

KOMENTARZ EKONOMICZNY

6 czerwca 2018

Wciąż brak powodów do zmian stóp

RPP pozostawiła w czerwcu stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami. Komunikat został jeszcze bardziej skrócony co naszym zdaniem jest dowodem na zgodność poglądów członków Rady odnośnie scenariusza utrzymania stóp bez zmian przez dłuższy czas. Według RPP, inflacja CPI jest na umiarkowanym poziomie, a inflacja bazowa jest niska.

W trakcie konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński powiedział, że ceny ropy, tempo wzrostu płac i słabszy złoty nie wygenerowały wzrostowej presji na inflację. Jego zdaniem, ścieżka inflacji w lipcowej projekcji może być niższa niż w poprzedniej i naszym zdaniem uwaga ta była próbą dalszego złagodzenia tonu w trakcie konferencji prasowej. Zdaniem Glapińskiego, tempo wzrostu płac spowolniło ostatnio, co jest sprzeczne z tym co widzieliśmy w danych (w sektorze przedsiębiorstw dynamika wzrosła z 6,7% do 7,8% r/r w kwietniu, mocniej niż oczekiwano). Jego zdaniem, stopy procentowe pozostaną stabilne w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej, chyba że wystąpią jakieś szoki.

Eugeniusz Gatnar powiedział, że mógłby rozważyć podwyżkę stóp, gdyby napięcia inflacyjne nasiliły się, jednak obecnie nie widać sygnałów, że może nastąpić to w najbliższym czasie, zaś presja płacowa jest słabsza niż oczekiwaliśmy.

Podtrzymujemy nasze stanowisko, że następnym ruchem Rady będzie podwyżka stóp w końcu 2019 roku.

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

W gospodarce światowej utrzymuje się dobra koniunktura. W szczególności na wysokim poziomie kształtuje się aktywność gospodarcza w strefie euro, mimo pewnego 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 utrzymywanie się korzystnej sytuacji gospodarczej. br. Także w Stanach Zjednoczonych koniunktura pozostaje dobra, chociaż również tam wzrost a napływające dane wskazują, że obniżenie dynamiki PKB w I kw. br. się osłabił. Z kolei wbyło przejściowe. W Chinach od kilku kwartałów wzrost aktywności gospodarczej od kilku kwartałów kształtuje utrzymuje się na stabilnym poziomie.

Mimo 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 wzrosły mimo spadku w ostatnim okresie – są nadal wyraźnie wyższe niż rok temu.

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 kontynuuje natomiast stopniowe zmniejszanie swojej sumy bilansowej, sygnalizując kolejne podwyżki stóp procentowych w przyszłości.

Według szybkiego szacunku GUS – W Polsce roczna dynamika PKB w Polsce w I kw. br. wyniosła 5,1%. była zbliżona do obserwowanej w poprzednim kwartale. Wzrostowi gospodarstwu sprzyja rosnąca konsumpcja wspierana przez zwiększające się zatrudnienie i płace, wypłaty świadczeń oraz bardzo dobre nastroje konsumentów. Towarzyszy temu dalsze ożywienie inwestycji. Czynnikiem. Jednocześnie w I kw. istotnym czynnikiem wspierającym wzrost aktywności gospodarczej pozostaje również dobra koniunktura za granicą, gospodarcy byli rosnące zapasy. Z kolei eksport netto miał ujemny wkład do dynamiki PKB.

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

W ocenie Rady bieżące informacje nadal wskazują na korzystne perspektywy wzrostu aktywności w polskiej gospodarce mimo oczekiwanego nieznacznie 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.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

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

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

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 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.

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