

Komentarz ekonomiczny

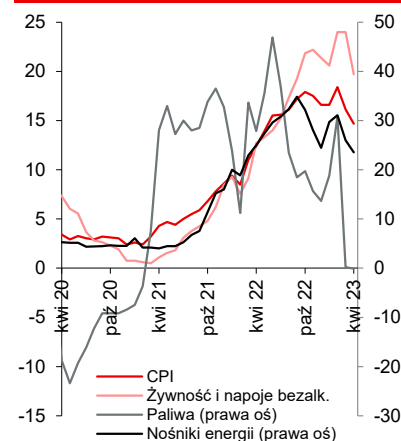
CPI niżej, ale ceny bazowe wciąż rozpedzone

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

Inflacja CPI spadła w kwietniu do 14,7% r/r, poniżej konsensusu rynkowego na poziomie 15,0% r/r. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,7% m/m, wyraźnie mniej niż w poprzednich miesiącach, co w dużej mierze wynikało z niższych cen paliw (-1,2% m/m), niższych cen energii (-0,3% m/m) oraz dość niskiego - jak na kwiecień - wzrostu cen żywności (+0,5% m/m). W kwietniu 2022 żywność podrożała aż o 4,1% m/m, co tworzy ogromny "efekt wysokiej bazy", który pociągnął w dół roczną stopę inflacji.

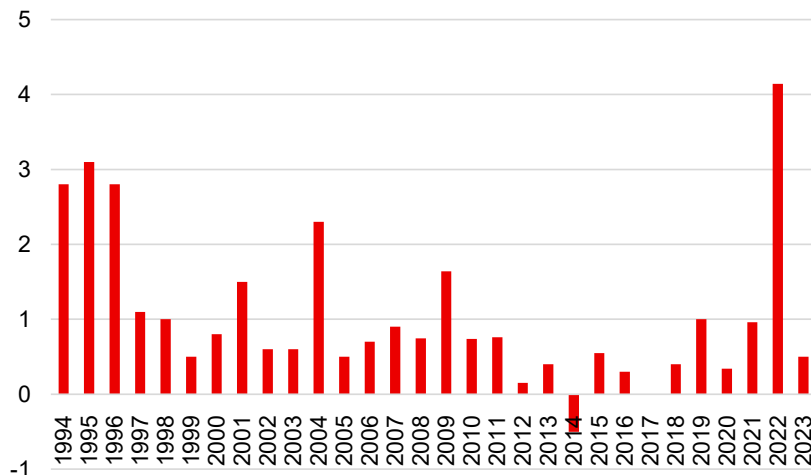
Według naszego szacunku inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii spadła nieznacznie w kwietniu do 12,1% r/r, po wzroście cen bazowych o 1,1% m/m, co pokazuje, że rozpęd cen w kategoriach bazowych pozostaje bardzo wysoki. Od początku tego roku ceny konsumpcyjne wzrosły już w sumie o 5,7%, a ceny w kategoriach bazowych o 4,7%. W kolejnych miesiącach bardzo prawdopodobne jest, że inflacja r/r będzie nadal spadać za sprawą nieubłaganego efektu wysokiej bazy. Niemniej, podtrzymujemy opinię, że CPI na koniec roku będzie blisko poziomu 10% r/r, co nie stworzy miejsca na jakiegokolwiek obniżki stóp procentowych.

Inflacja CPI i główne składowe, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Ceny żywności i napojów bezalkoholowych w kwietniu, % m/m



Źródło: GUS, Santander

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

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

www: santander.pl/serwis-ekonomiczny

Piotr Bielski 691 393 119

Jarosław Kosaty 887 842 480

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857