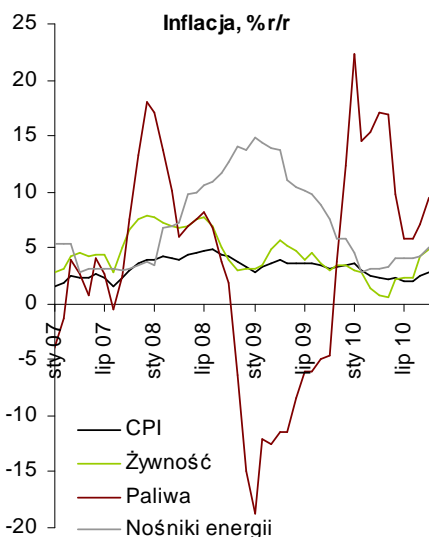


Inflacja kontynuowała w październiku trend wzrostowy, którego motorem były – podobnie jak we wrześniu – przede wszystkim ceny żywności, odzieży i obuwia. Biorąc pod uwagę ostatni komunikat RPP, dzisiejsze dane nie powinny być wystarczającym argumentem aby podnieść stopy, tym bardziej, że nasze prognozy wskazują na utrzymanie w październiku umiarkowanej dynamiki płac, niższy od konsensusu wzrost produkcji w przemyśle, a także utrzymanie umiarkowanie silnego złotego. Niemniej jednak ostatnie niejasne sygnały ze strony Rady wprowadzają dodatkową niepewność przy przewidywaniu najbliższych decyzji.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły w październiku o 0,5% m/m, w związku z czym roczna stopa inflacji podskoczyła do 2,8% r/r, najwyższego poziomu od ośmiu miesięcy, i była dokładnie zgodna z naszą prognozą (szacunek Ministerstwa Finansów 2,9%, konsensus rynkowy 2,8%). Za wzrost cen w skali miesiąca odpowiadały przede wszystkim, podobnie jak we wrześniu, znaczne podwyżki cen żywności (1,0% m/m) oraz odzieży i obuwia (1,7% m/m). Te pierwsze to efekt skumulowanego oddziaływania czynnika sezonowego, a także efektu obniżonych zbiorów z powodu pogody i rosnących cen żywności na świecie. Z kolei wyższe ceny ubrań to wg komunikatu GUS ponownie wynik wprowadzania na rynek nowej kolekcji sezonowej. Warto zwrócić uwagę, że skala powakacyjnych podwyżek w tej kategorii jest w tym roku wyraźnie wyższa niż w latach poprzednich. Może to częściowo wiązać się z wcześniejszymi nieco głębszymi przecenami w miesiącach letnich, ale również ze znacznym wzrostem cen bawełny na światowych rynkach. Wprowadzenie nowych tarif gazowych spowodowało zgodnie z naszymi szacunkami wzrost cen nośników energii o ok. 1% m/m. Ceny paliw zwiększyły się w październiku o 0,6% m/m, również bez niespodzianek. Biorąc pod uwagę opublikowane dziś dane, utrzymujemy szacunek inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii na poziomie 1,2% r/r, takim jak w trzech poprzednich miesiącach.

Dane inflacyjne nie zmieniają naszej oceny sytuacji makroekonomicznej, podobnie zresztą odebrał je rynek stopy procentowej, czego efektem był brak reakcji. RPP zapewne spodziewała się kontynuacji wzrostowej tendencji CPI i jeśli coś miałyby przesądzić o podwyżce stóp już teraz, to musiałyby to być zapewne znacznie silniejszy impuls cenowy oraz/lub mocne zaskoczenie w innych danych (m.in. sygnalizujące wzrost presji płacowej na rynku pracy, czy mocny wzrost aktywności inwestycyjnej). Wg naszych prognoz czynniki takie pojawią się dopiero w kolejnych miesiącach.



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

Marcin Sulewski 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl