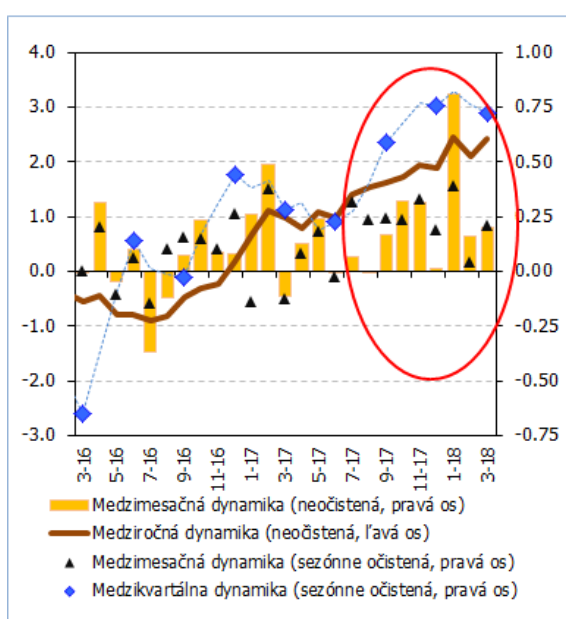


Rýchly komentár

Inflácia: v marci inflácia zrýchlila na 2,4 % vďaka nespracovaným potravinám, odevom a obuvi.

Ceny v marci medziročne rástli o 2,4 % (vo februári 2,1 %). Čistá inflácia bez pohonných látok pokračovala v zrýchľovaní na 1,9 % (vo februári 1,8 %). Medziročný rast cien nespracovaných potravín zrýchlil rýchlejšie ako predpoklady. V apríli 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,5 % v dôsledku akcelerácie cien pohonných látok.

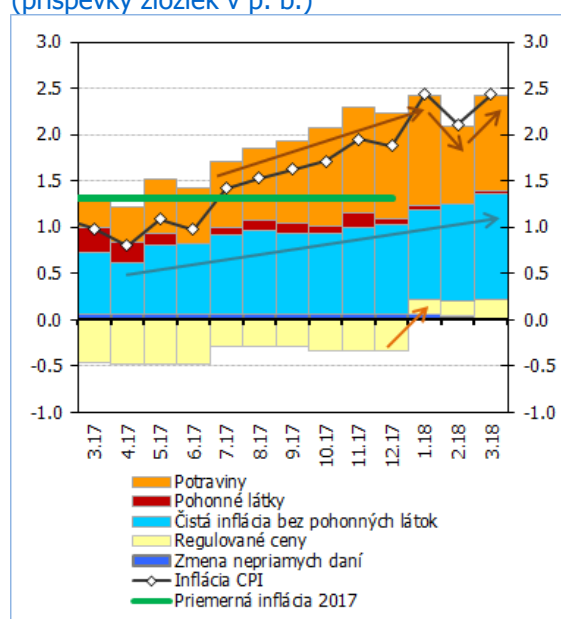
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

V marci zrýchlilo tempo rastu cien všetkých základných zložiek inflácie meranej CPI. **Prispelo najmä zrýchlenie dynamiky cien potravín, priemyselných tovarov bez energií** a regulovaných cien liekov. Medziročný rast cien potravín dosiahol vo februári 6,0 % (vo februári 4,9 %). Predpokladáme, že medziročný rast cien potravín by mal začať výraznejšie spomaľovať od mája 2018. V zrýchlení dynamiky cien priemyselných tovarov bez pohonných látok sa premietol skorší sezónny nárast cien odevov a obuvi. Uvedený rast možno hodnotiť ako dočasný bez dopadu na krátkodobý horizont predikcie inflácie. Zrýchlenie medziročného rastu regulovaných cien bolo ovplyvnené základným efektom poklesu cien liekov na predpis pred rokom, čo sa očakávalo v predikcii P1Q-2018.

