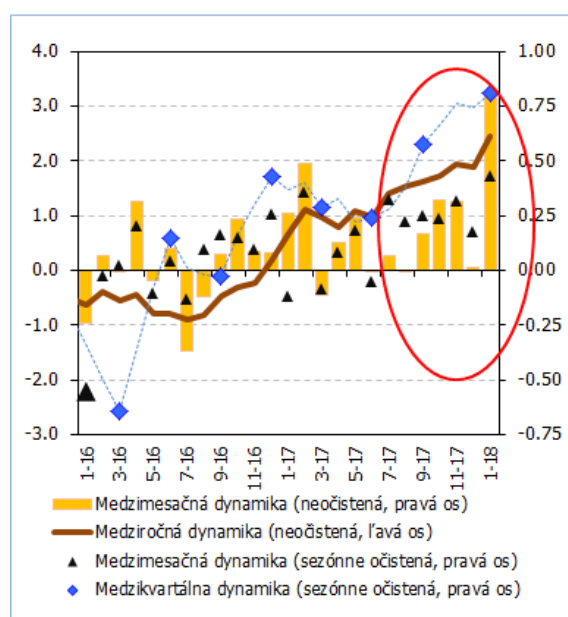


Rýchly komentár

Inflácia: v januári inflácia zrýchli na 2,4 % najmä vplyvom regulovaných cien. Januárová inflácia bola podľa predpokladov NBS.

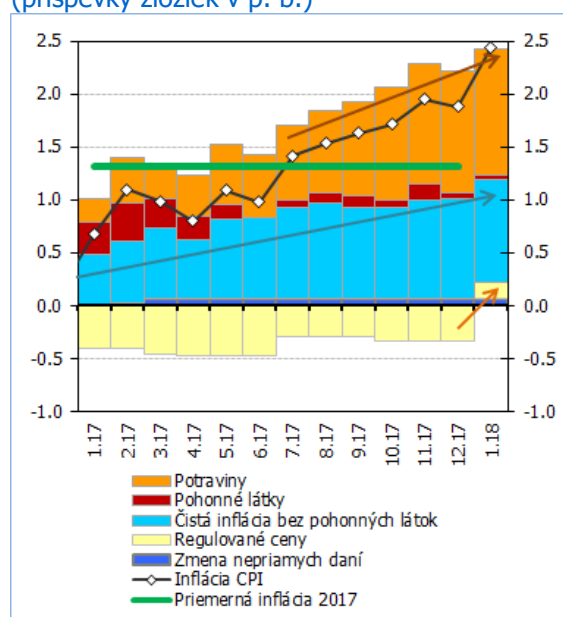
Ceny v januári medziročne rástli o 2,4 % (v decembri 1,9 %). Čistá inflácia bez pohonných látok mierne zrýchli na 1,6 %. Medziročný rast cien potravín by sa mal v nasledujúcich mesiacoch spomaliť.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
 Poznámka: sezónne očistené

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



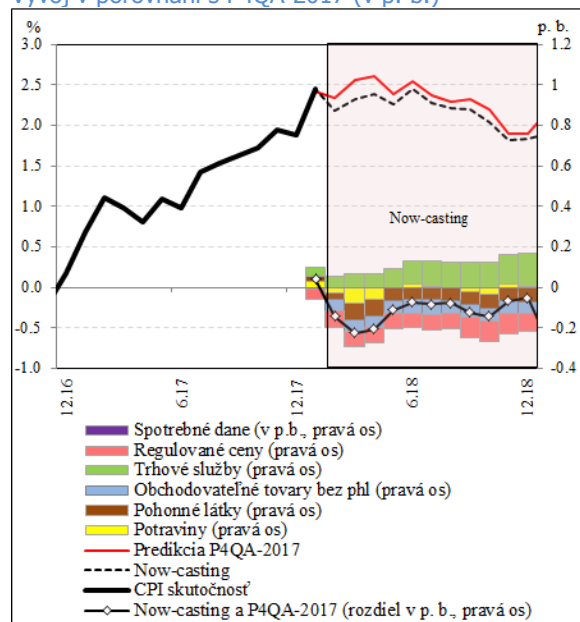
Zdroj: ŠÚSR, NBS
 Poznámka: sezónne očistené

