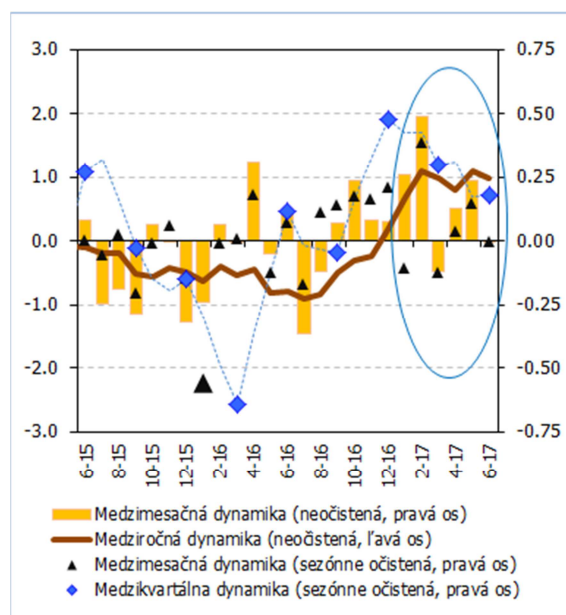


Rýchly komentár

Inflácia: aj v júni inflácia naďalej v blízkosti 1 %

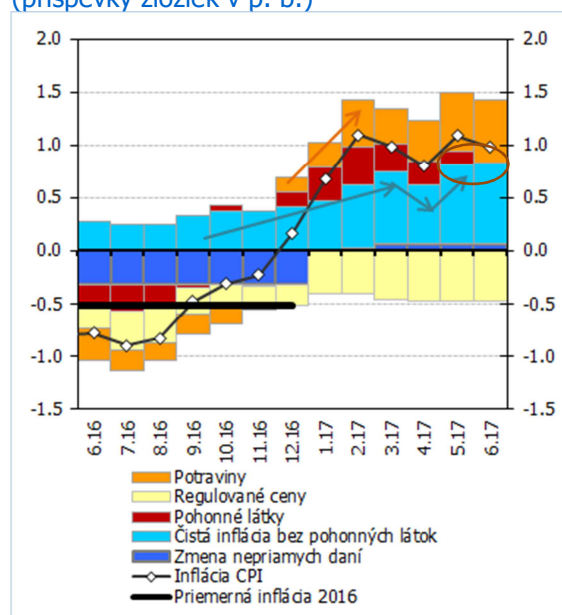
Inflácia CPI v júni mierne spomalila podľa očakávania v P2Q na 1,0 % (1,1 % v máji) v dôsledku vývoja cien pohonných látok. Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla 1,2 % (v máji 1,2 %).

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

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



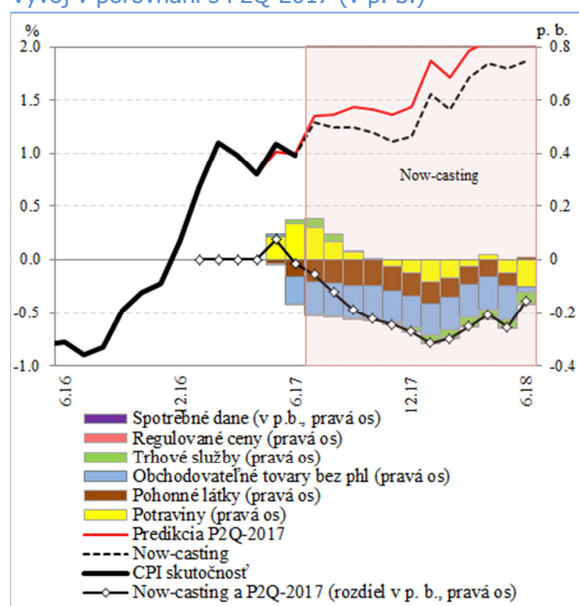
Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Inflácia osciluje od februára okolo 1 %. Inflácia bola v júni podľa predpokladov predikcie P2Q-2017. V rámci štruktúry mierne pomalšie ako predpoklady rástli ceny obchodovateľných tovarov. Naopak mierne rýchlejšie rástli ceny potravín.

