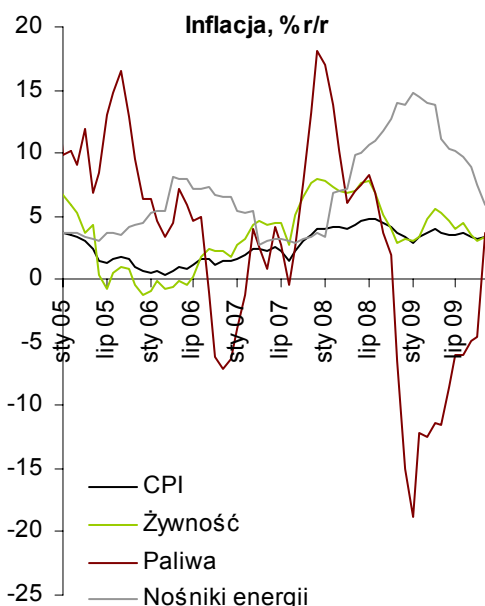


Dwunastomiesięczny wskaźnik inflacji CPI pokazał wzrost do 3,3%, co było zgodne z naszymi oczekiwaniami i prognozą Ministerstwa Finansów. Co prawda, ceny żywności wzrosły bardziej niż oczekiwano, ale zostały to zniwelowane niewielkim wzrostem cen transportu (pomimo cen paliw wyższych o 2,5%) i opłat związanych z łącznością. Nie zmieniają się perspektywy inflacji na kolejne miesiące - po wzroście do ok. 3,5% w grudniu oczekujemy spadku do ok. 3% średnio w pierwszym kwartale przyszłego roku.



Inflacja CPI wzrosła w listopadzie do 3,3% z 3,1% miesiąc wcześniej. Było to dokładnie zgodne z naszymi oczekiwaniami i prognozą Ministerstwa Finansów. Co prawda mediana prognoz według *Parkietu* wyniosła również 3,3%, ale w sumie niewiele banków oczekiwało inflacji na takim poziomie. Co ciekawe jednak, nasze założenie dotyczące cen żywności okazało się zbyt optymistyczne. Mieliśmy prognozę wzrostu cen 0,3% m/m (taką samą miało Ministerstwo Finansów), podczas gdy wyniósł 0,7%. Oznacza to, że mieliśmy do czynienia z pozytywnymi niespodziankami w pozostałych kategoriach. W szczególności dotyczy to kategorii transport – wzrost o 0,9% m/m wobec naszej prognozy 1,3%. Choć sprawdziła się nasza prognoza wzrostu cen paliw o ok. 2,5% (przyspieszenie tempa wzrostu w ujęciu rocznym ze względu na „efekt bazy” w zeszłym roku), to nastąpił spadek cen samochodów osobowych. Wbrew naszym oczekiwaniom obniżyły się opłaty związane z łącznością (o 0,4%). Według informacji GUS wynikało to z wprowadzenia nowego cennika usług na połączenia pomiędzy operatorami stacjonarnymi a komórkowymi, co wpłynęło na obniżkę opłaty za telefon stacjonarny (o 1,1%). Również mniej niż w październiku br. płacono za sprzęt telekomunikacyjny (o 0,7%). Niewielki wzrost zanotowano również w kategorii użytkowanie mieszkania.

Dzisiejsze dane nie zmieniają perspektyw inflacji na kolejne miesiące. Wciąż oczekujemy wzrostu inflacji w grudniu do ok. 3,5% (może być więcej jeśli ceny żywności ponownie wzrosną wyraźnie), a następnie spadku w kolejnych miesiącach, którego skala będzie zależała od tempa wzrostu cen regulowanych na początku roku. Wydaje się jednak, że średnio w pierwszym kwartale inflacja wyniesie ok. 3%. Dane dzisiejsze nie wpływają również oczywiście na perspektywy polityki pieniężnej. W tym kontekście, rynki czekają na powołanie nowych członków Rady Polityki Pieniężnej.

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

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl