

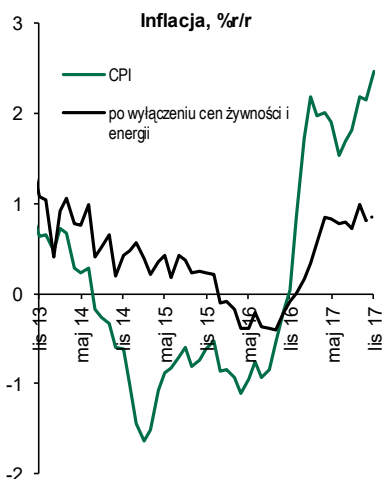
KOMENTARZ NA GORĄCO

30 listopada 2017

Inflacja wreszcie w celu

Wstępny odczyt pokazał wzrost inflacji w listopadzie do 2,5% r/r wobec 2,1% w październiku, zatem inflacja powróciła do oficjalnego celu NBP po raz pierwszy od pięciu lat. Publikacja nie zawiera szczegółów, ale szacujemy, że przyspieszenie inflacji wynikało głównie z zachowania cen żywności (mocny wzrost cen jaj i warzyw) i energii (wyższe koszty opału i paliw). Jednocześnie uważamy, że inflacja bazowa również drgnęła w górę, do 0,9% r/r (z 0,8% w październiku). Wynik za listopad to zaskoczenie dla rynku (konsensus wg agencji Bloomberg wynosił 2,3% r/r) i zapewne także dla banku centralnego, skoro ostatnia projekcja inflacji NBP przewidywała dojście do celu inflacyjnego dopiero w II połowie 2018 roku. Spodziewamy się spadku dynamiki CPI do 2% w grudniu i jej ponownego odbicia w kolejnych miesiącach, z prawdopodobnym przebicciem celu inflacyjnego około połowy 2018 roku. Inflacja bazowa powinna stopniowo rosnąć w 2018 w warunkach wysokiego popytu krajowego i rosnącej presji płacowej.

Dane zdają się potwierdzać naszą opinię, że różnice poglądów w Radzie Polityki Pieniężnej będą się nasilać w nadchodzących miesiącach i nie można wykluczyć, że w I kwartale 2018 zostanie zgłoszony wniosek o podwyżkę stóp. Nadal jednak uważamy, że uformowanie większości popierającej zacieśnienie polityki pieniężnej zajmie trochę czasu, więc pierwsza podwyżka stóp nastąpi dopiero w II półroczu 2018.



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., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, 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
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Konrad Soszyński 22 534 18 86
 Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30
 Warszawa 22 586 8320/38
 Wrocław 71 369 9400