

Komentarz ekonomiczny

Prezes NBP chce być jastrzębiem

Piotr Bielski, tel. 691393119, piotr.bielski@santander.pl

Prezes NBP Adam Glapiński na konferencji prasowej przedstawił siebie i RPP jako „jastrzębi” i stwierdził, że RPP zrobi wszystko, żeby nie dopuścić do utrwalenia się inflacji i aby złoty się umacniał (choć osiągnięcie celu 2,5% przed końcem 2023 jest mało prawdopodobne), ale będzie to robić „w granicach rozsądku” i nie zamierza podnosić stóp procentowych „pod chmurą”.

Glapiński powiedział, że będzie postulował kontynuowanie zacieśniania polityki pieniężnej na najbliższych posiedzeniach RPP (w podobnym tempie jak dotychczas) i że jego zdaniem docelowy poziom stopy referencyjnej 3,5% lub 4,0% nie będzie wyrządził szkody gospodarce. Później dodał, że wzrost stóp powyżej 4,0% też nie może zostać wykluczony, jeśli nowe dane pokażą, że jest to konieczne. Podczas wystąpienia pojawiło się sporo stwierdzeń zaprzeczających wcześniejszym wypowiedziom, np. prezes Glapiński stwierdził, że bank centralny nigdy nie sugerował, iż zależało mu na słabszym złotym. Prezes NBP odnosząc się do swoich niedawnych słów, że stopy procentowe pójdą w górę bardziej niż oczekuje rynek stwierdził po pierwsze, że w tamtym momencie rynek nie wycenił podwyżek stóp do 4% (stawka FRA9x12 wynosiła wówczas 3,98%) a po drugie wyjaśnił, że nie chciał sugerować ruchów o skali większej niż 50 punktów bazowych, a raczej wydłużenie cyklu.

Według prezesa NBP, nie ma obecnie przyczyn dla interwencji walutowej, ale gdyby były, to interwencja mogłaby być tylko w stronę mocniejszego złotego. Co ważne, pod koniec wystąpienia Glapiński zasugerował możliwe ograniczenie wymiany walutowych środków rządu w NBP. Takie rozwiązanie ewidentnie byłoby czynnikiem wspierającym złotego, przynajmniej tak długo jak środki z UE będą napływały do Polski szerokim strumieniem (eskalacja konfliktu rządu z UE w sprawie praworządności grozi stopniowym wstrzymywaniem tych przepływów).

Podtrzymujemy naszą prognozę, że RPP będzie dalej podwyższała stopy na kolejnych posiedzeniach w stabilnym tempie i że stopa referencyjna NBP osiągnie docelowo 4,00%, zapewne w maju. Wyjście wyżej będzie już naszym zdaniem trudne, (o ile RPP nie przejdzie na większe kroki, ale Glapiński ocenił to jako mało prawdopodobne), gdyż w połowie roku spowolnienie gospodarcze będzie już wyraźnie malować się na horyzoncie. Prezes wielokrotnie podkreślał, że perspektywy PKB są kluczowe w procesie decyzyjnym Rady.

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
Strona [www: skarb.santander.pl](http://www.santander.pl)
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luźniński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84