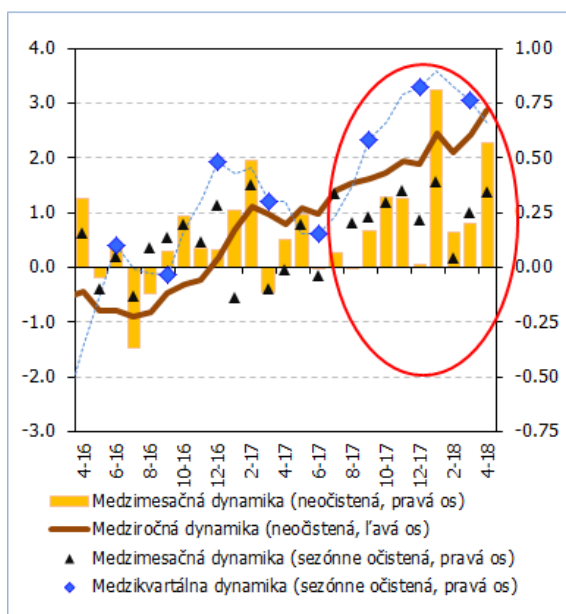


Rýchly komentár

Inflácia: v apríli inflácia letecky zrýchlila na 2,9 %.

Ceny v apríli medziročne rástli o 2,9 % (v marci 2,4 %). Čistá inflácia bez pohonných látok poskočila na 2,5 % (v marci 1,9 %). Výrazné zrýchlenie má na svedomí najmä aprílový rast cien leteckej dopravy. V máji 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,8 %.

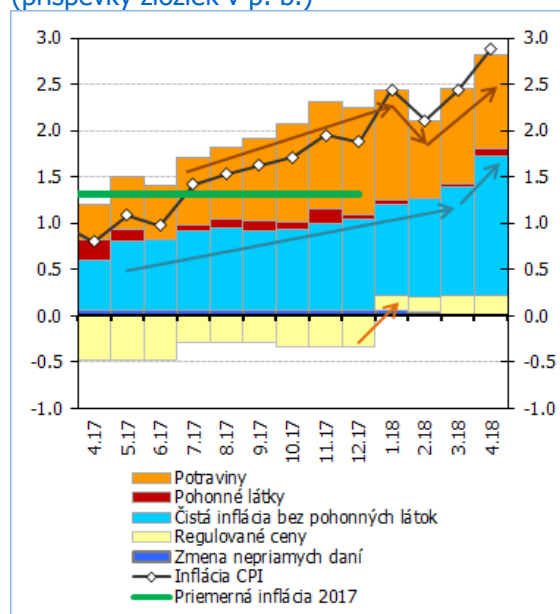
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

V apríli zrýchlilo tempo rastu cien všetkých základných zložiek inflácie meranej CPI. **Prispel najmä rast cien služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok. Čistá inflácia bez pohonných látok tak v apríli zrýchlila.**

