

KOMENTARZ BIEŻĄCY

4 grudnia 2024

Na grudniowym posiedzeniu RPP – podobnie jak przez cały 2024 rok – stopy procentowe bez zmian.

- Podczas dzisiejszego posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami utrzymała stopy procentowe NBP na dotychczasowym poziomie. Stopy banku centralnego wynoszą nadal: – stopa referencyjna NBP 5,75%, – stopa lombardowa: 6,25%, – stopa depozytowa: 5,25%, stopa redyskonta weksli: 5,80% oraz stopa dyskontowa weksli: 5,85%.
- Treść komunikatu po posiedzeniu RPP także nie zaskoczyła. Rada podtrzymała ocenę, że dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej (ang. *wait-and-see*). RPP powtórzyła też, że NBP będzie nadal podejmował wszelkie niezbędne działania (...) dla trwałego powrotu inflacji do celu inflacyjnego NBP w średnim okresie. Rada wskazała w komunikacie, że w średnim okresie, przy obecnym poziomie stóp proc. i spowalnianiu płac, inflacja powinna wrócić do celu, a niepewnością dla horyzontu osiągnięcia celu jest kształtowanie się cen energii w II poł. 2025 r. w związku z ich prawdopodobnym odmrożeniem.
- Tradycyjnie to nie komunikat RPP, ale jutrzejsza konferencja prasowa prezesa NBP będzie istotna z punktu widzenia komunikacji banku centralnego nt. perspektywy polityki monetarnej Rady Polityki Pieniężnej.
- Ciekawe będzie jak podczas czwartkowej konferencji prasowej prezes NBP skomentuje ostatnie bardzo słabe dane nt. konsumpcji prywatnej w III kw. Doświadczenie z dotychczasowych konferencji prasowych każe ostrożnie formułować oczekiwania dot. wypowiedzi prezesa NBP, natomiast dopuszczamy lekkie złagodzenie przekazu prezesa. Nie zmieni to jednak generalnego przekazu o gotowości Rady do poluzowania polityki monetarnej, dopiero w momencie, kiedy perspektywa spadku inflacji w średniej perspektywie będzie klarowna oraz że w marcu przyszłego roku rozpocznie się dyskusja na ten temat. Sądzymy zatem, że prezes NBP pozostawi pole do interpretacji co do najbardziej prawdopodobnego momentu najbliższej obniżki stóp NBP.
- **Podtrzymujemy prognozę trzech obniżek stóp w 2025 r. (każdorazowo po 25 pkt.baz.), odpowiednio w lipcu, wrześniu i listopadzie i tym samym redukcji stóp na koniec przyszłego roku do poziomu 5,0%.** Szerzej scenariusz stóp opisaliśmy w najnowszym [Przeglądzie kwartalnym](#).

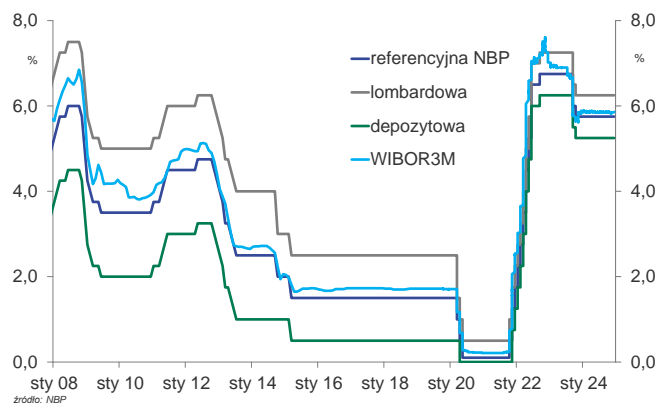
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

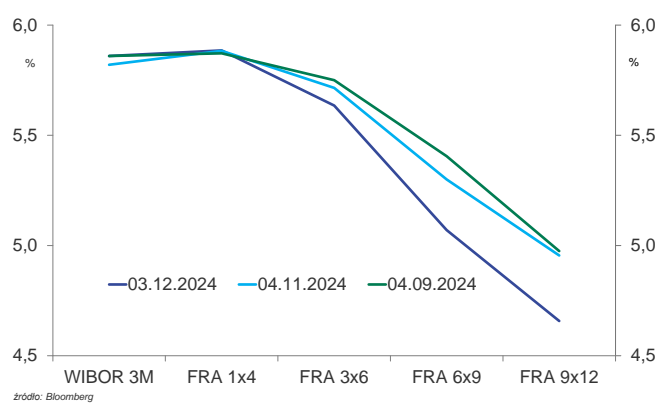
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza				
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	1q25	2q25	3q25	4q25	
stopa referencyjna NBP	%	5,75	wrz-23	6,75	paź-23 (-25 p.b.)	lip-25 (-25 p.b.)	5,75	5,75	5,25	5,00

Stopy procentowe NBP i WIBOR 3M



FRA – oczekiwania rynkowe dot. stóp procentowych



WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiejkolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.