

Inflacja z sierpnia nie zaskoczyła tak jak lipcowa i pozostała bez zmian na poziomie 1,1% r/r. W kolejnych miesiącach prawdopodobnie czeka nas stopniowy wzrost CPI, ale ryzyko trwałego przekroczenia celu inflacyjnego wciąż wydaje się dość odległe. Przewidujemy, że RPP pozostawi stopy procentowe bez zmian do połowy 2014 roku. Dane o podaży pieniądza nie pokazały istotnej zmiany trendów w zakresie kredytów i depozytów.

Inflacja bez zmian

Stopa inflacji pozostała w sierpniu na takim samym poziomie jak w lipcu, tj. 1,1% r/r, co było zgodne z naszymi oczekiwaniami i konsensusem rynkowym. Jak należało się spodziewać, zanotowano sezonowe spadki cen żywności i napojów bezalkoholowych (-1,2% m/m) oraz odzieży i obuwia (-2,7% m/m). Wprawdzie przeceny w tych dwóch kategoriach były minimalnie głębsze niż zakładaliśmy, ale z drugiej strony nieco wyższe od naszych prognoz okazały się ceny paliw, które wzrosły o 0,5% m/m. W pozostałych kategoriach zmiany cen towarów i usług były kosmetyczne.

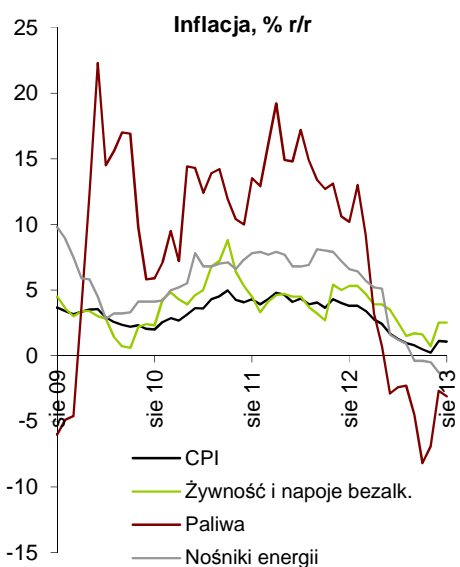
Według naszych szacunków, inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii również pozostała w sierpniu stabilna, na poziomie 1,4% r/r (zgodnie z naszą wcześniejszą prognozą).

Inflacja w kolejnych miesiącach będzie prawdopodobnie stopniowo rosta, ale raczej stopniowo – spodziewamy się, że dopiero na początku 2014 r. osiągnie 2%, a w połowie przyszłego roku zbliży się do celu inflacyjnego.

Dane nie zmieniają w żaden sposób oczekiwań dotyczących perspektyw polityki pieniężnej. Oczekujemy, że RPP utrzyma stopy procentowe bez zmian do połowy 2014 roku.

Na rynku kredytów i depozytów nadal bez przełomu

Wzrost podaży pieniądza spowolnił w sierpniu do 6,2% r/r z 6,6% r/r w lipcu. Kontynuowany był widoczny w poprzednich miesiącach wzrost dynamiki gotówki w obiegu (10,7% r/r) i hamowania dynamiki depozytów gospodarstw domowych (6,7% r/r), będący pochodną niskich stóp procentowych. Jednak w porównaniu z lipcem banki zanotowały lekki przyrost depozytów gospodarstw domowych (2,4 mld zł). Podobnie było w przypadku kredytów gospodarstw domowych: wprawdzie wartość zadłużenia zwiększyła się wobec lipca (o 3,9 mld zł), ale był to przyrost mniejszy niż przed rokiem, w wyniku czego roczna dynamika obniżyła się z 3,3% do 3,0% r/r. Silniejszy niż rok temu wzrost zanotowano w przypadku kredytów dla firm, a ich roczna dynamika przyspieszyła do 1,1% r/r. Trzeba pamiętać, że zmiany te częściowo były zawyżone przez efekt osłabienia złotego.



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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl