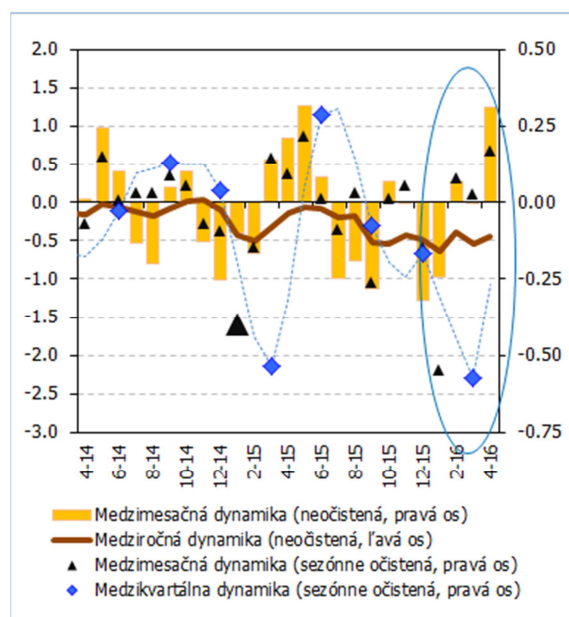


Rýchly komentár

Inflácia: Aprílový nárast cien zmiernil zápornú medziročnú infláciu.

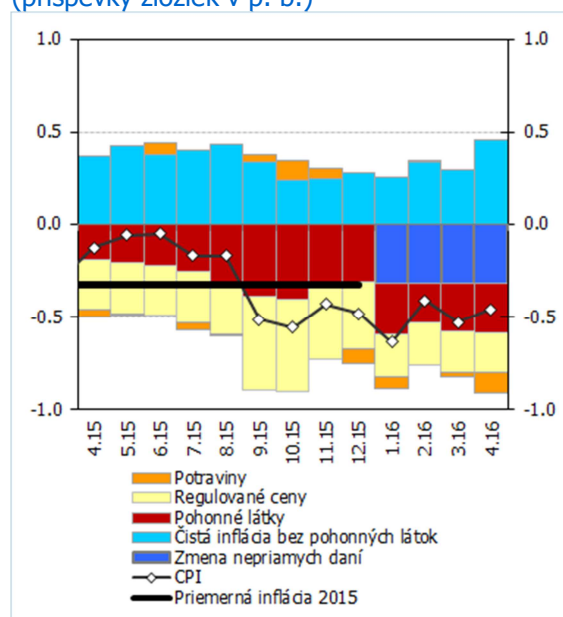
Medziročne ceny v apríli klesli o 0,4% (v marci o 0,5 %). Medzimesačne ceny rástli o 0,3 %. V apríli rástli najmä ceny pohonných látok, cigariet, odevov a obuvi. Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla zrýchlenie na 0,7 % medziročne.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

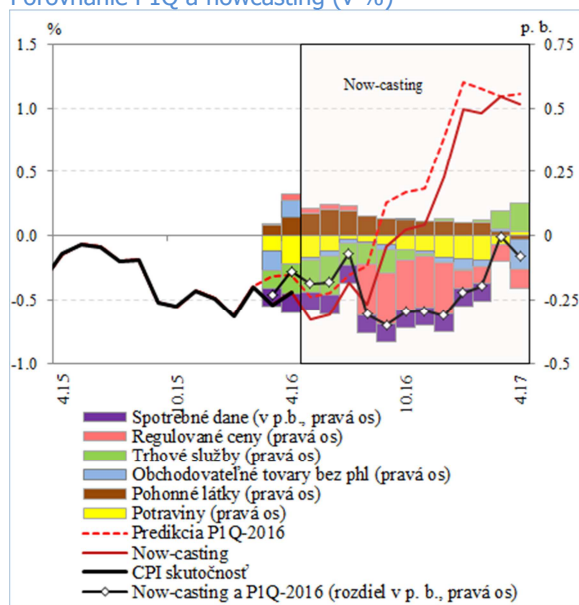
Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

