

## Krátka správa: Deflácia sa v marci zmiernila



SPOTREBITEĽSKÉ CENY V MARCI MEDZIROČNE KLESLI O 0,3 %

### Deflácia 0,3 %

**Spotrebiteľské ceny v marci medziročne klesli o 0,3 %, v súlade s našimi očakávaniami.** Potvrdili to dnes zverejnené údaje Štatistického úradu.

### Zmiernenie deflácie

V porovnaní s januárom (-0,4 % r/r) a februárom (-0,5 % r/r) tohto roku, kedy sa deflácia z konca roka 2014 prehĺbila, predstavujú marcové čísla zlepšenie.

**Oproti februáru sa spotrebiteľské ceny zvýšili o 0,1 %.** K medzimesačnému rastu v marci prispeli vyššie ceny v doprave (o 1 % m/m), ako aj vyššie ceny potravín a nealkoholických nápojov (o 0,3 % m/m). **Zlepšenie bolo vidieť aj v jadrovej inflácii, ktorá v marci dosiahla -0,1 % medziročne.**

Zjemnenie deflácie bolo očakávané aj pre zvýšenie cien pohonných hmôt, ktoré v marci vzrástli o 4,7 %. Práve nízke ceny v doprave a ceny energií, ovplyvnené nízkou cenou ropy, boli najvýraznejším dôvodom deflácie na Slovensku aj v eurozóne ako celku.

### Zlepšenie inflácie v eurozóne

**Podľa predbežného odhadu dosiahla medziročná harmonizovaná inflácia v eurozóne v marci -0,1 %.** Podobne ako aj na Slovensku vidieť v eurozóne zmiernenie negatívneho vývoja spotrebiteľských cien od januára (-0,6 % r/r) a februára (-0,3 % r/r).

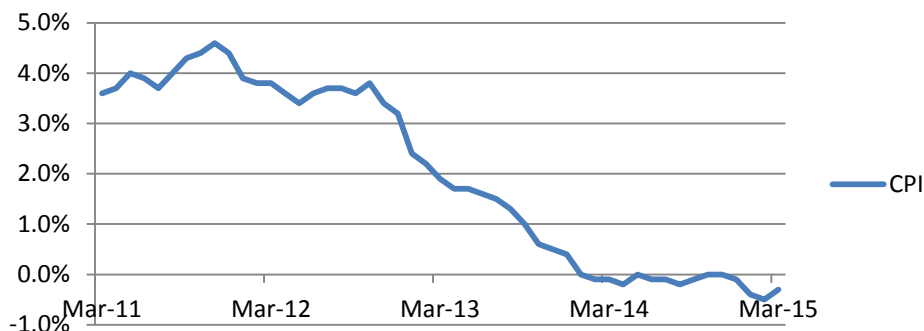
### Výhľad inflácie na rok 2015

Aj keď ceny energií ostávajú naďalej pomerne nízke, z toho vyplývajúce deflačné tlaky sa zjemňujú. V tomto roku by inflácia mala zostať na nízkych úrovniach, pričom zvyšovať by sa mala začať iba pomaly. **Očakávame, že v roku 2015 by rast spotrebiteľských cien na Slovensku mohol dosiahnuť 0,0 % v priemere.**

### V prvý mesiac QE programu ECB limit splnila

Nízka inflácia a pomalý rast ekonomík eurozóny sú výrazným rizikom pre splnenie cieľa ECB, ktorým je cenová stabilita. ECB už v marci začala s nákupom štátnych dlhopisov, ktorým rozšírila svoju uvoľnenú menovú politiku, práve s cieľom zvýšiť infláciu a podporiť ekonomický rast členských štátov. **Mesačný cieľ 60 mld. Eur v prvom mesiaci kvantitatívneho uvoľňovania ECB naplnila. Podiel slovenských vládnych dlhopisov, vyplývajúci z kapitálového kľúča ECB, bol v marci naplnený bez problémov (v marci zakúpených 506 mil. Eur).**

Medziročný rast spotrebiteľských cien (Marec 2011 – Marec 2015)



Pozn.: Medziročný index spotrebiteľských cien CPI.  
Zdroj: ŠUSR, SLSP

Katarína Muchová



## KONTAKTY

### Analýzy trhu

**Katarína Muchová** Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 [muchova.katarina@slsp.sk](mailto:muchova.katarina@slsp.sk)

**Mária Valachyová** Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 [valachyova.maria@slsp.sk](mailto:valachyova.maria@slsp.sk)

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na [research@slsp.sk](mailto:research@slsp.sk) Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

### Treasury Sales

<b>Ľubomír Hladík</b>	Vedúci oddelenia (+421 2) 4862 5622	<a href="mailto:hladik.lubomir@slsp.sk">hladik.lubomir@slsp.sk</a>
<b>Šimon František</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5628	<a href="mailto:simon.frantisek@slsp.sk">simon.frantisek@slsp.sk</a>
<b>Kaliský Róbert</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5623	<a href="mailto:kalisky.robert@slsp.sk">kalisky.robert@slsp.sk</a>
<b>Šlesarová Andrea</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5627	<a href="mailto:slesarova.andrea@slsp.sk">slesarova.andrea@slsp.sk</a>
<b>Smida Miroslav</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5626	<a href="mailto:smida.miroslav@slsp.sk">smida.miroslav@slsp.sk</a>

Pre kotácie v reálnom čase (devízový, peňažný trh, akcie a ďalšie) navštívte aj online data centrum Erste Group na <http://produkte.erstegroup.com/CorporateClients/en/MarketsAndTrends/Overview/index.phtml>

*Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepšíh informáčných zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva.*