Čistá inflácia bez pohonných látok v marci pokračovala v zrýchľovaní. Čistá inflácia by mala až do konca roka oscilovať v blízkosti 1,9 %. Silný trh práce by mal naďalej pôsobiť na mierne zrýchľovanie dynamiky trhových služieb. Na druhej strane vývoj výmenného kurzu by mal vplývať na relatívne nízku dynamiku cien priemyselných tovarov bez energií.

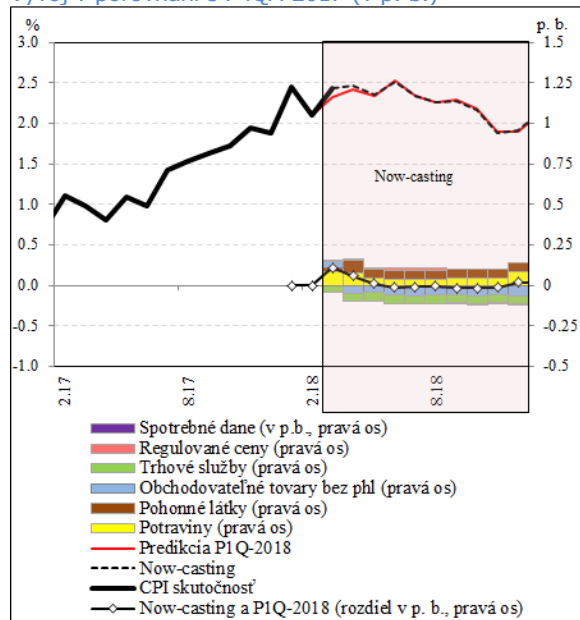
Inflácia bola v marci 2018 mierne vyššia ako predpoklady predikcie P1Q-2018. Rýchlejšie ako očakávaná rástli ceny nespracovaných potravín a pohonných látok. Pohonné látky rástli rýchlejšie v dôsledku aktuálneho rastu cien ropy Brent.

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.

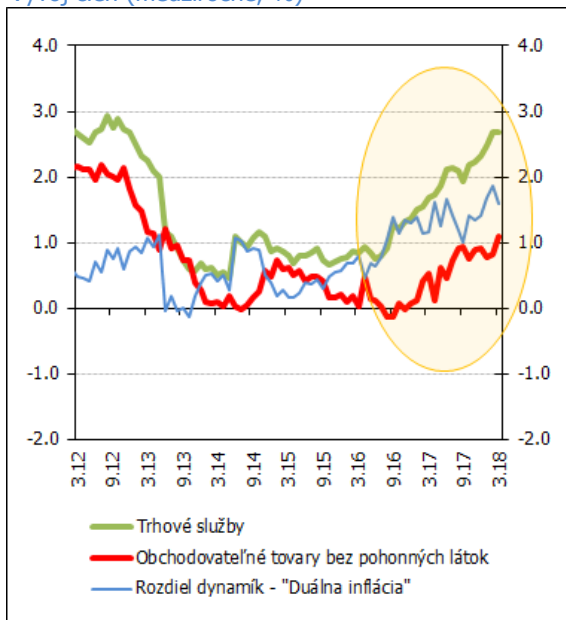
V apríli 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,5 % v dôsledku zrýchlenia cien pohonných látok. **Priemerná inflácia CPI by mala v roku 2018 byť vyššia ako 2 %.**

Vývoj v porovnaní s P4QA-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj cien (medziročne, %)



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 marec 2018 ¹	5.5	1.0	1.1	1.9	2.33	0.00	
D1	január 2018 skutočnosť ¹	6.0	1.7	1.2	1.9	2.44	0.00	
D1C2	Chyba predikcie P4Q-2017 ²	0.08	0.02	0.01	0.00	0.11	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 P4QA-2017 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	2.3	4.2	0.4	0.8	0.6	1.8
2018 Q1	0.9	0.9	2.5	0.5	0.7	1.1	2.3
2018 Január	0.8	0.6	2.3	0.1	0.4	0.8	2.4
2018 Február	0.1	-0.9	-0.9	0.3	0.0	0.2	2.1
2018 Marec	0.0	0.6	-0.5	0.2	0.2	0.2	2.4

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