

13 października 2011

Spadek inflacji we wrześniu

Wskaźnik	Okres	Dane bieżące	Nasza prognoza	Konsensus rynkowy	Dane poprzednie
Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych	wrzesień	3,9% r/r	4,3% r/r	4,1% r/r	4,3% r/r
Rachunek bieżący	sierpień	-1,730 mld EUR	-1,599 mld EUR	-1,273 mld EUR	2,044 mld EUR

Źródło: GUS, Parkiet

Nasz komentarz

Roczny wskaźnik CPI spadł w sierpniu do 3,9% r/r z 4,3% r/r we wrześniu i był niższy od oczekiwań. W ciągu miesiąca ceny wzrosły o 0,1%. Ceny żywności spadły we wrześniu o 0,2% m/m, wobec oczekiwanego przez nas niewielkiego wzrostu, ceny paliw zmniejszyły się natomiast o 0,8%. Głównym źródłem niespodzianki są w naszej ocenie ceny odzieży i obuwia, które w ciągu miesiąca wzrosły o 0,6%, znacznie mniej niż oczekiwaliśmy. We wrześniu wprowadzona na początku roku zmiana sposobu uwzględniania cen produktów sezonowych nie miała wpływu na inflację rok do roku, podczas gdy w poprzednich czterech miesiącach zawyżała odczyt wskaźnika inflacji. Szacujemy, że inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii spadła we wrześniu do 2,6% r/r z 2,7% r/r przed miesiącem i nadal przekracza cel inflacyjny. Pomimo spadku wskaźnik CPI przekracza górne ograniczenie pasma dozwolonych odchyłeń od celu NBP, głównie za sprawą wcześniejszych wzrostów opłat związanych z mieszkaniem i transportem. Inflacja będzie nieznacznie spadać w najbliższym czasie, a cel NBP może zostać osiągnięty w połowie 2012r. Nie spodziewamy się więc obniżek stóp procentowych w najbliższych miesiącach.

Z danych NBP wynika, że rachunek bieżący odnotował w sierpniu deficyt równy 1,730 mld EUR, jednocześnie za sprawą rewizji deficyt za lipiec do 2 mld EUR. Odczyt był wyższy od oczekiwań. W sierpniu deficyt na rachunku towarowym zmniejszył się do 0,75 mld EUR z 1,178 mld EUR. Wynikato to głównie z niespodziewanego przyspieszenia eksportu, który był o 17% wyższy niż przed rokiem, podczas gdy import wzrósł o 12% r/r. Wzrost eksportu jest spójny z dobrym odczytem produkcji sprzedanej przemysłu za sierpień. Po stronie finansowania, po trzech miesiącach spadku, odnotowano napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich do Polski. Finansowały one 43% deficytu bieżącego za ostatnie 12 miesięcy, wobec 34% w lipcu. Struktura finansowania uległa poprawie, jednak nie jest już tak korzystna jak w 2010r. Nie widzimy obecnie zagrożenia dla stabilności zewnętrznej polskiej gospodarki.

Biuro Analiz Makroekonomicznych research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski +48 (0) 22 598 22 38 Urszula Kryńska +48 (0) 22 598 20 10 Mateusz Sutowicz +48 (0) 22 598 22 36

Niniejsza analiza jest publikacją marketingową i została przygotowana przez Bank Millennium S.A. („Bank”), w oparciu o dane pochodzące z różnych serwisów informacyjnych, wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi ona (ani zawarte w niej informacje) rekomendacji, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych. Bank dołożył należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak Bank i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność jak również za jakiegokolwiek szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.

