

Komentarz ekonomiczny

Inflacja znowu powyżej prognoz

Piotr Bielski, +48 691 139 199, piotr.bielski@santander.pl

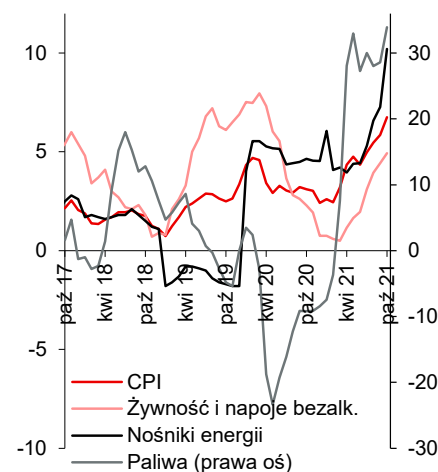
Marcin Luźniński, +48 510 027 662, marcin.luzinski@santander.pl

Wstępny odczyt październikowej inflacji CPI w Polsce pokazał 6,8% r/r po 5,9% r/r we wrześniu, sporo powyżej naszej (i tak już wysokich) prognozy oraz konsensusu rynkowego na poziomie 6,5% r/r. To już kolejna z rzędu mocna niespodzianka w górę, która spowoduje przesunięcie prognoz na kolejny rok w górę. Jest obecnie prawie pewne, że inflacja CPI przekroczy poziom 7% r/r przed końcem 2021 r. a w I kw. 2022 może osiągnąć 8% r/r. Dane inflacyjne zwiększają prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych na listopadowym posiedzeniu, uważamy obecnie, że podwyżka o 50 pb jest bardzo możliwa. Jednocześnie jest dla nas jasne, że nawet jeśli podwyżka nastąpi, to nie będzie to oznaczać końca cyklu.

Wstępny odczyt październikowej inflacji CPI w Polsce pokazał 6,8% r/r po 5,9% r/r we wrześniu, sporo powyżej naszej (i tak już wysokich) prognozy oraz konsensusu rynkowego na poziomie 6,5% r/r. Ceny wzrosły o 1,0% m/m co jest najwyższym miesięcznym wrześniowym odczytem od roku 1999. To już kolejna z rzędu mocna niespodzianka w górę, która spowoduje przesunięcie prognoz na kolejny rok w górę. Jest obecnie prawie pewne, że inflacja CPI przekroczy poziom 7% r/r przed końcem 2021 r. a w I kw. 2022 może osiągnąć 8% r/r. Dane inflacyjne zwiększają prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych na listopadowym posiedzeniu, uważamy obecnie, że podwyżka o 50 pb jest bardzo możliwa. Jednocześnie jest dla nas jasne, że nawet jeśli podwyżka nastąpi, to nie będzie to oznaczać końca cyklu.

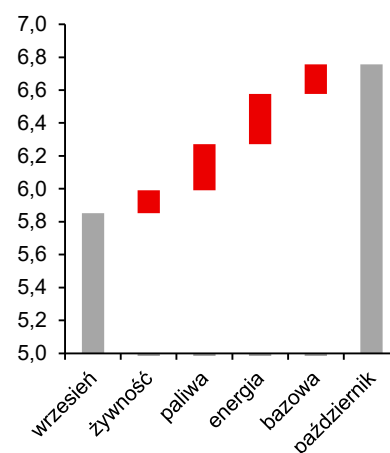
Wygląda na to, że wzrost cen miał miejsce w wielu kategoriach, podobnie jak w poprzednich miesiącach. Ceny żywności wzrosły o 0,5% m/m, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Sądzymy, że najmocniej ceny mogły rosnać w takich kategoriach jak: pieczywo, produkty mleczne i tłuszcze, podczas gdy ceny mięsa najprawdopodobniej spadły. Ceny paliw wzrosły o 3,1% m/m i było to nawet nieco mniej niż nasze szacunki bazujące na danych ze stacji benzynowych. Tymczasem ceny energii zaskoczyły w górę i wzrosły o 3,0% m/m. Nastąpiło to częściowo na skutek wyższych taryf gazowych, ale wygląda na to, że pozostałe składniki energii, jak np. energia cieplna, również mocno podrożały. Inflacja bazowa również mocno przyspieszyła, do 4,6% r/r, według naszych szacunków, z 4,2% r/r we wrześniu. Uważamy, że w krótkie wrośnie powyżej 5,0% r/r.

Inflacja CPI, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Struktura wzrostu inflacji w październiku



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 +48 691 139 199

Marcin Luźniński +48 510 027 662

Wojciech Mazurkiewicz +48 22 534 18 86

Grzegorz Ogonek +48 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