



Prezes NBP odsuwa obniżki stóp

2024-07-05

Z uwagi na święto w Stanach Zjednoczonych wczorajsza sesja przebiegła spokojnie. Za granicą uwagę przyciągały wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii, w Polsce zaś skupiliśmy się na wystąpieniu prezesa Glapińskiego. O obydwu wydarzeniach pokrótce piszemy w sekcji newsów. Poza tym zapraszamy na krótki tekst dot. ekonomicznych i budżetowych efektów (nadwyżkowego) wzrostu imigracji w USA.

Co nas dzisiaj czeka?

Po dniu wolnym za Atlantykiem przyjdzie czas na najważniejsze dane tygodnia z USA, czyli wyniki z rynku pracy w czerwcu. Oczekiwany jest wzrost zatrudnienia o 160 tys. etatów (ostatnio +229 tys.) i utrzymanie się stopy bezrobocia na poziomie 4%.

W strefie euro opublikowana zostanie sprzedaż detaliczna. Rumuński bank centralny podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych (na stole pierwsza obniżka stóp). Zaplanowano też wystąpienia Williamsa (Fed) i Lagarde (EBC).

Ekonomiczne i budżetowe efekty wzrostu imigracji w USA

Imigranci w krajach starzejących się z pewnością są potrzebni, niemniej do całego procesu potrzeba dobrej polityki migracyjnej. Znamy to w Europie, ale w Stanach Zjednoczonych także borykają się z podobnymi "problemami". W dzisiejszym tekście mowa o imigracji nielegalnej i jej skutkach dla budżetu, ale też wpływie na aktywność gospodarczą.

Garść newsów makroekonomicznych

· RPP: Podczas wczorajszej konferencji prasowej prezes Glapiński powiedział, iż w kolejnych kwartałach inflacja bazowa będzie utrzymywać się na podwyższonym poziomie, a wyższe ceny energii mocniej podbiją cały agregat CPI. NBP szacuje wpływ wyższych cen energii na 1,6 pkt. proc. w lipcu 2024 oraz 1,3 pkt. proc. w styczniu 2025 (w tym przywrócenie opłaty mocowej szacowane jest na 0,5 pkt. proc.). W efekcie inflacja na koniec roku wyniesie blisko 5%, a jej szczyt osiągniemy w pierwszym kwartale 2025. Jego zdaniem inflacja zostanie sprowadzona do celu w 2026 roku i to wtedy najwcześniej można myśleć o cięciu stóp procentowych. Wśród ryzyk dla inflacji wciąż cytowane są płace, ożywienie gospodarcze oraz kształt polityki fiskalnej (mimo tego, że bardziej ekspansywna w przyszłym roku ona nie będzie). Naszym zdaniem wychodzenie tak daleko w przyszłość w kontekście sterowania oczekiwaniami rynku dot. pierwszej obniżki stóp nie brzmi nadmiernie wiarygodnie. Pamiętajmy, że prezes swego czasu nie był w stanie utrzymać swojego zdania nawet przez miesiąc, choć miało to miejsce w świecie przed wyborami parlamentarnymi. Rynkowo takie wypowiedzi powinny wspierać złotego, a także dalsze płaszczenie krzywej dochodowości, zwłaszcza w środowisku niższych stóp za granicą. Pozostajemy przy swojej dotychczasowej prognozie, że okienko do obniżek stóp procentowych otworzy się w pierwszej połowie 2025 roku.

· Polska: Zgodnie z oczekiwaniami stopa bezrobocia powędrowała w czerwcu lekko w dół.

[Twitter Post](https://x.com/mbank_research/status/1808795222416998883)

https://x.com/mbank_research/status/1808795222416998883

· Polska: Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał trzy serie obligacji FPC (FPC0631, FPC0733 i FPC0342) za 1,1 mld zł, przy popycie na cztery serie na poziomie 1,6 mld zł - podał bank w komunikacie. Emisję przeprowadzono na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. (PAP)

· Polska: Wynik netto sektora bankowego w okresie styczeń-maj 2024 roku wyniósł 17,323 mld zł, czyli wzrósł o 2,4 proc. rdr - podał w czwartek NBP. (PAP)

· Polska: Resort finansów nie planuje obecnie nowelizacji budżetu – poinformował minister finansów Andrzej Domański. (PAP)

· Wielka Brytania: Zgodnie z oczekiwaniami Partia Pracy wygrała wybory parlamentarne przytłaczającą większością. Nad ranem partia ta posiadała 337 mandatów (wymagana większość od 326 mandatów), ale szacunki wskazują, iż na koniec liczenia głosów mogą oni liczyć na liczbę zbliżoną do 400 mandatów. Partia Pracy przejmie władzę od Konserwatystów po 14 latach bycia w opozycji. Sondażowe wyniki dawały Torysom ledwie 130 mandatów.

Informacje Służbowe podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Groups entity Business information - protected
· Niemcy: Majowa produkcja przemysłowa obniżyła się o 2,5% m/m, konsensus wskazywał na wzrost o 0,2% m/m. Dane za poprzedni miesiąc zostały marginalnie skorygowane w górę. Słaby wynik mógł być oczekiwany po tym, jak opublikowane wczoraj dane o zamówieniach w przemyśle także rozczarowały.



· Ciekawostka: Po co nam dopłaty do rowerów elektrycznych?

[Twitter Post](#)

https://x.com/mbank_research/status/1808759781546496185