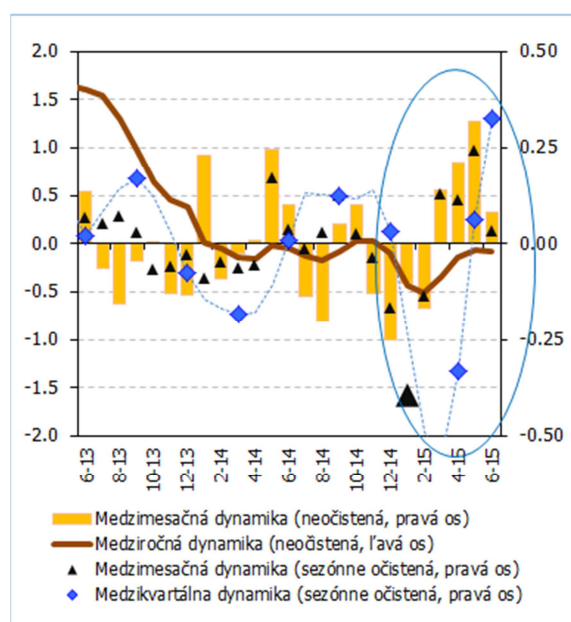


Rýchly komentár

Inflácia: medziročne v júni v blízkosti nuly, čo bolo v súlade s predpokladmi.

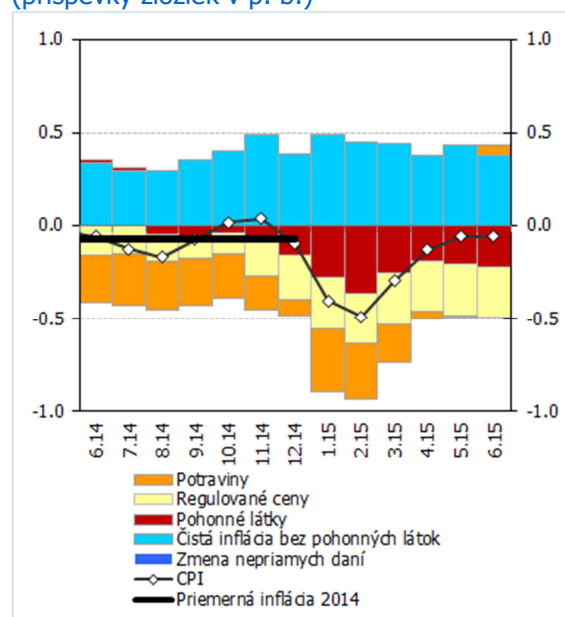
Celková cenová hladina meraná CPI v júni medziročne mierne klesla o 0,1 % (rovnako ako predchádzajúce dva mesiace). Medzimesačný rast cien dosiahol 0,1 % (mierne rástli ceny potravín, trhových služieb a pohonných látok). Čistá inflácia bez pohonných látok zaznamenala medziročne rast o 0,6 %.

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

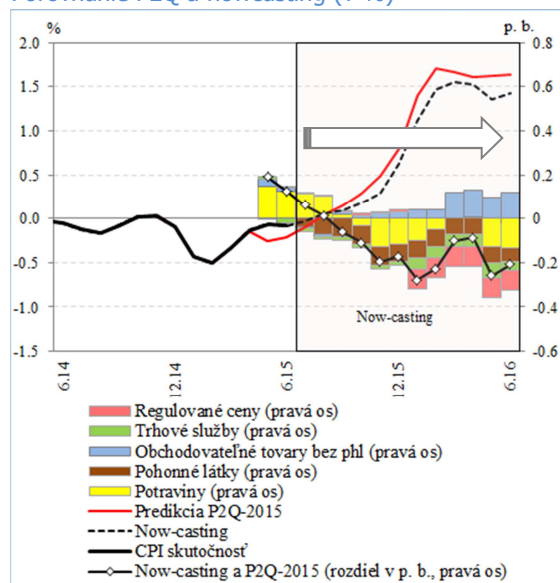
Vývoj inflácie CPI bol v súlade s očakávaniami. **Zdrojom minimálneho rozdielu (o 0,05 p. b.) bol medzimesačný pokles cien nealkoholických a alkoholických nápojov¹.** Ostatné základné zložky inflácie sa vyvíjali podľa predpokladov.

