

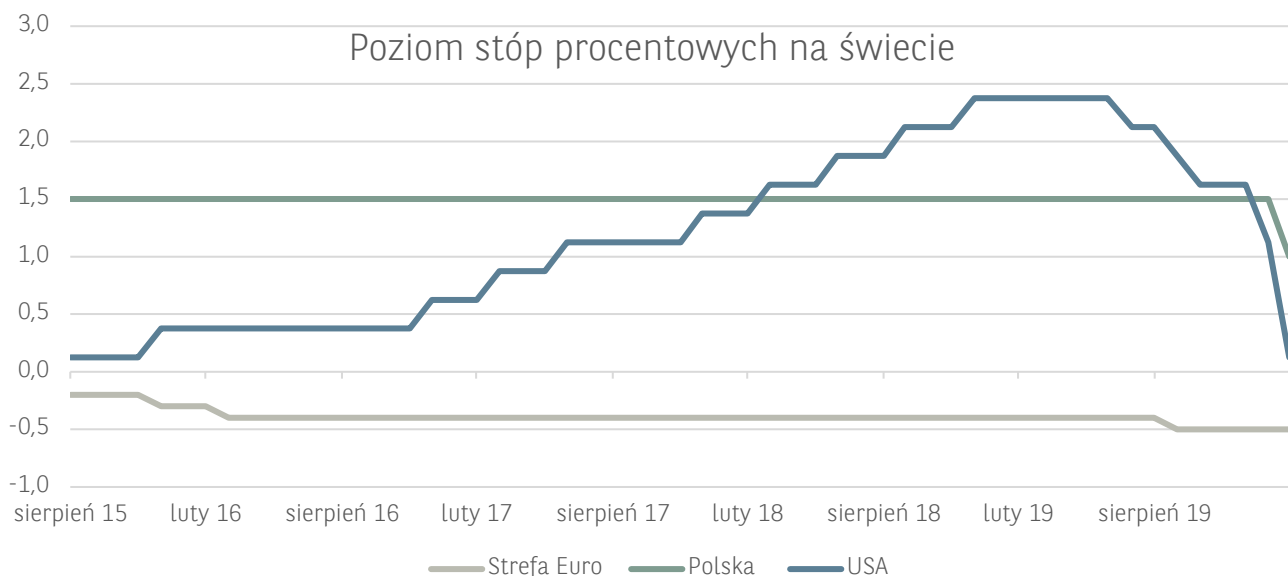


## KOMENTARZ DO DECYZJI RPP

Na dzisiejszym posiedzeniu, Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżce stopy referencyjnej NBP o 0,5 pkt. proc. do poziomu 1,00%. Oceniamy, iż pierwsza od 5 lat zmiana stóp była zgodna z oczekiwaniami rynku, po tym jak taki ruch zasugerował w ostatnich dniach prezes Głapiński. Śladem innych banków centralnych na świecie, luzowanie polityki monetarnej przez NBP ma na celu złagodzenie gospodarczych skutków epidemii koronawirusa. Zwracamy uwagę, iż obniżka stóp procentowych w Polsce będzie miała wpływ na stopniowy spadek oprocentowania depozytów i obligacji skarbowych. Lokaty oparte o WIBOR, który spada w ślad za stopami procentowymi, mogą nie wypłacić kuponów, za okres w którym WIBOR był poniżej założonej bariery. W powyższym otoczeniu, dla klientów konserwatywnych, rośnie w naszej opinii atrakcyjność inwestycji w produkty strukturyzowane z bezwarunkową ochroną kapitału.

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

- Stopa lombardowa = 1,50%
- Stopa dyskonta weksli = 1,10%
- Stopa redyskonta weksli = 1,05
- Stopa depozytowa = 0,50%



Rada podjęła także decyzję o obniżeniu stopy rezerwy obowiązkowej z 3,5% do 0,5%, a także decyzję o podwyższeniu oprocentowania środków utrzymywanych w formie rezerwy obowiązkowej z 0,5% do poziomu stopy referencyjnej NBP. Kroki te mają na celu wsparcie płynności polskiego sektora bankowego i utrzymanie akcji kredytowej dla przedsiębiorstw. Ponadto NBP będzie także prowadził operacje zakupu obligacji skarbowych na rynku wtórnym, co ma przyczynić się do utrzymania płynności w obrocie.

Jak zauważa RPP w komentarzu do decyzji, w Polsce przed pojawieniem się epidemii, koniunktura gospodarcza na początku roku była relatywnie dobra. Jednakże wpływ koronawirusa zarówno na globalną, jak i krajową gospodarkę jest negatywny. Potrzebne działania podejmowane przez rząd do ograniczenia rozprzestrzeniania się wirusa oznaczają także gwałtowne osłabienie się aktywności w wielu sektorach gospodarczych oraz gorsze nastroje konsumentów. Stąd w wielu krajach ogłoszono nowe programy wsparcia fiskalnego gospodarki i płynności przedsiębiorstw. Ponadto główne banki centralne istotnie poluzowały swoją politykę pieniężną. Fed obniżył swoje stopy procentowe do



przedziatu 0-0,25%, równocześnie zwiększając skalę skupu aktywów, czego dokonał również EBC. **W związku z tym zwracamy uwagę, iż oprocentowanie depozytów spada nie tylko dla polskiego złotego ale także dla amerykańskiego dolara.**

Niższy poziom stóp procentowych na świecie oznacza także, iż obligacje skarbowe również będą oferować coraz niższe oprocentowanie. Choć obecnie oznacza to wzrost ich cen (i wyższe wyceny funduszy obligacji), dzieje się to kosztem przyszłych zysków. W takim otoczeniu (ponadto przy dużej zmienności rynkowej cen większości aktywów) rośnie naszym zdaniem atrakcyjność inwestycji, dla klientów konserwatywnych, w produkty strukturyzowane z bezwarunkową ochroną kapitału. Zwracamy przy tym uwagę, iż niższe poziomy stóp procentowych oznaczają, że aby zaoferować atrakcyjne kupony, konieczne może być wydłużenie horyzontu inwestycyjnego produktu strukturyzowanego.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biurow 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 jakkolwiek 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

Biurow Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

