

Komentarz ekonomiczny

Rosną szanse na jednocyfrową inflację w sierpniu

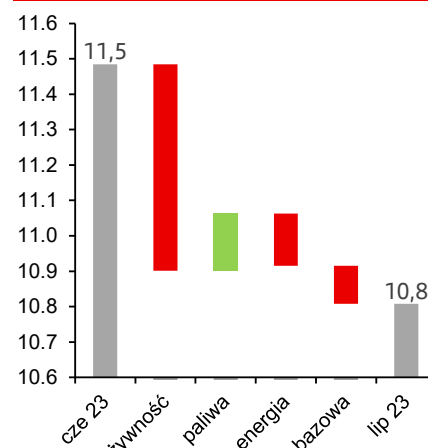
Piotr Bielski, tel. 691 393 119, piotr.bielski@santander.pl

Inflacja CPI spadła w lipcu do 10,8% r/r z 11,5% w czerwcu wg wstępnego odczytu, nieco poniżej naszej prognozy 10,9% i konsensusu rynkowego 11,0%. Ceny spadły o 0,2% m/m, co jest pierwszym miesięcznym spadkiem od lutego 2022 roku. Głównym źródłem zaskoczenia w dół były ceny żywności, które obniżyły się o 1,2% m/m (prognozowaliśmy -0,3%). Jednocześnie w górę zaskoczyły ceny energii (0,0% m/m) i paliw (0,4% m/m). Ta ostatnia obserwacja to spore zaskoczenie – nasze obserwacje sytuacji na stacjach benzynowych sugerowały spadek cen o niecałe 2% m/m. Jednocześnie potwierdza to nasze założenie, że promocje cen paliw ograniczone do członków programów lojalnościowych nie wpłynęły na CPI, podobnie jak przed rokiem.

Dane sugerują, że inflacja bazowa również musiała być niższa niż się spodziewaliśmy – według naszych szacunków spadła do 10,6% r/r, najniższej od sierpnia 2022. Więcej szczegółów poznamy w finalnej publikacji CPI 14 sierpnia.

Podsumowując, inflacja wciąż zaskakuje w dół, co wynika nie tylko z cofającego się szoku żywnościowego i energetycznego, ale także słabnącej inercji inflacji bazowej. Dzisiejszy odczyt zwiększa prawdopodobieństwo, że CPI może spaść poniżej 10% r/r już w sierpniu – nasza prognoza jest obecnie na granicy (10,01% r/r), sugerując, że pierwsza obniżka stóp procentowych jest wciąż nieco bardziej prawdopodobna w październiku niż we wrześniu. Ryzyko w dół dla odczytu sierpniowego wyniku z ewidentnie niższej niż zakładaliśmy trajektorii cen żywności (czerwiec i lipiec były pokazują zaskoczenia w dół, a wpływ wyjątkowej suszy może się jeszcze nie zdążyć ujawnić w najbliższym miesiącu), a także komponentów bazowych, choć może być częściowo niwelowane przez odbicie cen paliw (cena ropy Brent utrzymuje trend wzrostowy).

Dekompozycja zmiany rocznej stopy inflacji, % r/r



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

Bartosz Biały 517 881 807

Cezary Chrapek, CFA 887 842 480

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857