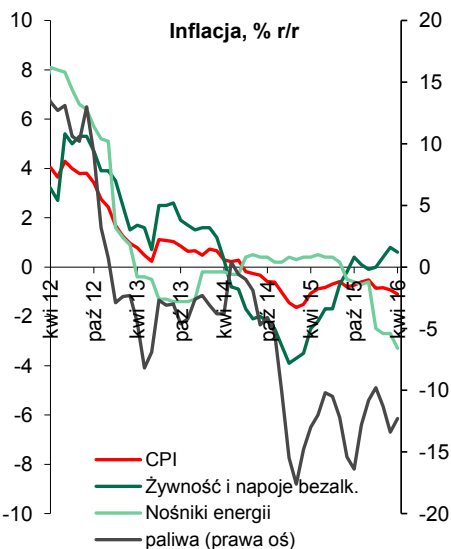


KOMENTARZ NA GORĄCO

12 maja 2016

CPI najniżej w tym roku?

Inflacja CPI wyniosła w kwietniu $-1,1\%$ r/r, zgodnie ze wstępnym odczytem i wobec $-0,9\%$ r/r w marcu. W ujęciu m/m ceny wzrosły o $0,3\%$. Ceny towarów konsumpcyjnych obniżyły się o $1,6\%$ r/r, a ceny usług wzrosły o $0,3\%$ r/r. Struktura zmian cen była bardzo zbliżona do naszych oczekiwań. Szacujemy, że inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii obniżyła się w kwietniu do $-0,4\%$ r/r (najniżej od 2001 r.!) z $-0,2\%$ r/r w marcu. Kwietniowe dane o inflacji nie sugerują pojawiania się presji na wzrost cen, a wręcz pokazują, że deflacja w coraz mocniejszym stopniu dotyka kategorii klasyfikowanych w inflacji bazowej. Tym niemniej, spodziewamy się, że kwiecień wyznaczył minimum inflacji w tym roku i w kolejnych miesiącach będzie ona powoli pięła się w górę. Przebicie zera jest możliwe pod koniec roku.



Inflacja CPI wyniosła w kwietniu $-1,1\%$ r/r, zgodnie ze wstępnym odczytem i wobec $-0,9\%$ r/r w marcu. W ujęciu m/m ceny wzrosły o $0,3\%$. Ceny towarów konsumpcyjnych obniżyły się o $1,6\%$ r/r, a ceny usług wzrosły o $0,3\%$ r/r.

Struktura zmian cen była bardzo zbliżona do naszych oczekiwań. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o $0,3\%$, głównie pod wpływem sezonowej podwyżki cen warzyw oraz rosnących cen cukru (choć ogólnie ceny żywności wzrosły w kwietniu słabiej niż zwykle). Ceny odzieży i obuwi wzrosły o $2,7\%$ m/m i miało to związek z wprowadzaniem nowych kolekcji do sklepów. Wzrosły także ceny transportu (o $1,5\%$ m/m), co wynikało przede wszystkim z droższych paliw ($2,3\%$ m/m). Obniżki zanotowano natomiast w kategorii rekreacja i kultura (o $0,8\%$ m/m), co było skutkiem kontynuacji promocji telewizji cyfrowej, w kategorii łączność (o $0,6\%$ m/m) oraz w kategorii użytkowanie mieszkania i nośniki energii ($0,3\%$ m/m) ze względu na obniżkę cen gazu dla gospodarstw domowych.

Szacujemy, że inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii obniżyła się w kwietniu do $-0,4\%$ r/r z $-0,2\%$ r/r w marcu, najniższego poziomu od momentu kiedy dostępne są te dane, tj. od 2001 roku.

Kwietniowe dane o inflacji nie sugerują pojawiania się presji na wzrost cen, a wręcz pokazują, że deflacja w coraz mocniejszym stopniu dotyka kategorii klasyfikowanych w inflacji bazowej. Tym niemniej, spodziewamy się, że kwiecień wyznaczył minimum inflacji w tym roku i w kolejnych miesiącach będzie ona powoli pięła się w górę. Przebicie zera jest możliwe pod koniec roku.

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 wykorzystanie 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, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17 00-854 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 Luzziński 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