



EBC: Kurs bez zmian

Obszeruj @BNP_rynki

Zgodnie z przewidywaniami Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego na posiedzeniu w czwartek 30 stycznia podjęła jednogłośnie decyzję o obniżce stóp procentowych w strefie euro. Stopa depozytowa EBC (kluczowa z perspektywy rynków finansowych) została obniżona o 25pb do 2,75%.

Towarzyszący decyzji komentarz jak i konferencja Prezeski EBC Christine Lagarde potwierdziły, że europejskie władze monetarne utrzymują łagodny kurs, a w kolejnych miesiącach należy spodziewać się dalszego luzowania polityki pieniężnej. Analitycy BNP Paribas Markets 360 spodziewają się, że Rada Prezesów obniży stopy procentowe na trzech kolejnych posiedzeniach Banku (marzec, kwiecień, czerwiec) co sprowadzi stopę depozytową do poziomu 2,00%. Taki scenariusz jest „z grubsza” spójny z obecną wyceną rynkową.

Pierwsze tegoroczne posiedzenie EBC nie przyniosło wielu zaskoczeń. Rozpoczęty w połowie ubiegłego roku cykl łagodzenia polityki pieniężnej trwa i wydaje się, że będzie on kontynuowany przynajmniej do lata. W ocenie Rady Prezesów dezinflacja w strefie euro postępuje, a dynamika cen konsumpcyjnych powinna w trakcie bieżącego roku powrócić do wynoszącego 2% celu inflacyjnego. Zdaniem członków Rady większość miar odzwierciedlających presję inflacyjną w gospodarce sugeruje, że ta zelżała, a tempo wzrostu cen powinna ustabilizować się w okolicach pożądanego przez EBC poziomu. optymizm decydentów w tym zakresie nie został zachwiany przez przyspieszenie inflacji HICP w grudniu do 2,4% r/r z 2,2% r/r w listopadzie, które zdaniem Prezeski Lagarde było spodziewane w związku ze zmiennością obserwowaną na rynku energii.

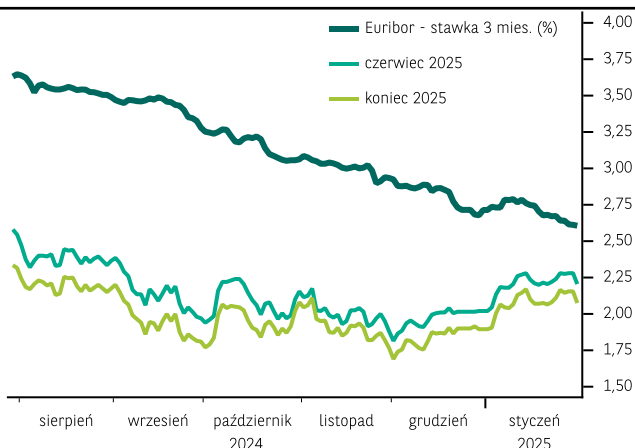
Jednocześnie Rada widzi ryzyko dla ożywienia gospodarczego w Europie. W czwartym kwartale ubiegłego roku gospodarka strefy euro znalazła się w stagnacji (niezmieniony poziom PKB względem trzeciego kwartału), podczas gdy w Niemczech wolumen wytworzonych dóbr i usług zmniejszył się o 0,2% kw/kw. W scenariuszu bazowym EBC zakłada jednak, że rosnące realne dochody gospodarstw domowych oraz luźniejsza polityka pieniężna powinny sprzyjać stopniowemu odbiciu aktywności w kolejnych kwartałach.

Zważywszy na to, że europejskie władze monetarne wciąż oceniają, że warunki finansowe w strefie euro pozostają restrykcyjne, perspektywa hamującej inflacji i ograniczonego tempa wzrostu gospodarczego wskazuje na przestrzeń do dalszych obniżek stóp procentowych w strefie euro. Członkowie Rady nie zmienili jednak treści komunikatu dotyczącego kolejnych możliwych kroków. Decyzje EBC będą „zależać od napływających danych i będą podejmowane z posiedzenia na posiedzenie”.

