

Komentarz ekonomiczny

Inflacja będzie szybko spadać

Marcin Luziński, tel. 510 027 662, marcin.luzinski@santander.pl

Prezes NBP Adam Glapiński podczas dzisiejszej konferencji prasowej przedstawił dość optymistyczny pogląd. Według Glapińskiego, z prognoz NBP wynika, że inflacja zacznie szybko spadać i we wrześniu będzie poniżej 10%, a na koniec roku nieco powyżej 7%. Osobiście Glapiński spodziewa się, że inflacja będzie nawet niższa. Gospodarka zwalnia i to pomoże dezinflacji, ale nie należy spodziewać się recesji, a raczej miękkiego lądowania, po którym nastąpi ożywienie we wzroście PKB. Jednocześnie cykl podnoszenia stóp nie został oficjalnie zakończony i RPP pozostawia sobie możliwość powrotu do podwyżek, jeśli będzie to konieczne. Priorytetem pozostaje walka z inflacją, a ryzyko wzrostu wciąż jest obecne. Rada nie będzie tolerować czynników utrudniających proces opadania inflacji.

Rada może obniżyć stopy, gdy będzie pewna, że CPI szybko zmierza do celu (2,50%+/-1pp). Glapiński powiedział jednak, że nie jest pewne czy ten moment pojawi się pod koniec 2023 r. czy w 2024 r., ale ma nadzieję, że pierwsze cięcie będzie możliwe w IV kw. br.

Generalnie wygląda na to, że RPP nabrała pewności co do spadku CPI w 2023 r. po zapoznaniu się z nowymi projekcjami NBP i tym samym pewności co do swojej decyzji o zaprzestaniu zacieśniania polityki pieniężnej. To wg nas wyjaśnia, dlaczego Rada wspomniała o celu CPI w komunikacie po posiedzeniu po pomijaniu tego zapisu przez wiele miesięcy - po prostu stali się bardziej optymistyczni co do perspektyw osiągnięcia tego poziomu inflacji w przyszłości, a nie bardziej zdeterminowani do walki z inflacją.

Oczekujemy, że w 2023 r. stopy pozostaną bez zmian, ponieważ uważamy, że inflacja będzie spadać wolniej niż oczekuje tego NBP (szacujemy, że roczna dynamika CPI będzie bliska 10% na koniec 2023 r.).

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 którymkolwiek 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 którymkolwiek 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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857