Čistá inflácia bez pohonných látok je naďalej veľmi nízka ale relatívne stabilizovaná. Aktuálne relatívne slabší výmenný kurz eura by mal postupne pôsobiť na zrýchľovanie dynamiky cien priemyselných tovarov bez pohonných látok. Začiatkom júla badateľne poklesli ceny ropy Brent denominované v eurách. V prípade zotrvania ceny ropy na nižších úrovniach je možné očakávať mierne zrýchlenie medziročného poklesu cien pohonných látok. Príspevok vývoja cien potravín k inflácii CPI bol v júni po viac ako roku kladný. Rast reálnych miezd by mohol pozitívne vplývať na postupné zrýchľovanie dopytu po službách a vývoj cien trhových služieb. Napriek rastu nominálnych miezd v sektore služieb

¹ V inflácii HICP sa uvedený vývoj prejaví odchýlkou v cenách potravín. Nealkoholické a alkoholické nápoje sú v rámci spotrebného koša HICP súčasťou cien potravín. Na rozdiel od spotrebného koša CPI, kde sú uvedené položky zaradené do cien obchodovateľných tovarov.

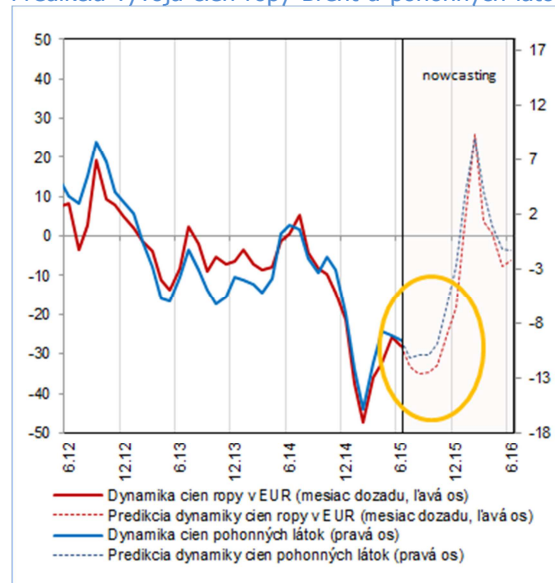
proti rýchlejšiemu rastu cien trhových služieb pravdepodobne vplyvajú nízke nákladové faktory vývoja cien energií a potravín.

Porovnanie P2Q a nowcasting (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Predikcia vývoja cien ropy Brent a pohonných látok



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	
	jún 2014 skutočnosť ¹	-0.1	0.8	0.0	0.2	0.1	Medzimesačný vývoj
A	predpoklad na jún 2015 ¹	0.2	0.6	0.0	0.2	0.1	
B	jún 2015 skutočnosť ¹	0.2	0.3	0.0	0.1	0.1	
AB	rozdiel príspevkov ²	0.00	0.00	0.01	-0.06	-0.05	
A	máj 2015 skutočnosť ³	0.1	-9.1	-1.3	0.7	-0.1	Medziročný vývoj
B	predpoklad na jún 2015 ³	0.3	-9.5	-1.3	0.7	0.0	
C	jún 2015 skutočnosť ³	0.4	-9.6	-1.3	0.6	-0.1	
BC	rozdiel príspevkov ⁴	0.00	0.00	0.01	-0.06	-0.05	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Poznámka: čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

1) Medzimesačná dynamika; 2) Príspevok k medzimesačnej dynamike; 3) Medziročná dynamika; 4) Príspevok k medziročnej dynamike

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
2014	-0.9	-0.7	-2.8	0.5	-0.1	-0.1	-0.1
2015 Q1	-1.6	-0.6	-9.7	0.0	-0.6	-0.4	-0.4
2015 Q2	0.0	1.0	4.3	0.1	0.3	0.5	-0.1
2015 Apríl	0.0	0.5	1.9	0.0	0.1	0.2	-0.1
2015 Máj	0.0	0.8	1.7	0.1	0.2	0.3	-0.1
2015 Jún	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.1

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