

Zgodnie z oczekiwaniami rynku inflacja spadła w październiku do 3,4%. Co prawda, nasza prognoza wynosiła 3,5%, jednak w skali miesięcznej wzrost cen wyniósł dokładnie tyle ile zakładaliśmy. Tak jak już pisaliśmy, obniżenie wskaźnika inflacji w porównaniu z poziomem 3,8% we wrześniu początkuje, naszym zdaniem, wyraźny spadek inflacji w najbliższych miesiącach. Po osiągnięciu górnej granicy ograniczeń wokół celu inflacyjnego (po raz pierwszy od końca 2010 roku) oczekujemy, że w listopadzie nastąpi dalsze obniżenie inflacji do poniżej 3%, a w pierwszym kwartale cel 2,5% zostanie osiągnięty. Po dzisiejszych danych nie zmieniamy naszego szacunku inflacji bazowej na poziomie 1,9% (przed danymi konsensus rynkowy wynosił 1,8%). Reakcja rynku na publikację danych była umiarkowana, ale trzeba pamiętać, że w ostatnich tygodniach nastąpiło już bardzo znaczące umocnienie na rynku stopy procentowej.

Inflacja w granicach przedziału dopuszczalnych odchyień

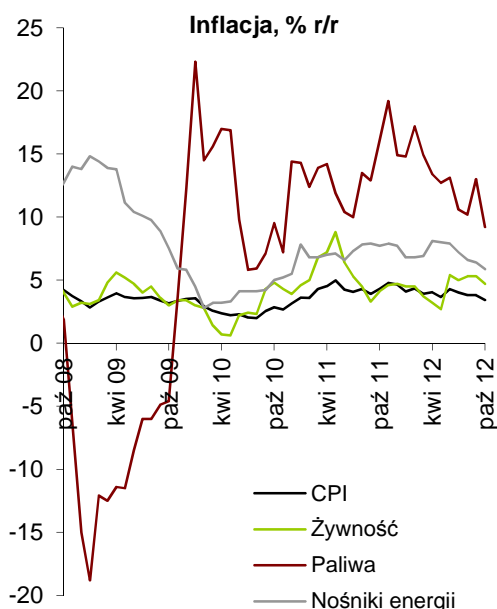
W październiku inflacja CPI spadła do 3,4% r/r z 3,8% r/r we wrześniu, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Tym samym inflacja wróciła do przedziału dopuszczalnych odchyień wokół celu po 21 miesiącach i naszym zdaniem pozostanie w nim przez najbliższe kwartały, a w przeciągu kilku miesięcy znajdzie się w bezpośredniej bliskości celu inflacyjnego.

W ujęciu miesiąc do miesiąca ceny wzrosły o 0,4%. Jest to niewiele biorąc pod uwagę czynniki sezonowe. W szczególności, ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 0,6% m/m, nieco poniżej naszych oczekiwań. Niższy od prognoz był także wzrost cen w kategoriach: „użytkowanie mieszkania i nośniki energii” (+0,2% m/m), „edukacja” (+0,5% m/m) i „zdrowie” (-0,2% m/m). W górę zaskoczyły natomiast ceny w kategorii „odzież i obuwie”, gdzie zanotowano wzrost o 3,5% m/m ze względu na wprowadzanie nowych kolekcji jesienno-zimowych oraz ceny w kategorii „wyposażenie i prowadzenia mieszkania” (wzrost o 0,3% m/m). Tak jak się spodziewaliśmy, w październiku nieznacznie spadły ceny paliw (-0,1% m/m), a w listopadzie powinniśmy zobaczyć jeszcze mocniejszy spadek cen w tej kategorii.

Jak można było oczekiwać, dane o CPI w październiku mają wyraźnie gołębi wydźwięk i pokazują, że presja na wzrost cen jest słaba. W reakcji na publikację Anna Zielińska-Głębocka z RPP powiedziała, że może zdecydować się na obniżkę stóp procentowych jednorazowo o 50 punktów bazowych, a w całym cyklu stopy powinny spaść o 100 punktów.

Dalsze spowolnienie kredytów

Wzrost podaży pieniądza M3 przyspieszył w październiku do 8,0% r/r z 7,6% we wrześniu. Wzrost kredytów po oszczyżeniu ze zmian kursów walutowych spowolnił do 6,8% r/r z 7,5% r/r, w tym kredyty dla przedsiębiorstw zanotowały dziewiąty kolejny miesiąc spowolnienia z rzędu (do 10,2% r/r).



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.