

Komentarz ekonomiczny

Styczniowa inflacja powyżej konsensusu

Marcin Luziński, +48 22 534 18 85, marcin.luzinski@santander.pl

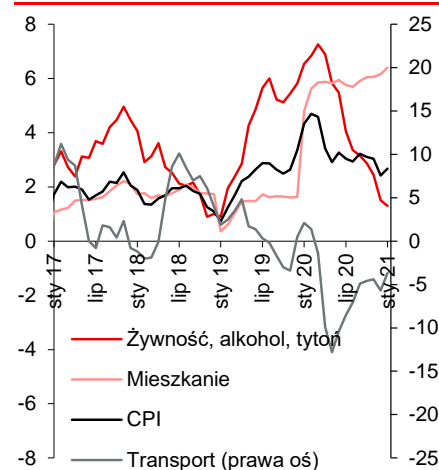
Styczniowa inflacja CPI wyniosła 2,7% r/r, zgodnie z naszą prognozą i powyżej oczekiwań rynkowych (2,4% r/r). Szacujemy, że wzrost inflacji to głównie pochodna wyższych cen paliw i energii elektrycznej oraz wzrostu inflacji bazowej (ta ostatnia wg nas wzrosła do 4,0% r/r wobec 3,7% r/r w grudniu). Naszym zdaniem w najbliższych miesiącach inflacja CPI będzie krążyła wokół celu NBP (2,5%), przy czym w kwietniu możliwy jest skok w okolice 3,0%. Przy takiej ścieżce inflacji NBP będzie mógł spokojnie utrzymywać stopy bez zmian.

Styczniowy odczyt jest bardzo ubogi w szczegółowe informacje i w dodatku podane w nim kategorie są zagregowane na wyższym poziomie niż w raportach dla pozostałych miesięcy. Kategorie, które GUS pokazuje w styczniu, są mieszkanką składników bazowych i niebazowych, co utrudnia przeliczenie inflacji bazowej i poprawienie szacunków. Szczegółowe dane zostaną opublikowane w marcu razem z lutowym odczytem i nowym koszykiem inflacyjnym.

Na podstawie tych skąpych informacji szacujemy, że wzrost inflacji to głównie wynik podwyżki cen paliw (ceny transportu -3,7% r/r wobec -5,7% r/r w grudniu), energii elektrycznej (ceny w kategorii mieszkanie +6,4% r/r wobec 6,2% r/r w grudniu) oraz wyższej inflacji bazowej (szacujemy 4,0% wobec 3,7% r/r w grudniu). Nowe podatki od napojów dodały nieco do inflacji, ale prawdopodobnie mniej niż zakładaliśmy, gdyż ceny w kategorii żywność, alkohol, tytoń wzrosły o 1,3% r/r wobec 1,5% r/r w grudniu.

Naszym zdaniem w najbliższych miesiącach inflacja CPI będzie krążyła wokół celu NBP (2,5%), przy czym w kwietniu możliwy jest skok w okolice 3,0%. Przy takiej ścieżce inflacji NBP będzie mógł spokojnie utrzymywać stopy bez zmian.

Inflacja CPI, % r/r



Źródło: GUS, 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