



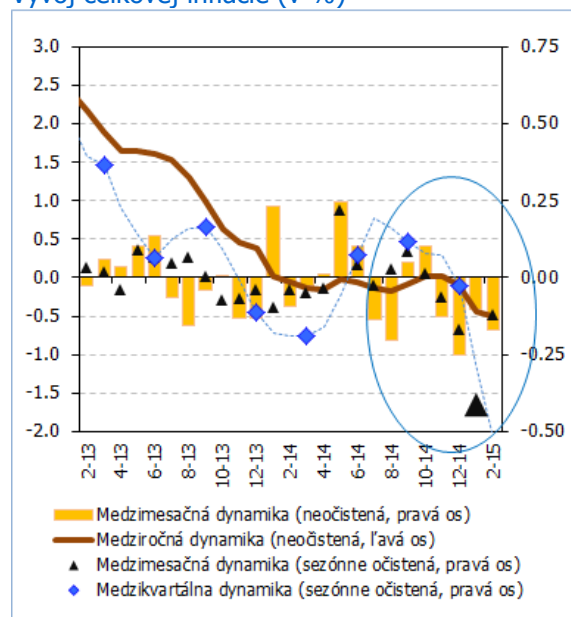
## Rýchly komentár

### Inflácia: vo februári historicky najvyšší medziročný pokles.

**Medziročne cenová hladina meraná CPI v februári klesla o 0,5 % (v januári o 0,4 %).** Medzimesačne ceny klesli o 0,2 %.

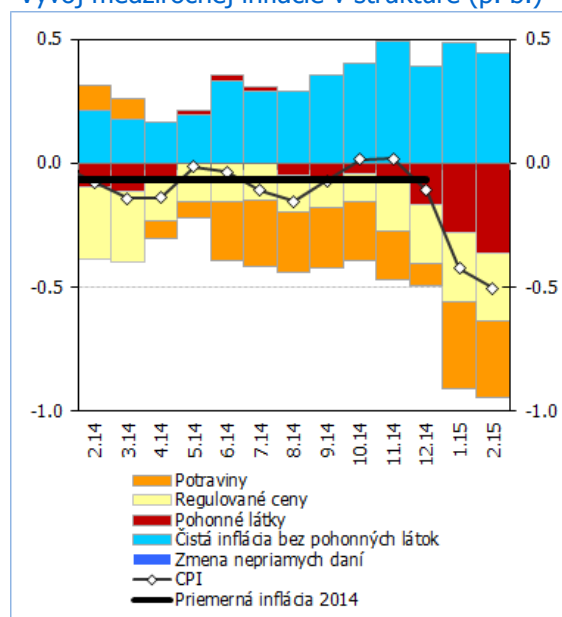
**Prehĺbenie medziročného poklesu cenovej hladiny sa nieslo najmä v znamení zrýchlenia poklesu cien pohonných látok.** Čistá inflácia bez pohonných látok rovnako ako v januári dosiahla 0,5 %.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS  
Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)

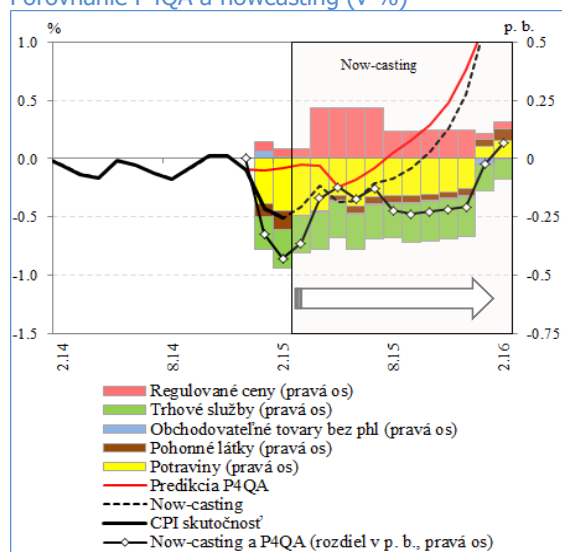


Zdroj: ŠÚSR, NBS  
Poznámka: sezónne očistené

V porovnaní s predpokladmi pomalšiu dynamiku zaznamenali najmä ceny pohonných látok a spracovaných potravín. Vzhľadom k februárovej korekcii cien ropy Brent smerom nahor a aktuálnemu miernemu rastu cien benzínov v Rotterdame možno očakávať v marci rast cien pohonných látok aj na Slovensku. Ceny potravín naďalej prispievajú k medziročnému poklesu celkovej cenovej hladiny. Na základe predpokladov (ceny komodít) by mali ceny potravín začať medziročne rásť až koncom roka 2015.

