

Komentarz ekonomiczny

Prezes NBP jeszcze bardziej zaostrzył ton

Piotr Bielski, tel. 691 393 119, piotr.bielski@santander.pl

Na dzisiejszej konferencji prezes NBP Adam Glapiński był jeszcze bardziej dosadny niż w grudniu i przedstawił szereg argumentów przeciwko łagodzeniu polityki pieniężnej. Stwierdził, że decyzje rządu dotyczące odmrozenia cen energii całkowicie zmieniły perspektywy inflacji. W rezultacie obecne prognozy NBP pokazują, że inflacja ponownie odbije w górę w IV kw. 2025 r. i zakończy ten rok na poziomie zbliżonym do zarejestrowanego w grudniu 2024 r. Według prezesa NBP obraz gospodarki uległ zmianie i jakkolwiek obniżka stóp procentowych wydłużyłaby powrót inflacji do celu, dlatego dyskusja o obniżkach stóp musi zostać odłożona „na jakiś czas”. Później powiedział, że Rada jest gotowa rozpocząć łagodzenie polityki pieniężnej, gdy tylko sytuacja na to pozwoli, a jeśli przyszłe dane dostarczą dowodów na niższą bieżącą i przyszłą inflację, decyzje o obniżkach stóp mogą zapaść wcześniej. Ogólnie jednak ton konferencji odebraliśmy jako jeszcze bardziej jastrzębi niż poprzednio. Użyte zostały wszystkie możliwe argumenty za ostrożnością w polityce pieniężnej, prezes NBP podkreślił ryzyko eskalacji presji inflacyjnej (ze względu na wysoką presję płacową, podwyższone oczekiwania inflacyjne, przyspieszenie gospodarcze itp.) Wyraźnie zasugerował też, że następna projekcja NBP, która ma zostać zaprezentowana w marcu, raczej nie dostarczy nowych argumentów za łagodniejszą polityką. Przekaz wydaje się być jasny: stopy procentowe w Polsce najprawdopodobniej pozostaną bez zmian, przynajmniej do połowy tego roku. Podtrzymujemy nasz pogląd, że momentem pierwszej obniżki stóp może być lipiec 2025 r.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którymkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którymkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

www: santander.pl/serwis-ekonomiczny

Piotr Bielski 691 393 119

Bartosz Białas 517 881 807

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857