

Warszawa, 2024.12.04

Polityka pieniężna w Polsce i strefie euro: Odmierna strategia wobec wspólnych wyzwań

Polska i strefa euro mierzą się z podobnymi wyzwaniami gospodarczymi, takimi jak spowolnienie wzrostu i niepewna przyszłość inflacji, jednak strategie ich banków centralnych różnią się istotnie. Narodowy Bank Polski (NBP) konsekwentnie utrzymuje dotychczasowy poziom stóp procentowych, podczas gdy Europejski Bank Centralny (ECB) kontynuuje proces luzowania polityki pieniężnej.

W Polsce Rada Polityki Pieniężnej (RPP) pozostaje konsekwentna w swojej strategii, utrzymując główną stopę procentową na poziomie 5,75% przez ponad rok. Mimo że inflacja spowolniła w listopadzie do 4,6% r/r, prognozy sugerują jej ponowny wzrost w pierwszym kwartale 2025 r. Z jednej strony, argumenty za dalszym utrzymaniem stóp wynikają z braku pełnej stabilizacji cen po wycofaniu rządowych subsydiów na żywność i energię. Z drugiej, dane makroekonomiczne – w tym spadek PKB o 0,1% w trzecim kwartale – wskazują na konieczność obniżenia kosztów kredytu. Członkowie RPP różnią się w opiniach co do dalszych kroków. Prezes NBP Adam Glapiński zapowiada możliwość rozpoczęcia dyskusji o obniżkach stóp w marcu 2025 r., pod warunkiem dalszego spadku inflacji. Z kolei wiceprezes Marta Kightley ostrzega przed zbyt znacznymi cięciami, argumentując, że sytuacja wciąż wymaga ostrożności.

Tymczasem w strefie euro, Christine Lagarde, prezes ECB, podkreśla niepewność i zagrożenia dla wzrostu gospodarczego. „Dane ankietowe wskazują na osłabienie wzrostu w krótkim terminie, szczególnie w sektorze usług i przemysłu” – zaznaczyła Lagarde w ostatnim wystąpieniu. Pomimo stagnacji gospodarczej, inflacja pozostaje bliska celu 2%, co pozwala ECB na stopniowe luzowanie polityki pieniężnej. Oczekiwane w grudniu kolejne obniżenie stóp o 25 punktów bazowych wskazuje na bardziej elastyczne podejście w porównaniu z NBP.

Dwa różne modele polityki pieniężnej odzwierciedlają złożoność sytuacji gospodarczej w Europie. Polska stawia na ostrożność, natomiast ECB szuka równowagi między wsparciem wzrostu a stabilizacją inflacji. W obliczu globalnych niepewności, decyzje obu banków centralnych będą miały kluczowe znaczenie dla przyszłości regionu.

Maciej Tereszkievicz,
Superfund TFI S.A

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965. NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej (www.superfund.pl), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.