Ceny pohonných látok v júni medzimesačne klesli (o 3,2 %) pod vplyvom poklesu cien ropy a jej derivátov na svetových trhoch. To sa premietlo v pokračujúcom spomaľovaní ich medziročnej dynamiky. **Uvedený vývoj najvýraznejšou mierou prispel** (s príspevkom -0,13 p. b.) **k celkovému miernemu spomaleniu inflácie z májových 1,1 %.** Dopytová inflácia, ako aj regulované ceny ostali stabilné na úrovniach predchádzajúceho mesiaca. V rámci dopytovej inflácie obchodovateľné tovary bez energií zaznamenali mierne spomalenie rastu. To bolo kompenzované pokračujúcim zrýchľovaním dynamiky trhových služieb. Rast cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok naďalej zaostáva za rastom importných cien. Rast cien trhových služieb dosiahol v júni už 2,1 % medziročne (na porovnanie v januári 1,6 %). V aktuálnom mesiaci pokračovali v raste ceny služieb osobnej starostlivosti a kultúry.

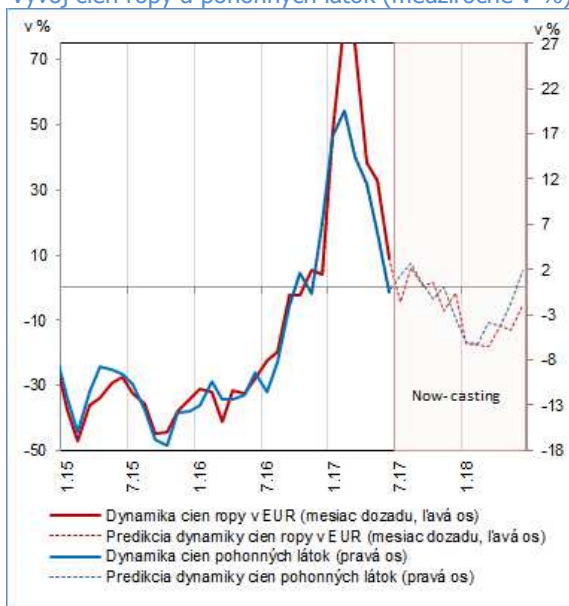
Rizikami nowcastingu v krátkodobom horizonte je vývoj cien potravinárskych komodít a ropy na svetových trhoch. **Priemerná inflácia by mala v roku 2017 prekročiť úroveň 1 %.** V júli 2017 predpokladáme infláciu v intervale 1,2 – 1,3 %.

Vývoj v porovnaní s P2Q-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj cien ropy a pohonných látok (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v júni 2017

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C1	predpoklad v P4QA-2016 na jún 2017 ¹	2.6	8.9	-2.2	1.1	0.91	0.08	
C2	predpoklad v P2Q-2017 na jún 2017 ²	2.9	2.7	-2.3	1.4	0.99	0.06	
D1	jún 2017 skutočnosť ¹	3.7	-0.5	-2.4	1.2	0.98	0.06	
D1C1	Chyba predikcie P4QA-2016 ²	0.25	-0.19	-0.01	0.05	0.07	-0.02	
D1C2	Chyba predikcie P2Q-2017 ²	0.14	-0.06	0.00	-0.09	-0.01	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 P4QA-2016 a P2Q-2017 v p. b.

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2016	-1.2	-0.8	-7.2	0.5	-0.5	-0.5	-0.5
2017 Q1	-1.8	1.5	6.2	0.4	0.3	0.6	0.9
2017 Q2	-0.2	0.5	-5.4	0.3	0.2	0.4	1.0
2017 Apríl	0.0	0.2	-1.0	0.0	0.0	0.1	0.8
2017 Máj	0.0	0.4	-3.0	0.2	0.1	0.2	1.1
2017 Jún	0.0	0.2	-2.8	0.0	0.0	0.0	1.0

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

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.