Najvýznamnejším faktorom zrýchlenia inflácie CPI bol v januári rast regulovaných spotrebiteľských cien energií. Zrýchlenie medziročného rastu zaznamenali aj ceny potravín. Rástli najmä ceny nespracovaných potravín. Rast cien potravín a prispieva takmer polovicou (aktuálne 1,2 percentuálneho bodu) k celkovému medziročnému rastu cenovej hladiny. Na druhej strane ponukový šok z cien vajec odznieva (ceny vajec v januári klesli medzičasne o 18 %). Ceny potravín by mal výraznou mierou ovplyvňovať infláciu až do konca prvého polroka 2018. Na konci roka 2018 očakávame spomalenie inflácie práve v dôsledku odznenia vplyvu ponukového šoku v cenách spracovaných potravín. **Čistá inflácia bez pohonných látok v januári mierne zrýchli** vplyvom rýchlejšieho rastu cien služieb. Mierne zrýchľovanie cien služieb by malo v priebehu roku 2018 pokračovať. Odzrkadľovať by tak mali silný trh práce a rast nominálnych miezd.

Inflácia bola v januári 2018 podľa predpokladov predikcie P4QA-2017. Mierne rýchlejšie rástli ceny potravín a trhových služieb. Naopak mierne pomalšie ako očakávania rástli ceny regulovaných cien energií. NBS očakávala mierne vyšší rast cien elektrickej energie a plynu. S prihliadnutím na aktuálny pokles cien energetických komodít na svetovom trhu predpokladáme pomalší rast cien pohonných látok a plynu v porovnaní s očakávaniami v P4QA-2017.

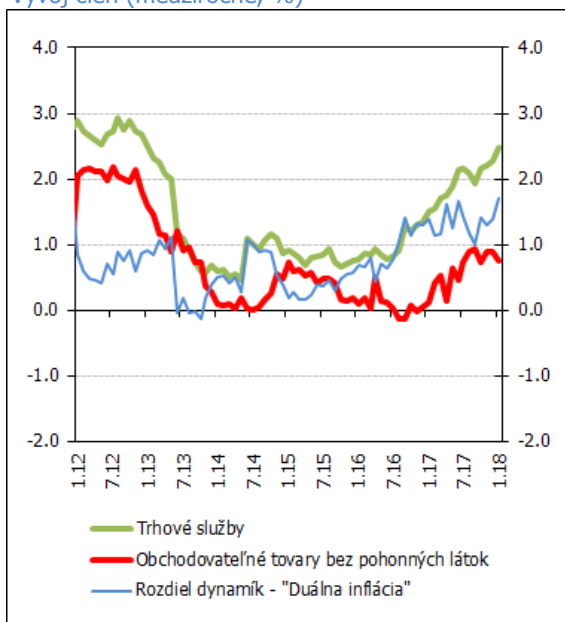
Vo februári 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,2 % v dôsledku spomalenia medziročného rastu cien potravín, ktorých rast v januári zrejme dosiahol kulminálny bod. **Priemerná inflácia CPI by mala v roku 2018 prekročiť 2 %.**

Vývoj v porovnaní s P4QA-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj cien (medziročne, %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v januári 2018

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P4QA-2017 na január 2018 ¹	6.9	1.1	1.0	1.5	2.41	0.06	
D1	január 2018 skutočnosť ¹	7.3	1.3	0.9	1.6	2.44	0.06	
D1C2	Chyba predikcie P4Q-2017 ²	0.03	0.02	-0.05	0.04	0.03	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-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
2017	-1.9	4.2	7.6	1.2	1.3	1.3	1.3
2017 Q3	0.1	1.9	-0.6	0.4	0.6	0.2	1.5
2017 Q4	0.2	2.4	4.0	0.4	0.7	0.6	1.8
2017 November	0.0	0.8	2.6	0.2	0.3	0.3	1.9
2017 December	0.0	0.5	0.0	0.1	0.2	0.0	1.9
2018 Január	0.8	0.6	2.9	0.2	0.4	0.8	2.4

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