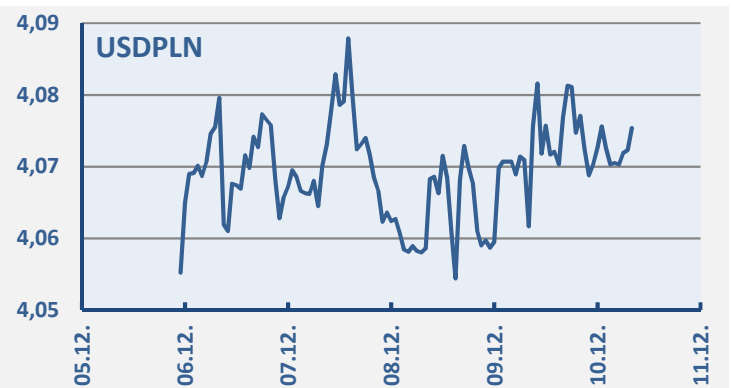
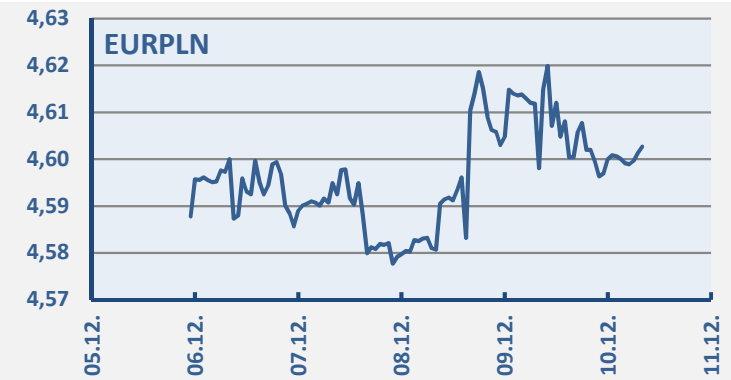


Rada Polityki Pieniężnej ponownie podnosi stopy procentowe

W tym tygodniu odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Z góry było wiadomo, że RPP ponownie podniesie stopy procentowe, kluczowym pytaniem było o ile. W rezultacie Rada podniosła główną stopę procentową o 50 punktów bazowych, do 1,75%. Głównym bodźcem podwyżki jest inflacja, zarówno obecny gwałtowny wzrost cen, jak i zmiana jej percepcji w średnioterminowym horyzoncie. Prezes NBP A. Głapiński przyznał niedawno, że wysoka inflacja nie będzie kwestią przejściową, a szybszy wzrost inflacji utrzyma się przez dłuższy czas.

Przyglądając się bliżej decyzji NBP, nie sposób nie zadać pytania, czy podwyżka stóp jest wystarczająca. NBP wyznaczył cel inflacyjny na poziomie 2,5% z przedziałem wahań +/- 1 punkt procentowy, czyli w przedziale 1,5% - 3,5%. Obecnie inflacja w Polsce wynosi powyżej 7%, czyli naprawdę dużo powyżej celu inflacyjnego, a inflacja bazowa, czyli ta część inflacji, która lepiej obrazuje zmiany cen w polskiej gospodarce, jest mniejsza niż 5%. Według listopadowej prognozy NBP wysoka inflacja będzie się utrzymywać w ciągu całego przyszłego roku (prognoza 5,8%) i na górną granicę tolerancji, tj. 3,5%, dostanie się dopiero w I połowie 2023 r. Zdaniem NBP do końca 2023 roku inflacja nie powróci do celu inflacyjnego, który wynosi 2,5%. Biorąc pod uwagę, że bezrobocie w Polsce jest obecnie niemal na poziomie sprzed pandemii, oznacza to, że w połączeniu ze wzrostem PKB, w najbliższych kwartałach, silna presja wzrostowa na inflację konsumencką będzie eskalować po stronie popytowej. Z tego punktu widzenia obecny poziom stóp procentowych w Polsce jest niewystarczający, pomimo wzrostu w ostatnich miesiącach. Można więc oczekiwać, że w najbliższych miesiącach RPP będzie zmuszona do dalszych podwyżek stóp.

Kurs złotego w stosunku do EUR w tym tygodniu oscylował w przedziale 4,58-4,62 PLN/EUR, a do dolara w przedziale 4,06-4,09 PLN/USD. Kurs EURUSD również poruszał się w trendzie bocznym w przedziale 1,123-1,135 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
15.12.	PL	Wskaźnik CPI (r/r) (XI)	7,7 % r/r
15.12.	US	Sprzedaż detaliczna (m/m) (XI)	1,7 % m/m
15.12.	US	Fed - stopy procentowe	0-0,25 %
16.12.	EZ	ECB - stopy procentowe	0 %
17.12.	PL	Bazowy wskaźnik CPI (r/r) (XI)	4,5 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,13	1,12	1,10	1,10
EURPLN	4,65	4,63	4,60	4,60
USDPLN	4,12	4,13	4,18	4,18
GBPPLN	5,54	5,58	5,54	5,61
CZKPLN	0,1838	0,1845	0,1855	0,1878