

KOMENTARZ EKONOMICZNY

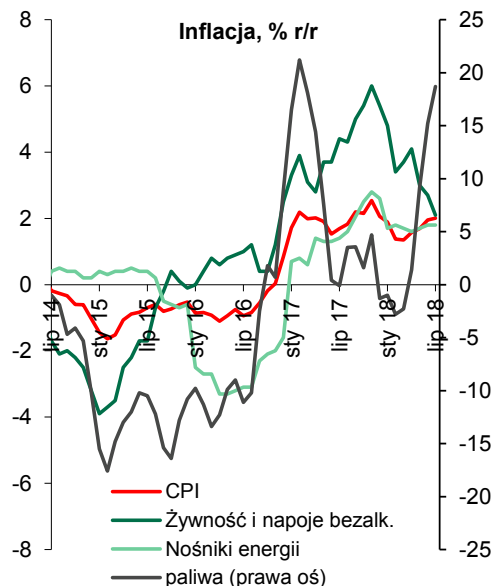
31 lipca 2018

Inflacja bez zmian w lipcu

Wstępny odczyt inflacji w lipcu wyniósł 2,0% r/r, bez zmian w porównaniu do czerwca i wobec naszej prognozy 1,9% r/r i konsensusu 2,0% r/r. Choć główna miara nie zmieniła się, to jednak inflację w dół ciągnęły ceny żywności, które spadły 0,7% m/m – naszym zdaniem głównie ze względu na niższe ceny owoców i warzyw, podczas gdy drożało masło i drób. Niższa presja ze strony warzyw została zrównoważona przez efekt niskiej bazy statystycznej w paliwach (rok temu ceny paliw spadły o prawie 2% m/m, w tym wzrosły o 1,4% m/m). Według naszych szacunków, inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii pozostała bez zmian na 0,6% r/r.

W kolejnych miesiącach spodziewamy się większej presji ze strony cen żywności (efekt suszy), wzrostu inflacji bazowej i cen energii (w czwartek URE zatwierdził wyższe cła na gaz, podnosząc ceny tego surowca dla gospodarstw domowych o 3,6% co doda prawie 0,1 pp do inflacji CPI w grudniu). Pomimo tego uważamy, że odczyty inflacji w czerwcu i lipcu ustanowiły tegoroczny szczyt, a w kolejnych miesiącach dynamika CPI będzie się obniżać a na koniec roku spodziewamy się 1,6% r/r.

Marcin Luziński
tel. 22 534 18 85
marcin.luzinski@bzwbk.pl



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