

KOMENTARZ EKONOMICZNY

16 maja 2018

Stopy bez zmian również w 2020?

Zgodnie z oczekiwaniami, RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Komunikat był jeszcze krótszy niż poprzednio i nie zawierał znaczących zmian. Rada dalej ocenia, że obecny poziom stóp jest odpowiedni biorąc pod uwagę oczekiwaną sytuację ekonomiczną, wspiera stabilność gospodarki i sprzyja powrotowi inflacji do celu 2,5%. W komunikacie wyrażono nadzieję, że spowolnienie w strefie euro w I kw. było przejściowe. Ponownie zaznaczono, że inflacja pozostaje umiarkowana, a inflacja bazowa jest niska mimo wysokiego tempa wzrostu gospodarczego i płac rosnących szybciej niż w zeszłym roku.

W trakcie konferencji prasowej, prezes Glapiński wydłużył horyzont w jakim spodziewa się utrzymania obecnego poziomu stóp do 2020 roku, opierając się na swojej intuicji. Dodał on, że takie spojrzenie dominuje wśród członków Rady. Z opinią tą zgodzili się Jerzy Osiatyński i Kamil Zubelewicz, przy czym Kamil Zubelewicz dodał, że jest to absolutnie niezgodne z jego spojrzeniem. W jego opinii polityka pieniężna powinna być już wcześniej zaostrożona. Jednak wielu członków uważa, że stabilność stóp jest wartością samą w sobie – i to jest powód, dla którego stopy pozostaną stabilne co najmniej do 2020 roku, o ile nie pojawi się nagłe negatywne zaskoczenie. Jerzy Osiatyński był dużo ostrożniejszy, jeśli chodzi o formułowanie sądów dotyczących przyszłości, ale wspomniał, że wzrost płac przekracza wzrost produktywności, pewne ryzyka pojawiają się w sektorze nieruchomości, ale ogólnie nie spierał się z poglądami prezesa NBP. Zdaniem Osiatyńskiego, pewne czynniki destabilizujące gospodarkę mogłyby potencjalnie nadejść z zagranicy. Prezes NBP stwierdził, że jego zdaniem w gospodarce nie ma nierównowag.

Wciąż uważamy, że presja inflacyjna i płacowa będą się nasilać w tym roku, ale stopy pozostaną bez zmian do późnego 2019 r.

Wybrane fragmenty informacji po posiedzeniu RPP (zaznaczone zmiany w porównaniu z kwietniem)

W gospodarce światowej utrzymuje się dobra koniunktura, mimo osłabienia tempa wzrostu PKB w największych gospodarkach rozwiniętych na początku roku. W strefie euro – po prawdopodobnie przejściowym obniżeniu wzrostu PKB w I kw. br. – napływające dane sygnalizują utrzymanie utrzymywanie się relatywnie wysokiego wzrostu aktywności korzystnej sytuacji gospodarczej mimo pewnego pogorszenia nastrojów przedsiębiorstw. Korzystna koniunktura utrzymuje się także. Także w Stanach Zjednoczonych koniunktura pozostaje dobra, chociaż dane miesięczne wskazują na przejściowe osłabienie tempa wzrostu również tam wzrost PKB w I kw. br. się osłabił. Z kolei w Chinach wzrost aktywności gospodarczej jest relatywnie stabilny od kilku kwartałów kształtuje się na stabilnym poziomie.

Mimo ~~ożywienia~~ korzystnej globalnej koniunktury inflacja za granicą pozostaje umiarkowana. Przyczynia się do tego wciąż niska wewnętrzna presja inflacyjna w wielu krajach. Ponadto nadal niższe niż przed rokiem są ceny surowców rolnych. Jednocześnie ceny ropy naftowej ~~nieznacznie~~ wzrosły w ostatnim okresie.

Europejski Bank Centralny utrzymuje stopy procentowe na poziomie bliskim zera, w tym stopę depozytową poniżej zera, a także nadal skupuje aktywa finansowe. Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych ~~podwyższyła~~ w marcu stopy procentowe i kontynuuje natomiast stopniowe zmniejszanie swojej sumy bilansowej, sygnalizując kolejne podwyżki stóp procentowych w przyszłości.

W Polsce Według szybkiego szacunku GUS roczna dynamika PKB w Polsce w I kw. br. ~~była~~ prawdopodobnie zbliżona do obserwowanej w poprzednim kwartale wyniosła 5,1%. Wzrostowi gospodarczemu sprzyja rosnąca konsumpcja wspierana przez zwiększające się zatrudnienie i płace, wypłaty świadczeń oraz bardzo dobre nastroje konsumentów. ~~Jednocześnie widoczne jest wyraźne ożywienie inwestycji, któremu sprzyja rosnące wykorzystanie środków unijnych, pozytywne perspektywy popytu oraz wysokie wykorzystanie zdolności wytwórczych. Wzrost nakładów na środki trwałe widoczny jest zarówno w sektorze publicznym – zwłaszcza jednostek samorządu terytorialnego – jak i sektorze przedsiębiorstw. Towarzyszy temu ożywienie inwestycji. Czynnikiem wspierającym wzrost aktywności gospodarczej pozostaje również dobra koniunktura za granicą.~~

Mimo relatywnie wysokiego wzrostu gospodarczego oraz szybszego niż w ubiegłym roku wzrostu płac dynamika cen konsumpcyjnych w ostatnim okresie ~~obniżyła się~~ pozostaje umiarkowana. Towarzyszy temu nadal niska inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

W ocenie Rady bieżące informacje nadal wskazują na korzystne perspektywy wzrostu aktywności w polskiej gospodarce mimo oczekiwanego nieznaczego obniżenia się dynamiki PKB w kolejnych latach. Zgodnie z dostępnymi prognozami w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej inflacja utrzyma się w pobliżu celu inflacyjnego. W efekcie Rada ocenia, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

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. 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. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek spółką wymienioną 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl