

KOMENTARZ BIEŻĄCY

17 marca 2020

RPP obniża stopę referencyjną NBP o 50 pkt. baz., lombardową o 100 pkt. baz. oraz stopę rezerwy obowiązkowej o 300 pkt. baz.

- Rada Polityki Pieniężnej podczas dzisiejszego roboczego posiedzenia obniżyła stopę referencyjną NBP o 50 pkt. baz., lombardową o 100 pkt. baz. oraz redyskonta weksli o 70 pkt. baz.
- Rada ustaliła stopy procentowe NBP na poziomie: - stopa referencyjna 1,00%; - stopa lombardowa 1,50% ; - stopa depozytowa 0,50%; - stopa redyskonta weksli 1,05%; - stopa dyskontowa weksli 1,10%.
- Jednocześnie Rada obniżyła stopę rezerwy obowiązkowej z 3,5% do 0,5%, a także podwyższyła oprocentowanie tej rezerwy z 0,5% do poziomu stopy referencyjnej (1,0%).
- Ostatnio obniżenie stopy referencyjnej NBP miało miejsce 5 lat temu.
- Zgodnie z komunikatem RPP dzisiejsza decyzja została podjęta w obliczu pogorszenia perspektyw gospodarczych w warunkach rozprzestrzeniania się pandemii koronawirusa oraz działań nakierowanych na zapobieganie rozprzestrzenianiu się epidemii, wzrostu niepewności w gospodarce oraz perspektyw szybszego od dotychczasowych oczekiwań spadku inflacji w kierunku celu NBP. W ocenie Rady spadek inflacji nastąpi w efekcie okresowego osłabienia popytu oraz obserwowanego spadku cen ropy naftowej.
- Dzisiejsze: obniżenie stóp NBP oraz decyzje ws. poziomu i oprocentowania rezerwy obowiązkowej nie są zaskoczeniem. Wobec oznak osłabienia aktywności gospodarki krajowej (transport, turystyka, rekreacja i kultura), jak i europejskiej spodziewaliśmy się obniżki stóp NBP na dzisiejszym posiedzeniu, w tym większej skali obniżki stopy lombardowej. Piątkowa zapowiedź prezesa NBP, że będzie rekomendował Radzie obniżenie stóp dodatkowo taki ruch uprawdopodobniła.
- Co prawda, w bazowym scenariuszu zakładaliśmy obniżkę stopy referencyjnej dzisiaj o 25 pkt. baz. z kolejnym ruchem w dół na posiedzeniu w kwietniu, niemniej wskazywaliśmy, że cięciu o 50 pkt. baz. także należy przypisywać wysokie prawdopodobieństwo.
- Dzisiejsza decyzja RPP, w połączeniu z ogłoszonymi wczoraj działaniami Zarządu NBP (wprowadzenie operacji repo dostarczania finansowania dla sektora bankowego, zapowiedź skupu obligacji skarbowych, wprowadzenie kredytu wekslowego dla banków) stanowi element szerokiego pakietu banku centralnego mający na celu złagodzenie skutków gospodarczych epidemii, przy jednoczesnej ochronie stabilności sektora bankowego. Jednocześnie, w wypadku obecnego szoku o charakterze popytowym – popytowym, z natury rzeczy główny ciężar przeciwdziałania jego negatywnym gospodarczym skutkom, przypada na politykę fiskalną.

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

- W związku z tym, że po dzisiejszym roboczym posiedzeniu Rady (tradycyjnie) nie odbyła się konferencja prasowa, jedyną formą komunikacji RPP jest komunikat Rady. **W naszej ocenie wydzwięk komunikatu świadczy o tym, że obecnie RPP nie ma intencji do dalszego obniżania stóp procentowych.** Sądzymy, że Rada ocenia, że dzisiejsze poluzowanie polityki monetarnej, w połączeniu z niestandardowymi działaniami zaproponowanymi przez Zarząd NBP będą wystarczającymi działaniami w zakresie polityki monetarnej. W naszej ocenie świadczy o tym sformułowanie w komunikacie Rady, że wszystkie działania banku centralnego „będą ograniczać negatywne konsekwencje gospodarcze rozprzestrzeniania się koronawirusa, a w dalszej perspektywie będą sprzyjać ożywieniu krajowej aktywności gospodarczej oraz umożliwić kształtowanie się inflacji na poziomie celu inflacyjnego NBP w średnim okresie”.

