



## Stopy procentowe w Polsce mogą spaść nawet o 100 punktów bazowych

Na wrześniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna wynosi nadal 4,75%). Mimo to ze względu na pogarszające się dane napływające z gospodarki można przypuszczać, że w ostatnim kwartale tego roku, a być może także w pierwszych miesiącach 2013 r., nastąpi poluzowanie polityki pieniężnej. I choć niższe stopy procentowe mogą tymczasowo osłabić polską walutę, to zdaniem zarządzających Union Investment TFI pozytywny sentyment do polskich papierów dłużnych powinien się utrzymać.

### Co przemawia za obniżką stóp przez RPP?

- **Indeks PMI** dla polskiego przemysłu spadł w sierpniu do 48,3 pkt. z 49,7 pkt. w lipcu. To kolejny odczyt poniżej poziomu 50 pkt., co oznacza dalsze spowolnienie produkcji.
- W II kwartale **Produkt Krajowy Brutto** wzrósł o 2,4% r/r, jednak wartość ta okazała się aż o 0,5% niższa od oczekiwań ekonomistów.
- Do 1,9% w minionym kwartale zmalała dynamika **inwestycji**, co wskazuje na to, że przedsiębiorstwa obawiają się spadku koniunktury w najbliższych miesiącach.

W tym samym okresie zmalała także **konsumpcja prywatna**, czyli nasze wydatki. To ważne, jako że odpowiada ona za ok. 2/3 wartości PKB.

### Zdaniem ekspertów Union Investment TFI

#### Marek Warmuz, zarządzający funduszami dłużnymi

Oczekuję, że do końca roku Rada Polityki Pieniężnej obniży główną stopę procentową do poziomu 4,25%. Jednocześnie ze względu na wyraźne wyhamowanie gospodarki istnieje spore prawdopodobieństwo, że skala cięć osiągnie łącznie poziom 100 punktów bazowych, choć na kolejne decyzje będziemy musieli poczekać zapewne do przełomu I i II kwartału 2013 r. Biorąc pod uwagę pozytywne postrzeganie polskich obligacji rządowych przez zagranicznych Inwestorów oraz efektywne realizowanie potrzeb pożyczkowych przez Ministerstwo Finansów, perspektywy dla funduszy obligacji w dalszym ciągu są dobre. Jednym z czynników ryzyka dla kondycji rynku długu pozostaje możliwa deprecjacja złotych w wyniku działań Rady Polityki Pieniężnej. Nasuwa się również pytanie, jak w obliczu spowolnienia gospodarczego polski rząd poradzi sobie z deficytem budżetowym.





### Masz pytania?



800 567 662  
(22) 449 03 40 (od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00).



[tfi@union-investment.pl](mailto:tfi@union-investment.pl)