

KOMENTARZ BIEŻĄCY

6 listopada 2024

Stopy NBP bez zmian. Konferencja prasowa prezesa NBP ponownie w centrum uwagi.

- Podczas dzisiejszego posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami utrzymała stopy procentowe NBP na dotychczasowym poziomie. Stopy banku centralnego wynoszą nadal: – stopa referencyjna NBP 5,75%, – stopa lombardowa: 6,25%, – stopa depozytowa: 5,25%, stopa redyskonta weksli: 5,80% oraz stopa dyskontowa weksli: 5,85%.
- Treść komunikatu po posiedzeniu RPP także nie zaskoczyła. Rada podtrzymała ocenę, że **dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej** (ang. *wait-and-see*). RPP powtórzyła też, że NBP będzie nadal podejmował wszelkie niezbędne działania (...) dla trwałego powrotu inflacji do celu inflacyjnego NBP w średnim okresie.
- Rada zapoznała się z najnowszą projekcją makroekonomiczną NBP. W najnowszej projekcji ścieżka prognozowanej inflacji została podwyższona w 2025 r. wobec centralnego scenariusza inflacyjnego w lipcowej projekcji NBP. Jednocześnie prognoza wzrostu PKB została obniżona dla całego okresu projekcji. Najnowsza projekcja NBP przewiduje, że w 2024 r. inflacja z 50-proc. prawdopodobieństwem ukształtuje się w przedziale 3,6–3,7% w 2024 r. (środek przedziału 3,65%) wobec 3,7% przyjętych w lipcowej projekcji, w 2025 r. w przedziale 4,2–6,6% (środek przedziału 5,4%) wobec 5,2% w projekcji z lipca oraz w 2026 r. w przedziale 1,4% – 4,1% (środek przedziału 2,75%) wobec 2,7% w projekcji lipcowej.
- Tradycyjnie już to nie komunikat RPP, ale jutrzejsza konferencja prasowa prezesa NBP będzie istotna z punktu widzenia komunikacji banku centralnego nt. perspektyw polityki monetarnej Rady Polityki Pieniężnej.
- Doświadczenie z dotychczasowych konferencji prasowych każe ostrożnie formułować oczekiwania dot. wypowiedzi prezesa NBP. Natomiast sądzimy, że prezes NBP podtrzyma dotychczasowy przekaz o gotowości Rady do poluzowania polityki monetarnej, kiedy perspektywa spadku inflacji w średniej perspektywie będzie klarowna i jednocześnie nie wskaże konkretnych dat najbliższej obniżki stóp, podtrzymując, że ma nadzieję na rozpoczęcie dyskusji na ten temat na początku przyszłego roku. Tym samym **prezes NBP pozostawi pole do interpretacji co do najbardziej prawdopodobnego momentu najbliższej obniżki stóp NBP.**
- Najciekawszym wątkiem podczas konferencji będzie naszym zdaniem wpływ słabych wrześniowych danych dot. sprzedaży detalicznej i ryzyko okresowego spowolnienia dynamiki PKB w III kw. poniżej 2,5% r/r na ocenę nt. perspektyw polityki monetarnej, dodatkowo w kontekście najnowszej projekcji NBP.
- Podtrzymujemy prognozę trzech obniżek stóp w 2025 r. (každorazowo po 25 pkt. baz.), odpowiednio w lipcu, wrześniu i listopadzie i tym samym redukcji stóp na koniec przyszłego roku do poziomu 5,0%

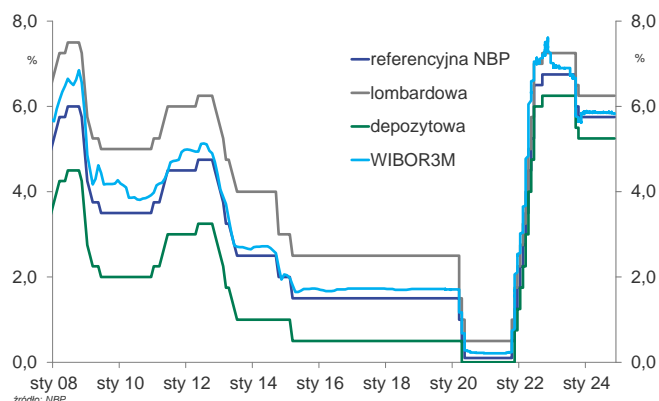
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

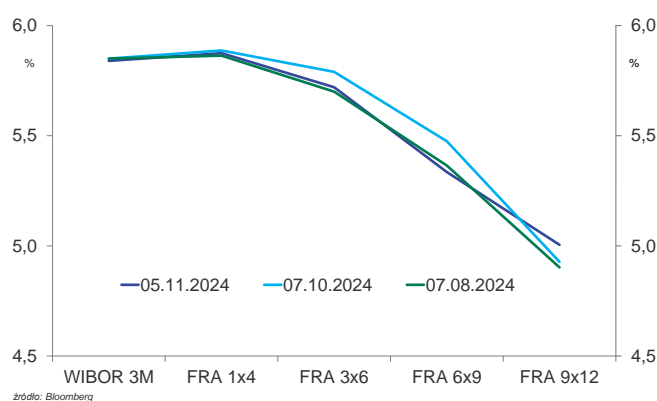
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza				
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q24	1q25	2q25	3q25	
stopa referencyjna NBP	%	5,75	wrz-23	6,75	paź-23 (-25 p.b.)	lip-25 (-25 p.b.)	5,75	5,75	5,75	5,25

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.