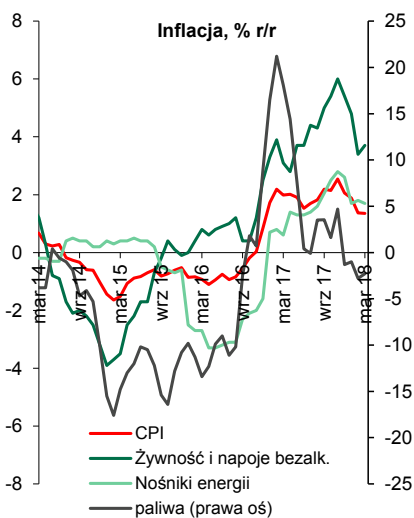


KOMENTARZ EKONOMICZNY

13 kwietnia 2018

Inflacja w dół pod wpływem kategorii bazowych

Inflacja w marcu obniżyła się do 1,3% r/r z 1,4% r/r w lutym, zgodnie ze wstępnym odczytem. Obniżka CPI wynikała przede wszystkim ze słabszych tendencji cenowych w kategoriach bazowych. Inflację bazową po wyłączeniu cen żywności i energii szacujemy na 0,7% r/r. Zachowanie kategorii bazowych sugerują, że wzrost cen w nadchodzących miesiącach może być słabszy niż dotychczas szacowano, co będzie wsparciem dla gołębiej retoryki RPP. Spodziewamy się, że w połowie 2018 r. inflacja tymczasowo przebieje 2% r/r i pod koniec roku wróci w okolice 1,5%, podczas gdy inflacja bazowa będzie się wspinała w kierunku 2% r/r.



Inflacja w marcu obniżyła się do 1,3% r/r z 1,4% r/r w lutym, zgodnie ze wstępnym odczytem. Obniżka CPI wynikała przede wszystkim z zachowania kategorii bazowych, przy czym nie można wskazać jednego „winowajcy” – spadki cen wystąpiły w wielu kategoriach. Ceny towarów i usług obniżyły się o 0,1% m/m a w ujęciu rocznym wzrosły odpowiednio o 1,1% i 2,0% (wobec 1,0% i 2,3% w lutym). Słabsze tendencje w kategoriach bazowych sugerują, że wzrost cen w nadchodzących miesiącach może być słabszy niż dotychczas szacowano, co będzie wsparciem dla gołębiej retoryki RPP. Spodziewamy się, że w połowie 2018 r. inflacja tymczasowo przebieje 2% r/r i pod koniec roku wróci w okolice 1,5%, podczas gdy inflacja bazowa będzie się wspinała w kierunku 2% r/r.

Inflację bazową po wyłączeniu cen żywności i energii szacujemy na 0,7% r/r. Największy ujemny wpływ na inflację miały kategorie: rekreacja i kultura (miesięczny spadek cen książek i turystyki zorganizowanej) zdrowie (spadek cen wyrobów farmaceutycznych oraz usług szpitalnych), inne towary i usługi (spadek cen ubezpieczeń) oraz wyposażenie mieszkania (spadek cen mebli, urządzeń gospodarstwa domowego i środków czyszczących).

Ceny żywności obniżyły się o 0,1% m/m i była to przede wszystkim konsekwencja tańszych warzyw i owoców, które zwykle w tym miesiącu drożeją. Obserwowaliśmy także dalszy spadek cen masła, mleka, cukru i jajek. Ceny nośników energii obniżyły się o 0,5% m/m ze względu na obniżkę stawki dystrybucyjnej gazu (ceny gazu obniżyły się 2,1% m/m). W kwietniu ceny gazu lekko wzrosną, ale nie na tyle, by zrekomensować marcowy spadek.

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