

ALERT RYZYKA

11 czerwca 2021 r.

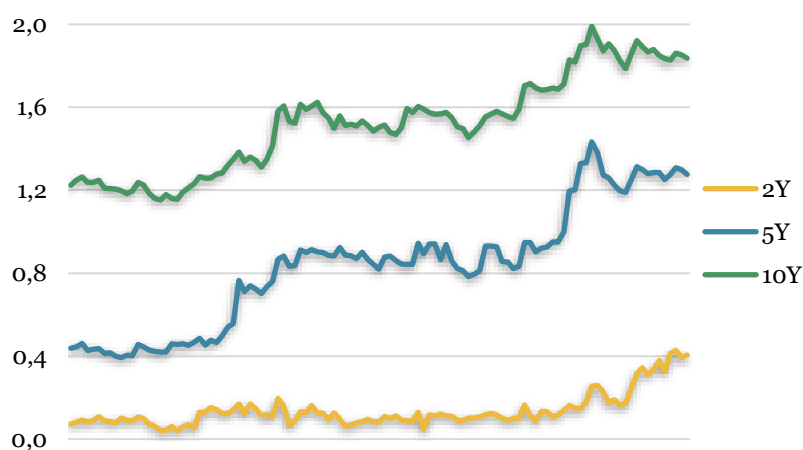
9 czerwca br. RPP Rada podjęła decyzję o utrzymaniu stóp procentowych NBP na niezmiennym poziomie. Nie zmieniono też zasad dotyczących operacji zakupu przez NBP skarbowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku.

10 czerwca br. Rada Prezesów EBC pozostawiła bez zmian podstawowe stopy procentowe w strefie euro, a także limit tzw. nadzwyczajnego pandemicznego programu skupów aktywów (1,85 bln euro). Program ma potrwać co najmniej do końca marca 2022 r. Kontynuowany będzie też program skupu aktywów netto za 20 mld euro miesięcznie.

WIOSENNE RAD NARADY

W mijającą środę i czwartek odbyły się posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej i Rady Prezesów EBC. Szczególnie posiedzenie krajowych władz monetarnych było oczekiwane przez inwestorów; wskutek szybkiego wzrostu inflacji na rynku zaczęły się bowiem formować oczekiwania zmiany retoryki władz monetarnych, a być może nawet zasygnalizowania horyzontu normalizacji krajowej polityki pieniężnej. Skutkiem tego stawki FRA PLN 6×9 bezpośrednio przed posiedzeniem wzrosły powyżej poziomu 0,55%. Zauważalny był też wzrost rentowności obligacji skarbowych.

Rentowności polskich 2-, 5- i 10-letnich obligacji skarbowych na rynku wtórnym w okresie od 4 stycznia do 9 czerwca 2021 r.



KOMENTARZ

W komunikacie wydanym po czerwcowym posiedzeniu RPP stwierdzono, że wzrost cen surowców wraz z zaburzeniami podażowymi oddziałuje w kierunku wyższej inflacji na całym świecie. Podkreślono, że choć koniunktura w Polsce się poprawia, to sprzedaż detaliczna nadal nie osiągnęła poziomu sprzed pandemii, a roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej jest słaba. Natomiast analizując ostatni szybki wzrost inflacji podkreślono, że jest to efektem oddziaływania czynników, które są niezależne od krajowej polityki pieniężnej. Oceniono, że czynniki te przyczynią się prawdopodobnie do utrzymywania się rocznego wskaźnika inflacji w najbliższych miesiącach powyżej górnej granicy odchyłeń od celu inflacyjnego, jednak w przyszłym roku, po wygaśnięciu czynników przejściowo podwyższających dynamikę cen, oczekiwany jest spadek inflacji.

Utrzymaniu niezmiennego nastawienia w krajowej polityce pieniężnej sprzyja kontynuacja łagodnej polityki pieniężnej w strefie euro. Rada Prezesów EBC ocenia bowiem, że presja inflacyjna jest wciąż słaba i nie ma powodów, by uznać, że obecny wzrost cen przełoży się na wzrost średniookresowych oczekiwań inflacyjnych. Presja cenowa w Polsce jest jednak silniejsza, niż w strefie euro, co sprawia, że Polska jest obecnie krajem o najniższej realnej stopie procentowej na świecie. Komunikat wydany po czerwcowym posiedzeniu RPP wskazuje, że ten stan rzeczy szybko nie ulegnie zmianie. Akcentowany w komunikacie Rady przejściowy charakter wzrostu inflacji ma uzasadniać brak podwyżek podstawowych stóp procentowych, do których w tym roku raczej nie dojdzie, stanowi natomiast przygotowanie do komunikacji z rynkiem po publikacji prognoz inflacji w lipcowej projekcji NBP, które będą zapewne znacznie wyższe niż w poprzedniej edycji tej projekcji.