

Komentarz ekonomiczny

Obniżki stóp gdy inflacja ustabilizuje się blisko celu

Marcin Luziński, tel. +48 510 027 662, marcin.luzinski@santander.pl

Prezes NBP Adam Glapiński skupił się dziś na czynnikach ryzyka, które mogą podwyższyć ścieżkę inflacji. Jako najważniejsze czynniki proinflacyjne wymienił wysoki wzrost płac, umacniający się popyt wewnętrzny i wpływ wyższych cen energii na oczekiwania inflacyjne. Glapiński powiedział również, że NBP spodziewa się inflacji CPI na poziomie 5,5% na koniec roku (blisko naszej prognozy) jeśli ustawa o bonie energetycznym wejdzie w życie, a inflacja bazowa utrzyma się powyżej 4% pomimo faktu, że polityka pieniężna jest coraz bardziej restrykcyjna ze względu na spadek inflacji przy stabilnych stopach nominalnych.

Zdaniem Glapińskiego obniżki stóp będą możliwe, gdy tylko inflacja ustabilizuje się na odpowiednim poziomie (lub gdy prognozy wskażą na jej rychłą stabilizację), zgodnie z celem NBP (2.5% ± 1 punkt procentowy). Stwierdził, że teraz zdecydowanie nie jest dobry moment na luzowanie polityki pieniężnej, a utrzymanie stóp bez zmian „na relatywnie wysokim poziomie” jest właściwą decyzją. Uważamy, że ten odpowiedni moment raczej nie pojawi się w 2024 r. ani w I poł. 2025 r., więc podtrzymujemy naszą prognozę, że stopy spadną w II poł. 2025 r. Natomiast warto odnotować, że prezes NBP spekulował, iż właściwy moment na obniżenie stóp może pojawić się już na początku 2025 roku.

Prezes NBP ponownie podkreślił wysoką niepewność w polityce regulacyjnej i fiskalnej oraz to, że RPP uważnie przygląda się inflacji bazowej, która pozostaje na podwyższonym poziomie. Powtórzył również, że przyszłe decyzje będą zależały od napływających danych.

Ogólnie przestanie Adama Glapińskiego brzmiało dość jastrzębio i główny wniosek jest taki, że obniżki stóp są mało prawdopodobne dopóki inflacja nie ustabilizuje się w pobliżu celu. Naszym zdaniem nie nastąpi to wcześniej niż w drugiej połowie 2025 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 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
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857