

Komentarz ekonomiczny

CPI potwierdzona na 6,8% i łatwo nie odpuści

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 18 84, grzegorz.ogonek@santander.pl

Ostateczne dane o październikowej inflacji potwierdziły wstępny odczyt na 6,8% r/r, ale jednocześnie miesięczny odczyt wzrostu cen został podniesiony do 1,1% z 1,0%. Nasz szacunek inflacji bazowej na październik to wciąż 4,6% r/r co byłoby jej najwyższym odczytem od 20 lat. Nasilenie inflacji jest szerokie a próg 7% r/r zapewne pęknie już w listopadzie, podczas gdy w lutym 2022 r. wg nas zostanie osiągnięty szczyt 8,2% r/r. Powinno to wzbudzić presję na RPP do dalszego podnoszenia stóp procentowych. Naszym zdaniem już w grudniu dojdzie do podwyżki o 50pb.

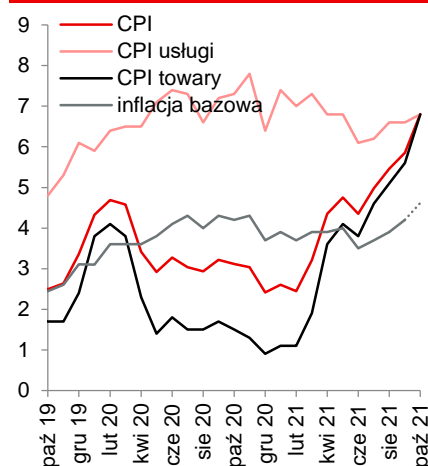
Ostateczne dane o październikowej inflacji potwierdziły wstępny odczyt na 6,8% r/r, ale jednocześnie miesięczny odczyt wzrostu cen został podniesiony do 1,1% z 1,0%. Inflacja w skali rocznej jest już najwyższa od maja 2001 r., a w skali miesięcznej ceny rosły w analogicznym miesiącu w takim tempie ostatnio w 1999 r. Ceny towarów wzrosły o 6,8% r/r (po wzroście o 1,3% m/m) i dokładnie tyle samo wyniósł wzrost cen usług (po 6,6% r/r we wrześniu, najwyższej od maja).

Nasz szacunek inflacji bazowej na październik to wciąż 4,6% r/r wobec 4,2% r/r we wrześniu, co byłoby jej najwyższym odczytem od 20 lat. NBP opublikuje oficjalne dane 16 listopada.

Ceny paliw stałych skoczyły w górę o 12,8% m/m w odpowiedzi na wcześniejszy znaczny ruch w górę globalnej ceny węgla (ceny węgla używanego do ogrzewania domów i gazu w butlach nie są regulowane tak jak gazu ze stałych łącz i prądu). Koszty związane z mieszkaniem mocno rosły nie tylko w części związanej z utrzymaniem mieszkania (paliwa stałe, gaz, energia cieplna, dostawa wody, ścieki wszystkie odnotowały dalszy wzrost rocznej dynamiki cen), ale również przez silną inflację po stronie wyposażenia mieszkania – ceny mebli wzrosły w miesiąc o 4,2% (co podbiło ich roczną dynamikę do 11,7%) a sprzęty AGD zdrożały drugi miesiąc z rzędu o 1,2% m/m. Sezonowa część żywności relatywnie dość mało dołożyła do łącznej inflacji, za to kategorie takie jak tłuszcze, cukier, mąka i pieczywo silnie przesunęły się w górę w oparciu o ich globalne trendy. Wzrost cen w niektórych kategoriach usługowych zelżał w ujęciu r/r (usługi szpitalne, rekreacja i kultura, usługi finansowe), ale dla większości był to miesiąc nasilenia inflacji (np. w edukacji, hotelach i restauracjach, usługach związanych z higieną osobistą).

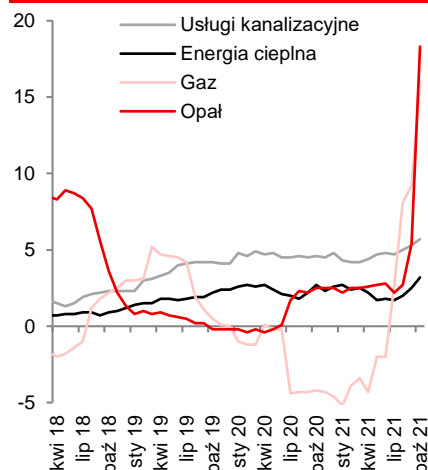
Nasilenie inflacji jest szerokie a próg 7% r/r zapewne pęknie już w listopadzie, podczas gdy w lutym 2022 r. wg nas zostanie osiągnięty szczyt 8,2% r/r. Powinno to wzbudzić presję na RPP do dalszego podnoszenia stóp procentowych. Naszym zdaniem już w grudniu dojdzie do podwyżki o 50pb – na tym posiedzeniu Rada znała będzie wstępny odczyt za listopad, który szacujemy na 7,3% r/r. Wg listopadowej projekcji inflacji wykonanej przez NBP, w IV kw. br. miało dojść do uspokojenia wzrostu inflacji – jej kwartalna średnia ma wg banku centralnego wynieść 6,7% r/r.

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