



Obserwuj
@BM_BNPParibas

**ALERT
RYNKOWY**



2023-09-07 07:42

KOMENTARZ DO DECYZJI RPP

Na dzisiejszym posiedzeniu, Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej NBP o 75pb, co oznacza spadek stopy referencyjnej do 6,00% z 6,75%. Konsensus rynkowy zakładał obniżkę stopy o 0,25 pkt. proc. Decyzja jest bardzo odmienna od oczekiwań rynkowych, co przekłada się na wyraźne osłabienie złotego, spadki kursów akcji banków, choć bez większych zmian zachowują się jak na razie notowania obligacji skarbowych. Tak jak przy poprzednich posiedzeniach, kluczowa dla oczekiwań rynkowych będzie jutrzejsza konferencja prasowa prezesa NBP, Adama Glapińskiego, która zapowiedziana jest na godzinę 15:00.

Po dzisiejszej decyzji, obecny poziom stóp procentowych w Polsce kształtuje się następująco:

- Stopa lombardowa = 6,50%
- Stopa dyskonta weksli = 6,10%
- Stopa redyskonta weksli = 6,05%
- Stopa referencyjna = 6,00%
- Stopa depozytowa = 5,50%

Zgodnie z komunikatem RPP po posiedzeniu, w ocenie Rady napływające w ostatnim czasie dane wskazują na mniejszą od wcześniejszych oczekiwań presję popytową, co będzie oddziaływać w kierunku szybszego powrotu inflacji do celu inflacyjnego NBP. Rada zwracała uwagę na osłabienie się koniunktury w gospodarce światowej oraz obniżenie dynamiki aktywności w Polsce. Ponadto wg. Rady wyraźnemu spadkowi inflacji towarzyszy obniżenie się oczekiwań inflacyjnych, co oddziałuje w kierunku wzrostu restrykcyjności polityki pieniężnej.

Obecnie podtrzymujemy nasze neutralne względem rynku akcji. Dostrzegamy jednak możliwość kontynuacja korekty w krótkim terminie. Chociaż rynek poprzez kontrakty terminowe FRA dyskontował obniżki stóp procentowych, to wyceny wskazywały na zdecydowanie wolniejsze tempo cięć stóp. Decyzja ta jest więc negatywna dla banków, a indeks WIG-Banki spada o ponad 6,5%. Ten nieoczekiwany ruch może też podkreślać dla inwestorów zagranicznych rosnące ryzyko polityczne przed nadchodzącymi wyborami parlamentarnymi (15 października), co widać też w ostatnich dniach przez pryzmat korekty notowań WIG-Energia. Z drugiej strony niższy poziom stóp procentowych może być pozytywny dla sektora nieruchomości albo spółek konsumenckich.

W przypadku rynku obligacji skarbowych preferujemy obligacje korporacyjne i obligacje skarbowe o terminie zapadalności od 1,5 roku do 3,5 lat lub zmiennokuponowe. Jak na razie obserwujemy brak większych ruchów w przypadku notowań obligacji skarbowych, co może potwierdzać, że inwestorzy wycenili już oczekiwane spadki stóp procentowych w kraju. Biorąc pod uwagę, że notowania krajowych obligacji skarbowych były w ostatnich miesiącach silniejsze względem rynków bazowych, był to nasz argument za obniżeniem nastawienia względem rynku obligacji skarbowych w połowie sierpnia.

Mocną reakcją rynku widzimy także w przypadku notowań złotego. Kurs EUR/PLN rośnie o ponad 1,5%, a USD/PLN o 1,65%. Zmiany te mogą utrzymać się w krótkim terminie biorąc pod uwagę skalę zaskoczenia. Z drugiej strony zwracamy uwagę, że notowania obu par walut dotarły do poziomów lokalnych oporów (4,57 dla EUR/PLN – minimum z połowy 2022 r. oraz ok. 4,26 dla USD/PLN – lokalne minimum z czerwca 2022 i lutego 2023 oraz maksimum z maja 2023 r.).



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 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 Grzybowskiej 78, 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 publikacja 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. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

