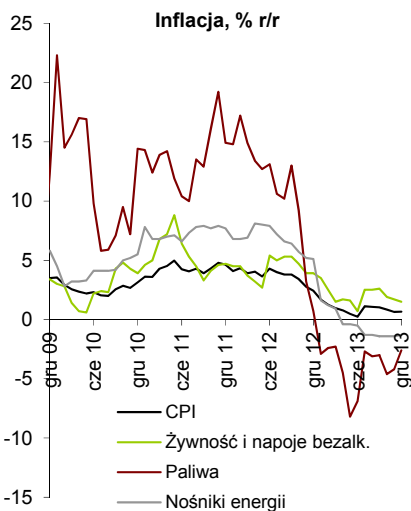


KOMENTARZ NA GORĄCO

15 stycznia 2014

Inflacja lekko wzrosła w grudniu

Inflacja w grudniu nieznacznie wzrosła do 0,7% r/r, ale nadal jest znacznie poniżej celu NBP. Inflacja bazowa prawdopodobnie obniżyła się lekko do 1,0% r/r. W kolejnych miesiącach spodziewamy się stopniowego wzrostu dynamiki CPI – w I kwartale powinna przekroczyć poziom 1%, a pod koniec roku 2%. Wiele będzie jednak zależało od sytuacji na rynku żywności. Z punktu widzenia polityki pieniężnej na razie niewiele się zmienia – przynajmniej do połowy roku stopy i tak pozostaną bez zmian, a dalsze decyzje RPP będą zależały od tego, jaki będzie wzrost gospodarczy i inflacja w I półroczu 2014 i jak to wpłynie na oczekiwania Rady odnośnie kolejnych kwartałów.



Stopa inflacji w grudniu 2013 wzrosła lekko do 0,7% r/r, zgodnie z konsensusem rynkowym (nasza prognoza wynosiła 0,8% r/r). W porównaniu z listopadem średni poziom cen zwiększył się o 0,1%. Czynniki, które w największym stopniu pchnęły CPI w górę w ujęciu miesięcznym były – zgodnie z naszymi oczekiwaniami – podwyżki cen żywności (0,7% m/m) i paliw (0,4% m/m). W tym pierwszym przypadku mamy do czynienia z pierwszym wyraźnym wzrostem cen od pół roku. Wprowadzie częściowo nakłada się na to efekt sezonowy, ale niewykluczone, że zapowiada to pewną zmianę tendencji w zakresie cen żywności. Spodziewamy się, że w dalszej części roku dynamika cen na tym rynku może stopniowo rosnąć i nie będzie już tak deflacyjnym czynnikiem jak w ostatnim roku. Jeśli chodzi o paliwa, grudniowe podwyżki miały raczej przejściowy charakter i w styczniu ponownie mamy do czynienia ze spadkową tendencją na stacjach benzynowych.

Poza cenami żywności i paliw, ceny w pozostałych kategoriach pozostały stabilne lub lekko spadały. Największym zaskoczeniem była dla nas trzecia z rzędu obniżka cen rekreacji i kultury (-0,7% m/m). W poprzednich dwóch miesiącach wynikało to głównie z taniejących kosztów wycieczek i sprzętu RTV i podobnie było zapewne w grudniu. Taniały również koszty wyposażenia mieszkania (-0,2% r/r), odzież i obuwie (-0,6% m/m), opłaty związane ze zdrowiem (-0,1% m/m). Najwyraźniej stopniowe ożywienie popytu konsumpcyjnego, które obserwujemy od połowy roku, jest jeszcze zdecydowanie za słabe, aby skłaniać sprzedawców do podwyżek cen.

Na podstawie danych o CPI szacujemy, że inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii obniżyła się w grudniu do 1,0% r/r z poziomu 1,1% w listopadzie (przed publikacją danych spodziewaliśmy się wzrostu inflacji bazowej do 1,3% 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. 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 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400