

Komentarz po Radzie

Bez (nawet niewielkich) zmian

2 października 2013

RPP ponownie nie zmieniła stóp procentowych, co nie było żadną niespodzianką. Komunikat również powtórzył, że stopy powinny pozostać bez zmian przynajmniej do końca roku. W ocenie Rady, w najbliższych kwartałach prawdopodobna jest kontynuacja stopniowej poprawy koniunktury, jednak presja inflacyjna pozostanie ograniczona. Naszym zdaniem, jest szansa, że listopadowe posiedzenie RPP będzie w końcu ciekawsze, gdyż zapozna się ona z nową projekcją inflacji, która wpłynąć może na wydłużenie sugerowanego okresu stabilnych stóp. Wciąż oczekujemy, że stopy pozostaną bez zmian do połowy przyszłego roku, a łącznie stopy NBP wzrosną o 75 pb w 2014.

Na październikowym posiedzeniu, zgodnie z oczekiwaniami, Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe bez zmian, pozostawiając stopę referencyjną na rekordowo niskim poziomie 2,5%. Jednocześnie, w oficjalnym komunikacie Rada napisała ponownie, że stopy procentowe powinny pozostać na niezmiennym poziomie przynajmniej do końca bieżącego roku. Podczas konferencji prasowej Prezes NBP Marek Belka poinformował, że Rada nie zastanawiała się podczas tego posiedzenia nad wydłużeniem tego sugerowanego okresu stabilnych stóp. Rada również (jeszcze) nie dyskutowała nad przyszłorocznym budżetem. O czym więc Rada rozmawiała? W trakcie konferencji prasowej dziennikarze najwyraźniej również mieli problem z odpowiedzią na tak postawione pytanie i jak stwierdził Prezes Belka wręcz „desperacko szukali punktu zaczepienia”. Praktycznie jedyną opinią na temat polskiej gospodarki (aczkolwiek nie wnoszącą zbyt wiele do oceny sytuacji), było wyrażenie swojej własnej opinii przez Prezesa NBP, który stwierdził, że ostatnie dane były mieszane – od takich nieco gorszych od oczekiwań, do „brawurowego” PMI.

Z komunikatu wynika, że według większości RPP (a być może nawet całości), ocena sytuacji gospodarczej nie uległa większym zmianom, a ton samego komunikatu pozostał dość gołębi. Pomimo pewnej poprawy, koniunktura w gospodarce światowej pozostaje umiarkowana, co sprzyja utrzymaniu się niskiej inflacji w wielu krajach. Zdaniem RPP, dane z Polski z kolei wskazują na utrzymywanie się relatywnie niskiego (choć wyższego niż w poprzednim kwartale) wzrostu gospodarczego, a poprawiające się wskaźniki koniunktury sygnalizują możliwość kontynuacji stopniowego ożywienia aktywności w kolejnych kwartałach. Utrzymywanie bezrobocia na podwyższonym poziomie sprzyja utrzymaniu niskiej dynamiki wynagrodzeń, a przyrost akcji kredytowej dla sektora prywatnego pozostaje ograniczony. Rada podtrzymuje zdanie, że kształtowanie się wskaźników inflacji potwierdza utrzymywanie się niskiej presji popytowej i kosztowej w gospodarce, przy niskim poziomie oczekiwań inflacyjnych (mimo ich pewnego wzrostu we wrześniu).

W sumie, zarówno stopy procentowe jak i główny przekaz komunikatu pozostają bez zmian. RPP ani nie zastanawia się nad obniżkami stóp, ani nad podwyżkami, ani nawet nad okresem, w którym stopy mogą pozostać stabilne. Jeśli chodzi o ten ostatni element, to jest szansa, że coś zmieni się po kolejnym posiedzeniu RPP, gdy dostanie ona nową projekcję inflacji.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. 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. Bank Zachodni WBK 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. Bank Zachodni WBK 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 Banku Zachodniego WBK 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.