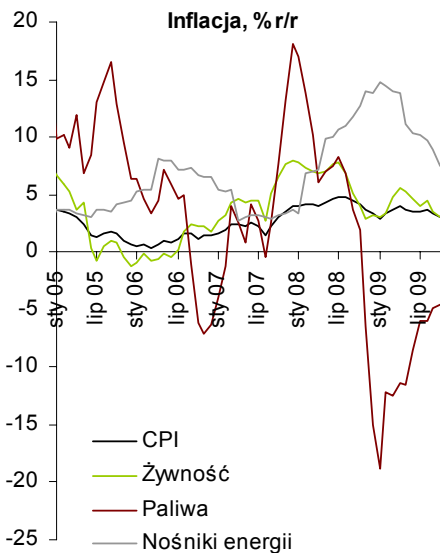


Inflacja spadła w październiku do 3,1%, zgodnie z prognozą Ministerstwa Finansów. Było to poniżej oczekiwań rynkowych, ale nie wpłynęło na rynek stopy procentowej. Największą pozytywną niespodzianką był spadek cen paliw oraz niewielki wzrost cen żywności. Dane nie zmieniają znacząco perspektyw inflacji na kolejne miesiące (wzrost inflacji do grudnia i spadek przyszłym roku) oraz perspektyw stóp procentowych (według nas pozostaną bez zmian co najmniej do połowy 2010).

Dzisiejsze dane o podaży pieniądza pokazujące znaczące przyspieszenie były zaburzone efektem prywatyzacji PGE (liczne kredyty gospodarstw domowych na IPO). Po jednorazowym wzroście we wrześniu, kredyty dla firm po wyrównaniu o efekt kursowy według naszych szacunków ponownie spadły.

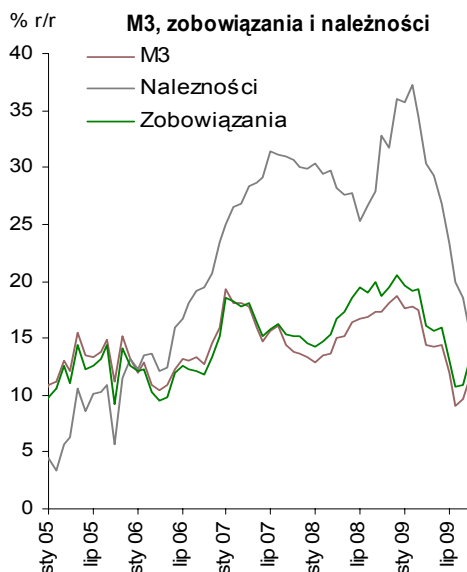


Spadek inflacji do 3,1%

Inflacja CPI wyniosła w październiku zaledwie 3,1% r/r przy miesięcznym wzroście cen o 0,1%. Dane były zgodne z prognozą Ministerstwa Finansów, a poniżej konsensusu rynkowego (3,2%) i naszej prognozy (3,3%). W porównaniu z naszymi szacunkami, pozytywnymi niespodziankami był spadek cen paliw (o 1,7% m/m, podczas gdy my oczekiwaliśmy że ceny pozostały bez zmian na podstawie informacji z Polskiej Izby Paliw Płynnych) oraz mniejszy wzrost cen żywności (0,3% m/m). Jeśli chodzi o pozostałe komponenty największą niespodzianką był drugi miesiąc z rzędu wzrostu cen w kategorii odzież i obuwie. Według naszych obecnych szacunków inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) wyniosła w październiku 2,8% (zmiana wobec poprzedniej prognozy na poziomie 2,6%).

Oczekujemy że do końca tego roku inflacja może nieco wzrosnąć, ale nie powinna przekroczyć górnej granicy odchylenia od celu inflacyjnego (3,5%). Jednocześnie nie zmieniamy naszej prognozy, że w przyszłym roku zobaczymy spadkowy trend inflacji, która średnio w roku wyniesie poniżej 2,5%.

Dzisiejsze dane nie zmieniają perspektywy stóp procentowych, które w naszej opinii pozostaną bez zmian nie tylko do końca tego roku, ale i w pierwszej połowie 2010. Dzisiejsze dane były bez wpływu na rynek stopy procentowej.



Znaczący (jednorazowy) wzrost podaży pieniądza

Podaż pieniądza wzrosła aż o 11,8% w październiku (9,6% we wrześniu), co było jednak zgodne z naszą prognozą gdyż wynikało to z prywatyzacji giełdowej PGE (liczne kredyty gospodarstw domowych na IPO, znaczący wzrost depozytów niemonetarnych instytucji finansowych). Co ważniejsze jednak, po jednorazowym wzroście kredytów dla firm (po wyrównaniu o efekt zmian kursu walutowego) we wrześniu, według naszych szacunków w październiku ponownie nastąpił spadek w skali porównywalnej z wcześniejszymi miesiącami. Depozyty zarówno firm jak gospodarstw domowych pozostały stabilne w stosunku do poprzedniego miesiąca.

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