



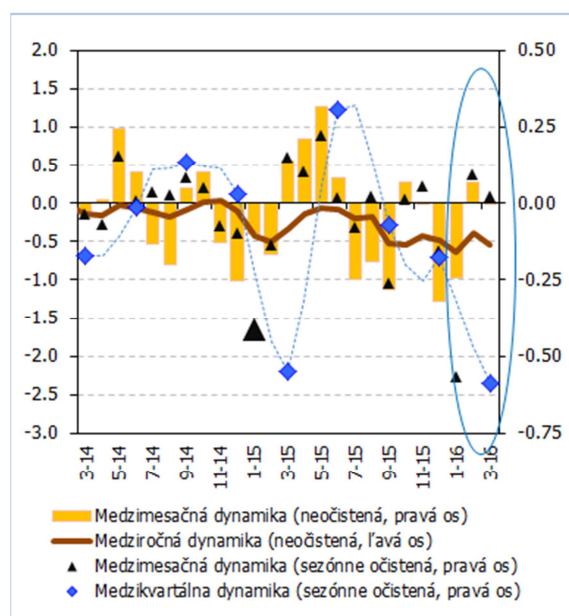
Rýchly komentár

Inflácia: V marci ceny medziročne naďalej klesali.

Medziročne ceny v marci klesli o 0,5% (vo februári o 0,4 %). Zvýšenie spotrebných daní sa v marci ešte nepremietlo do zvýšenia cien cigariet. Zápornú dynamiku celkovej cenovej hladiny očakávame počas dvoch tretín roka 2016.

Ceny v marci pokračovali v medziročnom poklese. Medzimesačne ceny stagnovali. Čistá inflácia bez pohonných látok mierne spomalila na 0,5 % medziročne.

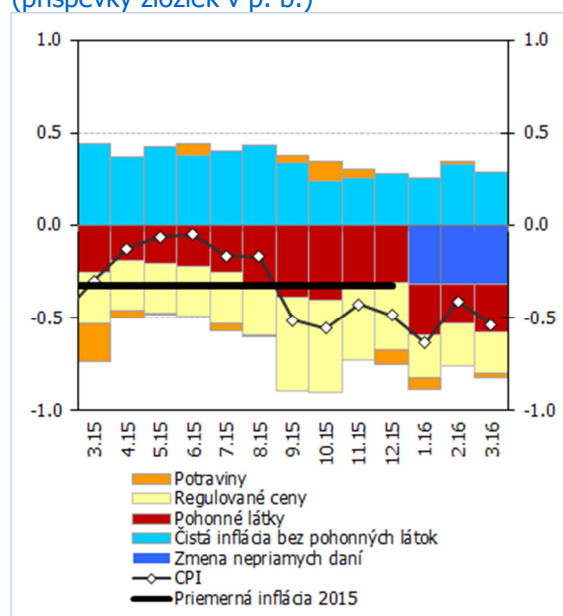
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



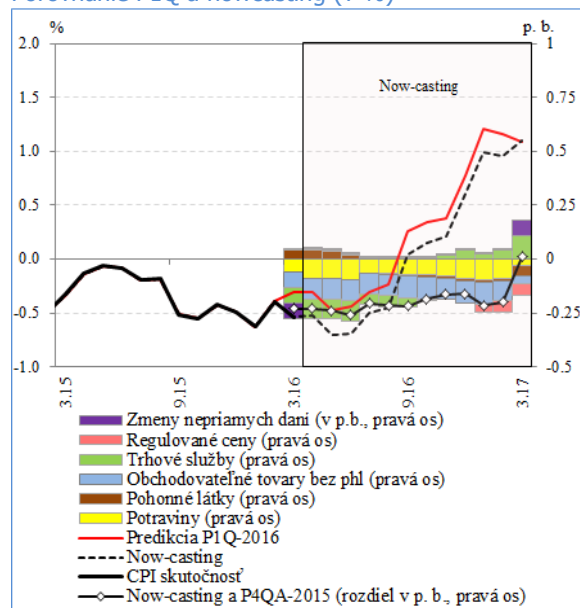
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Ceny medziročne klesali rýchlejšie ako očakávania v P1Q-2016. Prispel k tomu najmä pomalší rast cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok a cien trhových služieb. Súčasne prispel aj nerealizovaný rast cien cigariet v dôsledku vyššej spotrebnej dane na tabakové výrobky. Predpokladáme, že vyššie spotrebne dane sa premietnu do cien v apríli. Ceny služieb rastú veľmi pomaly. Rast príjmov obyvateľstva sa naďalej premieta do dopytových impulzov v cenách služieb len obmedzene. Záporná dynamika importných cien aktuálne pôsobí na pomalý rast cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok.

