



**ALERT
RYNKOWY**

2022-02-08 16:29



KOMENTARZ DO DECYZJI RPP

Na dzisiejszym posiedzeniu, Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o podwyżce stopy referencyjnej NBP o 0,50 pkt. proc. do poziomu 2,75%. Rada postąpiła zgodnie z oczekiwaniami gdyż rynkowy konsensus zakładał podwyżkę o 0,50 pkt., przy czym ekonomiści BNP Paribas Bank Polska zakładali mocniejszą podwyżkę o 0,75 pkt. proc. Decyzja ta nie zmienia naszej prognozy kontynuacji zacieśniania polityki monetarnej przez RPP i dalszych podwyżek stóp procentowych do 4,5% w połowie roku. Kluczowa dla oczekiwań rynkowych będzie jednak dopiero jutrzejsza konferencja prasowa (godz. 15:00) prezesa NBP, Adama Glapińskiego.

Zwracamy uwagę, iż kolejna z rzędu podwyżka stóp procentowych w Polsce będzie miała mniejszy niż dotychczas wpływ na wzrost rentowności obligacji skarbowych. Tak więc zmienność cen obligacji notowanych na rynku wtórnym oraz notowań funduszy dłużnych powinna być mniejsza w kolejnych miesiącach. Z drugiej strony decyzja ta będzie miała pozytywny wpływ na wyniki i notowania sektora bankowego na GPW.

Po podwyżce obecny poziom stóp procentowych w Polsce kształtuje się następująco:

- Stopa lombardowa = 3,25%
- Stopa dyskonta weksli = 2,85%
- Stopa redyskonta weksli = 2,80%
- Stopa referencyjna = 2,75%
- Stopa depozytowa = 2,25%

Jak podano w komunikacie po posiedzeniu, wobec kontynuacji ożywienia krajowej aktywności gospodarczej oraz oczekiwanego utrzymywania się korzystnej sytuacji na rynku pracy, a także prawdopodobnie dłuższego oddziaływania zewnętrznych czynników (m.in. wzrost cen surowców energetycznych i rolnych, uprawnień do emisji CO₂, zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw) na dynamikę cen, utrzymuje się ryzyko kształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego NBP. Rada zauważa także, że prognozy inflacji są podwyższane i w wielu gospodarkach w 2022 r. inflacja pozostanie najwyższa od wielu lat, co skłania banki centralne na świecie do podwyżki stóp procentowych.

Obcie podtrzymujemy nasze neutralne nastawienie do polskiego rynku akcji oraz umiarkowanie negatywne względem obligacji. W przypadku indeksu WIG, podwyżki stóp procentowych będą miały pozytywny wpływ na wyniki i wycenę banków, przy czym zauważamy największą koncentrację banków w indeksach WIG20 (ok. 35,5% razem z PZU) oraz mWIG40 (ok. 30%). Ponadto w środowisku rosnącej inflacji relatywnie lepiej powinny zachowywać się spółki cykliczne/*value* z takich sektorów jak surowce, energetyka i paliwa, wybrane spółki przemysłowe albo FMCG. Z drugiej strony możliwa jest kontynuacja wysokiej zmienności na rynku akcji w najbliższych tygodniach w związku z dyskontowaniem przez inwestorów szybszych podwyżek stóp procentowych przez amerykański Fed albo Europejski Bank Centralny.

W przypadku rynku obligacji skarbowych w dalszym ciągu **preferujemy obligacje korporacyjne i obligacje skarbowe o krótkim terminie zapadalności lub zmiennokuponowe.** Takie instrumenty i fundusze je posiadające powinny zachowywać się relatywnie lepiej na tle obligacji skarbowych stałokuponowych i funduszy obligacji skarbowych w trakcie trwającego cyklu podwyżek stóp procentowych.

W przypadku waluty podtrzymujemy w krótkim terminie nasze lekko negatywne nastawienie. Obserwujemy umiarkowane osłabienie złotego po decyzji RPP, co może wskazywać, że inwestorzy, podobnie jak ekonomiści BNP Paribas, również oczekiwali większej skali podwyżek stóp procentowych. Oczekujemy dalszego osłabienia złotego względem euro w I kwartale br. (ok. 4,60-4,65) oraz utrzymania szerokiego trendu bocznego w horyzoncie do końca roku (ok. 4,5-4,55). W przypadku USD/PLN spodziewamy się wzrostu kursu do ok. 4,17 w 2022 r. z uwagi na umocnienie amerykańskiego dolara w związku z oczekiwaną przez ekonomistów BNP Paribas, sześciokrotną podwyżką stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych w bieżącym roku.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Ze spół Doradztwa Inwestycyjnego

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 56 69 704
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl



Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i o ceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.com oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

