

RPP podwyższyła stopy procentowe o 50 pkt. baz.

- Rada Polityki Pieniężnej podczas dzisiejszego posiedzenia, podwyższyła stopy procentowe o 50 pkt. baz., w tym: - stopę referencyjną NBP do 1,75%, - stopę lombardową do 2,25%, - stopę depozytową do 1,25%. Ponadto RPP podwyższyła stopę redyskonta weksli do 1,80% oraz stopę dyskontową weksli do 1,85%.** Grudniowa decyzja Rady była zgodna z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych (wg ankiety Parkietu).

- W komunikacie po posiedzeniu Rada wskazała na ryzyka dłuższego okresu utrzymywania się podwyższonej inflacji, co łącznie z wciąż korzystną sytuacją gospodarczą uzasadnia decyzję o dalszym zaostrzeniu polityki pieniężnej.

- Biorąc pod uwagę wypowiedzi członków Rady z minionych tygodni oceniamy, że głównym powodem kontynuacji przez Radę zacieśnienia polityki pieniężnej był kolejny silny wzrost bieżącego wskaźnika inflacji CPI (w listopadzie do 7,7% r/r wg szacunku *flash*) oraz wysokie ryzyko wzrostu grudniowej inflacji do kolejnego psychologicznego poziomu 8,0% r/r.

- W kontekście perspektyw polityki pieniężnej, w komunikacie po dzisiejszym posiedzeniu wskazano, że „Decyzje Rady w kolejnych miesiącach będą nadal nakierowane na obniżenie inflacji do poziomu zgodnego z celem inflacyjnym NBP w średnim okresie, przy uwzględnieniu kształtowania się sytuacji koniunkturalnej, tak aby zapewnić średniookresową stabilność cen, a jednocześnie wspierać zrównoważony wzrost gospodarczy po globalnym szoku pandemicznym. Ocena Rady dotycząca skali łącznego zacieśnienia monetarnego niezbędnego dla realizacji powyższych celów będzie uwzględniała napływające informacje dotyczące perspektyw inflacji oraz wzrostu gospodarczego, w tym perspektyw sytuacji na rynku pracy.”

- Powyższe zapisy komunikatu wskazują w naszej ocenie, że intencją Rady nie jest zakończenie cyklu zacieśnienia polityki pieniężnej po dzisiejszej podwyżce. Biorąc pod uwagę dotychczasowe decyzje RPP oraz problemy komunikacyjne sądzimy, że wciąż głównym czynnikiem determinującym te decyzje w miesiącach kolejnych będzie kształtowanie się bieżącej inflacji.

- Przy tej ocenie, oraz na podstawie prognozowanej przez nas ścieżki inflacji, nie mamy podstaw do korekty naszego dotychczasowego scenariusza, że w I kw. 2022 r. Rada podwyższy jeszcze stopę referencyjną o 50 pkt. baz. i utrzyma ją na poziomie 2,25% do końca roku.**

- Zakładamy, że wprowadzenie rozwiązań tarczy antyinflacyjnej obniży inflację od stycznia 2022 r. poniżej 7,0% r/r (wstępne dane publikowane w połowie lutego, pełna struktura danych za styczeń publikowana w marcu 2022 r.), a w II poł. roku inflacja będzie dalej obniżać się zakładając wygasanie presji kosztowej oraz uwzględniając bardzo wysokie bazy odniesienia. Spadki bieżącej inflacji zdejmuje z Rady presję na dalsze podwyżki stóp.

- Na jutro na godz. 15.00 zaplanowana jest konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego po posiedzeniu Rady. Być może w trakcie konferencji

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

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

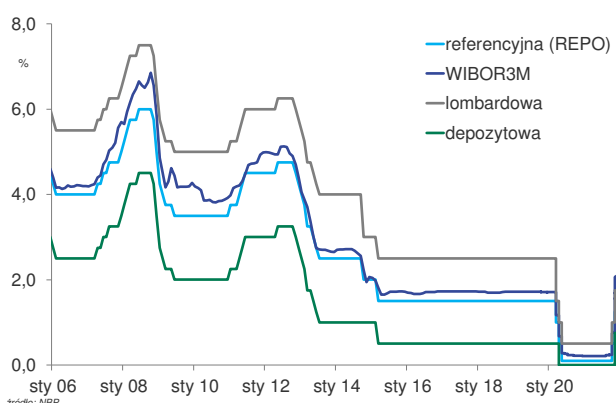
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

pojawiają się dodatkowe informacje dot. oceny perspektyw polityki pieniężnej przez Radę.

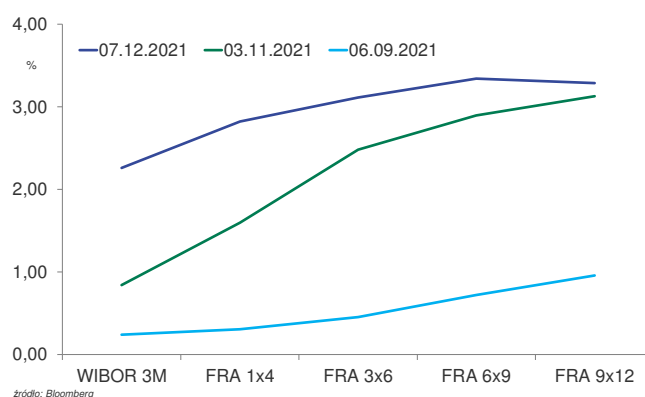
- Podtrzymujemy cały czas ocenę bardzo wysokiego ryzyka dla prognoz ścieżki stóp procentowych, ze względu na utrzymujący się problem komunikacyjny po stronie Rady. Z kolei w dłuższym horyzoncie (w trakcie 2022 r.) te ryzyka są związane ze zmianą składu RPP (upływająca kadencja większości członków w I kw.), która może mieć odmienną funkcję reakcji co do prowadzenia polityki pieniężnej.

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q21	1q22	2q22	3q22
stopa referencyjna NBP	% 0,50	paź-21 (+40 p.b.)	0,10	gru-21 (+50 p.b.)	sty-22 (+25 p.b.)	1,75	2,25	2,25	2,25

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.