

Komentarz ekonomiczny

Szerokie wzrostowe tendencje w CPI

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

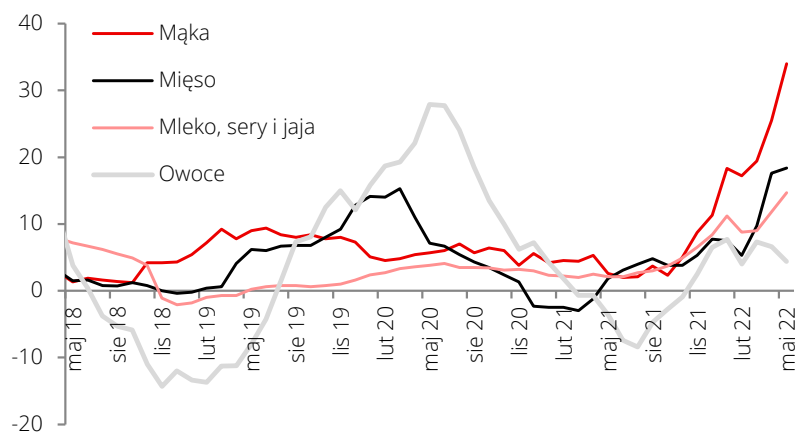
Majowa inflacja została potwierdzona przez GUS na poziomie 13,9% r/r. Ceny towarów wzrosły o 14,9% (13,1% w kwietniu), a usług o 10,8% (10,1% w kwietniu). Do szybszego wzrostu inflacji przyczyniały się wszystkie główne składniki, w tym energia (wzrost cen opału o 14% m/m), paliwa (wzrost o 5% m/m), inflacja bazowa (wzrost do 8,5% z 7,7%) oraz żywność. Naszym zdaniem w najbliższych miesiącach inflacja wejdzie w przedział 15-16% i pozostanie w nim jakiś czas, zanim zacznie powoli opadać i zejdzie poniżej 10% w drugim kwartale 2023 r.

Majowa inflacja została potwierdzona przez GUS na poziomie 13,9% r/r. Ceny towarów wzrosły o 14,9% (13,1% w kwietniu), a usług o 10,8% (10,1% w kwietniu).

Do szybszego wzrostu inflacji przyczyniały się wszystkie główne składniki, w tym energia (wzrost cen opału o 14% m/m), paliwa (wzrost o 5% m/m), inflacja bazowa (wzrost do 8,5% z 7,7%) oraz żywność.

Dynamika żywności wyraźnie obniżyła się, do 1,3% m/m z bardzo wysokiej kwietniowej 4,1% m/m, ale i tak pozostaje bardzo wysoka na tle historycznym. „Uspokoili się” wzrost cen mięsa, w normie zachowywały się ceny owoców i warzyw, ale pozostałe kategorie, takie jak pieczywo, ryby i owoce morza, nabiał, oleje i tłuszcze, pokazywały wysokie wzrosty i naszym zdaniem w najbliższych miesiącach żywność nadal będzie drożeć.

Wybrane składniki CPI w kategorii „żywność”, %r/r



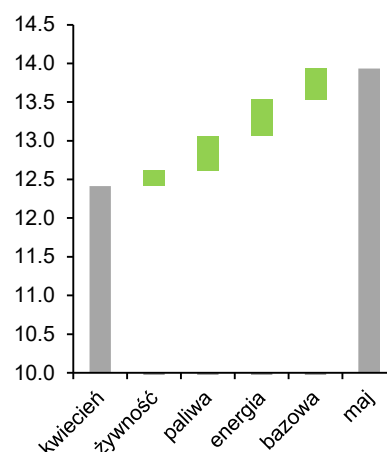
Źródło: GUS, Santander

W przypadku kategorii zaliczanych do inflacji bazowej wzrostowe tendencje były szerokie. Mocniej niż zwykle rosły, między innymi, ceny odzieży i obuwia, czynsze, ceny mebli, gazet i czasopism, turystyki zorganizowanej, w restauracjach i hotelach. Spodziewamy się kontynuacji tych tendencji.

Naszym zdaniem w najbliższych miesiącach inflacja wejdzie w przedział 15-16% i pozostanie w nim jakiś czas, zanim zacznie powoli opadać i zejdzie poniżej 10% w drugim kwartale 2023 r. Zakładamy przedłużenie „Tarczy Antyinflacyjnej” do końca 2023 r. Inflacja bazowa będzie nadal rosnąć i za kilka miesięcy zbliży się do 10% r/r.

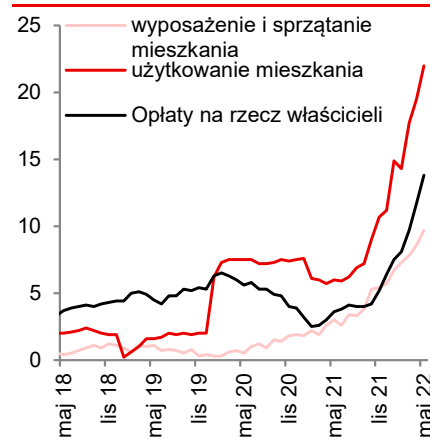
Rząd chce obniżyć cenę węgla dla odbiorców indywidualnych co ceny zeszłorocznej, czyli ok. 1000 zł. Rząd chce proponować sprzedawcom węgla, którzy zastosują taką cenę, rekompensatę w wysokości 750 zł. Gdyby faktycznie udało się obniżyć cenę węgla na całym rynku, należałoby odjąć od naszych prognoz CPI na najbliższe miesiące ok. 0,8 punktu procentowego. Na razie pozostajemy sceptyczni – cena i rekompensata zaproponowane przez rząd są wyraźnie poniżej cen rynkowych, więc efekt tego rozwiązania będzie zapewne słabszy.

Dekompozycja zmiany inflacji CPI, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Wybrane kategorie 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
 Jarosław Kosaty 887 842 480
 Marcin Luziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

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