

Komentarz ekonomiczny

Za wcześnie by rozmawiać o obniżkach

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

Na dzisiejszej konferencji prezes NBP Adam Glapiński potwierdził przekaz z poprzednich miesięcy: Obecny poziom stóp procentowych jest odpowiedni i w ocenie banku centralnego powinien pomóc w ujarzmieniu inflacji. RPP dostrzega osłabienie wzrostu gospodarczego w Polsce i za granicą, co powinno sprzyjać obniżeniu inflacji. Jednocześnie, bank jest gotowy tolerować wydłużony proces dezinflacji, aby uniknąć nadmiernego spowolnienia wzrostu gospodarczego, które byłoby bolesne dla gospodarstw domowych. Obecnie prezes NBP spodziewa się miękkiego lądowania dla polskiej gospodarki.

RPP będzie uważnie obserwować dane w najbliższych miesiącach, a kolejne decyzje w sprawie polityki pieniężnej będą od nich silnie uzależnione. Prezes Glapiński uważa, że inflacja w I kw. 2023 r. może być niższa niż przewidywała listopadowa prognoza NBP, w połowie roku powinna zejść poniżej 10%, a w grudniu może sięgnąć 6%. Zasugerował, że taki scenariusz może otworzyć drogę do obniżek stóp procentowych, ale RPP będzie musiała nabrać pewności co do takiego tempa dezinflacji zanim podejmie jakiegokolwiek decyzje. Jego zdaniem, takie przekonanie w Radzie może pojawić się jeszcze przed końcem roku. Zanim to jednak nastąpi, bank centralny pozostaje w trybie wait-and-see i trzyma wszystkie opcje na stole, nawet podwyżki stóp procentowych, ze względu na dużą niepewność co do poziomu inflacji w styczniu-lutym. Zdaniem Glapińskiego na razie jest wciąż za wcześnie, żeby rozmawiać o obniżkach stóp.

Podsumowując, polityka pieniężna w Polsce będzie uzależniona od napływających danych. Przede wszystkim kluczowe będą dane o inflacji i rynku pracy za styczeń-luty, które istotnie wpłyną na oczekiwania co do tempa dezinflacji w dalszej części roku. Ważnym punktem odniesienia może być też nowa projekcja NBP, która ukaże się w marcu, ale naszym zdaniem będzie jeszcze za wcześnie, aby Rada zdecydowała się pod wpływem projekcji na istotną zmianę w nastawieniu polityki pieniężnej, ponieważ zostanie ona przygotowana jeszcze przed publikacją kluczowych danych o inflacji za luty (które mają wyznaczyć szczytowy punkt w tym cyklu inflacyjnym oraz ujawnić wpływ rewizji koszyka wag na CPI). Nasze prognozy inflacji na rok 2023 są wyraźnie powyżej oczekiwań prezesa Glapińskiego (widzimy CPI powyżej 10% do końca tego roku), co utwierdza nas w przekonaniu, że RPP nie rozpocznie w tym roku tagodzenia polityki pieniężnej.

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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857