

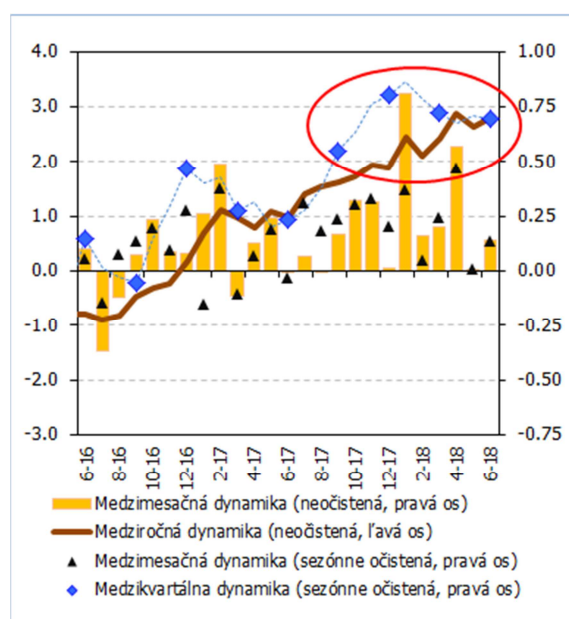


Rýchly komentár

Inflácia: v júni inflácia 2,8 % v znamení rastu cien pohonných látok.

Ceny v júni medziročne rástli o 2,8 % (v máji 2,6 %). Čistá inflácia bez pohonných látok mierne zrýchlila na 2,1 % (v máji 2,0 %). Vývoj inflácie podporil rast cien pohonných látok a bazický efekt v cenách letných dovolení. V júli 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,7 %.

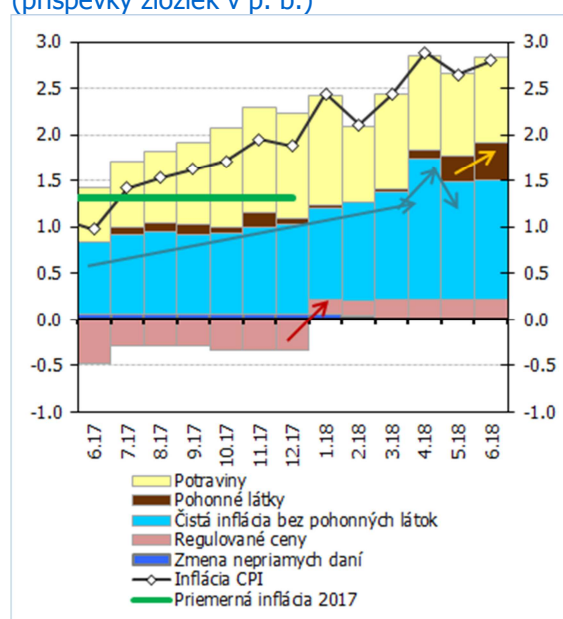
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

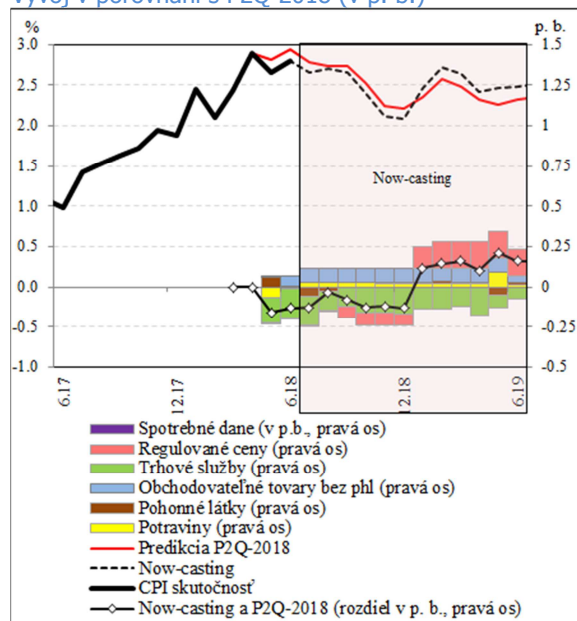
Poznámka: sezónne očistené

V júni zrýchlilo tempo rastu cien obchodovateľných tovarov. Prispel najmä pokračujúci rast cien pohonných látok a bazický efekt v cenách letných dovolení (ich ceny klesli v júni 2017).

Ceny pohonných látok pravdepodobne dosiahli kulmináčny bod. Ich dynamika by mala spomaľovať a tmiť infláciu CPI. Vývoj ich cien je charakteristický vysokou volatilitou determinovanou vývojom na svetovom trhu s ropou. Predstavujú tak riziko pre budúci cenový vývoj. V posledných mesiacoch výrazne rastú aj ceny plynu a elektrickej energie na európskych komoditných trhoch. Komodita predstavuje aktuálne približne 30 % ceny elektrickej energie a 50 % ceny plynu pre domácnosti. To vytvára riziko pre nárast ich spotrebiteľských cien začiatkom roka 2019.

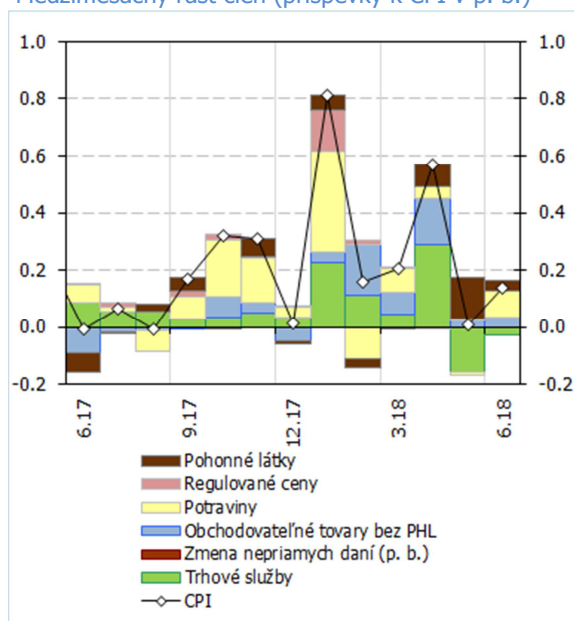
Nižšia inflácia v júni 2018 v porovnaní s predpokladmi predikcie P2Q-2018 súvisela s efektom cien leteniek z predchádzajúceho mesiaca (v máji výrazne poklesli ceny leteniek po markantnom raste v apríli). V júli 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,7 %. Trend zrýchľovania inflácie by sa mal zastaviť, najmä v dôsledku predpokladaného spomalenia rastu cien potravín. **Priemerná inflácia CPI by mala v roku 2018 dosiahnuť 2,5 %.**

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 jún 2018 ¹	5.3	16.0	1.2	2.3	2.93	0.00	
D1	jún 2018 skutočnosť ¹	5.3	15.6	1.2	2.1	2.80	0.00	
D1C2	Chyba predikcie P2Q-2018 ²	0.00	-0.01	0.00	-0.12	-0.13	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	0.7	2.6	0.6	0.7	1.1	2.3
2018 Q2	0.0	0.4	3.8	0.7	0.7	0.8	2.8
2018 Apríl	0.0	0.2	1.1	0.6	0.5	0.6	2.9
2018 Máj	0.0	0.0	3.6	-0.2	0.0	0.0	2.6
2018 Jún	0.0	0.4	1.2	0.0	0.1	0.1	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