

Komentarz ekonomiczny

NBP zmienia ton, choć temu zaprzecza

Piotr Bielski, +48 48 22 534 18 87, piotr.bielski@santander.pl

Przekaz z dzisiejszej wideokonferencji prezesa NBP Adama Glapińskiego był niejednoznaczny: z jednej strony Glapiński powiedział wprost, że zmiana komunikatu prasowego po posiedzeniu RPP w środę była zupełnie bez znaczenia i w żadnym wypadku nie sygnalizowała zmiany w nastawieniu polityki pieniężnej. Podtrzymał również opinię, że podwyższona inflacja jest wyłącznie efektem oddziaływania czynników niezależnych od polityki pieniężnej i jest zjawiskiem przejściowym. Z drugiej strony, podczas dzisiejszego przemówienia prezes NBP wycofał się z wielu swoich wcześniejszych stwierdzeń i wypowiedzi, zmieniając widoczne wcześniej silne przekonanie, że polityka pieniężna pozostanie niezmieniona przez długi czas na przekaz bardziej warunkowy i zniuansowany. Szef NBP podkreślał, że bank centralny na pewno nie będzie spóźniony z decyzjami o podnoszeniu stóp procentowych i jeśli zajdzie potrzeba nie zawaha się rozpocząć podwyżki. Glapiński powiedział, że jego wcześniejsze wypowiedzi, że najprawdopodobniej stopy pozostaną stabilne do końca kadencji RPP były "takie żartobliwe", chociaż wciąż uważa, że jest to najbardziej prawdopodobny scenariusz. Prezes zasugerował, że zacieśnianie polityki może się rozpocząć mniej więcej w połowie 2022 r. i że podwyżki stóp przez RPP z pewnością będą poprzedzone decyzją Zarządu NBP o zakończeniu programu skupu aktywów w ramach programu QE (wcześniej utrzymywał, że QE może trwać w nieskończoność). Zmiana podejścia EBC byłaby wg Glapińskiego bardzo ważnym czynnikiem dla NBP w tej kwestii. Powiedział też, że NBP nie ma planów dalszego interweniowania na rynku walutowym a bank centralny nie celuje w żaden konkretny poziom kursu.

Podsumowując, retoryka prezesa banku centralnego (pomimo zapewnień, że nic się nie zmieniło) zmieniła się z wyraźnie gołębiej na bardziej neutralną i uzależnioną od rozwoju sytuacji ekonomicznej. Wciąż uważamy, że poważna dyskusja w RPP nt. podwyżek stóp procentowych jest mało prawdopodobna przed wyborem prezesa NBP na kolejną kadencję (czerwiec 2022).

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 22 534 18 87
Marcin Luziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84