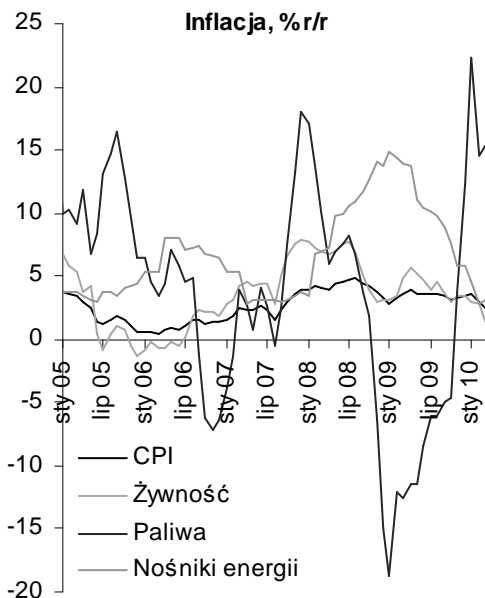


Inflacja CPI w marcu spadła do 2,6% r/r z 2,9% r/r w lutym, a więc okazała się zgodna z naszą prognozą, konsensusem rynkowym i szacunkiem MinFin. Zgodny z oczekiwaniami odczyt danych nie miał żadnego wpływu na rynek. W strukturze cen było kilka niespodzianek, ale nasz szacunek CPI z wyłączeniem żywności i energii pozostał na poziomie 2,0%. W sumie, dane inflacyjne za marzec nie zmieniają obrazu perspektyw inflacji CPI w tym roku oraz w średnim terminie. Nadal spodziewamy się spadku inflacji poniżej 2% latem, a następnie umiarkowanego wzrostu inflacji w II półroczu do ok. 2,5%. Nie zmieniamy też oczekiwań, że RPP zacznie podwyższać stopy dopiero w IV kw. br., poprzedzając to zmianą nastawienia najwcześniej w czerwcu.

GUS podał dziś, że ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły w ciągu miesiąca o 0,3%, przekładając się na spadek dwunastomiesięcznej inflacji CPI do 2,6% z 2,9% w lutym. Wynik ten jest zgodny z naszą prognozą, konsensusem rynkowym i szacunkiem Ministerstwa Finansów.

W strukturze cen było kilka niespodzianek. Miesięczny wzrost cen żywności okazał się nieco niższy od naszych założeń na poziomie 0,4% i wyniósł 0,3% (spadek rocznego wzrostu do 1,4% z 2,8%). Niższy od naszych założeń był też miesięczny wzrost cen w kategorii użytkowanie mieszkania i nośniki energii (0,1% zamiast zakładanych 0,6%). W dół zaskoczyły nas też ceny w rekreacji i kulturze, gdzie nastąpił spadek cen o 0,4% m/m zamiast zakładanej stabilizacji. Za spadek cen w tej ostatniej kategorii odpowiedzialne były obniżki cen w sprzęcie audiowizualnego, fotograficznego i informatycznego, a także w zakresie turystyki zorganizowanej. Można przypuszczać, że wiązało się to z umocnieniem złota. Wyższe od naszych założeń okazały się m.in. ceny napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych (przesunięty w czasie efekt podwyżki akcyzy), odzieży i obuwia (efekt wprowadzania nowych kolekcji wiosennych) oraz transportu (więcej samochodów z nowego rocznika). Mimo niespodzianek w poszczególnych komponentach CPI, względna kontrybucja do inflacji CPI czynników egzogenicznych i pozostałych nie uległa zmianie. Nasz szacunek CPI z wyłączeniem żywności i energii pozostał na poziomie 2,0%.

W sumie, szczegółowe dane o strukturze zmian cen w marcu nie zmieniają obrazu perspektyw inflacji CPI w tym roku oraz w średnim terminie. Nadal spodziewamy się spadku inflacji poniżej 2% latem, a następnie umiarkowanego wzrostu inflacji w II półroczu br. Nie zmieniamy też oczekiwań, że RPP zacznie podwyższać stopy procentowe dopiero w IV kw. br., poprzedzając to zmianą nastawienia najwcześniej w czerwcu.



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