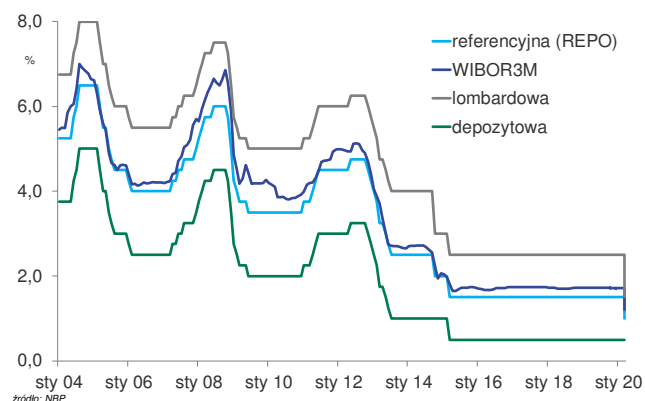
- Sądzymy, że obecnie RPP będzie obserwowała rozwój sytuacji w zakresie epidemii oraz związany z tym rozwój sytuacji gospodarczej. Oczekujemy, że w krótkim okresie działania banku centralnego skoncentrują się na ogłoszonych działaniach niestandardowych (przede wszystkim na dostarczaniu płynności w operacjach repo oraz kredycie wekslowym).** W naszej ocenie ewentualne kolejne obniżki mogłyby mieć miejsce w sytuacji wydłużenia okresu epidemii np. na II poł. roku i tym samym pogłębienia negatywnych skutków dla gospodarki (np. recesji w II poł. roku).

- Tym samym w bazowym scenariuszu oczekujemy stabilizacji stóp NBP na dotychczasowym poziomie.**

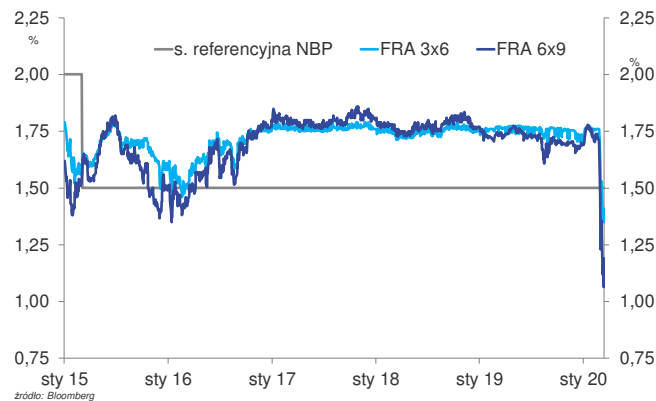
- Jednocześnie wobec wprowadzonych niestandardowych działań (operacje repo, kredyt wekslowy) ostatecznie podnoszone przez nas argumenty przed utrzymaniem stóp NBP na jednoznacznie dodatnim poziomie ze względu na zachowanie stabilności sektora bankowego, gdyż zapowiedziane działania niestandardowe wzmocnią sytuację banków. Tym samym w scenariuszu pogorszenia sytuacji gospodarczej (nie nasz bazowy scenariusz), nie można całkowicie wykluczyć kolejnych obniżek stóp NBP.

		bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza				bilans ryzyka dla prognozy
			data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	1q20	2q20	3q20	4q20	
stopa referencyjna NBP	%	1,00	lis-12 (-25 p.b.)	4,75	mar-20 (-50 p.b.)	-	1,00	1,00	1,00	1,00	ryzyko niższych stóp

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.