

Inflacja spadła w maju do 3,6% z poziomu 4% odnotowanego w kwietniu. Było to zgodne z naszą pierwotną prognozą z początku miesiąca, którą (tym razem niepotrzebnie) zmieniliśmy po publikacji prognozy Ministerstwa Finansów (3,8%). Tym samym, rozpoczął się trend spadkowy inflacji, który w naszym przekonaniu będzie obserwowany w najbliższych miesiącach, a nawet kwartałach, co powinno zostać potwierdzone przez nową projekcję inflacji NBP. W konsekwencji, oczekujemy kolejnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, choć należy pamiętać, że na ich termin będą miały wpływ również inne dane. Wciąż uważamy że w przyszłym tygodniu Rada zdecyduje się na obniżkę o 25 pb.

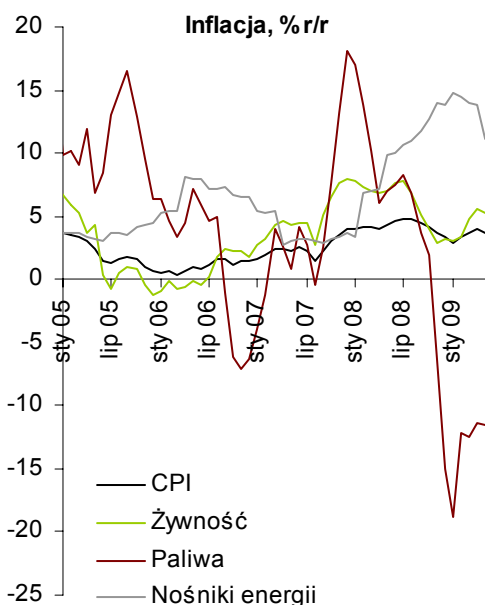
W ujęciu miesięcznym wzrost cen wyniósł 0,5%, za co po raz kolejny odpowiadały ceny żywności (0,7% m/m, znacznie mnie niż prognoza MinFin) i paliw (2,6% m/m). Według naszych szacunków inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła 2,7% (2,6% w kwietniu), utrzymując się blisko celu inflacyjnego NBP.

Inflacja CPI spadła w maju do 3,6% z 4% w kwietniu. Było to zgodne z naszą pierwotną prognozą z początku miesiąca, którą zmieniliśmy po publikacji prognozy Ministerstwa Finansów (3,8%). Oczekiwania rynku sprzed publikacji prognozy ministerstwa wynosiły 3,7%, można więc powiedzieć, że dzisiejsze dane stanowią znaczącą pozytywną niespodziankę.

W ujęciu miesięcznym wzrost cen wyniósł 0,5%, za co w głównej mierze ponownie odpowiadały ceny żywności (wzrost o 0,7% m/m) oraz ceny paliw (2,6% m/m). Warto zaznaczyć, że według prognozy ministerstwa to właśnie ceny żywności miały odpowiadać za bardziej znaczący wzrost inflacji (prognoza 1,4% m/m). Dzisiejsze dane potwierdzają nasze wcześniejsze przypuszczenia, że skala wiosennego wzrostu cen żywności wyczerpała się w poprzednich miesiącach (średni wzrost miesięczny na poziomie 1,3% w okresie styczeń-kwiecień). Spodziewamy się, że od czerwca ceny żywności zaczną swój sezonowy spadek, być może w skali nawet większej niż notowana w ubiegłym roku.

Jeśli chodzi o pozostałe komponenty wskaźnika inflacji, to wciąż negatywnie zaskakują ceny usług, które wydają się rosnać tempie zbyt szybkim jak na znaczące dostosowanie popytu krajowego, z którym mamy do czynienia. Po dzisiejszych danych nie zmieniają się nasze szacunki inflacja bazowej (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która według nas zanotowała w maju wzrost do 2,7%, utrzymując się tym samym blisko celu inflacyjnego NBP.

Naszym zdaniem inflacja osiągnęła tegoroczny szczyt w kwietniu (4%) i od maja rozpoczął się jej trend spadkowy, który będzie kontynuowany w najbliższych miesiącach, a nawet kwartałach. Prognozujemy, że w czerwcu inflacja powróci do przedziału odchyień wokół celu inflacyjnego a na przełomie III i IV kwartału zbliży się do celu. Choć pod koniec roku możliwy jest ponowny wzrost, w przyszłym roku zakładamy, że średnio w roku wskaźnik CPI ukształtuje się na poziomie ok. 2%. Tym samym, podtrzymujemy opinię, że RPP będzie kontynuowała cykl obniżek stóp.



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. 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 wynikać. 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group