

Komentarz ekonomiczny

Stopa 4% jest doskonała, ale może być niżej

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

Prezes NBP Adam Glapiński podczas dzisiejszej konferencji pozostawił otwartą furtkę dla dalszego luzowania polityki pieniężnej. Stwierdził, że RPP prawdopodobnie przejdzie teraz w tryb wyczekiwania („wait-and-see”), aby się przyjrzeć, jak rozwija się sytuacja, ale następnie może wznowić obniżki stóp procentowych, jeśli pozwolą na to okoliczności.

Decyzje RPP będą nadal uzależnione przede wszystkim od nowych danych i informacji oraz kolejnych prognoz NBP. Glapiński powiedział, że jego własne stanowisko jest dość konserwatywne i byłby zadowolony z utrzymania stopy referencyjnej przez dłuższy czas na obecnym poziomie 4,0% (który określił jako „doskonały”). Jednak w jego ocenie inni członkowie RPP mogą preferować obniżenie stóp procentowych do nieco niższego poziomu, prawdopodobnie do 3,75-3,50%.

Naszym zdaniem komentarze prezesa NBP sugerują, że RPP prawdopodobnie pozostawi stopy procentowe bez zmian w styczniu i lutym. W styczniu ostatnim odczytem inflacyjnym znanym RPP będzie wstępny wynik za grudzień, który prawdopodobnie lekko wzrośnie do 2,6% r/r ze względu na efekt niskiej bazy. Na posiedzeniu w lutym Rada nie będzie dysponowała prawie żadnymi nowymi informacjami na temat inflacji (poza ostatecznym wskaźnikiem CPI za grudzień), ponieważ wstępne dane o CPI za styczeń-luty nie są publikowane. W marcu znany będzie pierwszy szacunek CPI za styczeń, jeszcze przed jego korektą w oparciu o nowe wagi w koszyku, a także wyniki nowej projekcji NBP. Uważamy, że może to wystarczyć do kolejnej obniżki stóp, jeśli tylko ten wstępny odczyt CPI spadnie poniżej 2,5% (jak obecnie przewidujemy). Następnie spodziewamy się kolejnej obniżki stóp w kwietniu lub maju (bardziej prawdopodobny wydaje się ten drugi termin), co spowoduje, że główna stopa referencyjna wyląduje na poziomie 3,5% i utrzyma się tam do końca roku.

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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857