

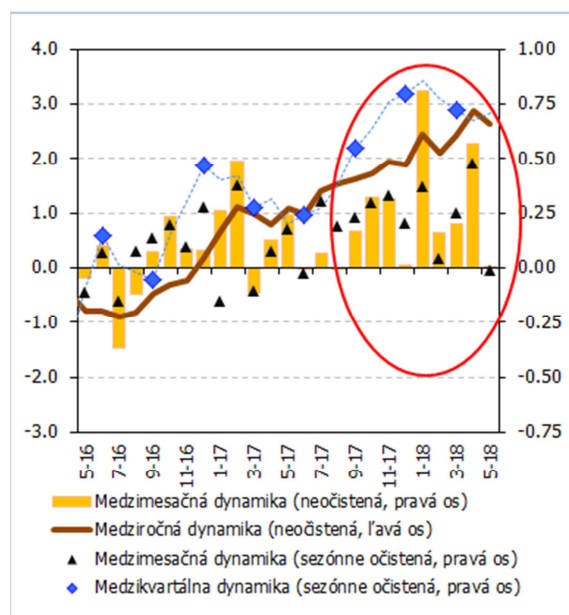


Rýchly komentár

Inflácia: v máji inflácia pristála na 2,6 % v dôsledku poklesu cien leteniek.

Ceny v máji medziročne rástli o 2,6 % (v apríli 2,9 %). Čistá inflácia bez pohonných látok spomalila na 2,0 % (v apríli 2,5 %). Výrazné spomalenie má na svedomí najmä pokles cien leteckej dopravy. Inflácia pravdepodobne bude v priebehu roka 2018 volatilnejšia, k čomu výraznou mierou bude prispievať vyššia váha a volatilný vývoj cien leteniek. V júni 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,8 %.

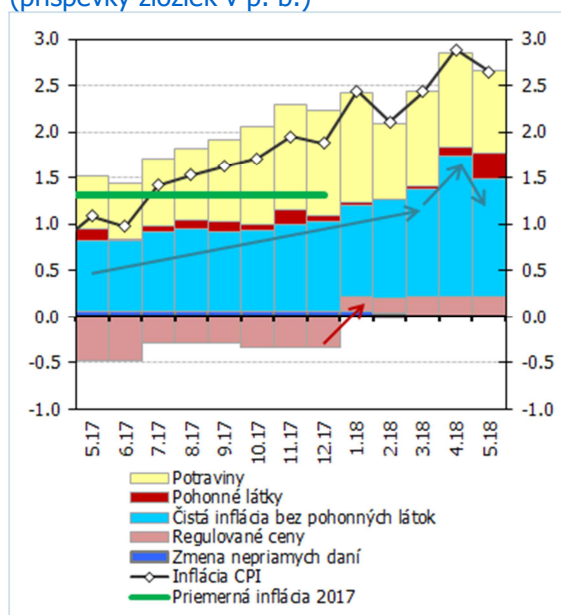
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

V máji spomalilo tempo rastu cien trhových služieb a nespracovaných potravín. **Prispel najmä pokles cien leteniek do zahraničných destinácií a ovocia. Čistá inflácia bez pohonných látok tak v máji výrazne spomalila v dôsledku volatilného vývoja cien leteckej dopravy.**

