

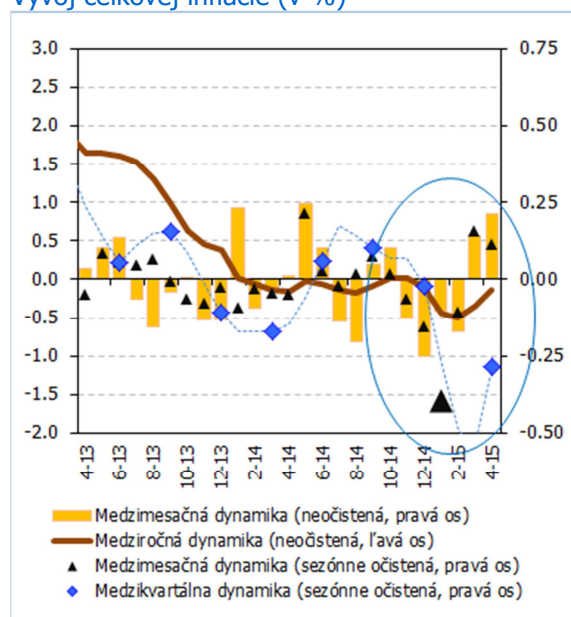


Rýchly komentár

Inflácia: pokračuje v trende smerom nahor, keď sa v apríli dostala tesne pod nulu.

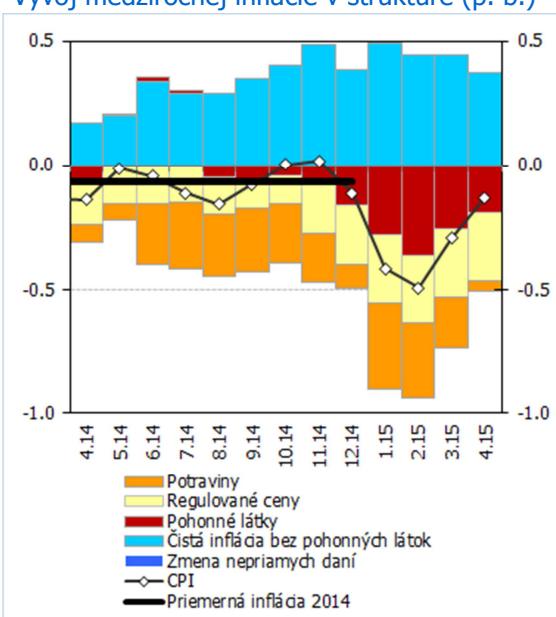
Medziročne inflácia meraná CPI v apríli -0,1 % (v marci -0,3 %). Medzimesačne ceny rástli o 0,2 %. **Spomalenie medziročného poklesu celkovej cenovej hladiny v apríli bolo výsledkom najmä výrazného medzimesačného rastu cien pohonných látok a potravín.** Čistá inflácia bez pohonných látok však zaznamenala mierne spomalenie medziročného rastu na 0,6 %.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)



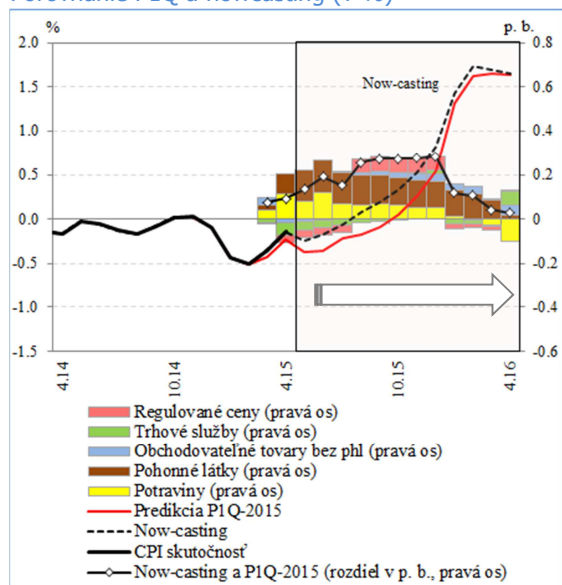
Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

