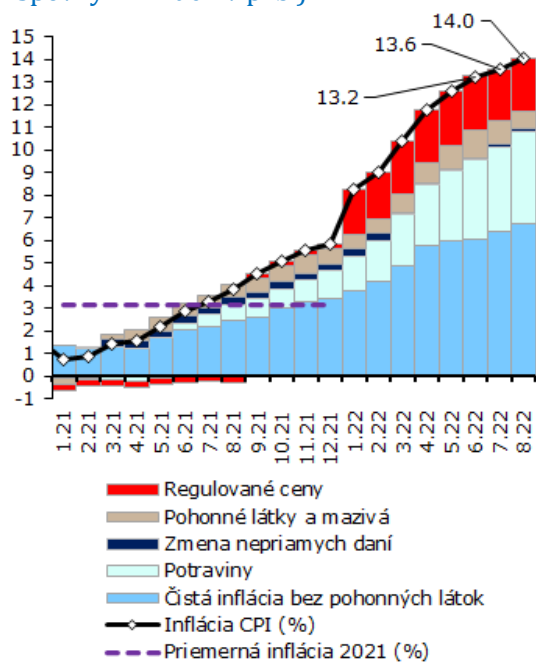


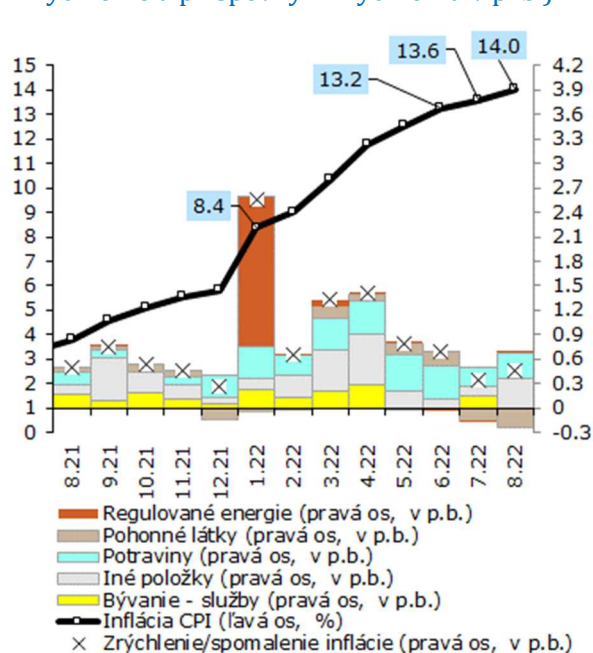
Inflácia: Aj v auguste sa peňaženky vyprázdňovali rýchlejšie.

Inflácia CPI zrýchlila v auguste o 0,4 percentuálneho bodu na 14,0 %. K rýchlejšej inflácii prispeli potraviny, tovary spojené s bývaním a letenky .

Štruktúra inflácie CPI (medziročne v %, príspevky k inflácii v p. b.)



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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

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

Ceny poľnohospodárskych komodít na európskom trhu sa držia vysoko. V zrýchľovaní pokračuje takmer celé spektrum základných potravín. Rast ich cien je ovplyvnený narušením dodávateľských kapacít na svetovom trhu a vysokými cenami energií. Príčinou je najmä konflikt na Ukrajine, uplatňované sankcie a neistota spojená s budúcim vývojom. K zmierneniu tempa v krátkom horizonte s určitosťou neprispelo ani suché leto v Európe. V prípade, že ceny

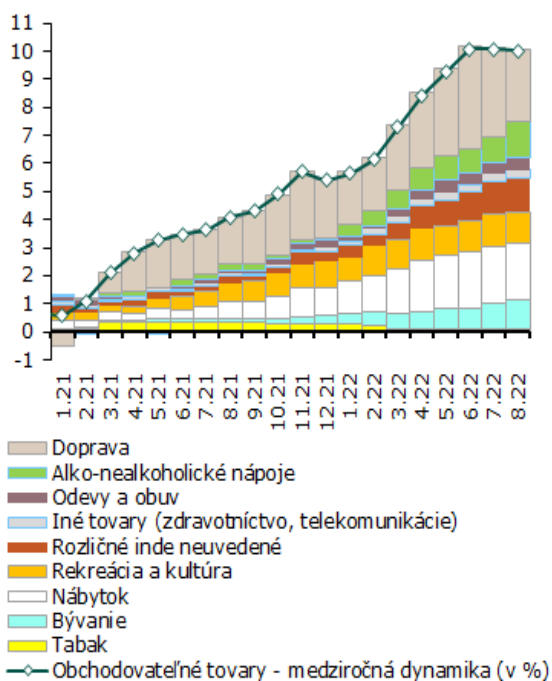
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných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

komodít nebudú ďalej rásť, medziročná dynamika cien potravín by mala začať postupne spomaľovať. Ceny potravín aktuálne ukrajujú z disponibilného príjmu domácností stále viac.

Rovnako ako v júli, aj v auguste ceny obchodovateľných tovarov mierne spomalili. Prispel k tomu pokles cien dopravy. Menovite najmä cien pohonných látok, ktoré ustúpili od júnových dlhoročných maxím v dôsledku poklesu cien ropy. Na druhej strane ale obchodovateľné tovary bez pohonných látok zrýchľovali. Dosiahli najvyššiu rast od roku 1998. K zrýchleniu prispeli ceny tovarov spojených s bývaním, tuhých palív, ceny alkoholických, nealkoholických nápojov a obuvi. Aktuálne extrémne vysoké ceny energií pôsobia negatívne na domácich priemyselných výrobcov. Hrozí, že sa to premietne do vyššej zotrvačnosti cenového rastu priemyselných tovarov na strednodobom horizonte.

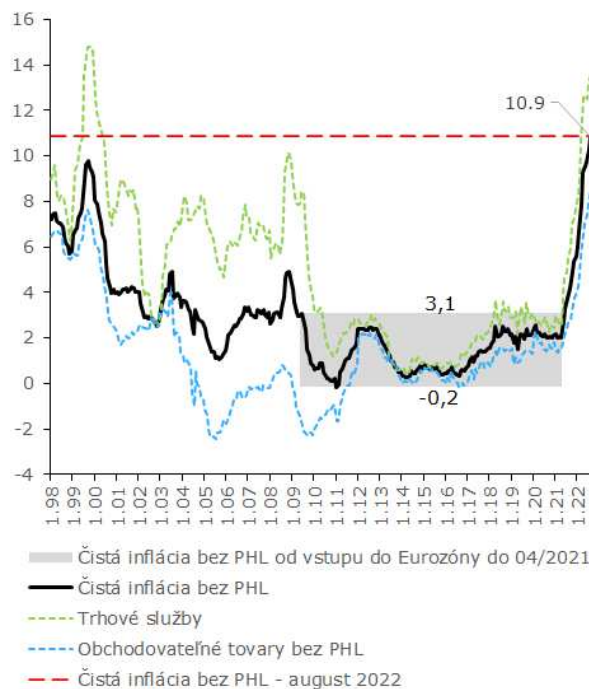
Tempo rastu cien trhových služieb mierne zrýchlilo. Rast nákladov bývania v rodinnom dome tentokrát neprispel vďaka základnému nárastu cien v rovnakom mesiaci minulého roka. Hlavným motorom zrýchlenia boli ceny leteniek a ceny hotelov, kaviarní a reštaurácií. Ceny leteniek vzlietli medzimesačne o 78 %.

Ceny obchodovateľných tovarov (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Čistá inflácia bez pohonných látok - PHL (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk