

Inflacja w kwietniu spadła do 2,4% r/r i była nieco wyższa od oczekiwań. Zaskoczeniem po raz drugi z rzędu okazały się podwyżki cen odzieży i obuwia, jednak wydaje się, że jest to czynnik przejściowy. Znaczny wzrost zanotowały ceny paliw i żywności, natomiast w większości pozostałych kategorii kontynuowana jest stabilizacja cen, przy braku presji popytowej. Inflacja CPI po wyłączeniu cen żywności i energii spadła wg naszego szacunku poniżej 2% r/r. Dzisiejsze dane nie zmieniają istotnie perspektyw inflacyjnych na kolejne miesiące.

Wzrost podaży pieniądza przyspieszył do 6% r/r, ale był słabszy od oczekiwań. Kredyty ogółem, po wyeliminowaniu efektu kursowego, spadły o 0,5% m/m przy wzroście kredytów dla gospodarstw domowych i kontynuacji spadku kredytów dla przedsiębiorstw.

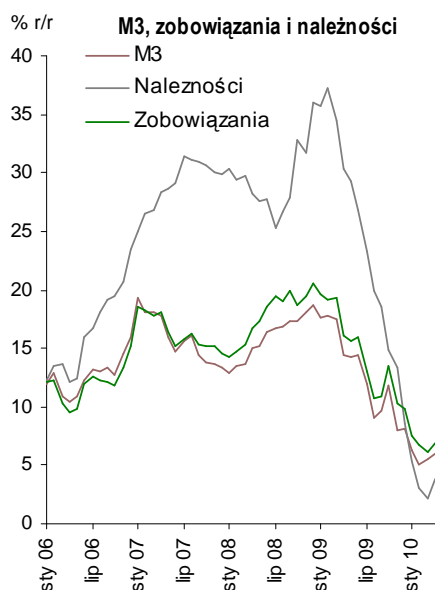
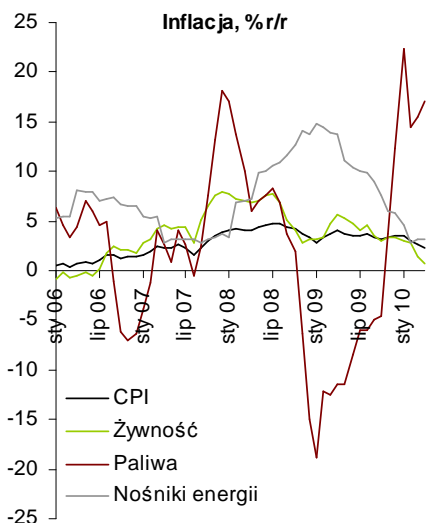
Inflacja spada, choć nieco wolniej niż oczekiwano

Stopa inflacji w kwietniu obniżyła się do 2,4% r/r, z poziomu 2,6% w marcu, po wzroście cen o 0,4% wobec poprzedniego miesiąca. Spadek inflacji był nieco mniejszy od naszej prognozy (2,3% r/r) i konsensusu rynkowego (2,2%). Wynikało to przede wszystkim z wyższych cen odzieży i obuwia (wzrost w kwietniu o 0,5% m/m, wobec spodziewanego przez nas lekkiego spadku) oraz nieznacznie wyższego wzrostu cen żywności (o 0,7% m/m, wobec naszej prognozy 0,6%). Niemniej jednak w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen w większości kategorii towarów i usług obniżyło się, w czym spory udział miała wysoka baza z ub.r. (kiedy wyjątkowo słaby złoty wpływał na wzrost towarów importowanych), ale również brak presji cenowej obecnie w warunkach ograniczonego popytu konsumentów. Według naszych szacunków uwzględniających dzisiejsze dane, inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii obniżyła się w kwietniu poniżej 2% r/r. W kwietniu ponownie dość mocno wzrosły ceny paliw (2,3% m/m, 17% r/r).

Kwietniowe dane nie zmieniają istotnie perspektyw inflacji na kolejne miesiące. Spodziewamy się spadku rocznej dynamiki CPI nieco poniżej 2% w miesiącach letnich, a następnie jej stopniowego odbicia do ok. 2,5% na koniec roku.

Podaż pieniądza poniżej oczekiwań

Statystyki pieniężne za kwiecień okazały się słabsze od oczekiwań, pokazując przyspieszenie rocznego wzrostu podaży pieniądza do 6,0% z 5,5% w marcu (nasza prognoza 6,2% r/r, konsensus 6,9%). W ujęciu po eliminacji efektu kursowego depozyty ogółem spadły o 0,3% m/m, a ich roczne tempo wzrostu obniżyło się do 7,9% z 8,0%. Miesięczny spadek odnotowano zarówno w przypadku gospodarstw domowych (o 0,3%, co w pewnym stopniu wyjaśnia emisja PZU), jak i firm (o 1,8%, choć trzeba pamiętać, że nastąpiło to po bardzo silnym wzroście miesiąc wcześniej, a roczna dynamika poprawiła się). W przypadku kredytów ogółem, eliminując efekt kursowy, zaobserwowaliśmy spadek o 0,5% m/m i obniżenie rocznej dynamiki do 7,0% z 7,7%. Kolejnemu wzrostowi kredytów gospodarstw domowych (tym razem o 0,6%) towarzyszył spadek kredytów firm w takim samym tempie.



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