



## Alert rynkowy



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2025-05-07 16:30

### KOMENTARZ DO DECYZJI RPP

Na dzisiejszym posiedzeniu, Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej NBP o 50pb, co oznacza spadek stopy referencyjnej do 5,75% z 5,25%. Ruch ten jest zgodny z rynkowymi oczekiwaniami, dlatego nie powinien wpłynąć na notowania akcji, obligacji albo polskiej waluty na dzisiejszej sesji. 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 = 5,75%
- Stopa dyskonta weksli = 5,35%
- Stopa redyskonta weksli = 5,30%
- Stopa referencyjna = 5,25%
- Stopa depozytowa = 4,75%

Zgodnie z komunikatem RPP po posiedzeniu, napływające informacje, w tym niższa bieżąca i prognozowana inflacja, obniżanie się dynamiki płac oraz słabsze dane o koniunkturze, w ocenie Rady są uzasadnieniem do dostosowania poziomu stóp procentowych NBP.

Obecnie podtrzymujemy nasze neutralne względem krajowego rynku akcji. Z jednej strony jesteśmy po okresie dynamicznego odbicia notowań po korekcie z pierwszej części kwietnia. W szczególności polskie indeksy wykazywały się relatywną siłą względem indeksów bazowych i zdołały poprawić tegoroczne maksima. Dalsze ruchy w dużej mierze zależą będą od napływających informacji dotyczących postępów w negocjacjach umów handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a głównymi partnerami handlowymi. Obniżki stóp procentowych w dłuższym terminie mogą stanowić presję na wyniki i notowania banków, choć taki kierunek w polityce monetarnej RPP był już od dłuższego czasu oczekiwany i banki zdołały się w pewnej mierze przygotować do zmiany w otoczeniu. Z drugiej strony niższy poziom stóp procentowych może być pozytywny dla sektora nieruchomości, telekomunikacji albo spółek konsumenckich i może sprzyjać w dłuższym terminie napływowi kapitału na rynek akcji.

W przypadku rynku obligacji skarbowych preferujemy obligacje korporacyjne i obligacje skarbowe o terminie zapadalności od 4 do 6 lat. Jak na razie obserwujemy brak większych ruchów w przypadku notowań obligacji skarbowych, co może potwierdzać, że inwestorzy wycenili już oczekiwane spadki stóp procentowych na dzisiejszym posiedzeniu – od momentu podwyższenia naszego nastawienia do krajowych obligacji skarbowych, rentowności 10-letniego długu spadły z ok. 6,0% do 5,25%. Kontrakty terminowe FRA na stopy procentowe pokazują obecnie, że



inwestorzy wyceniają dalsze spadki stóp procentowych w kierunku 3,5% w horyzoncie kolejnego roku, co powinno sprzyjać notowaniom na rynku długu.

Brak większej reakcji widzimy także na rynku walutowym. Kurs EUR/PLN odbił na początku kwietnia z poniżej 4,20 do ok. 4,30, co dyskontowało okres podwyższonej zmienności na rynkach giełdowych, jak i oczekiwania na dzisiejszą obniżkę stóp procentowych przez RPP. Pomimo oczekiwań odnośnie dalszego cięcia stóp procentowych w Polsce, spodziewamy się analogicznych ruchów przez Europejski Bank Centralny, co w połączeniu z oczekiwaną poprawą koniunktury gospodarczej w kraju, powinno wspierać notowania złotego. Podtrzymujemy więc prognozę dla EUR/PLN na poziomie 4,20 na koniec br.

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 udostępnia 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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.

