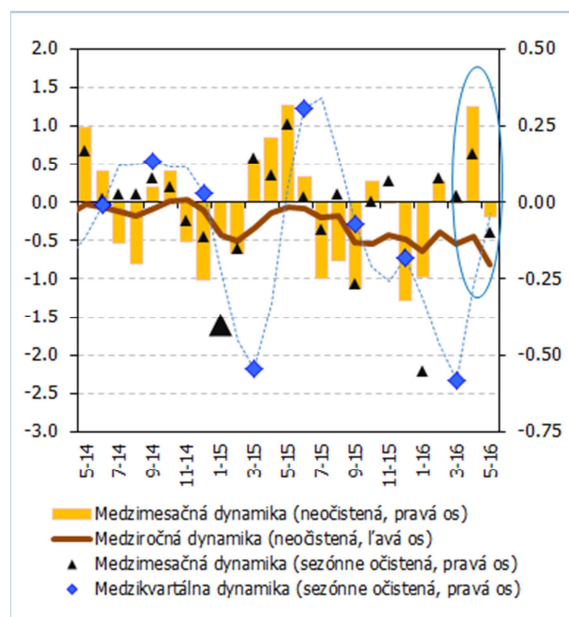


Rýchly komentár

Inflácia: v máji ceny poklesli najmä kvôli potravinám.

Medziročne ceny v máji klesli o 0,8 % (v apríli o 0,4 %). Medzimesačne ceny stagnovali. V porovnaní s predpokladmi boli nižšie najmä ceny potravín, pravdepodobne v dôsledku nižších cien agrokomodít. Čistá inflácia bez pohonných látok spomalila na 0,5 % medziročne.

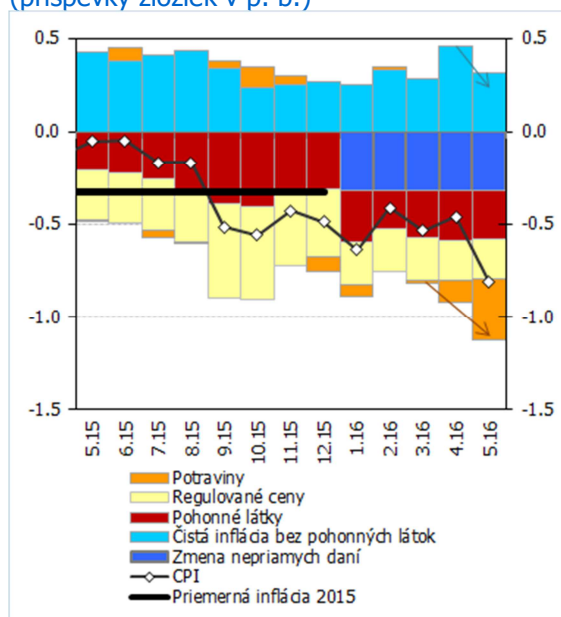
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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

