

„Jest wiosna, będzie dobrze!”

- Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w kwietniu utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna NBP wynosi obecnie 3,75%.
- Na poprzednim posiedzeniu w marcu Rada obniżyła stopy o 25pb, a uzasadnieniem dla decyzji było korzystne kształtowanie się inflacji oraz jej perspektywę w kolejnych kwartałach. Mimo trwającej już wojny w Zatoce Perskiej, w związku z trudnością w oszacowaniu wpływu wojny na Polskę, Rada nie brała pod uwagę tego czynnika przy podejmowaniu decyzji w marcu.
- W krótkim [komunikacie](#) po kwietniowym posiedzeniu napisano, że dalsze decyzje RPP będą zależne od perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej w Polsce, które pozostają pod wpływem zmian cen surowców i inflacji na świecie, zależnych od sytuacji geopolitycznej. Wśród czynników ryzyka dla inflacji wymieniono kształt polityki fiskalnej i regulacje dotyczące cen paliw, a także zmiany dynamiki aktywności w polskiej gospodarce oraz dalsze kształtowanie się dynamiki płac.
- Na konferencji po posiedzeniu RPP Prezes NBP powiedział, że w najbliższym czasie nie przewiduje zmian stóp, choć wszystko zależy od sytuacji na Bliskim Wschodzie. Dodał, że o podwyżce stóp na razie nie ma mowy. A.Głapiński powiedział, że nie obawia się wystąpienia efektów drugiej rundy, o ile zawieszenie broni między Iranem a USA będzie trwałe. Podkreślił jednocześnie, że poza zaburzeniami dostaw wynikającymi z blokady żeglugi w cieśninie Ormuz zniszczona została infrastruktura przesyłowa i przetwórcza, a jej odbudowa może zająć nawet rok. Przewodniczący RPP zapytany o warunki w jakich Rada zdecydowałaby się na podwyżkę stóp odpowiedział, że gdyby konflikt odżył, a cieśnina była zamknięta, to reakcja na globalnych rynkach będzie natychmiastowa i Rada również szybko dostosuje się do tej sytuacji, natomiast jeśli cieśnina będzie otwarta, to pozostaje optymistą.
- Zakładamy, że Rada w kolejnych miesiącach pozostanie w trybie *wait-and-see* i wstrzyma się z decyzjami co najmniej do czasu trwałego zakończenia wojny w Iranie. W naszej opinii obecna sytuacja znacząco różni się od tej z jesieni 2021, gdy RPP rozpoczęła zacieśnianie polityki pieniężnej (o czym pisaliśmy już w [Kwartalniku](#), a dziś podkreślał to Prezes NBP), a podniesienie stóp (niedawno wyceniane w kontraktach FRA) nie jest konieczne.

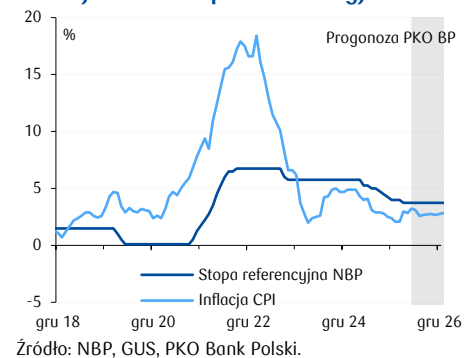
Biuro Analiz Makroekonomicznych
pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

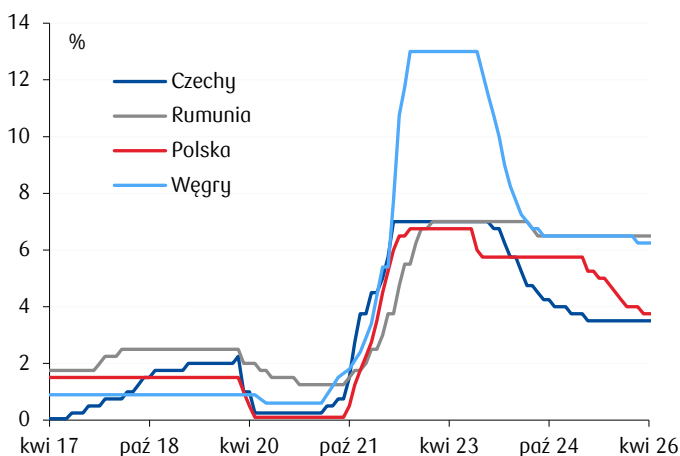
<https://centrumanaliz.pkobp.pl/>

Michał Reczek
Ekonomista
michal.reczek@pkobp.pl
tel. 783 552 546

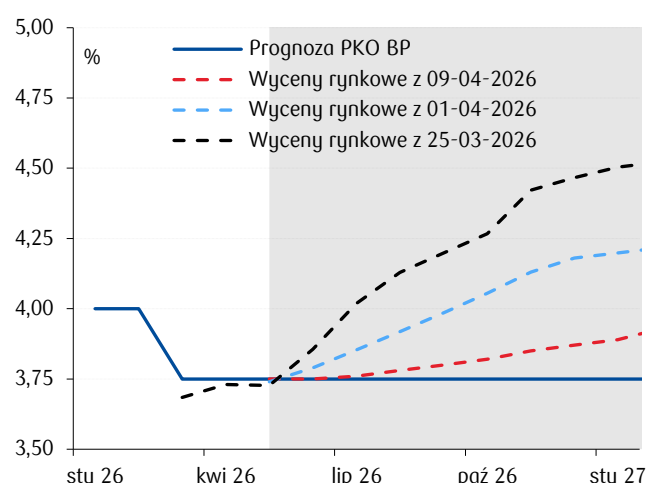
Inflacja CPI i stopa referencyjna NBP



Stopy procentowe w regionie



Wyceny rynkowe ścieżki stóp procentowych NBP*



Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:
centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na X/Twitterze oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Urszula Kryńska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.