

Komentarz ekonomiczny

Inflacja cofnęła się do celu

Piotr Bielski, tel. +48 22 534 18 87, piotr.bielski@santander.pl

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 19 23, grzegorz.ogonek@santander.pl

Wg wstępnego szacunku GUS stopa inflacji CPI obniżyła się ponownie w październiku, z 2,6% do 2,5% r/r, co było zgodne z naszą prognozą. Drugi raz z rzędu za wyhamowanie wzrostu cen odpowiadały głównie komponenty nie-bazowe. Szacujemy, że inflacja bazowa utrzymała się w październiku na poziomie 2,4% r/r i spodziewamy się, że na przełomie roku będzie już wynosiła ok. 3% r/r. O tym czym inflacja CPI pozostanie poniżej 4% r/r zdecyduje prawdopodobnie decyzja ws. cen prądu. Dane nie zmieniają perspektyw polityki pieniężnej – stopy procentowe w Polsce pozostaną zapewne na obecnym poziomie przez długi czas.

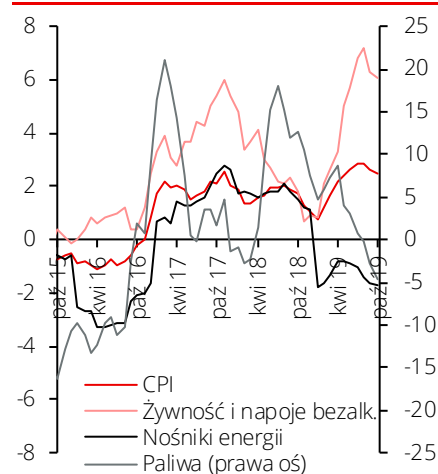
Wg wstępnego szacunku GUS stopa inflacji CPI obniżyła się ponownie w październiku, z 2,6% do 2,5% r/r, co było zgodne z naszą prognozą. Drugi raz z rzędu za wyhamowanie wzrostu cen odpowiadały głównie komponenty nie-bazowe. Ceny paliw obniżyły się czwarty miesiąc z rzędu, tym razem o 0,9% m/m, przez co ich roczna dynamika spadła do -4,7% r/r. Ceny żywności wzrosły o 0,3% m/m, nieco więcej niż szacowaliśmy na podstawie obserwacji cen na targowiskach, ale ich roczna dynamika również się obniżyła: z 6,3% do 6,1% r/r a to oznacza niższy niż poprzednio wkład do łącznej inflacji CPI.

Na podstawie opublikowanych dziś wstępnych informacji można oszacować, że inflacja bazowa utrzymała się w październiku na poziomie 2,4% r/r. W kolejnych miesiącach spodziewamy się jednak jej dalszego wzrostu – do ok. 3% r/r na przełomie roku. Presja kosztowa odczuwana przez firmy jest nadal wysoka i w przyszłym roku nawet się zwiększy, m.in. ze względu na skokową podwyżkę płacy minimalnej i wprowadzenie Pracowniczych Programów Kapitałowych.

Ważnym czynnikiem dla inflacji w 2020 są ceny prądu. Ich uwolnienie dla gospodarstw domowych dodałoby 0,5 pkt. proc. do inflacji w styczniu, ale rząd nie zdecydował jeszcze czy „zamrożenie” będzie obowiązywało w 2020 r. Jeśli tak, to CPI raczej nie przekroczy 4% r/r. Jednocześnie, spadek inflacji za granicą pod wpływem wolniejszego wzrostu gospodarczego sugeruje, że w dalszej części przyszłego roku CPI w Polsce też będzie pod spadkową presją.

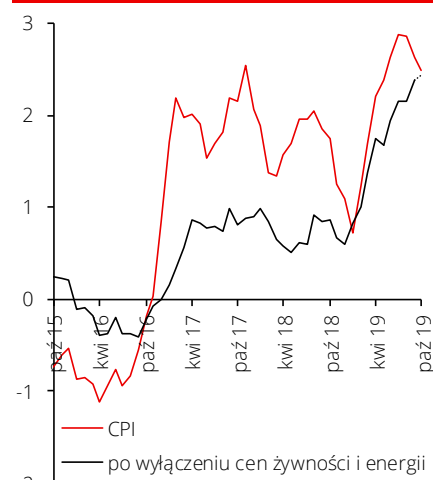
Dane nie zmieniają perspektyw polityki pieniężnej – stopy procentowe w Polsce pozostaną zapewne na obecnym poziomie przez długi czas.

CPI i składniki nie-bazowe, %/r



Źródło: GUS, Santander

CPI i inflacja bazowa, %/r



Źródło: GUS, NBP, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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 Santander Bank Polska S.A. 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl