

KOMENTARZ EKONOMICZNY

14 czerwca 2018

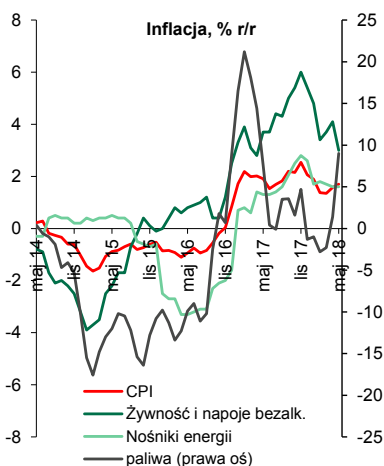
Inflacja trochę urosła w maju

Finalny odczyt inflacji za maj potwierdził, że wzrosła ona z 1,6% r/r do 1,7%. Jednocześnie GUS zrewidował w górę szacunek miesięcznej dynamiki cen konsumpcyjnych z 0,1% do 0,2%. Przyspieszenie inflacji nie byłoby możliwe bez wzrostu cen paliw o 5,6% w skali miesiąca. Wg naszych wyliczeń inflacja bazowa utrzymała się na 0,6% r/r w maju a w kolejnych miesiącach powinniśmy już obserwować nasilenie jej tempa wzrostu. W kolejnych dwóch miesiącach dynamika CPI może przekroczyć 2% r/r pod wpływem droższej ropy, jednak w II poł roku do głosu dojdzie efekt bazy sprowadzający ją z powrotem w okolice 1,5%.

Grzegorz Ogonek

tel. 22 534 19 23

grzegorz.ogonek@bzwbk.pl



Finalny odczyt inflacji CPI za maj potwierdził, że wzrosła ona z 1,6% r/r do 1,7%. Jednocześnie GUS zrewidował w górę szacunek miesięcznej dynamiki cen konsumpcyjnych z 0,1% do 0,2%. Przyspieszenie inflacji nie byłoby możliwe bez wzrostu cen paliw o 5,6% w skali miesiąca. Za to wkład ze strony cen żywności do rocznej dynamiki CPI zmniejszył się wobec kwietnia o 0,3 pkt. proc. Wśród składników inflacji bazowej w górę zaskoczyły nas zmiany cen w ochronie zdrowia, pojawiło się też odbicie m/m w cenach usług telekomunikacyjnych. Wciąż obniżały się jednak ceny ubezpieczeń (3,6% m/m).

Wg naszych wyliczeń inflacja bazowa utrzymała się na 0,6% r/r w maju, choć po publikacji wstępnego odczytu przez GUS widzieliśmy ryzyko, że osunęła się do 0,5%. W kolejnych miesiącach powinniśmy już obserwować nasilenie jej tempa wzrostu a w trakcie IV kw naszym zdaniem może znaleźć się w okolicy 1,4% r/r. Jeśli chodzi o całkowitą inflację CPI, w kolejnych dwóch miesiącach jej dynamika może przekroczyć 2% r/r pod wpływem droższej ropy, jednak w II poł roku do głosu dojdzie efekt bazy sprowadzający ją z powrotem w okolice 1,5%.

Majowy odczyt inflacji nie wnosi informacji, która mogłaby wpłynąć na podejście RPP. Już za kilka tygodni poznamy nową projekcję inflacji NBP, prawdopodobnie obniżoną wobec marcowej wersji z uwagi na niższe od oczekiwań odczyty CPI w tym roku. Dlatego też podtrzymujemy pogląd, że Rada zdecyduje się na podwyżkę stóp procentowych dopiero pod koniec 2019 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., 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 Luźniński 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