



Bez zaskoczeń i w EBC i w NBP

2024-06-07

Wczorajsza decyzja EBC w sprawie obniżek stóp procentowych o 25pb. była powszechnie oczekiwana i długo zapowiadana przez C. Lagarde. Przyszłość już tak oczywista nie jest - o tym jak mogą wyglądać dalsze kroki Europejskiego Banku Centralnego piszemy w komentarzu poniżej. Pewniejsze są natomiast kolejne działania krajowej RPP (stopy bez zmian w tym roku), w czym upewnił nas wczoraj prezes A. Glapiński.

Dziś drugie (po EBC) z wyczekiwanych wydarzeń tygodnia – raport z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus oczekuje wzrostu zatrudnienia o 190 tys. etatów (poprzednio podobnie, bo 175 tys.), utrzymania się stopy bezrobocia na poziomie 3,9% i wzrostu dynamiki wynagrodzeń z 0,2% m/m do 0,3% m/m.

EBC obniża stopy. Co dalej?

Władze Europejskiego Banku Centralnego nie zaskoczyły uczestników rynku, a członkowie Rady Prezesów dość zgodnie zagłosowali za obniżką stóp procentowych o 25pb po okresie ich stabilizacji na podwyższonym poziomie przez ostatnie dziewięć miesięcy. Sama komunikacja zdaje się pozostawiać wiele do życzenia, a perspektywa kolejnych obniżek będzie mocno uzależniona od napływających danych.

Komentarz w linku:

Polska: Po konferencji prezesa NBP

Prezes Glapiński utrzymał wczoraj ton i retorykę, jaką znaleźliśmy z poprzednich konferencji. Zaskoczenia w dół na inflacji w ostatnich miesiącach nie są wystarczającą przesłanką dla Rady by jakkolwiek zmienić nastawienie. Wczorajsza konferencja utwierdziła nas w prognozie braku zmian stóp aż do II kw. przyszłego roku. Ten moment też, w kategoriach „nadziei” na możliwy początek obniżek wskazywał prezes Glapiński.

Zacznijmy od tego ostatniego punktu:

Bardzo bym chciał, żeby w 2025, już w połowie roku, pojawiły się przesłanki do obniżki (stóp procentowych - PAP), ale to jest moja nadzieja, że ta obniżka będzie, bo to będzie oznaczało, że jest ustabilizowana inflacja i że można dać więcej paliwa do gospodarki.

A. Glapiński, prezes NBP, cytata za PAP Biznes

Jednocześnie jednak, prezes nie wykluczył ruchu w drugą stronę. Wszystko zależy od tego jak będzie kształtować się inflacja w kolejnych kwartałach i co wskaże projekcja. Znowu posłużymy się cytatem:

W zależności od tego, co będzie wskazywała nasza lipcowa projekcja i dalsze badania - czy po tych 5 proc. inflacji na koniec roku ona będzie spadać, szczerze mówiąc tego można się w tej chwili spodziewać, że inflacja wejdzie na 5 proc. i będzie spadać. To wtedy otwiera się przestrzeń, żeby w pewnym momencie poluzować. [...] Ale jeśli z 5 proc. będzie rosnać,

albo to 5 proc. będzie uporczywe, to nie ma mowy o żadnych obniżkach. Natomiast podwyżka jest prawdopodobna wtedy, nie będziemy godzić się z 5-proc. inflacją jako trwałym zjawiskiem.

A. Glapiński, prezes NBP, cytat za PAP Biznes

Skoro wspomniano wyżej o lipcowej projekcji, to dlaczego nie ma co spodziewać się jakichkolwiek ruchów w tym roku?

Prawdopodobieństwo obniżenia stóp procentowych przy tym scenariuszu do końca roku jest zerowe, natomiast jeszcze nie wiemy, czy ten proces legislacyjny (dot. częściowego odmrożenia cen energii - PAP) dobiegnie końca, czy nie - to się okaże w tym tygodniu lub następnym i nie wiemy co dalej. (...) Mamy do czynienia z bliskim pewnością wzrostem inflacji.

A. Glapiński, prezes NBP, cytat za PAP Biznes

W naszej ocenie nie ma co spodziewać się istotniejszych zmian w projekcie dot. częściowego odmrożenia cen energii, co wypełni warunki przedstawione przez prezesa do utrzymania stóp bez zmian.

To najważniejsze punkty konferencji. Nie zadziało się na niej wiele nowego. Przyzwyczailiśmy się już do nagłego zwrotu RPP i jej zajastrzeżenia się od jesieni zeszłego roku.

Garść newsów makroekonomicznych

· MRPIPS: Szacunkowa stopa bezrobocia rejestrowanego w maju wyniosła 5,0% wobec 5,1% w kwietniu - poinformowało Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Tyle wynosił też konsensus i nasza prognoza.

· Domański (MF): "Sądzę, że inflacja na koniec tego roku będzie poniżej 5 proc." - powiedział minister finansów w TVN24. "Inflacja jest najniższa od 5 lat, jest wyraźnie poniżej tego co oczekiwały rynki. My w MF uważamy, że będzie wyraźnie niższa niż sądziliśmy jeszcze pół roku temu". My obstawiamy wyżej.

· Niemcy: Produkcja przemysłowa w kwietniu spadła o 0,1% m/m. Oczekiwano wzrostu produkcji o 0,2%.

· USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wyniosła 229 tys. Oczekiwano 220 tys. wobec 221 tys. poprzednio, po korekcie z 219 tys.