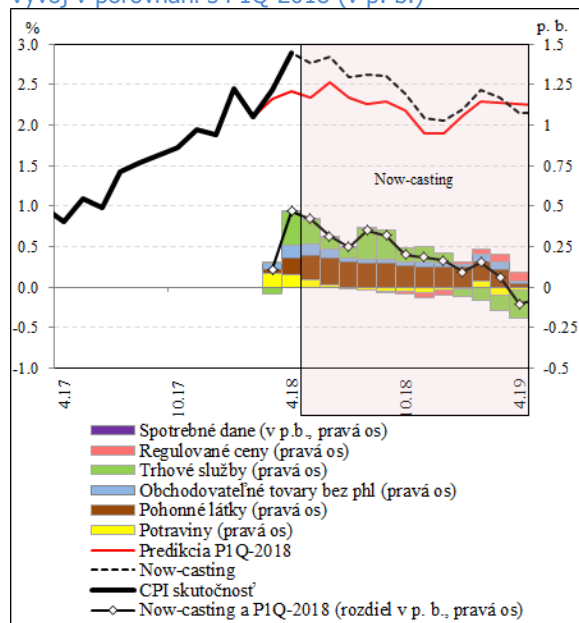
Najvýznamnejším faktorom rastu celkovej cenovej hladiny bol výrazný **rast cien služieb leteckej dopravy** z destinácií na Slovensku (v spotrebiteľskom koši sa nachádzajú letenky Bratislava-Londýn a Bratislava-Košice). Rast ich cien **v apríli** spolu prekročil 45 % a **k zrýchleniu inflácie tak prispeli 0,21 percentuálneho bodu**. Rast cien leteniek by mal zmierniť v priebehu mesiacov máj a jún. S prihliadnutím na historický vývoj a sezónny profil cien leteckej dopravy očakávame ich rast aj v auguste 2018. Ceny leteckej dopravy predstavujú po zohľadnení ich zvýšených váh pre rok 2018 inflačné riziko v krátkodobom horizonte v porovnaní s predikciou P1Q-2018. V zrýchlení dynamiky cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok sa premietol nárast cien odevov, obuvi a alkoholických nápojov. Dynamika cien priemyselných tovarov bez energií tak bola v apríli mierne vyššia ako očakávania v P1Q-2018.

Zrýchlenie medziročného rastu zaznamenali aj ceny pohonných látok. Aktuálny geopolitický vývoj vplyva na rast cien ropy Brent, ktorý sa premieta do rastu cien pohonných látok.

Medziročný rast cien potravín dosiahol v apríli 6,1 % (v marci 6,0 %). Nadalej predpokladáme, že medziročný rast cien potravín by mal začať výraznejšie spomaľovať od mája 2018.

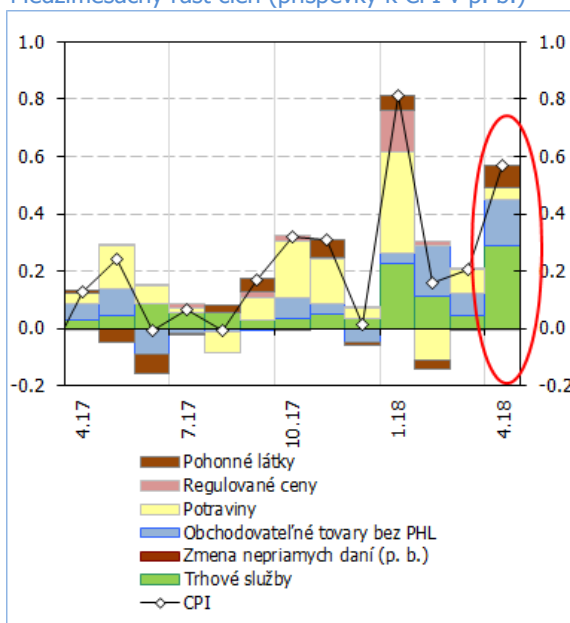
Inflácia bola v apríli 2018 vyššia ako predpoklady predikcie P1Q-2018. V máji 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,8 % v dôsledku spomalenia cien potravín. **Priemerná inflácia CPI by mala v roku 2018 byť vyššia ako 2 %.**

Vývoj v porovnaní s P1Q-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 januári 2018

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P1Q-2018 na apríl 2018 ¹	5.6	0.4	1.2	2.0	2.41	0.00	
D1	apríl 2018 skutočnosť ¹	6.1	3.5	1.2	2.5	2.89	0.00	
D1C2	Chyba predikcie P1Q-2018 ²	0.08	0.10	0.01	0.29	0.47	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 P1Q-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
2017 Q4	0.2	2.4	4.5	0.5	0.8	0.6	1.8
2018 Q1	0.9	0.8	2.5	0.6	0.8	1.1	2.3
2018 Február	0.1	-0.9	-0.9	0.3	0.0	0.2	2.1
2018 Marec	0.0	0.6	-0.2	0.2	0.2	0.2	2.4
2018 Apríl	0.0	0.2	0.8	0.4	0.3	0.6	2.9

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