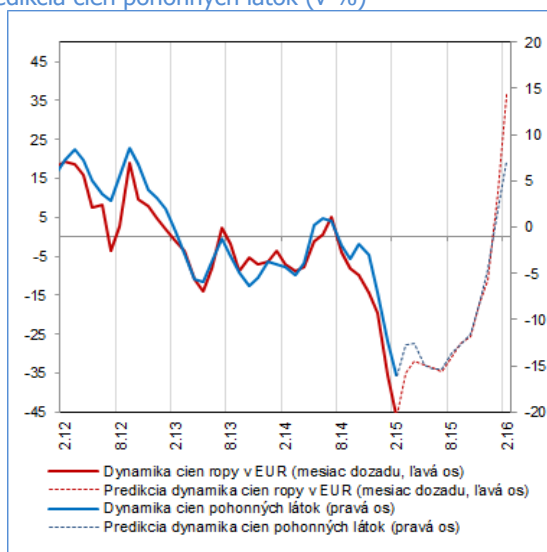
Na základe februárového cenového vývoja a vývoja technických predpokladov očakávame v roku 2015 spomalenie cenového vývoja v porovnaní s predpokladmi v P4QA (najmä nižšia dynamika cien trhových služieb a cien potravín v roku 2015). Najvýznamnejšími rizikami nowcastingu smerom nadol sú prípadný pokles cien ropy a smerom nahor vplyv rastu reálneho disponibilného príjmu na dopytovú infláciu.

Porovnanie P4QA a nowcasting (v %)



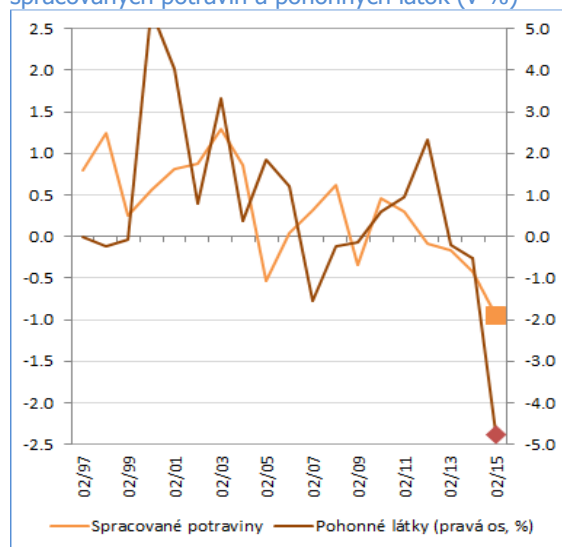
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Predikcia cien pohonných látok (v %)



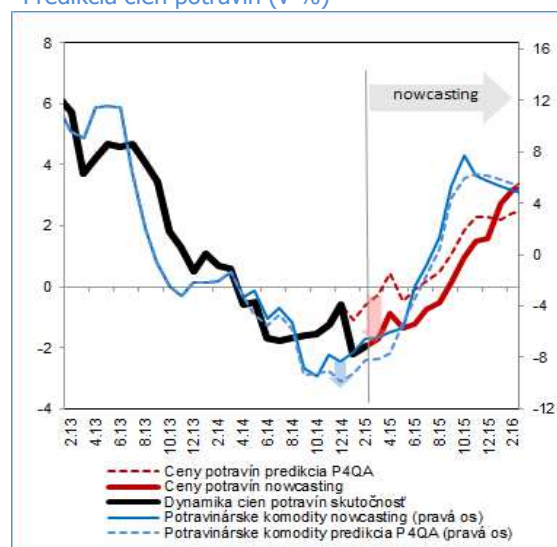
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj februárových medzimesačných zmien cien spracovaných potravín a pohonných látok (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Predikcia cien potravín (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	
február 2014 skutočnosť <sup>1</sup>	-0.4	-0.5	0.0	0.0	-0.1	Medzimesačný vývoj
A predpoklad na február 2015 <sup>1</sup>	0.1	-0.8	0.0	0.0	0.0	
B február 2015 skutočnosť <sup>1</sup>	-0.1	-4.8	0.0	-0.1	-0.2	
<b>AB rozdiel príspevkov<sup>2</sup></b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.09</b>	<b>0.01</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.18</b>	
A január 2015 skutočnosť <sup>3</sup>	-2.2	-12.3	-1.3	0.8	-0.4	Medziročný vývoj
B predpoklad na február 2015 <sup>3</sup>	-1.7	-12.5	-1.3	0.9	<b>-0.3</b>	
C február 2015 skutočnosť <sup>3</sup>	-2.0	-16.0	-1.3	0.8	<b>-0.5</b>	
<b>BC rozdiel príspevkov<sup>4</sup></b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.09</b>	<b>0.01</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.18</b>	

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 <sup>1</sup>					Zmena voči predchádzajúce mu obdobiu <sup>3</sup>	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka <sup>3</sup>
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL <sup>2</sup>	CPI	CPI	CPI
2014	-0.9	-0.7	-2.8	0.5	-0.1	-0.1	-0.1
2014 Q3	0.2	-0.1	0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.1
2014 Q4	0.0	-0.6	-4.5	0.3	0.0	-0.1	0.0
2014 December	-0.2	0.1	-3.3	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1
2015 Január	-1.3	-0.6	-5.2	0.1	-0.4	-0.1	-0.4
<b>2015 Február</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-4.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.5</b>

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](mailto:analytici@nbs.sk)