

Komentarz ekonomiczny

Stopy bez zmian z braku nowych danych o inflacji

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

Dzisiejsza konferencja prezesa NBP w naszej ocenie nie miała gotębiego wydźwięku. Adam Glapiński wyjaśnił, że decyzja o utrzymaniu stóp procentowych bez zmian w lutym była uzasadniona faktem, iż od poprzedniego posiedzenia nie pojawiły się żadne nowe informacje dotyczące inflacji, natomiast dane o realnej aktywności gospodarczej były dość silne – co w pełni wpisuje się w argumentację jaką przedstawialiśmy przewidując brak obniżki na tym posiedzeniu. Co ciekawe, z jego wypowiedzi wynika, że na posiedzeniu RPP, które odbyło się w tym tygodniu, nie było jednomyślności, a więc prawdopodobnie część członków opowiadała się za kontynuacją łagodzenia polityki pieniężnej.

Glapiński dość wyraźnie zasygnalizował, że kolejna obniżka stóp jest możliwa w marcu, po publikacji wstępnych danych o inflacji CPI za styczeń, „chyba że nowa projekcja NBP pokaże coś niepokojącego”. Jednocześnie jego komentarze dotyczące potencjalnego poziomu docelowej stopy NBP były raczej ostrożne – stwierdził, że obniżka do 3,5% jest możliwa, ale daleka od pewności, i w żadnym momencie nie sugerował, że stopy mogłyby spaść wyraźnie poniżej tego poziomu. Zamiast tego podkreślał, że wszystkie banki centralne działają obecnie ostrożnie, a NBP chce prowadzić politykę zachowawczą i konserwatywną, zgodnie z rekomendacjami MFW. Tak nakreślony przez niego scenariusz opiera się na założeniu, że inflacja w 2026 r. będzie kształtować się „blisko 2,5%”, dlatego uważamy, że jeśli w najbliższych miesiącach CPI zaskakująco mocno spadnie, mogłoby to otworzyć drogę do bardziej agresywnego łagodzenia polityki pieniężnej.

Na razie podtrzymujemy jednak nasz pogląd, że w najbliższych miesiącach możliwe są jeszcze dwie obniżki stóp: pierwsza w marcu, a kolejna w kwietniu lub maju, w zależności od napływających danych. W efekcie stopa NBP powinna ustabilizować się 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 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
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