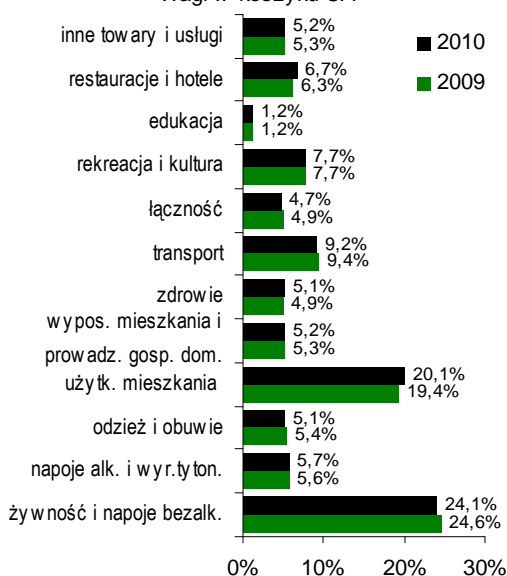


Inflacja CPI w lutym spadła do 2,9% r/r ze zrewidowanego w dół poziomu 3,5% r/r w styczniu. Szczegółowe dane o strukturze zmian cen konsumpcyjnych nie zmieniają obrazu perspektyw inflacji w tym roku oraz średnim terminie. Tym samym dane nie zmieniają oczekiwań dotyczących decyzji Rady Polityki Pieniężnej. Po danych na rynku stopy procentowej nastąpiła realizacja zysków po wcześniejszym umocnieniu.

Wagi w koszyku CPI

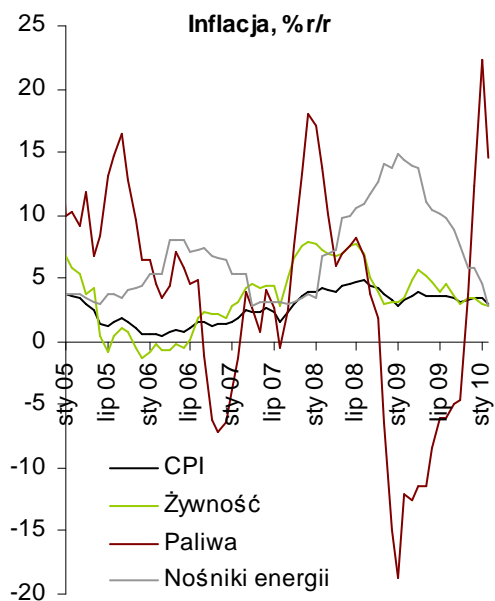


Inflacja CPI w lutym spadła do 2,9% r/r z 3,5% r/r w styczniu po wzroście cen o 0,2% m/m. Dane ze stycznia zostały przy tym zrewidowane z 3,6% r/r, co ma związek ze zmianą wag koszyka konsumpcyjnego. Warto przy tym zwrócić uwagę, że rewizja rocznej inflacji za styczeń w dół nastąpiła, mimo że miesięczna zmiana cen styczniu została zrewidowana w górę do 0,6% z 0,5%. Wiąże się to z nieznanym na razie efektem przeliczenia miesięcznych zmian CPI w 2009 wg nowego systemu wag. Efekt ten i jego wpływ na dokładną ścieżkę inflacji w tym roku będzie znany po udostępnieniu przez GUS przeliczonych indeksów cen. Niemniej, zmiany wag koszyka CPI nie były na tyle znaczące, aby wpłynąć w istotny sposób na średnioterminowe perspektywy inflacji, a więc wnioski z danych dla polityki pieniężnej.

Zmiany cen konsumpcyjnych w samym lutym (i styczniu po rewizjach) również nie zmieniają obrazu perspektyw inflacji. Pozytywną niespodzianką jest fakt, że obniżyła się (choć zakładaliśmy jej stabilizację) roczna dynamika cen żywności i napojów bezalkoholowych (do 2,8% z 3,0% po relatywnie niewielkim miesięcznym wzroście cen o 0,3%). Zgodnie z naszymi oczekiwaniami wyraźnie obniżyła się roczna dynamika cen w kategorii użytkowanie mieszkania i nośniki energii (z 5,7% w grudniu 2009 do 4,4% w styczniu i 3,4% w lutym ze względu na mniejsze niż przed rokiem podwyżki cen regulowanych w tym roku – głównie w odniesieniu do energii elektrycznej). Mniej niż przewidywaliśmy obniżyła się dynamika cen w transporcie, ponieważ miesięczny wzrost cen w tej grupie towarów i usług wyniósł 0,5% zamiast zakładanego przez nas 0,1%. Odpowiada za to wyraźny wzrost cen usług transportowych (zmiany cenników w wybranych rodzajach przewozów). Dynamika cen w innych kategoriach towarów i usług konsumpcyjnych zmieniła się mniej więcej zgodnie z oczekiwaniami, tzn. w większości przypadków obniżyła się, sugerując utrzymywanie się słabej presji popytowej przy wzroście gospodarczym poniżej potencjału.

W dalszej części oczekujemy dalszego wyraźnego spadku rocznej inflacji CPI nawet do poniżej 2% latem po czym nastąpi wzrost do ok. 2,5% w grudniu. Dla inflacji bazowej również przewidujemy znaczny spadek w I połowie roku (do ok. 1,5% latem) i nieznaczny wzrostu w II połowie roku do ok. 2% w grudniu.

Inflacja, % r/r



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