



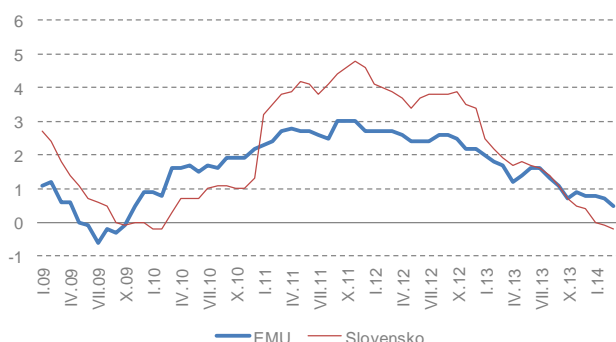
## Inflácia hlboko pod cieľom ECB

**Inflácia v Eurozóne klesla na najnižšiu úroveň od novembra 2009. Slovenské ceny podľa metodiky Eurostatu klesli o -0,2% a vyrovnali tak historický rekord.**

klesli o -0,2% dva mesiace po sebe. Rast slovenskej inflácie smerom k jednému percentu sa dá čakať až v druhej polovici roka. Na druhej strane by nemala dlho zotrvať ani v súčasných záporných hodnotách.

### Vývoj inflácie

(medziročne v %)



Zdroj: Eurostat, Bloomberg

**Spotrebiteľské ceny** merané harmonizovaným indexom dosiahli v marci v Eurozóne rast +0,9% medzimesačne a +0,5% medziročne. Ide o najnižšiu hodnotu inflácie v eurobloku od novembra 2009. Nízky rast cien je okrem iného aj výsledkom slabého dopytu. Jadrová inflácia signalizujúca dopytové inflačné tlaky v EMÚ klesla z februárových 1,0% na 0,7%. Aktuálna hodnota inflácie dosahuje polovicu odhadovanej hodnoty ECB ku koncu roka. Navyše je hlboko pod jej dlhodobým cieľom 2%. Súčasný vývoj teda vytvára otázky okolo ďalšieho kola uvoľňovania menovej politiky. Časť trhu však čaká, že inflácia by mala od budúceho mesiaca začať postupne narastať. Ak nie a súčasne zostane euro aspoň také silné ako teraz, môže to už pre banku znamenať vážnejší signál.

**Slovenská inflácia** meraná harmonizovaným indexom HICP dosiahla -0,2%. Ceny teda medziročne klesli a to v rovnakom rozsahu ako v úvode roka 2010. Ceny vtedy

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente predstavujú marketingové oznámenie vyhotovené v dobrej viere, ktorých úlohou nie je informovať adresáta vyčerpávajúcim spôsobom a sú založené na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch. Československá obchodná banka, a.s. (ďalej len „ČSOB“ alebo „banka“) nemôže garantovať splnenie týchto predpovedí a nie je zodpovedná v žiadnom prípade za priamu, nepriamu alebo následnú škodu, ktorá môže vzniknúť na základe použitia tohto dokumentu alebo informácií v ňom obsiahnutých. Tento dokument nemá predstavovať a ani nepredstavuje investičné odporúčanie, investičné poradenstvo založené na posúdení osobných pomerov adresáta a ani v žiadnom prípade nemá predstavovať ani nepredstavuje odporúčanie na nákup, predaj alebo podržanie akéhokoľvek investičného nástroja resp. akéhokoľvek investície. Aj keď informácie z ktorých vychádza tento dokument boli získané zo zdrojov, ktoré ČSOB považuje za správne, dôveryhodné a zodpovedajúce skutočnosti ku dňu vyhotovenia tohto dokumentu, ČSOB nemôže zaručiť správnosť, úplnosť alebo nezostručnenie takýchto informácií. Všetky názory a odhady uvedené v tomto dokumente predstavujú výhradne názory a odhady ČSOB ku dňu vydania tohto dokumentu, pričom sa môžu kedykoľvek meniť bez predchádzajúceho oznámenia. Záujemcom o finančný nástroj alebo typ investície opísanej v tomto dokumente sa odporúča pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia konzultovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.