

Komentarz ekonomiczny

Czarne chmury na scenariuszem obniżek stóp

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

Na dzisiejszej konferencji prezes NBP Adam Glapiński potwierdził, że RPP ponownie obniżyła główne stopy procentowe głównie dlatego, że najnowsze dane potwierdziły dalszy spadek inflacji, a nowa projekcja NBP pokazała poprawę perspektyw inflacyjnych. Niska inflacja w przyszłości ma być wspierana przez: 1) spowolnienie wzrostu wynagrodzeń, 2) brak sygnałów przegrzania koniunktury, 3) dalszy spadek cen producentów (PPI), 4) obserwowany napływ tanich towarów z Chin.

Głównym krótkoterminowym czynnikiem ryzyka pozostaje sytuacja na Bliskim Wschodzie, jednak – ponieważ nie da się przewidzieć jej dalszego rozwoju i konsekwencji – Rada nie uwzględniła tego czynnika w swoich decyzjach na tym posiedzeniu. Glapiński podkreślił, że mimo optymistycznego obrazu przedstawionego w nowej projekcji NBP, na horyzoncie zbierają się czarne chmury związane z sytuacją na Bliskim Wschodzie, dlatego RPP nie zobowiązuje się do żadnych przyszłych działań.

Jeśli sytuacja ustabilizuje się w ciągu kilku tygodni lub dwóch miesięcy, bank centralny może powrócić do „starego scenariusza”, w którym nadal możliwe jest niewielkie dalsze luzowanie polityki pieniężnej. Wg Glapińskiego wśród członków RPP są głosy, że docelowa realna stopa procentowa powinna wynosić 1,0–1,5%, a on sam należy do obozu „1,0%”. Prezes NBP nie jest jednak szczególnie optymistyczny jeśli chodzi o możliwy termin zakończenia konfliktu i jego zdaniem destabilizacja może potrwać dłużej.

Jesteśmy skłonni zgodzić się z tym poglądem, choć prawda jest taka, że nikt nie wie na pewno, jak rozwinie się sytuacja. Dlatego utrzymujemy na razie nasz scenariusz bazowy, zakładający możliwość jeszcze jednej obniżki stóp o 25 pb w kwietniu (do 3,5%). Ta obniżka może zostać przesunięta w czasie lub nawet stać się nieaktualna, w zależności od tego, jak w nadchodzących tygodniach będą kształtować się ceny surowców.

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