

Spadek inflacji CPI do 3,5% był zgodny z naszymi oczekiwaniami (poniżej prognozy rynku i powyżej szacunku Ministerstwa Finansów). Wyraźnie spadły ceny żywności, a wzrosły ceny paliw. Według naszych szacunków inflacja bazowa spadła do 2,6%. Dane delikatnie pozytywnie wpłynęły na rynek stopy procentowej. Wciąż zakładamy, że po wakacjach RPP obniży stopy procentowe.

Dane bilansu płatniczego ponownie pokazały nadwyżkę w obrotach bieżących i niemal zbilansowane saldo handlowe. Jest to pozytywne dla złotego, choć świadczy też o słabości popytu zagranicznego i krajowego (kolejny wyraźny spadek eksportu i jeszcze większy importu).

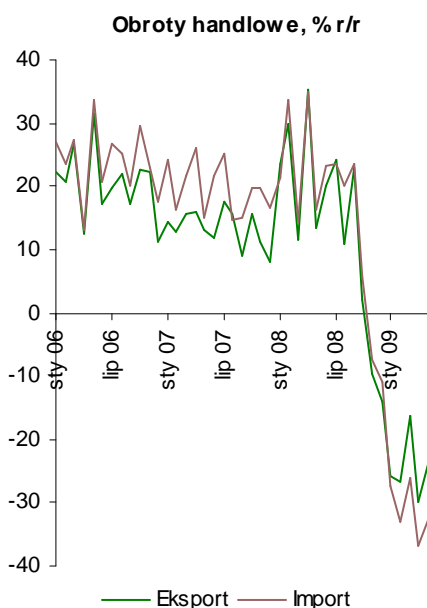
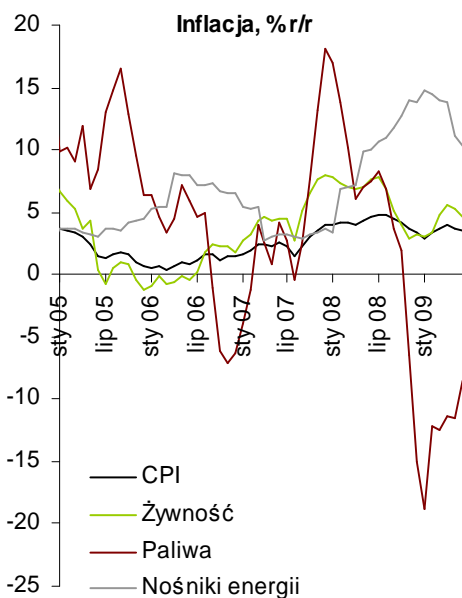
Kolejny spadek inflacji, dalszy już wkrótce

Zgodnie z naszą prognozą inflacja CPI wyniosła w czerwcu 3,5% r/r, więcej niż wskazywał szacunek Ministerstwa Finansów na poziomie 3,4% i poniżej konsensusu rynkowego (3,6%). W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły o 0,2%, na co złożył się między innymi wyraźny spadek cen żywności (o 1,1% m/m, co spowodowało obniżenie rocznej dynamiki do 4,7% z 5,2%) oraz znaczący wzrost cen paliw (o prawie 7% m/m). Jeśli chodzi o pozostałe kategorie, spadły ceny odzieży i obuwia (o 0,5% m/m), ceny dotyczące użytkowania i wyposażenia mieszkania pozostały bez zmian (spowolnienie wzrostu w ujęciu rocznym), natomiast wciąż dość szybko biorąc pod uwagę warunki popytowe rosną ceny usług (rekreacja i kultura, restauracje i hotele). W sumie, według naszych szacunków, inflacja netto zdefiniowana jako CPI po wyłączeniu cen żywności i energii spadła do 2,6% r/r z 2,7% r/r w maju. Oznacza to zmianę naszego poprzedniego szacunku wynoszącego 2,5% (konsensus wynosił 2,7%).

Oczekujemy, że w najbliższych miesiącach sezonowy spadek ceny żywności będzie kontynuowany, ale w skali większej niż w poprzednim roku, co przyczyni się do dalszego obniżenia wskaźnika inflacji. Jednocześnie spodziewamy się spadku inflacji bazowej poniżej poziomu celu inflacyjnego 2,5%. W rezultacie, w miesiącach letnich inflacja powinna zbliżyć się do poziomu 3%, obniżyć się poniżej niego na jesieni, choć możliwy jest ponowny delikatny wzrost pod koniec roku.

Kolejna nadwyżka w obrotach bieżących

Saldo obrotów bieżących zanotowało w maju nadwyżkę po raz czwarty z rzędu. Wyniosła ona ponad 200 mln € przy niewielkim deficycie handlowym przekraczającym nieco 50 mln €. Dane były lepsze od oczekiwań rynku (nadwyżka 100 mln €) i naszej prognozy (niewielki deficyt). Podobnie jak miesiąc wcześniej, za niemal zbilansowanym saldem handlowym Polski stało znacząco wyraźniejsze spowolnienie importu (-32,8% r/r w euro) niż eksportu (-23,8% r/r). Wielkości nadwyżek w saldach usług i transferów (odpowiednio 235 mln € i 467 mln €) były mniej więcej zgodne z naszymi oczekiwaniami. Natomiast mniejszy od prognoz okazał się deficyt na rachunku dochodów (-437 mln €). Z pozostałych elementów, warto zauważyć wyraźny odpływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych o prawie pół miliarda €.



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 wyniknąć. 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