

ALERT RYZYKA

8 kwietnia 2021 r.

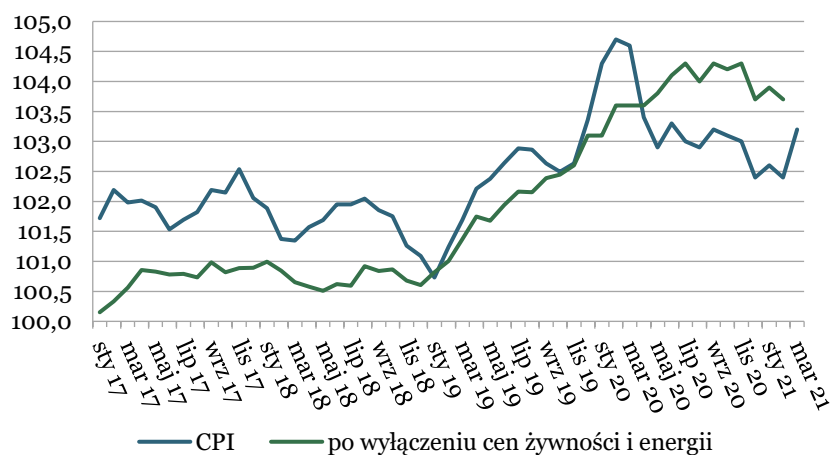
Na kwietniowym posiedzeniu RPP postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie. Stopa referencyjna nadal wynosi 0,10% w skali rocznej.

NBP nadal prowadzi operacje zakupu skarbowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku. NBP będzie przy tym dalej oferować kredyt wekslowy przeznaczony na refinansowanie kredytów udzielanych przedsiębiorcom przez banki. W celu wzmocnienia oddziaływania poluzowania polityki pieniężnej na gospodarkę NBP może także stosować interwencje na rynku walutowym.

TWARDA ŁAGODNOŚĆ

Mimo stopniowo nasilającej się presji inflacyjnej – według szybkiego szacunku GUS w marcu br. ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły o 3,2% r/r – krajowe władze monetarne komunikują utrzymanie niezmienionego nastawienia w polityce pieniężnej. Spodziewany dalszy wzrost wskaźnika CPI traktowany jest jako zjawisko przejściowe, spowodowane czynnikami zewnętrznymi. W tej sytuacji bardzo prawdopodobne jest dalsze utrzymywanie stopy referencyjnej na rekordowo niskim poziomie, nawet do końca 2022 roku.

Wskaźnik CPI oraz wskaźnik inflacji po wyłączeniu cen żywności i energii (r/r)



Źródło: GUS, NBP.

KOMENTARZ

W informacji opublikowanej po kwietniowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej stwierdzono, że dane dotyczące koniunktury w Polsce wskazują na dalszy wzrost produkcji przemysłowej, przy pogłębiającym się spadku produkcji budowlano-montażowej i ujemnej rocznej dynamice sprzedaży detalicznej. Jako przyczynę wzrostu inflacji w marcu 2021 r. wskazano przede wszystkim czynniki niezależne od krajowej polityki pieniężnej, czyli wzrost cen paliw, wzrost cen energii elektrycznej i podwyżki opłat za wywóz śmieci. Stwierdzono zarazem, że statystyczne efekty bazy dotyczące cen paliw i oczekiwany wzrost opłat za wywóz śmieci przyczynią się do dalszego wzrostu inflacji w najbliższych miesiącach. Ograniczająco na inflację będzie oddziaływać za to postęp procesu szczepień i wygasanie wpływu na inflację czynników podażowych, a także niższa presja płacowa. Rada oceniła, że głównym źródłem niepewności pozostaje dalszy przebieg pandemii, jednak pozytywny wpływ na koniunkturę w kraju wywierać będzie dalsze prowadzenie łagodnej polityki pieniężnej.

Nastawienie w krajowej polityce pieniężnej pozostaje niezmiennie. Opublikowany po wczorajszym posiedzeniu komunikat został zmodyfikowany jedynie w odniesieniu do kursu złotego. Członkowie Rady nie wskazali, jak w poprzednich miesiącach, że tempo ożywienia gospodarczego może być ograniczane przez brak odpowiedniego dostosowania kursu złotego do skali złagodzenia polityki pieniężnej, a zamiast tego ocenili, że tempo zmian PKB będzie uzależnione od kształtowania się tego kursu. Można to odczytywać jako uznanie obecnego kursu złotego wobec głównych walut za odpowiedni z punktu widzenia celów polityki pieniężnej.