

Komentarz ekonomiczny

To jeszcze nie był szczyt inflacji

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

Inflacja w sierpniu wzrosła do 16,1% r/r, potwierdziwszy wstępną publikację GUS. Szacujemy, że inflacja bazowa wzrosła do 9,9% r/r. We wrześniu stopa inflacji może się po raz kolejny podnieść, co prawdopodobnie skłoniłoby RPP do kolejnej podwyżki stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu o 25 pb.

Finalne dane nt. sierpniowej inflacji potwierdziły wstępny szacunek na poziomie 16,1% r/r i 0,8% m/m. Wzrost stopy inflacji w stosunku do lipca wynikał z przyspieszających cen żywności i energii (odpowiednio 17,5% i 40,3% r/r), ale także z dość powszechnego wzrostu cen w pozostałych kategoriach. Co ciekawe, impuls pochodził głównie z cen towarów, które przyspieszyły do 17,5% r/r z 16,9%, podczas gdy wzrost w usługach wzrósł tylko nieznacznie do 11,8% r/r z 11,7%.

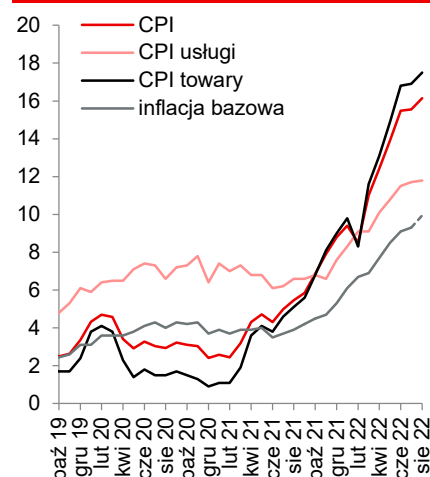
Wśród kategorii, które zaskoczyły nas niższymi od oczekiwanych wzrostami cen (ale nie niższymi cenami!), znalazły się usługi transportowe, łączność, restauracje i hotele. Z drugiej strony, ceny odzieży i obuwia zanotowały spadek wyraźnie mniejszy niż zwykle; bardziej niż się spodziewaliśmy wzrosły też koszty wyposażenia mieszkania i prowadzenia gospodarstwa domowego (w szczególności środki czyszczące, usługi sprzątające, meble). Ceny paliw spadły o ponad 8% m/m, mniej więcej zgodnie z oczekiwaniami. W cenach energii ponownie wyróżniły się ceny opatu, które poszły w górę o 12,1% m/m.

W cenach żywności wyraźne tendencje wzrostowe zarysowały się w produktach zbożowych (ryż +4,2% m/m, makarony +2,0% m/m), rybach (1,7% m/m), produktach mlecznych (2,3% m/m) oraz olejach i tłuszczach (2,8% m/m), czyli podobnie jak w poprzednich miesiącach. Cukier podrożał o 41,3% m/m, a roczna stopa wzrostu cen przekroczyła 100%. Relatywnie mało obniżyły się ceny warzyw i owoców, odpowiednio o 1,8% i 0,4% m/m, podczas gdy zwykle w sierpniu przeceny są bardziej widoczne. To może zapowiadać wzrost tych produktów rolnych jesienią.

Z naszych szacunków wynika, że inflacja bazowa po wyłączeniu żywności i energii podskoczyła w sierpniu do 9,9% r/r, ustanawiając kolejny rekord.

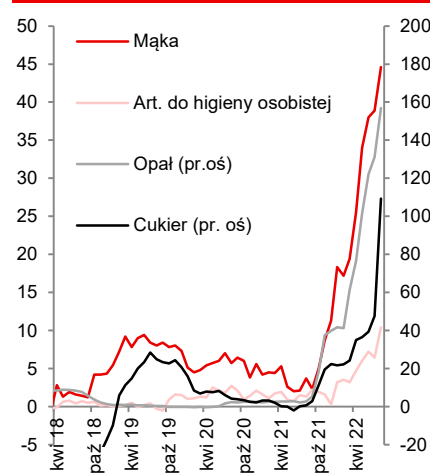
Prognozę CPI na wrzesień podnosimy do poziomu 16,4% r/r, biorąc pod uwagę inercję cen w większości kategorii. Taki odczyt prawdopodobnie skłoni RPP do kolejnej podwyżki stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu o 25 pb.

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

Jarostaw Kosaty 887 842 480

Marcin Luźniński 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