

W sierpniu lekki wzrost wskaźnika inflacji do 1,8% r/r

Według wstępnego szacunku GUS wskaźnik inflacji w sierpniu wzrósł do 1,8% r/r wobec 1,7% r/r w lipcu. Sierpniowy wynik inflacji jest zgodny z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu. W skali miesiąca indeks CPI spadł o 0,2%.

dane		lip 17	sie 17	prognoza BOŚ Bank
inflacja CPI	% r/r	1.7	1.8	1.8
inflacja CPI	% m/m	-0.2	-0.2	-0.1
żywność i napoje bezalkoholowe	% m/m	-0.2	-	-0.8
nośniki energii	% m/m	0.0	-	0.1
paliwa	% m/m	-1.7	-	2.1

Tradycyjnie publikacja wstępnego szacunku inflacji ogranicza się jedynie do publikacji zmiany wskaźnika CPI w ujęciu rocznym i miesięcznym, bez podania dynamik cen poszczególnych kategorii dóbr i usług konsumpcyjnych.

Według naszych szacunków nieznaczny wzrost wskaźnika inflacji wynikał ze wzrostu cen paliw w sierpniu w reakcji na wzrost cen ropy naftowej na rynku globalnym. W pozostałych kategoriach oczekujemy stabilizacji kontrybucji, przy oczekiwanym utrzymaniu wskaźnika inflacji bazowej na lipcowym poziomie 0,8% r/r oraz dynamice cen żywności także zbliżonej do wyników z lipca. Choć dynamika cen żywności przetworzonej w ujęciu zmian miesięcznych wyhamowała w stosunku do solidnego wzrostu w lipcu, to w dalszym ciągu najprawdopodobniej utrzymywała się na stosunkowo wysokim poziomie w ujęciu dynamiki rocznej.

Oczekujemy, że w nadchodzących miesiącach inflacja CPI będzie utrzymywała się na relatywnie stabilnym poziomie w przedziale 1,6% - 1,9% r/r. Przy zakładanej przez nas stabilizacji cen ropy naftowej powyżej 50 USD/baryłkę, oczekujemy już dużo mniejszej zmienności rocznej dynamiki cen paliw, która powinna oscylować wokół poziomu 0% r/r.

W przypadku cen żywności także oczekujemy stabilizacji indeksu cen powyżej 4,0% r/r przy dalszym, choć już minimalnym wzroście dynamiki cen żywności przetworzonej, stopniowym wyhamowaniu dynamiki wzrostu cen mięsa oraz ponownie (pod koniec roku) wyższej kontrybucji cen owoców i warzyw wobec bardzo niskiej bazy odniesienia sprzed roku dla rozpoczynających sezon późną jesienią warzyw bulwiastych.

**BIURO ANALIZ
MAKROEKONOMICZNYCH**

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

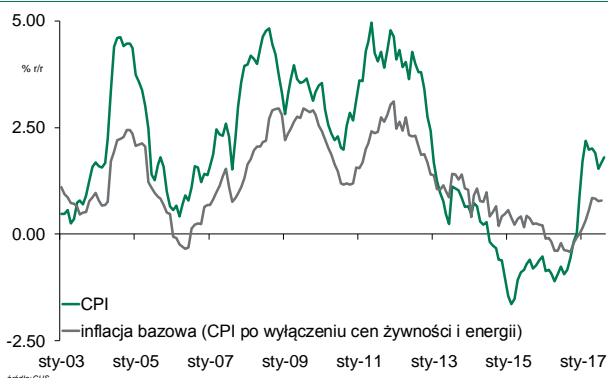
janina.swiatkowska@bosbank.pl

Notowane w ostatnich miesiącach solidne wzrosty cen żywności przetworzonej są pochodną wcześniejszego wzrostu cen surowców żywnościowych na rynku globalnym. Stabilizacja w II kw. wskaźników cen surowców, przy rosnących bazach odniesienia skutkuje ograniczeniem dalszego wzrostu cen żywności przetworzonej w II poł. br.

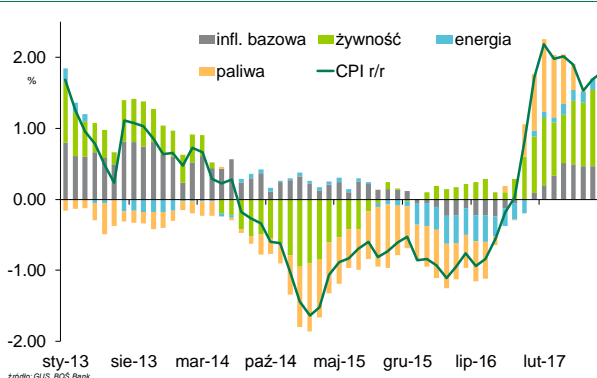
■ Pomimo oczekiwań utrzymania korzystnej sytuacji gospodarczej szacujemy, że w II poł. br. skala wzrostu inflacji bazowej będzie już mniejsza w porównaniu do solidnej skali wzrostu wskaźnika w I poł. roku. Silne odbicie indeksu cen w grupie usług wskazuje na trwałe charakter wzrostu cen, niemniej w sporym stopniu dynamiczny wzrost tego indeksu w I poł. br. był skutkiem bardzo niskich baz odniesienia (np. promocje cenowe w usługach związanych z rekreacją i kulturą). Brak dodatkowych efektów bazy będzie już ograniczał skalę przyspieszenia rocznego indeksu cen w miesiącach kolejnych.

■ **Wzrostu zmienności wskaźnika CPI oczekujemy na przełomie 2017 i 2018 r., kiedy ponowny silny wzrost bazy odniesienia dla cen paliw skutkuje spadkiem indeksu CPI do 1,5% r/r w grudniu 2017 r. oraz poniżej tego poziomu w I kw. 2018 r.**

Wskaźnik CPI i inflacja bazowa



Wpływ głównych kategorii cen na inflację



		wrz 16	paź 16	lis 16	gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17
inflacja CPI	% r/r	-0.5	-0.2	0.0	0.8	1.7	2.2	2.0	2.0	1.9	1.5	1.7	1.8
żywność i napoje bezalkoholowe	% r/r	0.4	0.4	1.2	2.5	3.3	3.9	3.1	2.8	3.7	3.7	4.4	-
nośniki energii	% r/r	-2.3	-2.1	-2.0	-1.6	0.7	0.8	0.6	1.4	1.3	1.3	1.4	-
paliwa	% r/r	-2.5	1.8	-0.1	8.9	16.5	21.2	18.1	14.4	7.6	0.4	-0.1	-
infl. bazowa po wyl. cen żywności i energii	% r/r	-0.4	-0.2	-0.1	0.0	0.2	0.3	0.6	0.9	0.8	0.8	0.8	-

źródła: GUS, NBP * szacunek BOŚ

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 628 732 450 zł wpłacony w całości.