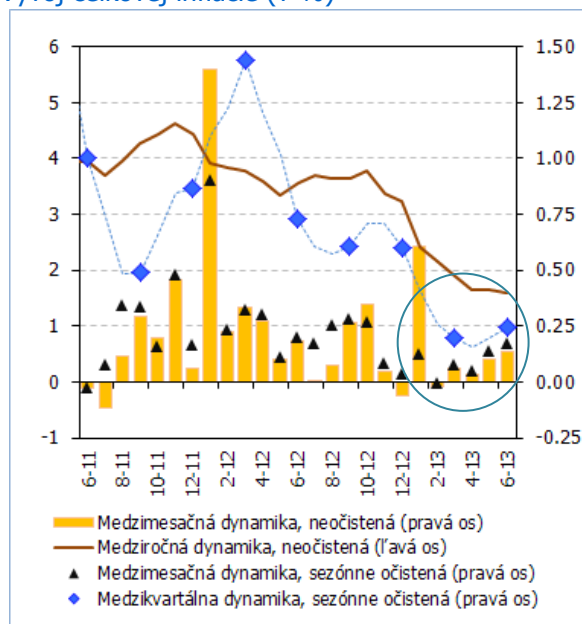


Rýchly komentár

Inflácia: ovplyvnená zrušením poplatku za vedenie hypotekárneho účtu.

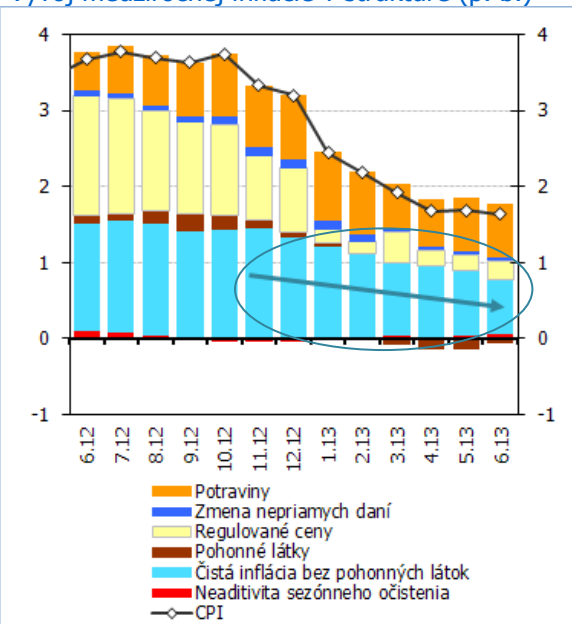
Medziročný **rast cenovej hladiny CPI v júni spomalil na 1,6 %** (najnižší za dva a pol roka), **pri medzimesačnom miernom raste cien (0,1 %)**. Júnový medzimesačný vývoj odrážal rast **cien nespracovaných potravín, obchodovateľných tovarov bez pohonných látok**, napriek poklesu cien trhových služieb. Pokles cenovej hladiny trhových služieb bol najmä výsledkom legislatívneho zrušenia bankového poplatku za vedenie hypotekárneho účtu. Zrušenie poplatku prispelo 0.2 percentuálneho bodu k nižšej inflácii. V prípade, že ŠÚSR by pristúpil k metodologickej úprave a celkom by rozpustil váhy poplatku medzi váhy ostatných položiek finančných služieb inflácia by dosiahla 1,8 %.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)



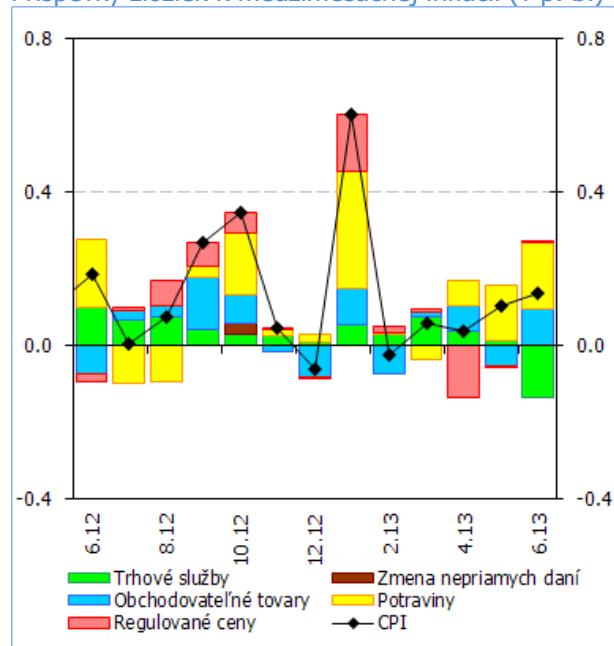
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Celková inflácia bola v júni podľa predpokladov NBS. V rámci štruktúry, rýchlejšie ako očakávania rástli ceny nespracovaných potravín a obchodovateľných tovarov. Naopak pomalšie rástli ceny trhových služieb. **Čistá inflácia bez pohonných látok naďalej pokračovala v trende spomaľovania.** Na druhej strane **nebyť však administratívneho zásahu** v cenách finančných služieb, **čistá inflácia by zaznamenala mierne zrýchlenie.** Zrýchlenie totiž zaznamenali obchodovateľných tovarov bez pohonných látok (tabakové výrobky, nealkoholické nápoje a obuv).

Aktuálna relatívne nízka dynamika **importných cien**, nižšie odhady rastu svetovej ekonomiky (naposledy IMF), predpokladaná vysoká úroda obilnín (podľa agri.eu a USDA), napriek mierne rastúcej cene ropy (pokles zásob v USA, napätie v Egypte) naďalej predstavujú externé prostredie pre **nízkú dovezenú infláciu.** **Domáce prostredie je v krátkodobom horizonte ovplyvnené** minuloročným a tothoročným predpokladaným **miernym rastom miezd, nízkym domácim dopytom po spotrebiteľských tovaroch a službách** (aj keď s prvými možnými náznakmi oživenia v maloobchode).

Na základe aktuálneho vývoja inflácie a vyššie uvedených faktorov naďalej **predpokladáme postupné spomaľovanie inflácie až k úrovni 1,5 % ku koncu roka 2013.**

Príspevky zložiek k medzimesačnej inflácii (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne neočistená inflácia

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúce mu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2012	6.3	3.7	5.7	2.4	3.6	3.6	3.6
2013 Q1	0.4	0.6	-2.5	0.1	0.2	0.6	2.2
2013 Q2	-0.3	1.2	-2.9	0.3	0.2	0.2	1.6
2013 Apríl	-0.5	0.6	-1.6	0.2	0.1	0.0	1.7
2013 Máj	0.1	0.7	-1.7	0.1	0.1	0.1	1.7
2013 Jún	0.2	0.8	0.8	0.0	0.2	0.1	1.6

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 (branislav.karmazin@nbs.sk)