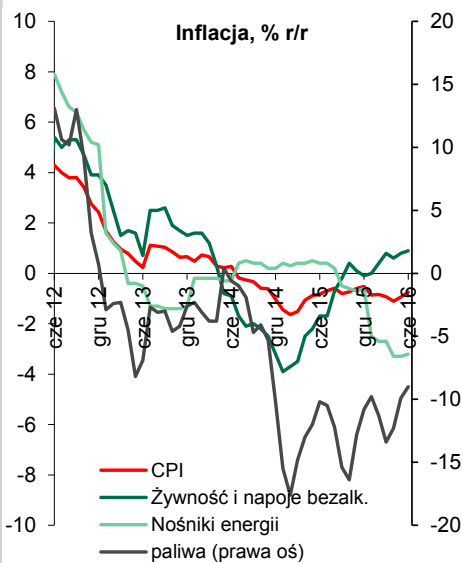


KOMENTARZ NA GORĄCO

11 lipca 2016

Inflacja zgodna z oczekiwaniami

Inflacja wyniosła w czerwcu $-0,8\%$ r/r, zgodnie z naszą prognozą i wstępnym odczytem. W skali miesiąca ceny wzrosły o $0,2\%$. Po danych o CPI podtrzymujemy naszą prognozę inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii na $-0,2\%$ r/r. Zmiany cen w poszczególnych kategoriach były zgodne z naszymi oczekiwaniami. Spodziewamy się, że w nadchodzących miesiącach wskaźnik CPI utrzyma się poniżej zera, a dodatnią wartość osiągnie pod koniec tego roku. Dzisiejsze dane nie zmieniają perspektyw polityki pieniężnej.



Inflacja wyniosła w czerwcu $-0,8\%$ r/r, zgodnie z naszą prognozą i wstępnym odczytem. W skali miesiąca ceny wzrosły o $0,2\%$. Po danych o CPI podtrzymujemy naszą prognozę inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii na $-0,2\%$ r/r.

Zmiany cen w poszczególnych kategoriach były zgodne z naszymi oczekiwaniami. Na uwagę zasługują ceny żywności, które wzrosły o $0,2\%$ m/m, nieco mocniej niż w poprzednich latach. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu cen cukru ($0,7\%$ m/m) oraz mięsa ($0,6\%$ m/m). Wyraźnie wzrosły także ceny owoców ($2,3\%$ m/m), ale to akurat było zgodne ze wzorcem sezonowym. Nieco mocniej od naszych oczekiwań wzrosły ceny paliw ($2,8\%$ m/m), a ceny wzrosły także w rekreacji i kulturze ($0,7\%$ m/m, zgodnie z sezonowością) i kategorii zdrowie ($0,2\%$ m/m). Spadek cen zarejestrowano natomiast w takich kategoriach jak odzież i obuwie ($-0,6\%$ m/m) oraz łącznie ($-0,3\%$ m/m). W pozostałych kategoriach ceny pozostały mniej więcej stabilne.

Spodziewamy się, że w nadchodzących miesiącach wskaźnik CPI utrzyma się poniżej zera, a dodatnią wartość osiągnie pod koniec tego roku. Dzisiejsze dane nie zmieniają perspektyw polityki pieniężnej.

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 strat, 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