyššia. Prispel k tomu vyšší rast cien trhových služieb a potravín ako predpoklady. **V septembri 2018 predpokladáme infláciu 2,8 %.** Spomaľiť by mala dynamika cien potravín a naopak mierne zrýchliť ceny služieb. Inflácia by mala do konca roka spomaľiť smerom k 2 %, najmä v dôsledku predpokladaného spomalenia rastu cien potravín a pohonných látok. **Priemerná inflácia CPI by mohla v roku 2018 dosiahnuť 2,6 %.**

Vývoj v porovnaní s P2Q-2018 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Medzimesačný rast cien (príspevky k CPI v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v júni 2018

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C2 predpoklad v P2Q-2018 na august 2018¹	3.7	15.8	1.2	2.3	2.74	0.00	
D1 august 2018 skutočnosť¹	4.0	14.0	1.2	2.5	2.84	0.00	
D1C2 Chyba predikcie P2Q-2018²	0.04	-0.05	0.01	0.11	0.10	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-2018 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
2017	-1.9	4.2	7.6	1.2	1.3	1.3	1.3
2018 Q1	0.9	0.9	2.5	0.6	0.8	1.1	2.3
2018 Q2	0.0	0.3	3.9	0.7	0.6	0.8	2.8
2018 Jún	0.0	0.4	1.0	0.0	0.1	0.1	2.8
2018 Júl	0.1	-0.4	-0.3	0.3	0.1	-0.1	2.6
2018 August	0.0	0.6	1.4	0.4	0.4	0.2	2.8

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.