

Polska: Decyzja RPP

Publikacja godz. ok. 12:00 - 14:00, Konsensus –0,25 pb.

Spodziewamy się redukcji stóp na dzisiejszym posiedzeniu o 25 pb. podobnie jak większość uczestników rynku. Za takim scenariuszem przemawiają dotychczasowe wypowiedzi członków RPP z których wynika, iż są oni zdecydowani na obniżkę stóp w styczniu. Dane ze sfery realnej wskazują na spowolnienie w gospodarce, co przekłada się na spadek inflacji, która już w grudniu może znaleźć się na poziomie celu inflacyjnego. Część członków RPP wskazuje, iż potencjał do dalszego luzowania polityki pieniężnej jest ograniczony, co sugeruje, że nie poprą wniosku o obniżkę w skali większej niż 25 pb. Kolejnej redukcji o 25 pb. spodziewamy się w marcu po przedstawieniu projekcji inflacyjnej NBP. Naszym zdaniem obecny cykl obniżek zakończy się na poziomie 3,75 procent dla stopy referencyjnej NBP.

Krótkoterminowy wpływ na rynek walutowy: Ponieważ dzisiejsza decyzja jest już zdyskontowana nie powinna wywołać większych reakcji rynkowych, paradoksalnie możliwe jest nawet niewielkie umocnienie PLN. O kierunku w którym podąży PLN zadecyduje przekaz z konferencji po posiedzeniu, który może wskazywać na perspektywy polityki pieniężnej. Jeśli znajdą się tam sygnały mówiące o dalszych znaczących redukcjach stóp, PLN może trwale i istotnie deprecjonować.

Departament Analiz:

Tel: +48 (22) 529 76 38

Krzysztof Wołowicz	Dyrektor Departamentu	tel: +48 602 659 769,	e-mail: kw@tms.pl
Bartosz Sawicki	Analityk	tel: +48 603 307 161	e-mail: bs@tms.pl
Szymon Zajkowski	Analityk		e-mail: sz@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078