

KOMENTARZ BIEŻĄCY

4 grudnia 2019

Przesłanie RPP bez zmian – stopy pozostaną stabilne.

- **Rada Polityki Pieniężnej na dzisiejszym posiedzeniu utrzymała stopy procentowe NBP na dotychczasowym poziomie: 1,50% dla stopy referencyjnej, 0,50% dla stopy depozytowej oraz 2,50% dla stopy lombardowej. Taka decyzja była powszechnie oczekiwana.**

- W komunikacie po posiedzeniu Rada podtrzymała ocenę, że „obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną”. Rada podtrzymała ocenę perspektyw inflacyjnych i sytuacji w sferze realnej polskiej gospodarki. Wg Rady inflacja, po przejściowym wzroście w 2020 r., w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej będzie się kształtować w pobliżu celu inflacyjnego. Rada nadal ocenia, że perspektywy krajowej koniunktury są korzystne, a dynamika PKB – mimo oczekiwanego obniżenia – utrzyma się w najbliższych kwartałach na relatywnie wysokim poziomie. Rada podtrzymała zapis w komunikacie sprzed miesiąca, że utrzymuje się „niepewność dotycząca skali i trwałości osłabienia koniunktury za granicą oraz jego wpływu na krajową aktywność gospodarczą”.

- Zgodnie z oczekiwaniami retoryka członków Rady podczas dzisiejszej konferencji prasowej nie zmieniła się wobec przekazu z poprzednich konferencji. Prezes NBP podtrzymał ocenę, iż stabilizacja stóp procentowych w kolejnych kwartałach pozostaje najbardziej prawdopodobnym scenariuszem. Wobec pytań o ewentualne obniżenie stóp prezes NBP oraz obecni podczas konferencji prasowej (Osiatyński, Sura) jednoznacznie odpowiedzieli, że nie ma takiej potrzeby. Argumenty członków RPP przeciw ewentualnym obniżkom były: ograniczona skala spowolnienia aktywności gospodarki oraz ocena, że obniżenie kosztu pieniądza byłoby nieskuteczne w stymulacji popytu na kredyty inwestycyjne przedsiębiorstw.

- **Podtrzymujemy scenariusz utrzymania stabilnego poziomu stóp procentowych poza horyzont 2020 r.** Nie sądzimy, aby Rada zdecydowała się na redukcję stóp procentowych, biorąc pod uwagę oczekiwane jedynie stopniowe spowolnienie gospodarki, wyższy poziom wskaźnika inflacji oraz niski poziom stóp procentowych (w tym głęboko ujemne realne stopy procentowe). Jedynie gwałtowne osłabienie koniunktury skłoniłoby RPP do złagodzenia polityki pieniężnej.

- Z kolei przesłankami przeciwko ewentualnemu podwyższeniu stóp wobec oczekiwanego wyraźnego wzrostu inflacji w najbliższych miesiącach są: – oczekiwanie Rady, że po okresowym wzroście inflacji, w trakcie 2020 r. wskaźnik CPI obniży się w kierunku celu inflacyjnego NBP, – niższa dynamika wzrostu krajowego PKB, – dominująca łagodna polityka głównych banków centralnych.

- W dzisiejszym posiedzeniu RPP, z powodu zakończenia kadencji, po raz ostatni uczestniczył prof. Jerzy Osiatyński. W najbliższych tygodniach prezydent nominuje nowego członka RPP.

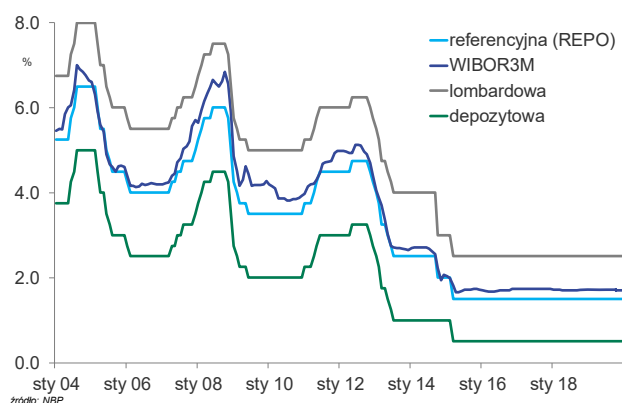
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

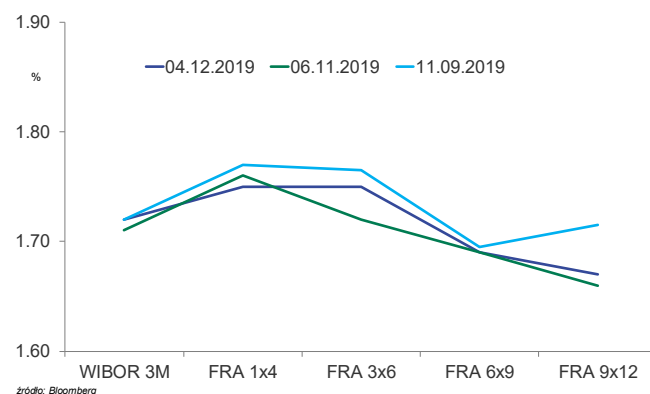
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza				bilans ryzyka dla prognozy	
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q19	1q20	2q20	3q20		
stopa referencyjna NBP	%	1,50	lis-12 (-25 p.b.)	4,75	mar-15 (-50 p.b.)	-	1,50	1,50	1,50	1,50	zrównoważony

Stopy procentowe NBP i WIBOR 3M



FRA – oczekiwania rynkowe dot. stóp procentowych



WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.