

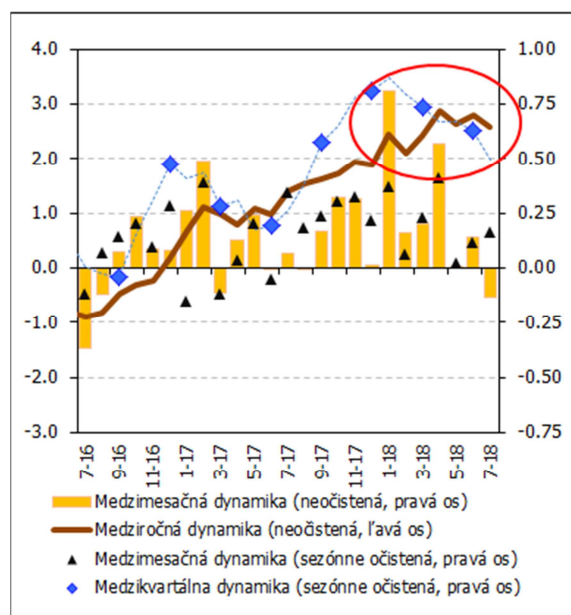


Rýchly komentár

Inflácia: v júli potraviny a pohonné látky spomalili infláciu na 2,6 %.

Ceny v júli medziročne rástli o 2,6 % (v júni 2,8 %). Čistá inflácia bez pohonných látok mierne zrýchliła na 2,2 % (v júni 2,1 %). V spomalení inflácie sa začína výraznejšie premietat' bázický efekt rastu cien potravín z minulého roka. Spomalil aj rast cien pohonných látok. V auguste 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,7 % v dôsledku nárastu cien leteniek.

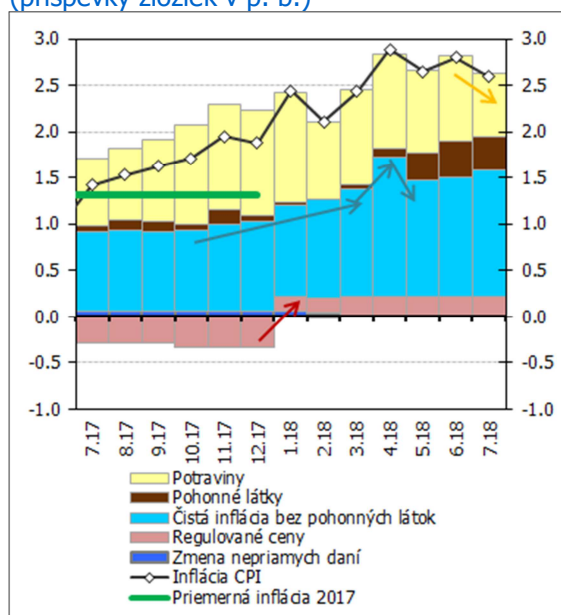
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

V júli badateľne spomalilo tempo rastu cien potravín. Ich medziročný rast by mal výrazne spomaloť až do novembra 2018 v dôsledku postupného odznievania cenového šoku z konca minulého roka. Spomalilo aj tempo rastu cien pohonných látok, keď ich ceny v júli poklesli. **Ceny pohonných látok dosiahli v júni kulmináčny bod.** Ich dynamika by mala spomaloť až do konca roka 2018 a tmiť infláciu CPI. Zrýchlenie medziročného rastu zaznamenali ceny trhových služieb. Prispel k tomu vývoj cien leteniek, dovoleniek a závodného stravovania.