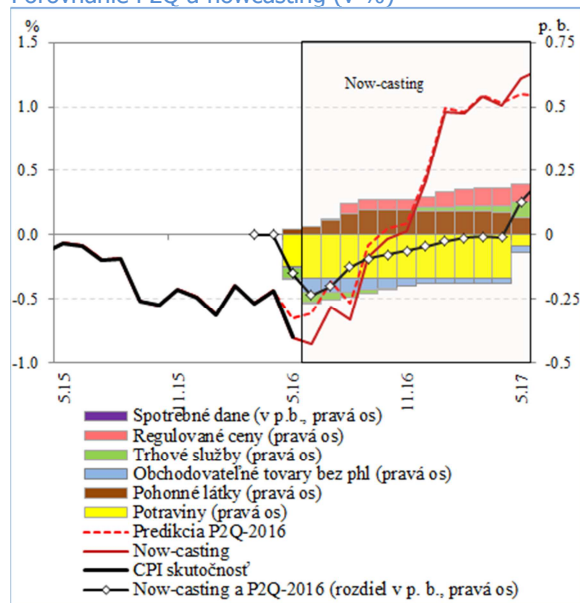


Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

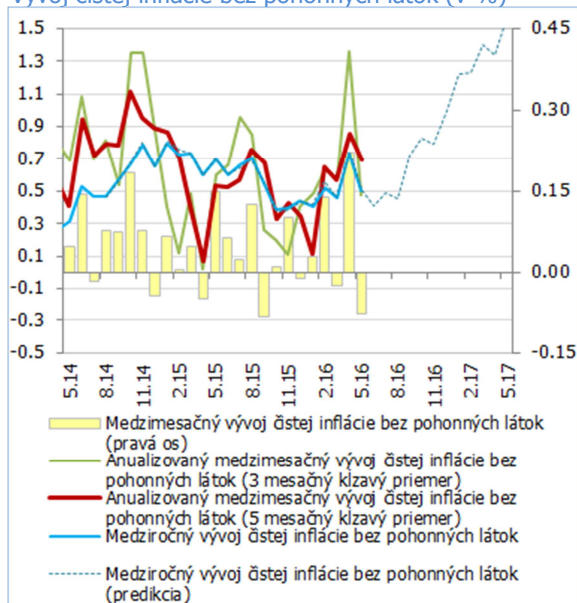
V máji ceny medziročne klesli mierne rýchlejšie ako očakávania v P2Q-2016 (odhad -0,7%). **Nižšie ako predpoklady boli ceny potravín a trhových služieb.** Sezónne očistené ceny potravín v máji medzimesačne klesali. Spotrebiteľské ceny potravín sú pod pokračujúcim tlakom nízkych cien potravinárskych komodít na svetových trhoch. Ceny potravín boli nižšie pravdepodobne pod vplyvom pomalšieho vývoja cien agrokomodít na európskych trhoch ako boli očakávania v P2Q-2016. Mierny medziročný rast cien potravín predpokladáme až v posledných dvoch mesiacoch roka 2016. Ceny pohonných látok podporené aktuálnym (od februára 2016) rastovým trendom ropy Brent pokračovali v spomaľovaní medziročného poklesu. Nízke ceny plynu na európskych komoditných trhoch sa premietnu na základe rozhodnutia ÚRSO do poklesu spotrebiteľských cien plynu pre domácnosti v auguste 2016 o približne 5 %. Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok spomalili tempo rastu podľa predpokladov v P2Q. Naďalej sa v ich dynamike premieta vplyv veľmi nízkych importných cien. Rast cien obchodovateľných tovarov by sa mal zrýchliť až v samom závère roka 2016. Ceny trhových služieb sú naďalej veľmi nízke napriek významnému rastu miezd. Čistá inflácia bez pohonných látok tak naďalej neodráža aktuálny priaznivý vývoj na trhu práce.

Porovnanie P2Q a nowcasting (v %)

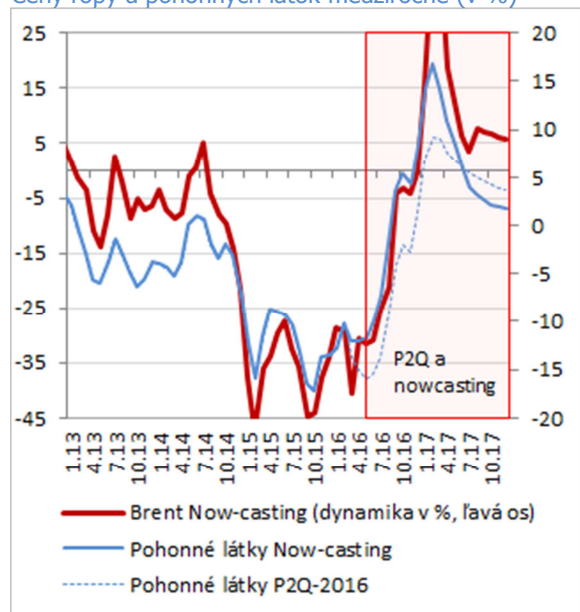


Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj čistej inflácie bez pohonných látok (v %)

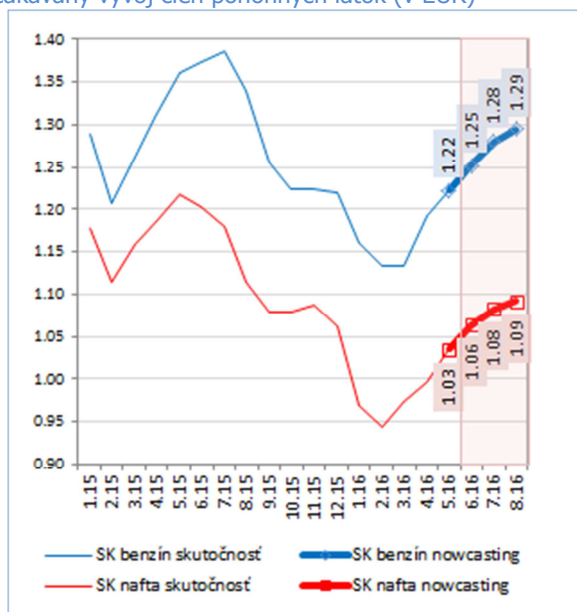


Ceny ropy a pohonných látok medziročne (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Očakávaný vývoj cien pohonných látok (v EUR)



Zdroj: <http://ec.europa.eu>, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C	predpoklad v P2Q na máj 2016 ¹	-1.3	-12.7	-1.0	0.6	-0.7	0.0	
D	máj 2016 skutočnosť ¹	-2.1	-11.9	-1.0	0.5	-0.8	0.0	
DC	Chyba predikcie P2Q-2016 ²	-0.13	0.02	0.00	-0.04	-0.15	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 P2Q-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	-4.4	0.0	-0.2	-0.3	-0.5
2016 Q1	-0.6	-0.8	-4.9	0.1	-0.6	-0.4	-0.5
2016 Marec	0.0	0.0	1.8	0.0	0.0	0.0	-0.5
2016 Apríl	0.0	-0.1	1.3	0.2	0.2	0.3	-0.4
2016 Máj	0.0	-0.5	1.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.8

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