V porovnaní s predpokladmi rýchlejšiu dynamiku zaznamenali ceny pohonných látok a potravín. Naopak miernejšia v porovnaní s očakávaniami bola čistá inflácia bez pohonných látok. **Inflácia bola v súlade s našimi očakávaniami.**

Kladný príspevok čistej inflácie je stabilizovaný aj keď mierne klesá od krátkodobého maxima v januári 2015. K spomaleniu zápornej medziročnej inflácie z -0,3 na -0,1 % v apríli 2015 prispeli vyššie medzimesačné dynamiky cien potravín (v rámci nespracovaných potravín rástli ceny ovocia a zeleniny) pohonných látok v porovnaní s rovnakým mesiacom predchádzajúceho roka. Záporný príspevok vývoja cien potravín k medziročnej inflácii v apríli takmer zanikol. Negatívny príspevok medziročného poklesu cien pohonných látok sa pod vplyvom aktuálneho krátkodobého rastového trendu cien ropy Brent od februára 2015 postupne zmenšil.

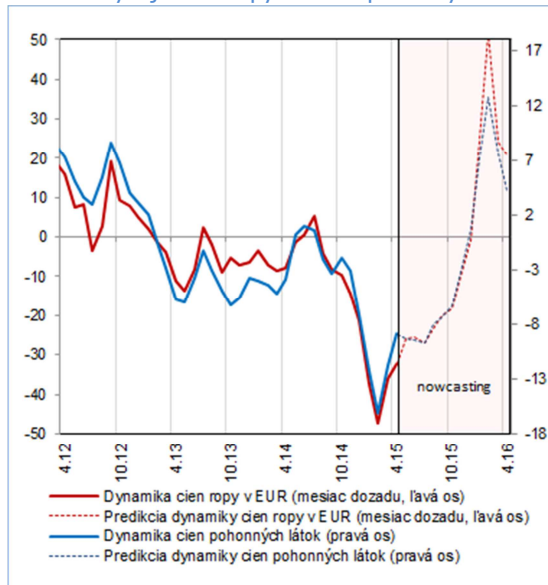
Aktuálny cenový vývoj a technické predpoklady (vyššie ceny ropy) by sa mohli prejaviť v miernejšom medziročnom poklese v porovnaní s predpokladmi v P1Q.

Porovnanie P1Q a nowcasting (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Predikcia vývoja cien ropy Brent a pohonných látok



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medzimesačný vývoj
apríl 2014 skutočnosť ¹	-0.7	0.1	0.0	0.2	0.0	
A predpoklad na apríl 2015 ¹	0.0	2.3	0.2	0.2	0.2	
B apríl 2015 skutočnosť ¹	0.6	3.3	0.0	0.1	0.2	
AB rozdiel príspevkov ²	0.10	0.02	-0.03	-0.06	0.03	
A marec 2015 skutočnosť ³	-1.4	-11.7	-1.3	0.7	-0.3	
B predpoklad na apríl 2015 ³	-0.8	-9.8	-1.1	0.7	-0.2	
C apríl 2015 skutočnosť ³	-0.1	-8.9	-1.3	0.6	-0.1	
BC rozdiel príspevkov ⁴	0.10	0.02	-0.03	-0.06	0.03	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Poznámka: čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

1) Medzimesačná dynamika; 2) Príspevok k medzimesačnej dynamike; 3) Medziročná dynamika; 4) Príspevok k medziročnej dynamike

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
2014	-0.9	-0.7	-2.8	0.5	-0.1	-0.1	-0.1
2014 Q4	0.0	-0.6	-3.8	0.3	0.0	-0.1	0.0
2015 Q1	-1.6	-0.5	-9.4	0.0	-0.5	-0.4	-0.4
2015 Február	0.0	-0.2	-4.7	0.0	-0.1	-0.2	-0.5
2015 Marec	0.0	0.2	4.3	0.1	0.2	0.1	-0.3
2015 Apríl	0.0	0.6	1.7	0.0	0.1	0.2	-0.1

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.