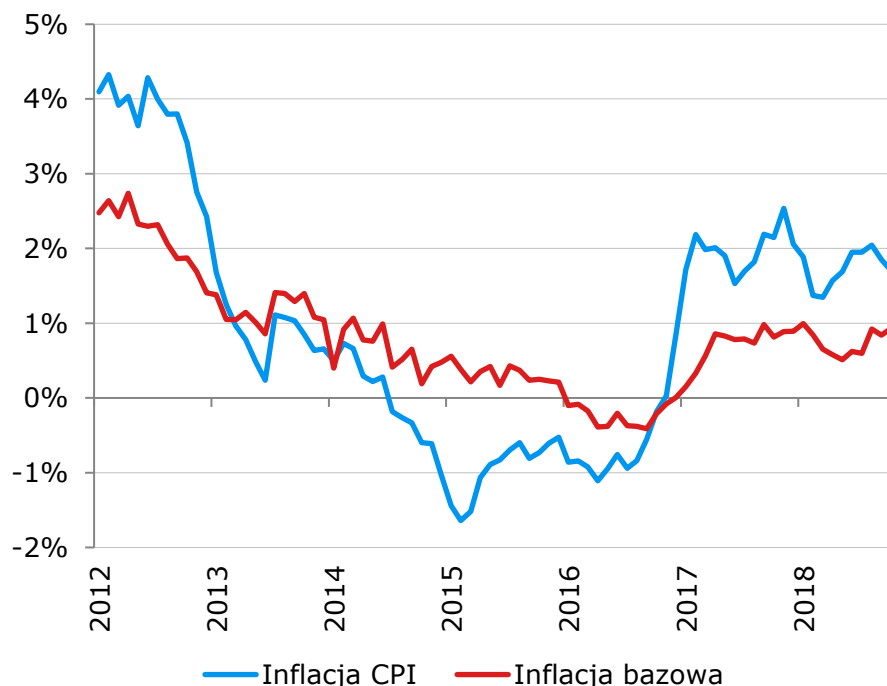


środa, 31 października 2018

Błyskawiczny komentarz po danych

Inflacja w październiku spadła.

Według wstępnych danych inflacja w październiku spadła do 1,7% z 1,9% r/r we wrześniu. Uważamy, że po raz kolejny o odczycie zdecydowały zaokrąglenia i blisko było do 1,8% r/r. Z ekonomicznego punktu widzenia nie ma to jednak znaczenia.



Opublikowane szczegóły sugerują niewielkie wzrosty cen żywności (+0,4%), energii (+0,3%) i paliw (+1,1%). W tym zakresie nie ma żadnej niespodzianki. Oznacza to, że kategorie bazowe wzrosły w październiku wolniej niż myśleliśmy. Może być to w szczególności podyktowane większą zmiennością tych kategorii (widoczną także w poprzednim miesiącu), co utrudnia formułowanie precyzyjnej prognozy. Szacujemy, że inflacja bazowa wzrosła do 0,9% z 0,8% we wrześniu. Podobnie jednak, jak w przypadku odczytu headline, ruch może wynikać z zaokrągleń i faktyczna różnica w dynamikach może nie przekraczać 0,03-0,05 pkt. proc.

Kolejne dwa miesiące powinny przynieść dalsze, delikatne obniżenie się inflacji liczonej z pełnego koszyka przy stabilizacji/niewielkim wzroście inflacji bazowej. Realizacja takich prognoz będzie wspierać bieżące status quo wypracowane w RPP i wyznacza jednocześnie barierę dla pompowania oczekiwań na szybsze zacieśnienie polityki pieniężnej. Póki co ledwie ustabilizowały się one w październiku i naszym zdaniem bieżący kontekst makroekonomiczny (ze wszystkimi czynnikami jednorazowymi oraz powszechną niepewnością) nie uzasadnia wycenianej obecnie szybkiej ścieżki zacieśniania monetarnego.



mBank Research

Dr Ernest Pytlarczyk, CFA
główny ekonomista
tel: +48 22 829 0166
email: ernest.pytlarczyk@mbank.pl

Dr Marcin Mazurek
analityk
tel: +48 22 829 0183
email: marcin.mazurek@mbank.pl

Piotr Bartkiewicz
analityk
tel: +48 22 526 7034
email: piotr.bartkiewicz@mbank.pl

Maciej Zdrolik
analityk
tel: +48 22 829 0256
email: maciej.zdrolik@mbank.pl

Uwagi:

Skrzynka pocztowa research@mbank.pl służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.

Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego, ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego, pochodzą z serwisów informacyjnych (Reuters, Bloomberg) i mają charakter wyłącznie informacyjny.

Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.