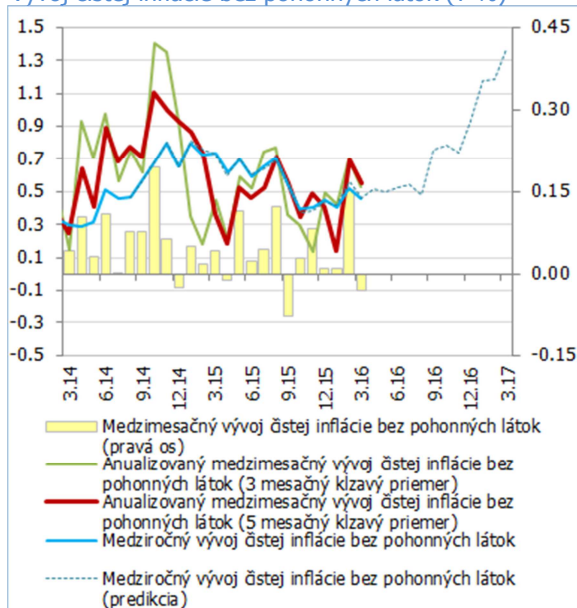
Záporná dynamika cien energií je naďalej najvýznamnejším faktorom nízkoinflačného prostredia na Slovensku, ako aj v iných krajinách eurozóny. Ceny plynu na európskych trhoch sú naďalej veľmi nízke. Každým ďalším mesiacom tak rastie pravdepodobnosť, že sa premietnu do dodatočného poklesu cien plynu pre domácnosti. Ceny pohonných látok, podporené aktuálnym miernym rastom cien ropy Brent, sa odrazili pravdepodobne od dlhodobjšieho dna.

Porovnanie P1Q a nowcasting (v %)

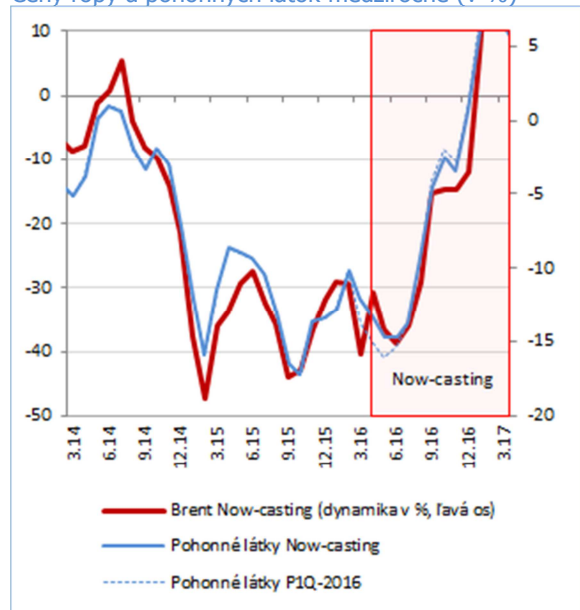


Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj čistej inflácie bez pohonných látok (v %)

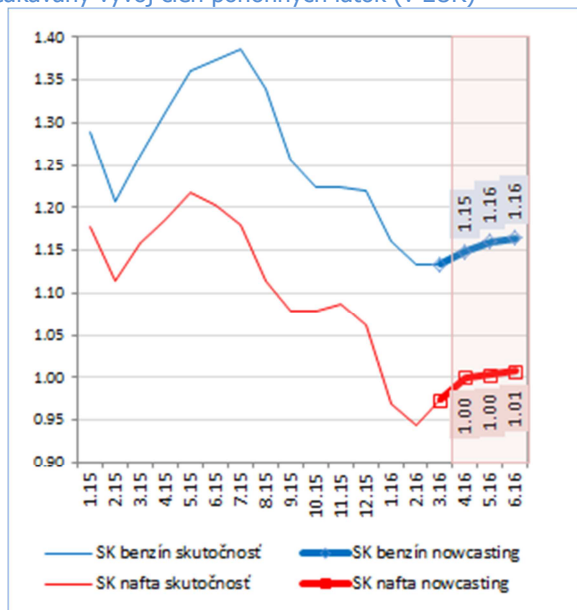


Ceny ropy a pohonných látok medziročne (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Očakávaný vývoj cien pohonných látok (v EUR)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
	február 2016 skutočnosť ¹	0.1	-10.4	-1.1	0.6	-0.4	0.0	
C	predpoklad v P1Q na marec 2016 ¹	0.3	-14.2	-1.1	0.7	-0.3	-0.1	
D	marec 2016 skutočnosť ¹	-0.1	-12.3	-1.1	0.5	-0.5	0.0	
DC	Chyba predikcie P1Q-2016 ²	-0.06	0.04	0.01	-0.14	-0.23	-0.07	

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-2016

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
2015	-1.6	-0.4	-12.8	0.6	-0.3	-0.3	-0.3
2015 Q4	-0.3	-0.4	-4.9	0.1	-0.2	-0.3	-0.5
2016 Q1	-0.6	-0.7	-5.3	0.1	-0.6	-0.4	-0.5
2016 Január	-0.7	-0.3	-3.2	0.0	-0.6	-0.2	-0.6
2016 Február	0.0	0.2	-2.1	0.2	0.1	0.1	-0.4
2016 Marec	0.0	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	-0.5

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