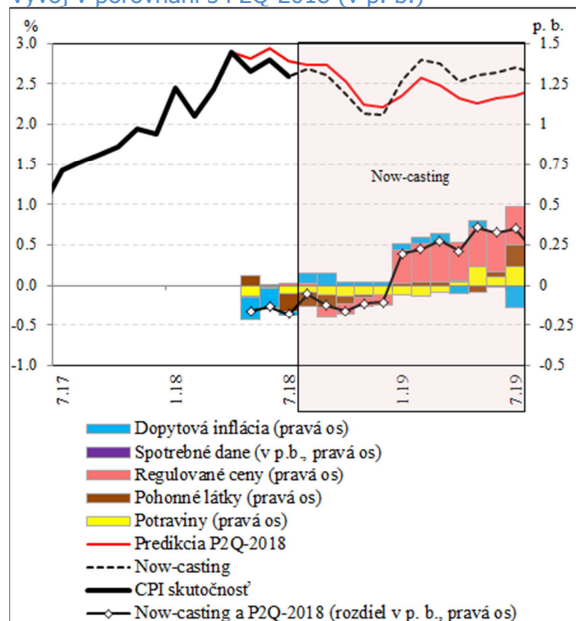
Rast cien plynu a elektrickej energie na európskych komoditných trhoch pretrváva. Mal by sa s najväčšou pravdepodobnosťou premietnuť do rastu spotrebiteľských cien v januári 2019.

Inflácia v júli 2018 v porovnaní s predpokladmi predikcie P2Q-2018 bola nižšia. Prispel k tomu najmä vyšší pokles cien pohonných látok ako predpoklady. **V auguste 2018 predpokladáme mierne zrýchlenie inflácie na 2,7 % v dôsledku nárastu cien leteniek do zahraničných destinácií.** Inflácia by mala do konca roka spomaliť smerom k 2 %, najmä v dôsledku predpokladaného spomalenia rastu cien potravín. **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.

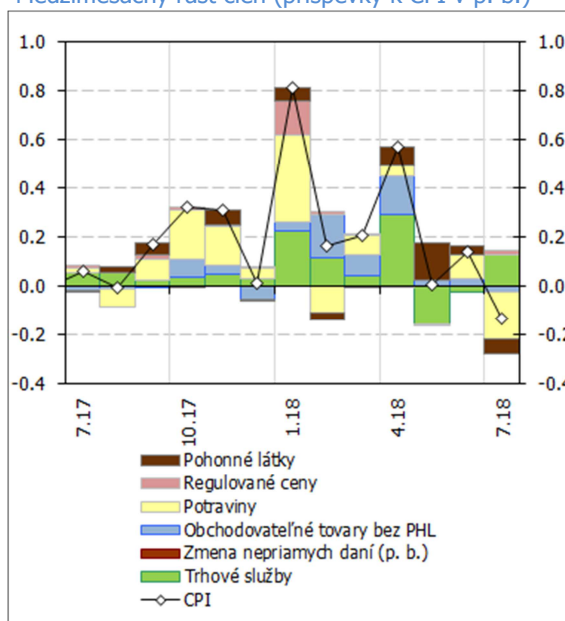
© Všetky práva vyhradené.

Vývoj v porovnaní s P2Q-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 júni 2018

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C2 predpoklad v P2Q-2018 na júl 2018 ¹	4.2	17.4	1.2	2.2	2.78	0.00	
D1 júl 2018 skutočnosť ¹	3.9	13.8	1.2	2.2	2.60	0.00	
D1C2 Chyba predikcie P2Q-2018 ²	-0.05	-0.11	0.01	-0.03	-0.18	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-2018 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
2017	-1.9	4.2	7.6	1.2	1.3	1.3	1.3
2018 Q1	0.9	0.7	2.3	0.6	0.7	1.1	2.3
2018 Q2	0.0	0.3	3.8	0.7	0.6	0.8	2.8
2018 Máj	0.0	0.0	3.6	-0.2	0.0	0.0	2.6
2018 Jún	0.0	0.3	0.8	0.0	0.1	0.1	2.8
2018 Júl	0.1	-0.2	-0.2	0.3	0.2	-0.1	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

ovoce - teplé počasie

dovolenky, letenky

Branislav Karmažin, analytici@nbs.sk