

Komentarz ekonomiczny

Pojawiła się przestrzeń do obniżek stóp

Marcin Luziński, tel. +48 510 027 662, marcin.luzinski@santander.pl

Prezes NBP rozpoczął konferencję od stwierdzenia, że RPP zmieniła swoje stanowisko na gotębie. Adam Glapiński powiedział, że pojawiła się przestrzeń, aby w najbliższym czasie obniżyć stopy procentowe, ale RPP potrzebuje więcej danych, aby to zrobić. RPP może zdecydować się na obniżki, jeśli kolejny zestaw danych również okaże się słaby, co odczytujemy jako sugestię, że maj nie jest wykluczony jako moment pierwszego ruchu. Glapiński dodał też, że preferuje dostosowanie stóp, a nie rozpoczęcie cyklu i że chciałby ruchu o 25 pb lub 50 pb, w zależności od danych. Stwierdził, że wyobraża sobie dwie obniżki o 50 pb, a następnie przerwę i jeszcze kolejny ruch w tym roku.

Według Glapińskiego, do tej zmiany w nastawieniu Rady doszło za sprawą ostatnich odczytów inflacji, płac i realnych danych z gospodarki. Stanowi to potwierdzenie sygnałów, które pojawiły się w środowisku komunikacji, a które odczytaliśmy jako otwarcie przez Radę drzwi do obniżek. Prognoza NBP ścieżki inflacyjnej uległa obniżeniu przez rewizję koszyka CPI oraz niższe ceny ropy i znajduje się teraz wyraźnie poniżej wcześniejszych przewidywań. Na koniec 2025 r. inflacja CPI miałyby wynieść 4,2% r/r w miejsce 4,8% r/r pokazanych w marcowej projekcji NBP. Glapiński podkreślił również, że inflacja bazowa zeszła do górnego krańca przedziału pasma wokół celu inflacyjnego (3,5% r/r) i powołał się na wypowiedzi z rządu, że nie dojdzie do wzrostu cen energii pod koniec roku. Prezes NBP zaznaczył jednak, że nie jest to scenariusz bazowy dla NBP, który wciąż zakłada wzrost cen energii w IV kw. Z drugiej strony Glapiński nadal podkreślał ryzyka w górę dla inflacji: odbicie gospodarcze, wciąż mocny wzrost wynagrodzeń, luźną politykę fiskalną oraz sytuację geopolityczną.

Po konferencji NBP nie możemy wykluczyć, że pierwszy ruch nastąpi w maju, ale będzie to mocno uzależnione od najbliższych danych. Sądymy, że nadchodzący zestaw statystyk z gospodarki nie potwierdzi wprawdzie pesymistycznych sygnałów z lutego, ale z drugiej strony inflacja CPI prawdopodobnie wyraźnie spadnie, więc nie mamy jednoznacznej odpowiedzi, jak te dane wpłyną na RPP. Na razie pozostajemy przy naszych oczekiwaniach obniżek łącznie o 75 pb w tym roku.

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 którąkolwiek 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 którąkolwiek 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 Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857