

KOMENTARZ BIEŻĄCY

27 lipca 2023

EBC podwyższył stopy o 25 pkt. baz., kolejne decyzje zależne od napływających danych.

- **Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego podczas lipcowego posiedzenia podwyższyła stopy procentowe o 25 pkt. baz. do poziomu 4,25% dla stopy referencyjnej oraz 3,75% dla stopy depozytowej.** Decyzja ta była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami.
- W komunikacie rada wskazała, że „przyszłe decyzje Rady Prezesów zapewnią, żeby podstawowe stopy procentowe EBC znalazły się na poziomach wystarczająco restrykcyjnych dla szybkiego powrotu inflacji do docelowego poziomu 2 proc. w średnim okresie”. Rada Prezesów utrzymała podejście oparte na napływających danych i informacji z gospodarki.
- Zgodnie z oczekiwaniami, po lipcowej podwyżce rada EBC wyraźnie złagodziła swoją retorykę, nie „zapowiadając” już podwyżki stóp na najbliższym wrześniowym posiedzeniu.
- **W lipcu wyraźnie zmieniła się retoryka prezes EBC Ch. Lagarde** podczas konferencji prasowej w porównaniu do jej wypowiedzi po czerwcowym posiedzeniu. **Prezes powiedziała, że należy bardzo mocno podkreślić, że kolejne decyzje będą całkowicie zależne od danych, że we wrześniu możliwa jest zarówno podwyżka stóp jak i pauza.** Lagarde nie powtórzyła także sformułowania używanego w minionych miesiącach w kontekście perspektyw polityki monetarnej, że „rada ma jeszcze sporo pracy do wykonania”.
- Jednocześnie, prezes utrzymała generalnie restrykcyjne stanowisko podkreślając kilkakrotnie determinację rady do obniżenia inflacji do celu banku centralnego, wskazując na wciąż zbyt wysoki jej bieżący poziom oraz podwyższone ryzyko dla prognoz jej spadku (m.in. w kontekście informacji dot. wysokich podwyżek wynagrodzeń w I. 2023 – 2024).
- **Biorąc pod uwagę zbieżną z naszymi założeniami zmianę retoryki EBC, nie mamy podstaw do korekty naszego scenariusza bazowego stabilizacji stóp procentowych na bieżącym poziomie.** Biorąc pod uwagę dotychczasową skalę podwyżek stóp procentowych (425 pkt. baz. w przeciągu 13 miesięcy), pewne sygnały hamowania presji cenowej, silniejsze spowolnienie aktywności gospodarczej w strefie euro w połowie roku, zacieśnienie warunków kredytowania, a w szczególności silne obniżenie popytu przedsiębiorstw na kredyt, **uważamy, że w kolejnych miesiącach rada EBC wstrzyma się z decyzjami o podwyżkach stóp, oczekując spadku inflacji w średnim okresie.**
- **Jednocześnie, biorąc pod uwagę utrzymanie restrykcyjnego nastawienia EBC, jak również wciąż wysokie ryzyko dla prognoz inflacji, ryzyko kolejnej podwyżki stóp pozostaje podwyższone.** Ponadto, tak jak wskazała na to prezes Lagarde podczas konferencji prasowej, nawet brak podwyżki na posiedzeniu wrześniowym, nie będzie oznaczał zakończenia bieżącego cyklu podwyżek stóp procentowych. Nie sądzimy, aby do tego czasu sytuacja gospodarcza, w tym perspektywy inflacji, zmieniły się na tyle mocno, aby rada była gotowa na zapowiedź zakończenia cyklu zacieśniania polityki pieniężnej.

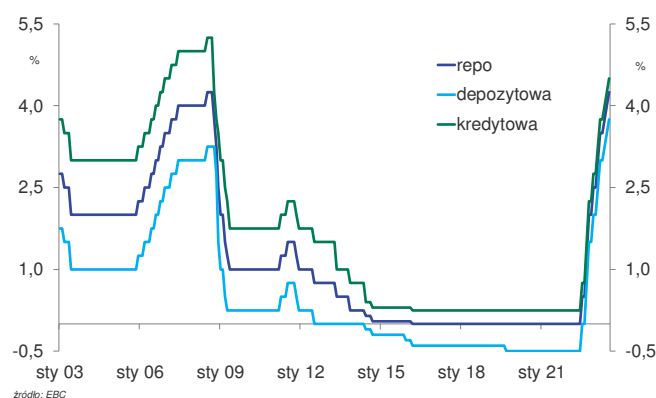
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

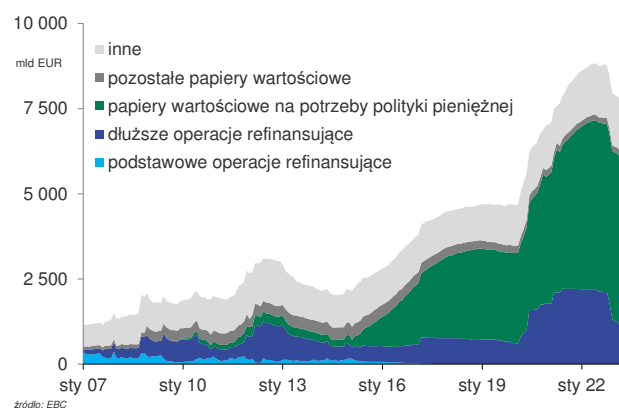
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

		bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
			data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	3q23	4q23	1q24	2q24
stopa repo	%	4,25	lip 22 +50 p.b.	0,00	lip 23 +25 p.b.	paź 24	4,25	4,25	4,25	4,25
stopa depozytowa	%	3,75	lip 22 +50 p.b.	-0,50	lip 23 +25 p.b.	paź 24	3,75	3,75	3,75	3,75

Stopy procentowe EBC



Bilans EBC – struktura aktywów



stopa procentowa		sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	lis 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23
stopa repo	%	0,50	1,25	2,00	2,00	2,50	2,50	3,00	3,50	3,50	3,75	4,00	4,25
stopa depozytowa	%	0,00	0,75	1,50	1,50	2,00	2,00	2,50	3,00	3,00	3,25	3,50	3,75
stopa kredytowa	%	0,75	1,50	2,25	2,25	2,75	2,75	3,25	3,75	3,75	4,00	4,25	4,50

źródło: EBC

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.