

KOMENTARZ BIEŻĄCY

4 października 2023

RPP tym razem nie zaskoczyła obniżając stopy NBP o 25 pkt. baz.

- **Podczas kończącego się dzisiaj posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe NBP o 25 pkt. baz. i ustaliła je na następujących poziomach: – stopę referencyjną NBP: 5,75%, – stopę lombardową: 6,25%, – stopę depozytową: 5,25%, stopę redyskonta weksli: 5,80% oraz stopę dyskontową weksli: 5,85%.**
- **Tym razem RPP nie zaskoczyła analityków skalą obniżki** – cięcie o 25 pkt. baz. było oczekiwane przez nas i przez większość analityków, natomiast rynek FRA z większym prawdopodobieństwem wycenił obniżkę o 50 pkt. baz.
- Tradycyjnie już komunikat po posiedzeniu nie przyniósł nowych istotnych informacji. Podobnie jak w komunikacie po wrześniowym posiedzeniu obniżenie stóp procentowych NBP zostało określone jako „dostosowanie” stóp. Uzasadniając dostosowanie stóp procentowych RPP wskazała, że „dane potwierdzają utrzymywanie się niskiej presji popytowej i kosztowej w gospodarce, a także ograniczenie presji inflacyjnej w warunkach osłabionej koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki”. Rada wskazała, że dzisiejsze dostosowanie stóp jest spójne z celem inflacyjnym NBP w średnim okresie.
- Jednocześnie we fragmencie komunikatu dotyczącym perspektyw polityki monetarnej RPP zachowała zapis stosowany przez ostatnie kilkanaście miesięcy: „dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej”, tym samym zostawiając sobie swobodę decyzji podczas kolejnych posiedzeń Rady.
- Dzisiejsza decyzja RPP potwierdziła oczekiwania, że skokowy spadek inflacji we wrześniu (o blisko 200 pkt baz.) przy apetycie większości członków RPP na obniżki stóp, da pretekst do poluzowania polityki monetarnej. Jednak jednocześnie doświadczenie silnego osłabienia kursu złotego w reakcji na wrześniowe ostre cięcie stóp ostudziło skłonność Rady do obniżki większej niż 25 pkt. baz. Na wstrzemięźliwość RPP w zakresie luzowania polityki monetarnej wskazał wcześniej (20. września) prezes NBP w wypowiedzi dla PAP mówiąc, że przestrzeń do ich dalszych obniżek „znacząco zawęża się”.
- Wobec dzisiejszej decyzji RPP zgodnej z naszymi oczekiwaniami, oczekując, że w październiku wskaźnik CPI obniży się o ponad 1 pkt. proc. poniżej 7% r/r oraz zakładając, że wydłużenie perspektywy projekcji NBP na 2026 r. pozwoli na dalsze obniżenie prognozowanej ścieki inflacji pod koniec horyzontu oddziaływania polityki NBP, **podtrzymujemy bazowy scenariusz obniżki stóp NBP o kolejne 25 pkt. baz. na posiedzeniu RPP w listopadzie. Oczekujemy, że listopadowa obniżka będzie ostatnią w tym roku i na koniec roku stopa referencyjna NBP ukształtuje się na poziomie 5,50%.**
- Zapewne nieco więcej informacji nt. perspektyw polityki monetarnej przyniesie konferencja prasowa prezesa NBP zaplanowana na jutro na godzinę 15.00.

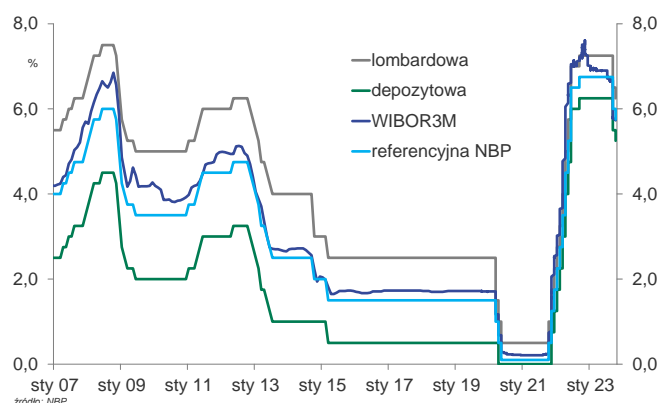
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

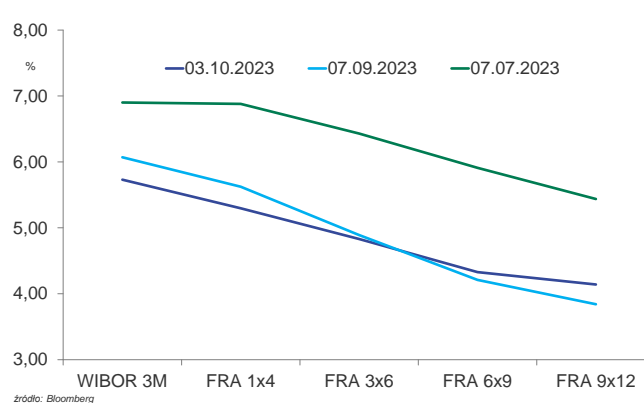
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza				
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q23	1q24	2q24	3q24	
stopa referencyjna NBP	%	5,75	wrz-23	6,75	wrz-23 (-75 p.b.)	lis-23 (-25 p.b.)	5,50	5,00	5,00	4,50

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.