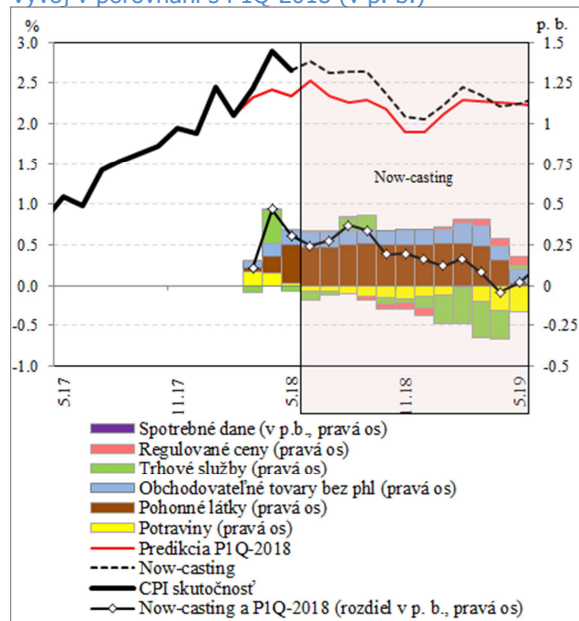
Pokles cien leteckej dopravy v máji takmer vykompenzoval ich výrazný rast z predchádzajúceho mesiaca. Ceny trhových služieb sa tak v máji vyvíjali podľa predpokladov v P1Q-2018. V nasledujúcich mesiacoch však determinujúcim faktorom inflačného vývoja by malo byť pokračujúce spomaľovanie dynamiky cien potravín. Odznievanie ponukového šoku a základný efekt vysokých cien potravín z druhej polovice roka 2017 by mali intenzívne pôsobiť na spomalenie inflácie CPI. **Zrýchlenie medziročného rastu zaznamenali len ceny pohonných látok.** Ich dynamika by mala kulminovať v júni a júli. Následne by mali tiež prispievať k spomaleniu inflácie CPI.

Inflácia bola v máji 2018 vyššia ako predpoklady predikcie P1Q-2018 takmer výhradne v dôsledku rýchleho rastu cien pohonných látok. V júni 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,8 %. Zrýchliť by mal najmä rast cien pohonných látok. **Priemerná inflácia CPI by mala v roku 2018 dosiahnuť 2,5 %.**

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.

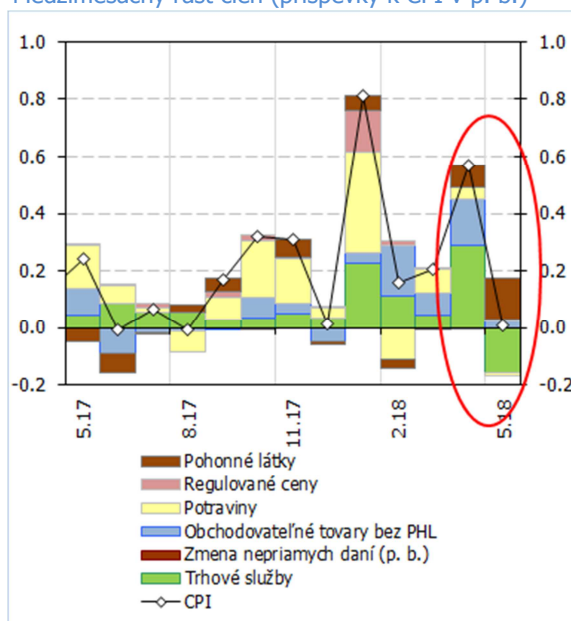
© Všetky práva vyhradené.

Vývoj v porovnaní s P1Q-2018 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Medzimesačný rast cien (príspevky k CPI v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v januári 2018

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P1Q-2018 na máj 2018 ¹	5.0	3.1	1.2	2.0	2.34	0.00	
D1	máj 2018 skutočnosť ¹	5.1	10.7	1.2	2.0	2.65	0.00	
D1C2	Chyba predikcie P1Q-2018 ²	0.02	0.24	0.01	0.05	0.31	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 P1Q-2018 v p. b.

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúcejmu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2017	-1.9	4.2	7.6	1.2	1.3	1.3	1.3
2017 Q4	0.2	2.3	4.4	0.5	0.8	0.6	1.8
2018 Q1	0.9	0.7	2.4	0.7	0.7	1.1	2.3
2018 Marec	0.0	0.6	0.1	0.2	0.2	0.2	2.4
2018 Apríl	0.0	0.3	1.1	0.6	0.5	0.6	2.9
2018 Máj	0.0	0.0	3.6	-0.2	0.0	0.0	2.6

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