

KOMENTARZ BIEŻĄCY

29 kwietnia 2022

W kwietniu inflacja przekroczyła 12,0%. Dalszy silny wzrost cen żywności, inflacja bazowa powyżej 7%.

- Według wstępnych danych GUS w kwietniu wskaźnik inflacji CPI wzrósł do 12,3% wobec 11,0% r/r w marcu. Kwietniowy wskaźnik inflacji okazał się bliski naszej prognozie (12,1%) i wyraźnie wyższy od mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (11,7% r/r). W skali miesiąca ceny wzrosły o 2,0%.

dane		mar 22	kwi 22	prognoza BOŚ
inflacja CPI	% r/r	11,0	12,3	12,1
inflacja CPI	% m/m	3,3	2,0	1,8
żywność i napoje bezalkoholowe	% m/m	2,2	4,2	2,9
nośniki energii	% m/m	4,7	2,4	4,1
paliwa	% m/m	28,1	-0,2	0,2

- W kwietniu do wzrostu wskaźnika inflacji o 1,3 pkt. proc. do 12,3% przyczynił się przede wszystkim wzrost żywności (wkład do wzrostu 0,9 pkt. proc.), a ponadto nośniki energii (nieco ponad 0,3 pkt. proc.) oraz inflacja bazowa (0,3 pkt. proc.). Z kolei w kierunku obniżenia kwietniowej inflacji oddziaływały paliwa do środków transportu (-0,3 pkt. proc.).
- Kierunek zmian składowych kwietniowej inflacji był zgodny z naszymi oczekiwaniami. W stosunku do naszych prognoz silniej wzrosły ceny żywności oraz inflacja bazowa, z kolei niższy wzrost od naszej prognozy odnotowano w przypadku nośników energii.
- W kwietniu kontynuowany był dynamiczny wzrost cen żywności – konsekwencji skokowego wzrostu cen surowców żywnościowych w reakcji na wybuch wojny na Ukrainie. W skali miesiąca ceny żywności wzrosły o 4,2% m/m i w efekcie roczny wskaźnik cen żywności wzrósł do 12,7% r/r z 9,2% w marcu. Z bardzo wysokim prawdopodobieństwem za ten wzrost w dużej mierze odpowiada skokowy wzrost cen mięsa. W marcu i kwietniu dynamika cen hurtowych mięsa wieprzowego i drobiowego osiągnęła dwucyfrowe wartości, co w kwietniu z jeszcze większą siłą zapewne ujawniło się w cenach detalicznych. Jednocześnie na podstawie obserwacji cen hurtowych żywności można wnioskować, że w kierunku wzrostu indeksu cen żywności oddziaływało dodatkowo przyspieszenie wzrostu cen żywności przetworzonej, przede wszystkim: pieczywa i produktów zbożowych, nabiału oraz tłuszczów i olejów.
- W kwietniu skala wzrostu cen nośników energii wyniosła 2,4% m/m, czyli o blisko połowę mniej niż w marcu. Wygląda na to, że pomimo bardzo niestabilnej sytuacji na rynku opału (węgiel, ekogroszek) w konsekwencji skokowego wzrostu cen w reakcji na konflikt na Ukrainę, a następnie zakaz importu rosyjskiego węgla do Polski, kwietniowy wzrost cen opału był niższy niż w marcu, kiedy ceny wzrosły 14,2% m/m. W naszej prognozie założyliśmy przyspieszenie wzrostu cen w okolice 20% m/m w kwietniu.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

