

KOMENTARZ BIEŻĄCY

15 września 2020

Polityka RPP – status quo utrzymane.

- Rada Polityki Pieniężnej podczas dzisiejszego posiedzenia utrzymała na dotychczasowym poziomie stopy procentowe NBP: – stopa depozytowa 0,0%; – stopa referencyjna NBP 0,10%; – stopa lombardowa 0,50%; – stopa redyskonta weksli 0,11%; – stopa dyskontowa weksli 0,12%.
- Zgodnie z komunikatem NBP nadal będzie prowadził operacje skupu obligacji skarbowych oraz gwarantowanych przez Skarb Państwa. NBP będzie też oferował kredyt wekslowy.
- Decyzja Rady nie jest niespodzianką. W związku z tym, że stopy NBP od maja są bliskie zera, uwzględniając nieźle dane z gospodarki polskiej oraz wypowiedzi większości członków RPP sceptycznie odnoszących się do idei jeszcze niższych stóp, utrzymanie ich na dotychczasowym poziomie było powszechnie oczekiwane.
- Podobnie jak w przypadku pięciu poprzednich posiedzeń RPP i tym razem nie odbyła się konferencja prasowa po posiedzeniu Rady, tym samym jedynym oficjalnym kanałem komunikacji Rady z otoczeniem pozostaje informacja RPP po posiedzeniu. **Dzisiejszy komunikat nie wnosi niczego nowego do oceny perspektyw polityki monetarnej i nie zmienia naszej prognozy stóp procentowych NBP.**
- Podtrzymujemy ocenę, że prawdopodobieństwo obniżki stopy depozytowej poniżej zera jest niskie, szczególnie biorąc pod uwagę: – sceptyczne wypowiedzi większości członków RPP (nawet tych najbardziej gotówkich) nt. ujemnych stóp; – póki co solidne odbicie aktywności gospodarki polskiej, nie dające przesłanek do dalszego rozluźniania polityki monetarnej, – kontrowersje, które wzbudza obniżenie przez EBC stopy depozytowej poniżej zera (m.in. w kontekście sytuacji sektora bankowego); – rezerwę innych banków centralnych (np. Fed) wobec polityki ujemnych stóp.
- **Jednocześnie podtrzymujemy ocenę, że RPP będzie gotowa utrzymać stopy procentowe na bieżącym ultra niskim poziomie w dłuższym okresie, co najmniej do końca 2021 r., a prawdopodobnie także w 2022 r. Rada, wobec ubytku produktu krajowego brutto spowodowanego pandemią, będzie chciała zapewnić odpowiednio luźne warunki monetarne sprzyjające nadrobieniu tego ubytku, a postpandemiczne dostosowania popytu i sytuacji na rynku pracy będą sprzyjać umiarkowanej inflacji w okolicach celu NBP.**
- **W bilansie ryzyk dla koniunktury gospodarczej w dzisiejszym komunikacie Rada podtrzymała zapis, że „tempo ożywienia gospodarczego może być także ograniczane przez brak wyraźnego dostosowania kursu złotego do globalnego wstrząsu wywołanego pandemią oraz poluzowania polityki pieniężnej NBP”.** Taki zapis powtarzany jest komunikatach Rady od czerwcowego posiedzenia RPP. Wskazuje on, że większość członków RPP preferowałaby słabszy poziom kursu złotego. **Jednocześnie podtrzymujemy nasze dotychczasowe zdanie, że tak jak to miało miejsce w ostatnich miesiącach, Rada nie jest skłonna do aktywnego osłabienia złotego na rynku walutowym, np. biorąc pod uwagę**

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

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

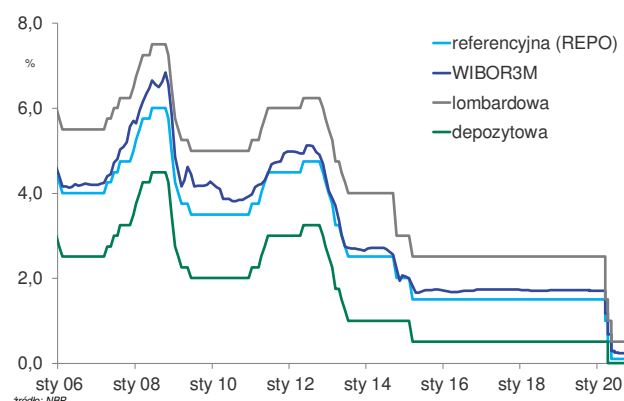
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

nadal spory portfel kredytów walutowych w aktywach banków komercyjnych. Raczej, poprzez tak sformułowany komunikat, RPP sygnalizuje rynkowi, że niechętnie widziałyby istotne umocnienie złotego wobec bieżących poziomów.

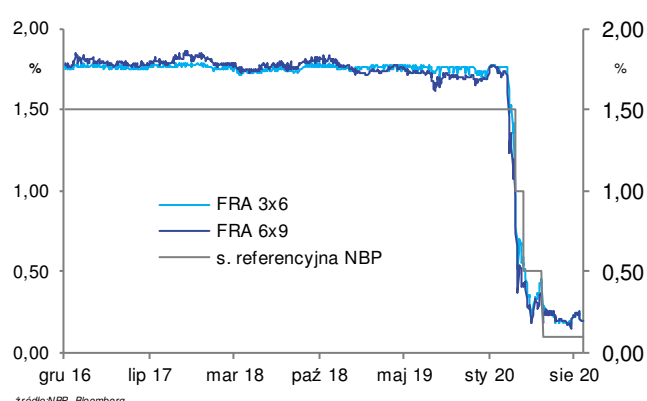
- Rada przyjęła dziś Założenia polityki pieniężnej na rok 2021.

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza				
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q20	1q21	2q21	3q21	
stopa referencyjna NBP	%	0,10	lis-12 (-25 p.b.)	4,75	maj-20 (-40 p.b.)	-	0,10	0,10	0,10	0,10

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.