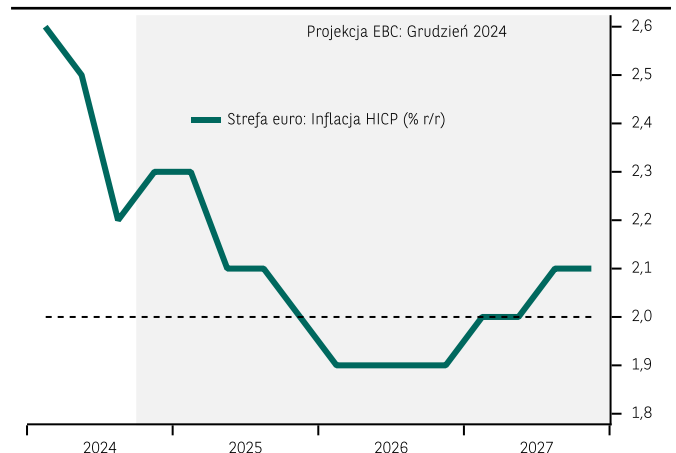
W trakcie konferencji Prezeska Lagarde unikała odpowiedzi na pytania dotyczące docelowego poziomu stóp procentowych w strefie euro i nie wskazała jaki ich poziom można by uznać za neutralny tj. taki, który ani nie tłumi ani nie nakręca inflacji. Zaznaczyła jednak, że Europejski Bank Centralny ma 7 lutego opublikować opracowanie przedstawiające szacunki neutralnej stopy procentowej w strefie euro.

Ta publikacja wraz z marcowymi projekcjami przygotowanymi przez analityków EBC może mieć istotne znaczenie w ocenie czy na poziomie 2,00% cykl obniżek stóp procentowych w strefie euro się zakończy, czy też będzie on kontynuowany w drugiej połowie roku.

Wykres 1: Stawka Euribor 3m (%) – wycena rynkowa



Wykres 2: Projekcja EBC – Grudzień 2024: Inflacja HICP (% r/r)





Departament Analiz Ekonomicznych i Sektorowych

Michał Dybuła, Główny Ekonomista

Marcin Kujawski, Starszy Ekonomista

Aleksandra Prus, Ekonomista

Wojciech Stępień, Starszy Ekonomista ds. rynków Europy Środkowo-Wschodniej

Tomasz Tyc, Starszy Ekonomista Sektorowy

Kontakt do Departamentu Sprzedaży

Produktów Rynków Finansowych:

tel.: +48 22 566 99 66

Osoba/y zaangażowane w sporządzenie raportu: Marcin Kujawski

Źródła do wykresów: Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

WAŻNA INFORMACJA: Niniejsza publikacja została przygotowana przez Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. i stanowi publikację handlową w rozumieniu przepisów MiFID II (Dyrektywa 2014/65/EU). Nie stanowi badania inwestycyjnego w rozumieniu MiFID II i w związku z tym nie została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Niniejsza publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie może być traktowana jako doradztwo inwestycyjne. Nie stanowi również oferty ani propozycji zawarcia jakiegokolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani oferty sprzedaży jakiegokolwiek usługi świadczonej przez Bank BNP Paribas Bank Polska S.A.

Przedstawione opinie i komentarze pozostają aktualne wyłącznie w momencie ich wydania. Przy ich opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które są uważane za wiarygodne i dokładne, jednak zastrzegamy, iż mimo to mogą być one niekompletne lub skrócone.

Niniejszy dokument stanowi własność Banku. Kopiowanie i rozpowszechnianie niniejszego dokumentu w całości lub w części możliwe jest wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Banku.

BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna 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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł w całości wpłacony.

Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa