

Komentarz ekonomiczny

To nie jest początek cyklu, ale RPP może dalej obniżać stopy

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

Prezes NBP powiedział podczas dzisiejszej konferencji, że RPP zdecydowała się na obniżkę stóp procentowych ze względu na lepsze od oczekiwań dane o inflacji i wynagrodzeniach, mimo że wcześniej wielu członków Rady skłaniało się do przerwy w lipcu. Jednocześnie stwierdził, że nie jest to początek cyklu luzowania polityki, choć RPP może obniżać dalej stopy, jeśli dane będą temu sprzyjać, tzn. inflacja będzie się obniżać. Zdaniem prezesa NBP, jeśli inflacja na stałe zejdzie do celu, to stopy zostaną obniżone „do bardzo niskiego poziomu”, w okolicy 3%. Nadal podkreślał też cztery główne źródła ryzyka dla prognoz inflacji – luźną politykę fiskalną, poprawiającą się koniunkturę, wysoki wzrost płac i niestabilność cen energii.

Oceniamy, że prezes Głapiński brzmiał bardziej gotębio niż wcześniej i wyraził gotowość do dostosowywania stóp do odczytów inflacji. Najnowsze prognozy NBP już w tym momencie wskazują, że inflacja trwale schodzi do celu inflacyjnego. Naszym zdaniem w lipcu inflacja CPI może spaść poniżej 3%, co może ponownie skłonić RPP do korekty stóp procentowych na kolejnym posiedzeniu we wrześniu. Zakładamy, że do końca roku RPP obetnie stopy o 50 punktów, po 25 punktów we wrześniu i listopadzie. Naszym zdaniem jednak ze względu na oczekiwane przyspieszenie PKB w 2026 r. stopy nie zejdą do 3%, a raczej do ok. 4%.

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
Adrian Domitrz 571 664 004
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857