

Komentarz ekonomiczny

Nie ma warunków do wznowienia podwyżek

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

Na początku comiesięcznej konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński uderzył w triumfalny ton, i stwierdził że po lutym inflacja zaczęła spadać „na łeb, na szyję” – dokładnie tak, jak przewidywał bank centralny - i będzie ona szybko spadać w kolejnych kwartałach. Szybko jednak zauważył, że rewizja wag CPI będzie miała wpływ na wskaźniki cenowe, obniżając inflację na początku roku i podwyższając ją pod koniec. Później powiedział, że ze względu na zmianę wag nie spełnią się jego wcześniejsze prognozy (spadek CPI do 6-7% r/r na koniec roku).

W trakcie wystąpienia Glapiński kilkakrotnie podkreślał, że gospodarka spowalnia, co jest pozytywnym zjawiskiem z punktu widzenia walki z inflacją. Prezes NBP stwierdził także, że kluczowym priorytetem banku centralnego jest obniżenie inflacji do celu, że RPP nie zakończyła cyklu zacieśniania polityki pieniężnej i że jest przygotowana na każdy możliwy scenariusz. Kolejne decyzje będą uzależnione od danych. Jeśli wszystko pójdzie zgodnie z prognozami banku centralnego, nie będzie dalszych podwyżek stóp procentowych. Może to niewielka zmiana w tonie, ale jednak zauważalna - wcześniej Glapiński formułował warunki dla obniżek stóp, teraz zaczął od warunków dla uniknięcia podwyżek. Ale dodał też, że jeśli taki scenariusz się zmaterializuje, to w którymś momencie w przyszłości dojdzie do obniżek stóp. Do obniżek dojdzie, gdy bank centralny będzie całkowicie pewien, że inflacja będzie szybko spadać do celu. Obecnie jest jeszcze za wcześnie, by mieć taką pewność, uważa prezes NBP.

Pytany o inflację bazową, Glapiński stwierdził, że jest ona zawsze w tyle za miarą główną i znacznie spadać w drugiej połowie roku, kończąc rok gdzieś poniżej 10%. W sumie, mimo pozornie optymistycznego tonu na początku, odbieramy przekaz szefa banku centralnego jako wciąż ostrożny. Najwyraźniej Glapiński ma już świadomość, że jego wcześniejsze przewidywania dotyczące tempa spadku inflacji w najbliższych miesiącach były zbyt optymistyczne. Naszym zdaniem, w jego wypowiedziach nie było absolutnie żadnych wskazówek, które mogłyby pobudzić rynkowe oczekiwania na obniżkę stóp procentowych. Sądzymy, że stopy procentowe pozostaną w tym roku bez zmian.

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