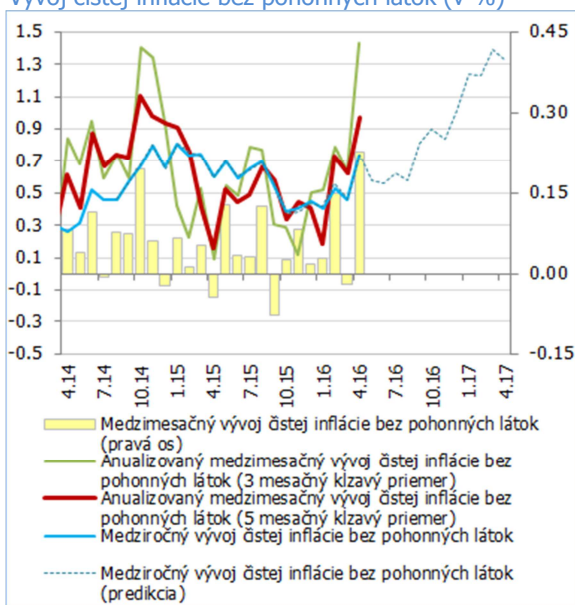
Ceny klesli v apríli medziročne mierne rýchlejšie ako očakávania v P1Q-2016. Nižšie ako predpoklady boli najmä ceny potravín. Ceny potravín sú naďalej ovplyvňované najmä pokračujúcim trendom nízkych cien základných potravinárskych komodít (pšenica na dlhoročnom minime, kukurica posledné dva roky na veľmi nízkych cenových úrovniach). K zrýchleniu dynamiky obchodovateľných tovarov bez pohonných látok v apríli prispelo zvýšenie cien alkoholických nápojov a výraznejší sezónny rast cien odevov a obuvi. Ceny tabakových výrobkov rástli, ale pomalšie, ako boli očakávania v dôsledku kvalitatívnej zmeny spotrebného koša v priebehu roka (zvýšenie počtu cigariet v balíčku z 19 na 20 kusov). Ceny služieb pokračujú v nízkom raste. Dynamický vývoj miezd a trhu práce sa pravdepodobne premieta skôr do dopytu po statkoch dlhodobej spotreby a nehnuteľnostiach. Nízke ceny plynu na európskych komoditných trhoch by sa mohli premietnuť do poklesu spotrebiteľských cien plynu pre domácnosti už v nasledujúcich mesiacoch roka 2016.

Porovnanie P1Q a nowcasting (v %)

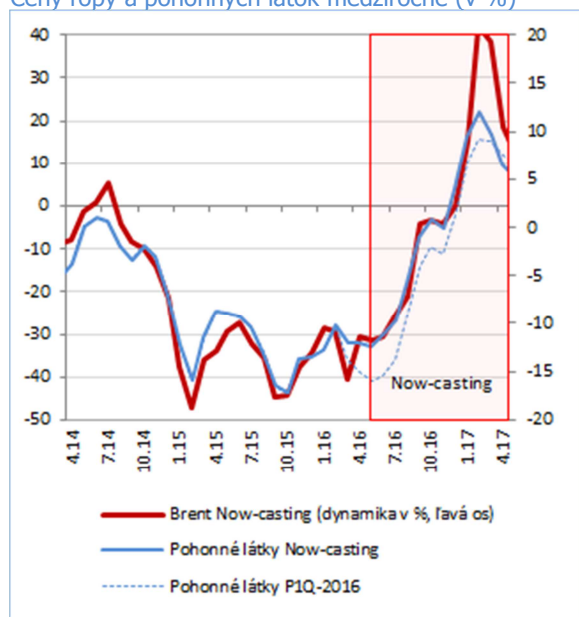


Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj čistej inflácie bez pohonných látok (v %)

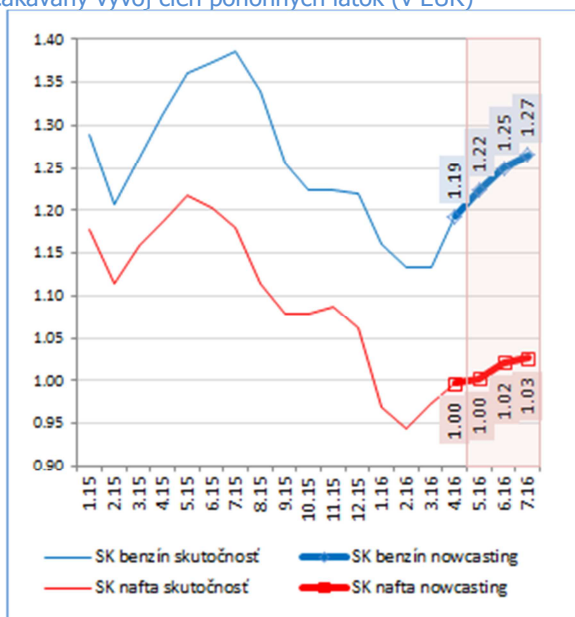


Ceny ropy a pohonných látok medziročne (v %)



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	Spotrebné dane	Medziročný vývoj
C	predpoklad v P1Q na apríl 2016 ¹	0.1	-15.3	-1.1	0.8	-0.30	0.1	
D	apríl 2016 skutočnosť ¹	-0.6	-12.3	-1.0	0.7	-0.44	0.0	
DC	Chyba predikcie P1Q-2016 ²	-0.11	0.07	0.02	-0.05	-0.13	-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

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.

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	-0.3	-4.6	0.1	-0.2	-0.3	-0.5
2016 Q1	-0.6	-0.7	-5.2	0.1	-0.6	-0.4	-0.5
2016 Február	0.0	0.2	-2.3	0.1	0.1	0.1	-0.4
2016 Marec	0.0	-0.1	2.0	0.0	0.0	0.0	-0.5
2016 Apríl	0.0	0.0	1.1	0.2	0.2	0.3	-0.4

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