

Komentarz ekonomiczny

Więcej inflacji = więcej podwyżek stóp

Piotr Bielski, tel. 691 393 119, piotr.bielski@santander.pl

Prezes NBP Adam Glapiński rozpoczął konferencję prasową jastrzębim akcentem, mówiąc, że RPP będzie kontynuować podwyżki stóp procentowych tak długo, aż nabierze pewności, że inflacja trwale się obniży. Jednak zaraz potem dodał, że w nieodległej przyszłości (ma nadzieję, że pod koniec 2023) nadejdzie czas na obniżki stóp. Co ciekawe, prezes NBP nie wspominał o tym, że dla zatrzymania podwyżek prognozowana inflacja musi powrócić do celu inflacyjnego, jedynie o konieczności obniżenia inflacji i przekonania, że ma to trwały charakter.

Większą część wyjątkowo długiej konferencji zajęła wypowiedź w obronie działań banku centralnego w poprzednich kwartałach. Prezes NBP zapewniał o tym, że RPP nie była spóźniona z podwyżkami stóp i że doskonale dobrała moment działania zarówno w szoku covidowym, jak i później w fazie odbicia inflacji. Glapiński podkreślił, że bank centralny nie chce „przedobrzyć” z zacieśnianiem polityki pieniężnej, bo nie chce zaszkodzić perspektywom wzrostu gospodarczego i wywołać bezrobocia.

Wg prezesa NBP RPP nie wie, jaki będzie szczytowy poziom stóp procentowych w tym cyklu, ponieważ to będzie zależało od inflacji – gdy inflacja znacznie opadać, a Rada nabierze przekonania o trwałości tego trendu, to podwyżki się zakończą, co w zasadzie może nastąpić nawet za miesiąc-dwa, ale będzie zależało od faktycznych danych. Glapiński podkreślił, że ruch w maju o 75 pb (po 100 pb w kwietniu) nie sygnalizuje, że cykl zbliża się do końca. Decyzja była wypadkową dyskusji (rozważano różne warianty, w tym 50pb, 100pb) i uznano, że jest to wystarczająco mocnym sygnałem, że Rada kontynuuje mocne zacieśnianie polityki. Cykl zakończy się wtedy, gdy inflacja trwale przestanie rosnać. RPP wciąż oczekuje szczytu CPI w czerwcu-lipcu.

Generalnie konferencja Glapińskiego potwierdziła, że kolejne decyzje RPP będą zależały od bieżących danych ekonomicznych. Tak długo jak inflacja pozostaje w trendzie wzrostowym, zacieśnienie polityki pieniężnej będzie kontynuowane. Jeżeli nie mylimy się, że inflacja osiągnie szczyt w czerwcu na poziomie ok. 14%, wówczas, naszym zdaniem, kolejne decyzje polityki monetarnej powinny kształtować się następująco: +75pb w czerwcu oraz +50pb w lipcu, kończąc cykl podwyżek stopy referencyjnej na poziomie 6,5%. W sierpniu nie ma posiedzenia decyzyjnego RPP, a po wakacjach pogorszenie koniunktury gospodarczej będzie już wyraźnie widoczne w danych wraz ze spadającą inflacją.

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 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857