

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

7 grudnia 2022

## Grudniowe posiedzenie RPP bez niespodzianki. Stopy procentowe NBP bez zmian.

- **Podczas dzisiejszego posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła na dotychczasowym poziomie stopy procentowe NBP: – 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. Po tym jak RPP zdecydowała o stabilizacji stóp w październiku i listopadzie, było niemal pewne, że podobna decyzja zostanie podjęta także podczas grudniowego posiedzenia Rady. Dlatego po raz pierwszy od kilkunastu miesięcy oczekiwanie na decyzję Rady pozbawione było większych emocji.

- **Z komunikatu po posiedzeniu RPP wynika, że podobnie jak w listopadzie, za decyzją o pozostawieniu stóp bez zmian stało przekonanie 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, globalne osłabienie koniunktury i inflacji oraz zacieśnienie polityki monetarnej przez główne banki centralne. Jednocześnie Rada wskazała, że „ze względu na skalę i trwałość oddziaływania obecnych szoków, które pozostają poza wpływem krajowej polityki pieniężnej, w krótkim okresie inflacja pozostanie wysoka, a 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, w tym od wpływu agresji zbrojnej Rosji na Ukrainę na polską gospodarkę. Tym samym RPP ponownie nie zdecydowała się na deklarację o zakończeniu cyklu zaostrzenia polityki monetarnej i pozostawiła sobie przestrzeń do reakcji na rozwój sytuacji gospodarczej.

- Zapewne dodatkowym wsparciem dla większości RPP przy podejmowaniu dzisiejszej decyzji były dane z polskiej gospodarki opublikowane w ostatnim czasie, tj. spadek listopadowego CPI, pogorszenie struktury PKB za III kw. – słabsza od oczekiwań konsumpcja i inwestycje, słabsze wyniki gospodarki za listopad, silniejszy kurs złotego, osłabienie ryzyk inflacyjnych na świecie oraz oczekiwania na globalnym rynku na nieco mniej „jastrzębią” politykę głównych banków centralnych.

- Biorąc pod uwagę przekaz większości członków RPP sygnalizujących intencję stabilizacji stóp na bieżącym poziomie, **uważamy, że jeśli otoczenie makroekonomiczne nie zaskoczy, spełni się nasz bazowy scenariusz stabilizacji stóp procentowych NBP.** Uważamy, że oczekiwany okresowy wzrost inflacji na przełomie 2022 i 2023 roku w okolice 20% w lutym został uwzględniony przez większość Rady i nie będzie przesłanką do powrotu do podwyżek stóp.

- Jednocześnie wysoka inflacja prognozowana na 2023 r. (pozostająca powyżej poziomu stopy NBP przez cały 2023 r.) odsuwa obniżki stóp poza 2023 r.,

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

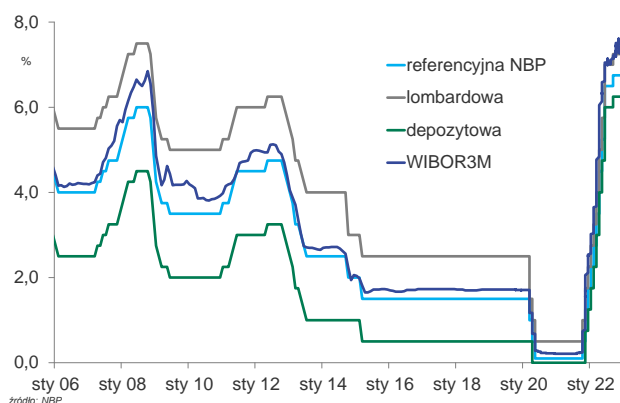
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

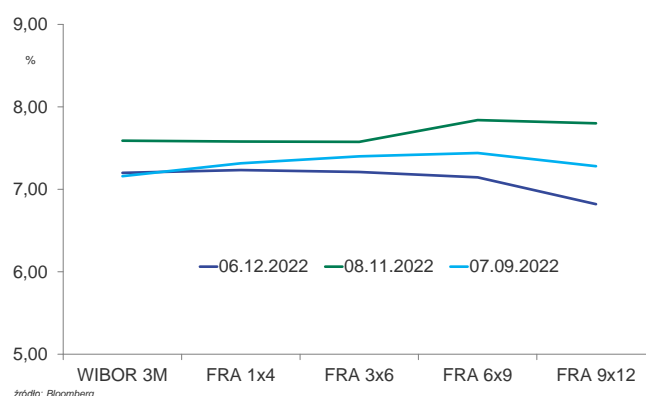
na co podczas listopadowej konferencji prasowej wskazał prezes NBP Adam Glapiński.

- Więcej szczegółów na temat postrzegania przez Radę sytuacji makroekonomicznej, jej perspektyw i ich wpływu na przyszłe decyzje RPP przyniesie zapewne konferencja prasowa prezesa NBP zaplanowana na jutro, 8. grudnia, na g. 15.00.

**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.