

Komentarz ekonomiczny

Lekka korekta cen

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

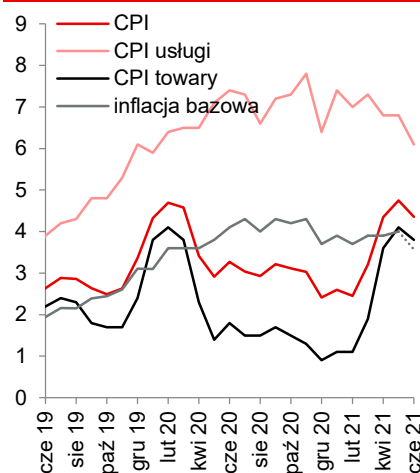
Czerwcową inflację CPI została potwierdzona na poziomie 4,4% r/r. Obniżenie wzrostu cen wobec maja (4,7% r/r) to głównie zasługa zmian cen w kategorii transport oraz obniżki cen usług telekomunikacyjnych. Szacujemy, że inflacja bazowa obniżyła się do 3,5-3,6% r/r i prawdopodobnie była najniższa od roku. Szczegółowe dane zostaną opublikowane przez NBP w dniu 16 lipca. Naszym zdaniem inflacja CPI wyznaczyła tegoroczny szczyt w maju, a w kolejnych miesiącach będzie oscylowała w okolicy 4,5% r/r, co z czasem powinno stawać się dla RPP coraz mniej komfortowe.

Czerwcową inflację CPI została potwierdzona na poziomie 4,4% r/r. Zwolnił wzrost i towarów, i usług (odpowiednio do 3,8% z 4,1% r/r oraz do 6,1% z 6,8% r/r). Obniżenie wzrostu cen wobec maja (4,7% r/r) to głównie zasługa zmian cen w kategorii transport (słabnie efekt niskiej bazy w cenach paliw a ceny usług transportowych stabilizują się) oraz obniżki cen usług telekomunikacyjnych (-0,7% m/m: kontynuacja majowego spadku po mocnym wzroście w marcu).

Otwarcie gospodarki miało niejednoznaczny wpływ na ceny. W niektórych kategoriach również zauważyć można korekty cen po wcześniejszych mocnych wzrostach, np. dość wyraźnie obniżyły się ceny obuwia (-2,0% m/m), nieco potaniały meble i urządzenia gospodarstwa domowego (odpowiednio -0,6% m/m i -0,9% m/m). Mocno rosły natomiast ceny mięsa (+1,4% m/m, to akurat głównie ze względu na problemy z podażą mięsa drobiowego) oraz w kategorii restauracje i hotele (+1,1% m/m). Ceny żywności ogółem nie wzrosły jednak mocno, gdyż droższe mięso zostało zrównoważone przez wyraźny spadek cen owoców (-3,7% m/m).

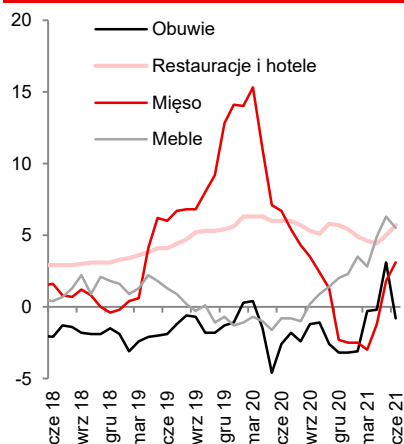
Szacujemy, że inflacja bazowa obniżyła się do 3,5-3,6% r/r i prawdopodobnie była najniższa od roku. Szczegółowe dane zostaną opublikowane przez NBP w dniu 16 lipca. Naszym zdaniem inflacja CPI wyznaczyła tegoroczny szczyt w maju, a w kolejnych miesiącach będzie oscylowała w okolicy 4,5% r/r, co z czasem powinno stawać się dla RPP coraz mniej komfortowe.

Inflacja CPI – główne miary, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Inflacja CPI – wybrane kategorie, % 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 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