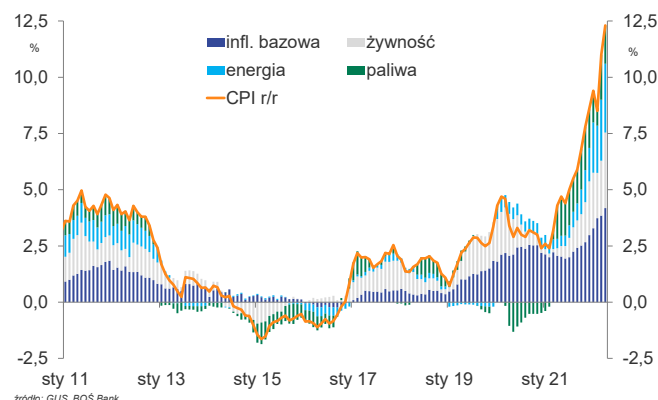
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- **W kwietniu kontynuowany był wzrost inflacji bazowej. Na podstawie dzisiejszych szacunkowych danych szacujemy, że inflacja bazowa w marcu wzrosła do 7,4–7,5% r/r** (wobec 6,9% w marcu), nieco powyżej naszej prognozy (7,3% r/r) sprzed publikacji GUS. Sądzymy, że w kwietniu przede wszystkim kontynuowany był wyraźny wzrost cen usług, w szczególności w przypadku czynszów (prawdopodobnie nadal wzmacniany przez silny popyt na mieszkania uchodźców z Ukrainy), usług lekarskich i dentystycznych, kosmetycznych, transportowych, czy też usług restauracji i hoteli (w następstwie wzrostu cen żywności). Sądzymy, że w kwietniu, podobnie jak w marcu, wyraźnie wolniej rosta z kolei ceny towarów nieżywnościowych.
- Jediną kategorią, która w kwietniu ograniczyła wzrost CPI były paliwa. Lekki spadek cen wobec marca (-0,2% m/m), wobec wysokiej dynamiki cen na wiosnę 2021 r., kiedy rozpoczął się postpandemiczny dynamiczny wzrost cen ropy naftowej, przyczynił się do obniżenia rocznej dynamiki cen paliw do niespełna 28% r/r wobec ponad 33% r/r w kwietniu.
- W najbliższych kilku miesiącach inflacja będzie nadal rosta – szacujemy, że w maju osiągnie wynik w okolicach 13%, a w czerwcu przekroczy 13,5%. Do wzrostu wskaźnika CPI przyczyniać się będzie przede wszystkim kontynuacja wzrostu **cen żywności (efekt skokowego wzrostu cen mięsa, zbóż i olejów i tłuszczów na rynkach światowych). W krótkim okresie prawdopodobnie nadal rosta będzie inflacja bazowa na skutek naturalnego „rozpędu”, jak i utrzymującej się presji kosztowej.** Choć w II poł. roku oczekujemy silniejszego spowolnienia konsumpcji gospodarstw domowych (solidny wzrost wynagrodzeń drenowany przez rosnącą inflację), to wspomniane efekty kosztowe oraz w części towarów i usług dodatkowy popyt migrantów będą najprawdopodobniej w dłuższym okresie podtrzymywać podwyższony poziom inflacji bazowej, prawdopodobnie powyżej 8% w II połowie roku.
- Zakładając utrzymanie presji cenowej na rynku żywności, stopniowy spadek cen surowców energetycznych, utrzymanie przynajmniej do końca roku wszystkich rozwiązań wprowadzonych w ramach Tarcz Antyinflacyjnych oraz bardzo powolne hamowanie inflacji bazowej **oczekujemy w II połowie roku lekkiego obniżenia wskaźnika CPI poniżej poziomu 12% w grudniu.**
- W 2022 r. spodziewamy się inflacji średniorocznej w przedziale 11,5–12%.

Wskaźnik CPI i inflacja bazowa



Wpływ głównych kategorii cen na inflację



wskaźnik		maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22
inflacja CPI	% r/r	4,7	4,4	5,0	5,5	5,9	6,8	7,8	8,6	9,4	8,5	11,0	12,3
żywność i napoje bezalkoholowe	% r/r	1,7	2,0	3,1	3,9	4,4	5,0	6,4	8,6	9,3	7,6	9,2	12,7
nośniki energii	% r/r	4,4	4,4	5,3	6,6	7,2	10,5	13,6	14,3	20,0	18,8	24,3	27,3
paliwa	% r/r	33,0	27,3	30,0	28,0	28,6	33,9	36,6	32,9	23,8	11,1	33,5	27,8
infl. bazowa po wyt. cen żywności i energii	% r/r	4,0	3,5	3,7	3,9	4,2	4,5	4,7	5,3	6,1	6,7	6,9	7,4*

źródło: GUS, NBP, *prognoza BOŚ

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.