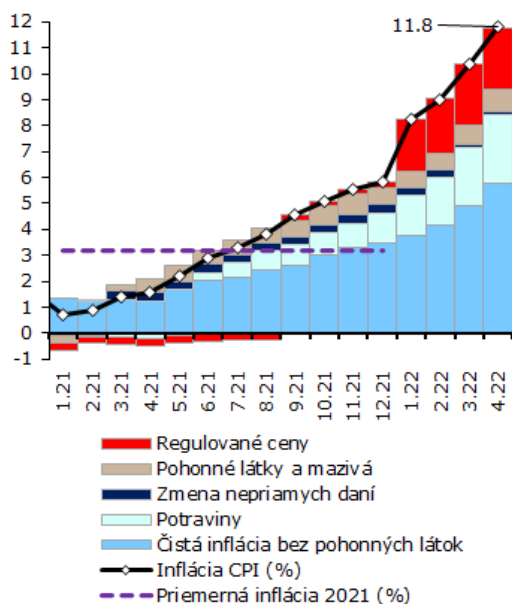


Inflácia: Zrýchľovanie inflácie nepoľavuje.

Inflácia CPI zrýchliła v apríli o 1,4 percentuálneho bodu na 11,8 %. Rástli všetky základné zložky inflácie okrem regulovaných cien. K zrýchleniu prispel výraznou mierou rast nákladov spojených s bývaním v rodinnom dome a ceny leteniek.

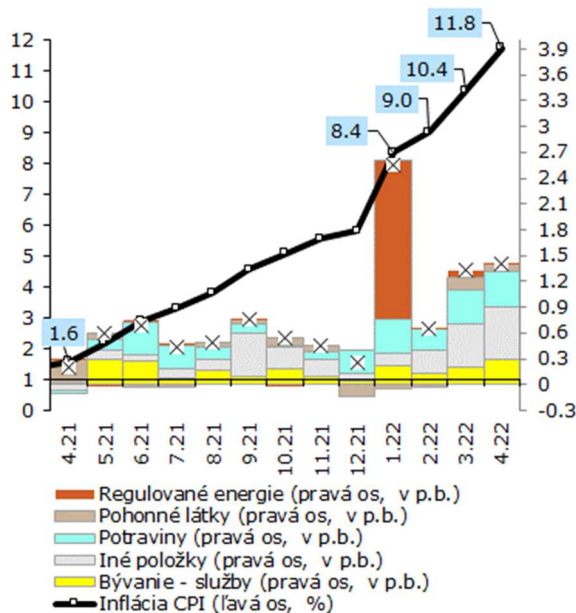
Inflácia CPI (medziročný rast v %, príspevky k medziročnému rastu v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Pozn.: Zložky inflácie sú očistené o vplyv zmeny nepriamych daní.

Štruktúra zrýchlenia inflácie (medziročne v %, zrýchlenie a príspevky k zrýchleniu v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

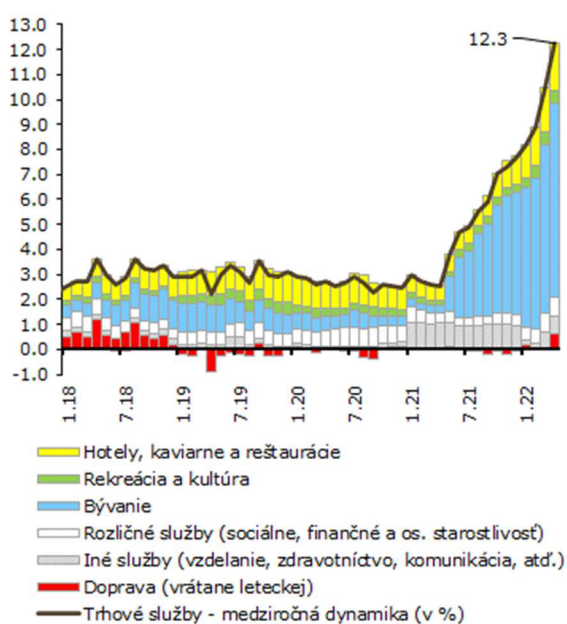
Od decembra 2021 pokračuje séria vysokých mesačných nárastov cien potravín. Medziročne sú potraviny drahšie už o viac ako 14 %. Tempo rastu je historicky vysoké. Pravdepodobne bude ešte zrýchľovať. Vojna na Ukrajine prispieva k nárastu cien v celom potravinovom reťazci. Potvrdil sa aj predpoklad o zrýchlení rastu cien mäsa a výrobkov z mäsa. Trhové ceny potravinárskych komodít naznačujú, že spomaľovanie rastu cien potravín je možné očakávať až na konci tohto roka.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Aktuálne ceny **plynu a elektriny na európskych komoditných trhoch zostávajú naďalej vysoké. Prejavuje sa to v produkčných cenách a od budúceho roka si domácnosti siahnu hlbšie do peňaženiek.** Na základe aktuálnych dát odhadujeme rast cien plynu pre domácnosti v januári 2023 približne o viac ako 120 %. V prípade spotrebiteľských cien elektriny existuje stále riziko, že porastú o približne 60 percent. Ceny energií sa budú premietat' do výrobných cien a následne do cien tovarov, ako aj cien trhových služieb.

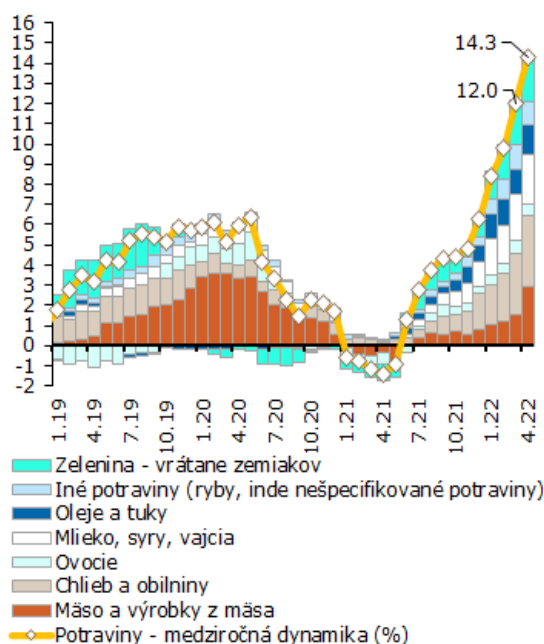
Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla 9,3 %. **Je najvyššia od roku 1998.** Od začiatku roka čistá inflácia rastie medzimesačne veľmi rýchlo. Naďalej najvýraznejšie prispievajú ceny služieb a tovarov spojených s bývaním. Na komoditnom trhu naopak za posledný mesiac poklesli ceny niektorých materiálov používaných pri rekonštrukcii (napr. ceny hliníka). V apríli výrazne narástli ceny leteniek v dôsledku uvoľnenia takmer všetkých protipandemických opatrení a vyššieho záujmu o cestovanie do zahraničia. Zmiernenie tempa čistej inflácie očakávame v poslednej tretine roka 2022, keď sa prejaví bázický efekt nárastu cien školského stravovania v septembri 2021. Vysoký rast cien potravín a energií bude tlačit' na rast cien služieb v tomto aj v nasledujúcom roku.

Ceny trhových služieb (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Rast cien potravín a jeho štruktúra (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk