

Komentarz ekonomiczny

Pierwszy spadek inflacji bazowej

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

Kwietniowa inflacja CPI została potwierdzona na 14,7% r/r (w marcu było 16,1% r/r). Usługi zdrożały o 13,3% r/r czwarty miesiąc rzędu, podczas gdy ceny towarów wzrosły o 15,1% r/r (wobec dynamiki 17,1% r/r w marcu). Głównym czynnikiem obniżającym roczną dynamikę była żywność, która podrożała o 19,7% r/r w kwietniu wobec 24,0% r/r w marcu. Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii obniżyła się według naszych szacunków do 12,1% r/r z 12,3% r/r. Trochę też spadła dynamika miesięczna: do 1,1% z 1,3%, przy czym wciąż pozostaje mocna. Dane potwierdzają, że presja inflacyjna powoli zaczyna odpuszczać. Wg nas do końca roku inflacja CPI może jednak utrzymać się niedaleko od 10% r/r. Odczyty w tej okolicy będą raczej zniechęcały RPP do obniżek stóp.

Kwietniowa inflacja CPI została potwierdzona na 14,7% r/r (w marcu było 16,1% r/r). Usługi zdrożały o 13,3% r/r czwarty miesiąc rzędu, podczas gdy ceny towarów wzrosły o 15,1% r/r (wobec dynamiki 17,1% r/r w marcu).

Głównym czynnikiem obniżającym roczną dynamikę była żywność, która podrożała o 19,7% r/r w kwietniu wobec 24,0% r/r w marcu. W ujęciu miesiąc do miesiąca ceny żywności wzrosły jedynie o 0,5%, czyli dość mało na tle wzrostów w poprzednich miesiącach. Dynamika cen spadała w większości kategorii cenowych, a w niektórych kategoriach nawet doszło do obniżek cen, np. mąka potaniała o 2,4% m/m, oleje i tłuszcze o 2,2% m/m, mleko o 0,2% m/m (gratka dla fanów beszamelu). O 1,6% m/m spadły ceny warzyw, które wcześniej przez dwa miesiące z rzędu drożały o ponad 7% m/m. Wciąż drożały jednak np. makarony, soki owocowe, kawa, herbata, jaja.

Ceny energii obniżyły się o 0,3% m/m, w tym ceny energii elektrycznej były stabilnej, gazu spadły o 0,3% m/m, opatu o 2,6% m/m, a energii ciepłej wzrosły o 1,2% m/m. Zużycie energii elektrycznej w gospodarstwach domowych jak widać wciąż nie doszło do wyznaczonego ustawowo limitu, ponad którym ceny rosną.

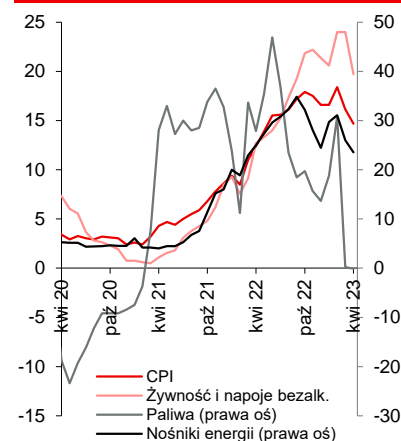
Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii obniżyła się według naszych szacunków do 12,1% r/r z 12,3% r/r. Trochę też spadła dynamika miesięczna: do 1,1% z 1,3%, przy czym wciąż pozostaje mocna. Mocniej niż zazwyczaj rosły ceny w kategoriach: odzież i obuwie (3,3% m/m), zdrowie (0,6% m/m), usługi transportowe (24,8% m/m), restauracje i hotele (1,0% m/m), inne towary i usługi (1,1% m/m).

Dane potwierdzają, że presja inflacyjna powoli zaczyna odpuszczać. Niższej inflacji sprzyja też wyraźna aprecjacja złotego – gdyby okazała się trwała to będzie to przyczynek do korygowania prognozy CPI na kolejne kwartały w dół. Naszym zdaniem do końca roku inflacja CPI może jednak utrzymać się niedaleko od 10% r/r. Odczyty w tej okolicy będą raczej zniechęcały RPP do obniżek stóp.

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 którzykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którymkolwiek 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 którymkolwiek 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.

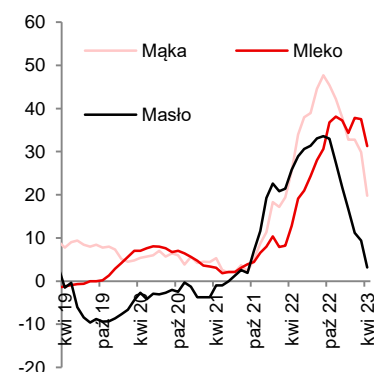
W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl

Inflacja CPI i główne składowe, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Ceny wybranych produktów, % 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 691 393 119

Cezary Chrapek 887 842 480

Marcin Luziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857