



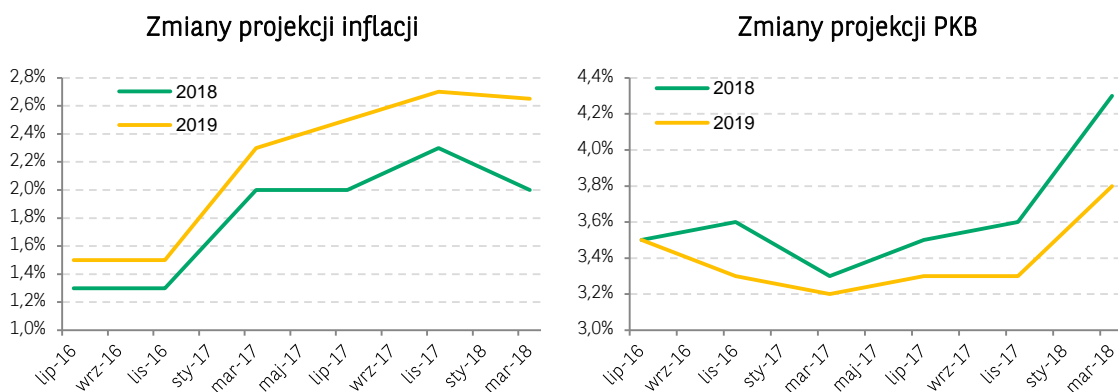
Szanowni Państwo,

Marcowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej nie przyniosło, zgodnie z oczekiwaniami, zmiany poziomu stóp procentowych. Najnowsza prognoza dotycząca przyszłej inflacji oraz wzrostu produktu krajowego brutto, której szczegóły poznamy 12 marca, wskazuje na niższy poziom wzrostu cen przy jednocześnie dynamiczniejszym wzroście gospodarczym. Powyższe sprawia, że przedstawiciele Rady nie widzą możliwości podwyżki stóp procentowych w kolejnych kwartałach.

Prezes Narodowego Banku Polskiego i zarazem przewodniczący Rady Polityki Pieniężnej – Adam Glapiński, przyzwyczaił inwestorów do ekspansywnej polityki monetarnej (utrzymywanie niskich stóp procentowych) oraz stonowanego stanowiska wobec rosnącej inflacji. Podczas ostatnich konferencji prasowych, które mają miejsce po posiedzeniach RPP, prezes Glapiński wielokrotnie podkreślał brak konieczności podnoszenia stóp procentowych w 2018 roku. Komentarz udzielony przez prezesa oraz pozostałych członków RPP podczas konferencji po marcowym posiedzeniu rozszerzył horyzont tej prognozy na kolejne lata.

Niższa projekcja inflacji przy jednocześnie szybszym wzroście gospodarczym, według Glapińskiego, pozwalają oczekiwać, że stopy procentowe mogą pozostać bez zmian nawet do 2020 roku. Co więcej, po raz pierwszy na konferencji pojawiła się sugestia wskazująca, że pierwszą decyzją o zmianie stóp obecnej RPP może być decyzja o obniżeniu ich poziomu. Tak łagodnego podejścia w kontekście polityki monetarnej Rada Polityki Pieniężnej jeszcze nigdy nie prezentowała.

W konsekwencji rynkowe oczekiwania względem pierwszej podwyżki stóp procentowych obecnie wskazują na przełom pierwszego i drugiego półrocza 2019 r. Oddalenie tego terminu może wpływać negatywnie na wycenę polskiego złotego oraz pozytywnie na ceny polskich obligacji. W kontekście rynku akcji brak podwyżek stóp procentowych odbierany jest również pozytywnie.



Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie: https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy:	Szymon Nowak
nr. ewidencyjny:	KF/2018/03/09/08
Data sporządzenia:	2018-03-09