

Komentarz ekonomiczny

Inflacja z łatwością przebiła 10%

Piotr Bielski, +48 691 393 119, piotr.bielski@santander.pl

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

Inflacja CPI podskoczyła w marcu do 10,9% r/r, po raz kolejny przekraczając prognozy (my: 10,0% r/r, konsensus rynkowy 10,1% r/r). Miesięczna zmiana CPI (3,2% m/m) jest największa od stycznia 1996 r. Dzisiejsze dane to naszym zdaniem silny argument za kontynuacją podwyżek stóp procentowych i wspierają nasze oczekiwania, że na najbliższym posiedzeniu 8 kwietnia RPP ponownie podniesie stopy o 75pb, bardziej niż zakłada konsensus rynkowy. Wskaźnik PMI w polskim przemyśle przetwórczym spadł w marcu do 52,7 pkt z 54,7 pkt, głównie pod wpływem wojny w Ukrainie. Według wstępnych danych deficyt finansów publicznych (GG) poprawił się w 2021 r. do 1,8% PKB z 6,9% w 2020 r. Dług publiczny wyniósł 53,8% PKB wobec 57,1% w 2020 i 45,6% w 2019 r.

Dwucyfrowy CPI

Inflacja CPI podskoczyła w marcu do 10,9% r/r, po raz kolejny przekraczając prognozy (my: 10,0% r/r, konsensus rynkowy 10,1% r/r). Wzrost z 8,5% r/r w lutym wywołały przede wszystkim mocne podwyżki cen paliw (28% m/m), energii (4,4% m/m), żywności (2,2% m/m). Inflacja bazowa wg naszych szacunków również poszła w górę, do 6,8-6,9% r/r z 6,7% w lutym. Miesięczna zmiana CPI (3,2% m/m) jest największa od stycznia 1996 r. Bardzo wysoka dynamika cenowa, wzmacniana przez zaburzenia na różnych rynkach wynikające z wojny na Ukrainie, oznacza, że szczyt inflacji będzie znacznie wyższy niż się do tej pory spodziewaliśmy. Przy takiej dynamice cen trudno dokładnie wskazywać ten poziom. W każdym razie wydaje się bardzo prawdopodobne, że dwucyfrowa inflacja zostanie z nami przynajmniej do późnego lata. Inflacja bazowa powinna naszym zdaniem z czasem zacząć opadać pod wpływem osłabienia presji popytowej i płacowej, ale zanim to się stanie osiągnie nowe rekordy, wyraźnie przebijając 7% r/r w połowie roku. Dzisiejsze dane to naszym zdaniem silny argument za kontynuacją podwyżek stóp procentowych i wspierają nasze oczekiwania, że na najbliższym posiedzeniu 8 kwietnia RPP ponownie podniesie stopy o 75pb, bardziej niż zakłada konsensus rynkowy.

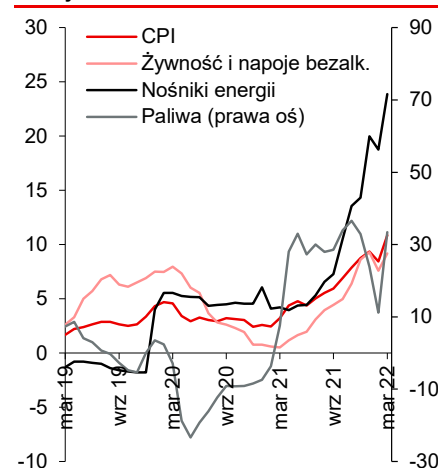
PMI w dół wskutek wojny

Wskaźnik PMI w polskim przemyśle przetwórczym spadł w marcu do 52,7 pkt z 54,7 pkt, głównie pod wpływem wojny w Ukrainie. Badanie ankietowe potwierdziło tendencję, które były szeroko oczekiwane: pierwszy spadek produkcji od 14 miesięcy, zaburzenia w łańcuchach dostaw jeszcze się nasiliły przez wojnę, znacząco ucierpiał wskaźnik zamówień zagranicznych – prawdopodobnie odzwierciedlając słabszy popyt z zachodu Europy a nie tylko zaburzenia w handlu z Rosją i Ukrainą. Presja kosztowa stała się jeszcze intensywniejsza. Firmy kontynuowały zatrudnianie, choć najwolniej od 4 miesięcy. W sumie skala spadku głównego indeksu była umiarkowana a PMI pozostał w strefie ekspansji – wyraźnie powyżej 50 pkt. Jednak do pewnego wyhamowania wzrostu produkcji zapewne dojdzie.

W 2021 deficyt niski, ale w tym roku wzrośnie

Według wstępnych danych deficyt finansów publicznych (GG) poprawił się w 2021 r. do 1,8% PKB z 6,9% w 2020 r. Dług publiczny wyniósł 53,8% PKB wobec 57,1% w 2020 i 45,6% w 2019 r. W ustawie budżetowej zaplanowano deficyt w 2022 r. na 2,8% PKB, ale naszym zdaniem będzie on wyraźnie wyższy ze względu na nieoczekiwane koszty związane z walką z inflacją, kryzys migracyjny oraz obniżkę podatku PIT. Dlatego spodziewamy się wzrostu deficytu do 4,5% PKB. Przy nominalnym wzroście PKB rządu 10% dług w ujęciu do PKB może lekko się obniżyć.

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 510 027 662
 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