

Komentarz ekonomiczny

CPI tuż pod 6% i będzie dalej rosła

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

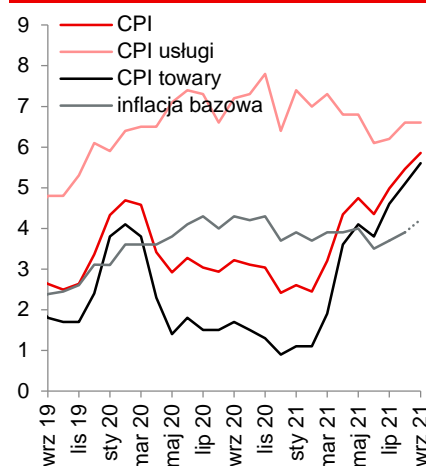
Wrześniowa inflacja CPI została zrewidowana w górę do 5,9% r/r wobec wstępnego odczytu na 5,8% r/r i sierpniowego na 5,5% r/r. Według naszych szacunków inflacja bazowa wzrosła do 4,2% r/r z 3,9% r/r w sierpniu (NBP publikuje dane 18 października). Spodziewamy się, że inflacja z łatwością przebijie 6% w październiku i zakończy rok powyżej 6,5%. Przebicie 7,0% na początku 2022 r. jest coraz bardziej prawdopodobne. Naszym zdaniem dalszy wzrost inflacji skłoni RPP do dalszych podwyżek stóp, najpewniej już na najbliższym posiedzeniu w listopadzie.

Wrześniowa inflacja CPI została zrewidowana w górę do 5,9% r/r wobec wstępnego odczytu na 5,8% r/r i sierpniowego na 5,5% r/r. W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły o 0,7% m/m i był to najwyższy odczyt we wrześniu od 2007 r. Wyższa inflacja to głównie pochodna szybszego wzrostu cen dóbr, które przyśpieszyły do 5,6% r/r z 5,1% r/r w sierpniu. Ceny usług rosły w tempie 6,6% r/r, bez zmian wobec sierpnia. Warto jednak podkreślić, że ceny usług wzrosły o 0,8% m/m, wyraźnie mocniej niż w poprzednich latach.

Szybszy wzrost był widoczny w wielu kategoriach, przy czym największy wkład w wzrost wskaźnika CPI miały: żywność (wzrost o 4,4% r/r wobec 3,9% r/r w sierpniu, szybciej rosły ceny m. in. pieczywa, przetworów mlecznych, jaj, tłuszczy roślinnych, owoców, warzyw), transport (usługi transportowe 5,0% we wrześniu wobec 2,4% r/r w sierpniu, ale to głównie efekt złamania wzorca sezonowego), użytkowanie mieszkania (7,2% r/r wobec 6,9% r/r w sierpniu, głównie przez wzrost cen opału, gazu, energii ciepłej) oraz komunikacja (usługi telekomunikacyjne 5,9% r/r wobec 4,8% r/r w sierpniu).

Według naszych szacunków inflacja bazowa wzrosła do 4,2% r/r z 3,9% r/r w sierpniu (NBP publikuje dane 18 października). Spodziewamy się, że inflacja z łatwością przebijie 6% w październiku i zakończy rok powyżej 6,5%. Przebicie 7,0% na początku 2022 r. jest coraz bardziej prawdopodobne. Naszym zdaniem dalszy wzrost inflacji skłoni RPP do dalszych podwyżek stóp, najpewniej już na najbliższym posiedzeniu w listopadzie.

Inflacja CPI, % 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