

Komentarz ekonomiczny

Polityka pieniężna w fazie dostrajania

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

Podczas dzisiejszej konferencji prezes NBP Adam Glapiński przedstawił podobną narrację jak w poprzednich miesiącach. Powtórzył, że obniżki stóp procentowych dokonane w poprzednim roku (łącznie o 175 pb) stanowią znaczne złagodzenie polityki pieniężnej i że nadal istnieje pole do dalszej korekty polityki, jednak jest ono już niewielkie, a bank centralny znajduje się już na etapie dostrajania stóp do docelowego pożądanego poziomu.

Główna stopa NBP (obecnie na poziomie 4,0%) jest już bliska poziomowi docelowego, który – według Glapińskiego – mógłby wynosić 3,5%, więc kolejne kroki powinny być ostrożne. Dodał jednak, że inni członkowie RPP mogą mieć inne zdanie i jest przekonany, że niektórzy z nich mogą chcieć obniżyć stopy w większym stopniu. Glapiński odmówił jasnej odpowiedzi i zobowiązania nt. możliwych działań RPP w kolejnych miesiącach, powtarzając, że decyzje będą uzależnione od napływających danych. Z jednej strony stara się odciąć od stwierdzenia, że najbardziej prawdopodobne jest wstrzymanie z kolejną obniżką stóp procentowych do marca, z drugiej strony nie wykluczył żadnego scenariusza: wg niego nie można wykluczyć obniżki w lutym, w marcu, ani dopiero w kwietniu.

Podtrzymujemy opinię, że w lutym stopy procentowe zapewne ponownie pozostaną bez zmian, ponieważ do następnego posiedzenia RPP nie będą dostępne żadne nowe informacje na temat inflacji (jak co roku, wstępne dane o CPI za styczeń-luty nie są publikowane), a nowe dane dotyczące realnej aktywności gospodarczej powinny być przyzwoite. Uważamy, że Rada Polityki Pieniężnej ponownie obniży stopy procentowe w marcu, po tym jak zobaczy spadek styczniowej stopy inflacji CPI poniżej 2% r/r, a następnie ponownie w II kwartale, prawdopodobnie w maju, kończąc cykl łagodzenia polityki pieniężnej ze stopą referencyjną na poziomie 3,5%.

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