

KOMENTARZ BIEŻĄCY

10 maja 2023

RPP zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniła stóp procentowych.

- **Podczas dzisiejszego posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe NBP na dotychczasowym poziomie: – stopę referencyjną na poziomie 6,75%, – stopę lombardową: 7,25%, – stopę depozytową: 6,25%, stopę redyskonta weksli: 6,80% oraz stopę dyskontową weksli: 6,85%. Decyzja RPP była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami.**

- Treść komunikatu po posiedzeniu nie uległa znaczącej zmianie wobec komunikatu z kwietnia. **Za ósmą z rzędu decyzją o pozostawieniu stóp bez zmian niezmiennie stało przekonanie większości Rady, że w dłuższej perspektywie inflacja będzie się obniżać „w kierunku celu inflacyjnego NBP”.** Do tego, w ocenie Rady, przyczynią się: dotychczasowe zacieśnienie polityki monetarnej w Polsce, osłabienie globalnej i krajowej koniunktury gospodarczej oraz wygasanie wcześniejszych szoków podaźowych, m.in. na rynku surowców. Jednocześnie Rada wskazała, że „ze względu na skalę i trwałość oddziaływania obecnych szoków, które pozostają poza wpływem krajowej polityki pieniężnej, powrót inflacji do celu inflacyjnego NBP będzie następował stopniowo.”

- Rada powtórzyła w komunikacie, że dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej.

- **Tradycyjnie, najciekawsza będzie jutrzejsza konferencja prasowa prezesa NBP zaplanowana na g. 15.00.** Przede wszystkim oczekiwane będą wypowiedzi prezesa NBP nt. terminu możliwego poluzowania polityki pieniężnej, szczególnie, że ostatnio prezes Glapiński złagodził ton i wyraźniej niż przy okazji poprzednich decyzji RPP zaakcentował możliwość obniżki stóp pod koniec tego roku. W wywiadzie opublikowanym 2 maja dla Gazety Polskiej prezes NBP wyraził nadzieję, że pod koniec 2023 r. będzie możliwa pierwsza obniżka stóp procentowych, choć podkreślił, że nie jest to obietnica, bo „wszystko będzie zależec od kształtowania się CPI i PKB”.

- **My podtrzymujemy bazowy scenariusz stabilizacji stóp procentowych NBP w tym roku. Uważamy, że Rada nie zdecyduje się na obniżkę stóp procentowych, pomimo iż w najbliższych miesiącach wskaźnik inflacji CPI będzie nadal spadał i ukształtuje się poniżej 10% r/r pod koniec roku.** W naszej ocenie kombinacja oczekiwanej wysokiej inflacji bazowej (która według naszych szacunków ukształtuje się pod koniec roku w okolicach 10% r/r), mocnego rynku pracy, stopniowej poprawy koniunktury gospodarczej po „dołku” w I kw., w połączeniu z nadal ujemnymi realnymi stopami procentowymi, nie da naszym zdaniem wystarczającego komfortu Radzie do poluzowania polityki monetarnej przed końcem tego roku. **W bazowym scenariuszu oczekujemy, że na pierwszą obniżkę stóp RPP zdecyduje się pod koniec I kw. 2024 r.**

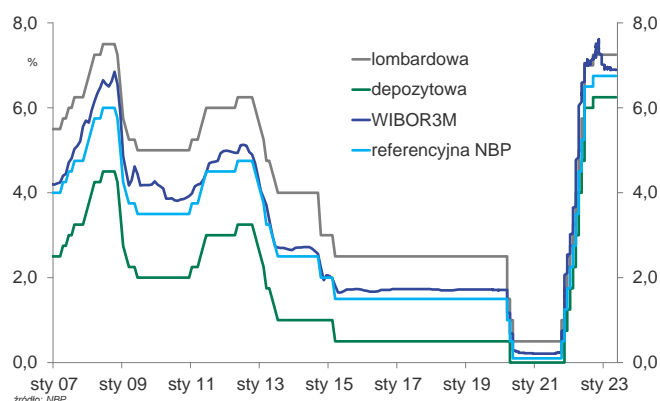
Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

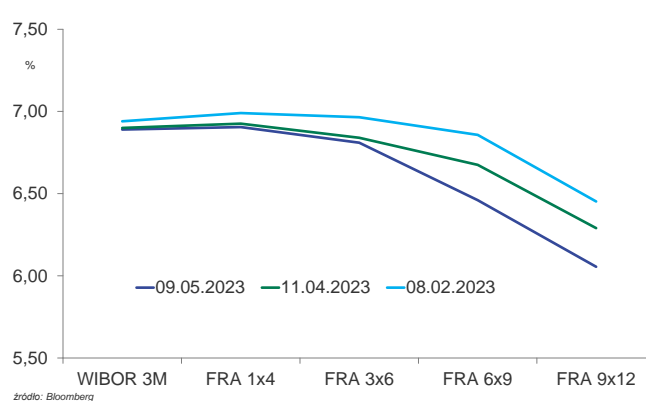
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza				
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	2q23	3q23	4q23	1q24	
stopa referencyjna NBP	%	6,75	paź-21	0,10	wrz-22 (+25 p.b.)	mar-24 (-25 p.b.)	6,75	6,75	6,75	6,50

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.