

Komentarz ekonomiczny

Spadek inflacji cieszy RPP

Grzegorz Ogonek, tel. +48 609 224 857, grzegorz.ogonek@santander.pl

Podczas konferencji prasowej prezesa NBP nacisk został położony na spadek inflacji. Według Adama Glapińskiego roczna dynamika CPI wyraźnie spada, a spektrum dóbr wykazujących dezinflację rośnie. Prezes stwierdził, że szybki spadek będzie kontynuowany w nadchodzących miesiącach, jeśli chodzi o CPI, ale także inflację bazową oraz ma nadzieję zobaczyć jednocyfrowy odczyt CPI już we wrześniu.

Odnosząc się do stóp procentowych, Glapiński potwierdził, że faza zacieśniania polityki pieniężnej formalnie jeszcze nie została zakończona i w przypadku podbijających inflację szoków zewnętrznych RPP nie zawaha się podnieść stóp jeszcze bardziej. Jednocześnie stwierdził, że radykalne zacieśnienie byłoby szkodliwe dla gospodarki a presja na dalsze podwyżki stóp w sytuacji spadającej inflacji jest jego zdaniem nieodpowiedzialna. Odnosząc się do możliwości obniżek stóp Glapiński wymienił następujące warunki: CPI poniżej 10% r/r oraz raporty NBP wskazujące, że bez wątpienia dezinflacja będzie kontynuowana w kolejnych kwartałach. Stawia to w centrum uwagi listopadowe posiedzenie, kiedy dostępna będzie nowa aktualizacja projekcji.

Wątpimy, by RPP mogła obniżyć stopy jeszcze w tym roku, ponieważ otoczenie gospodarcze pod koniec 2023 r. według nas nie będzie sprzyjać takiemu ruchowi: inflacja bazowa może nadal wykazywać uporczywość, ożywienie gospodarcze powinno być już odczuwalne, rynek pracy pozostanie ciasny, a kampania wyborcza może przynieść więcej obietnic bazujących na dodatkowych wydatkach, utrudniających proces dezinflacji w kolejnych latach.

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](http://www.santander.pl/serwis-ekonomiczny)
Piotr Bielski 691 393 119
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857