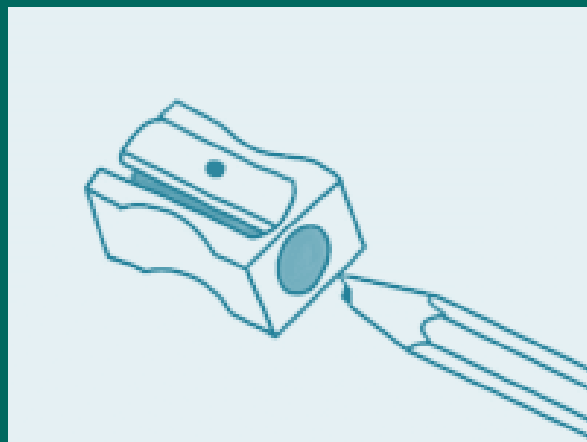


O wiarygodności naszej polityki pieniężnej



Przeszłość vs przyszłość

Wyobraźmy sobie, że ktoś (firma albo rodzina) ma wziąć kredyt na 12 miesięcy. Ile to będzie kosztować?

- Stopa w banku to np. ok 12-13% (kredyt konsumpcyjny).
- Ale do za rok ceny wzrosną z powodu inflacji (wzrosną także płace), więc REALNIE koszt kredytu będzie niższy.

Przeszłość vs przyszłość

Wyobraźmy sobie, że ktoś (firma albo rodzina) ma wziąć kredyt na 12 miesięcy. Ile to będzie kosztować?

- Nie ma znaczenia ile wyniosła inflacja w minionym roku (komunikat GUS), bo kredyt się bierze na następne 12 miesięcy.
- Ma znaczenie ile wyniesie przyszła inflacja (bo to od niej zależy, jak ocenimy koszt kredytu) => OCZEKIWANIA INFLACYJNE

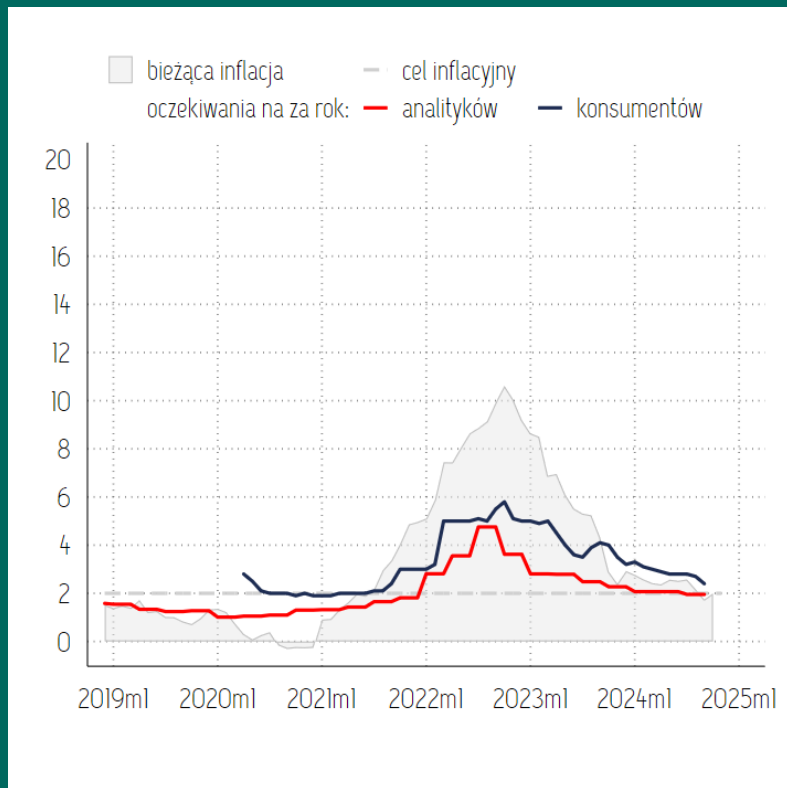
Przeszłość vs przyszłość

Identycznie w przypadku możliwości zainwestowania oszczędności:

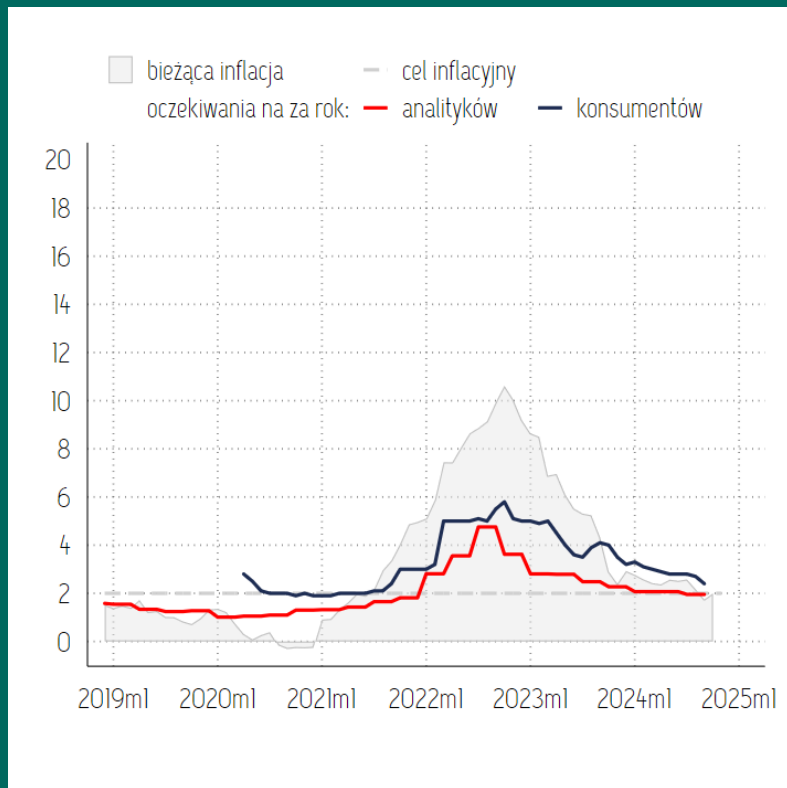
- Liczy się przyszła stopa inflacji w relacji do stopy zwrotu.

Oczekiwania
inflacyjne ...

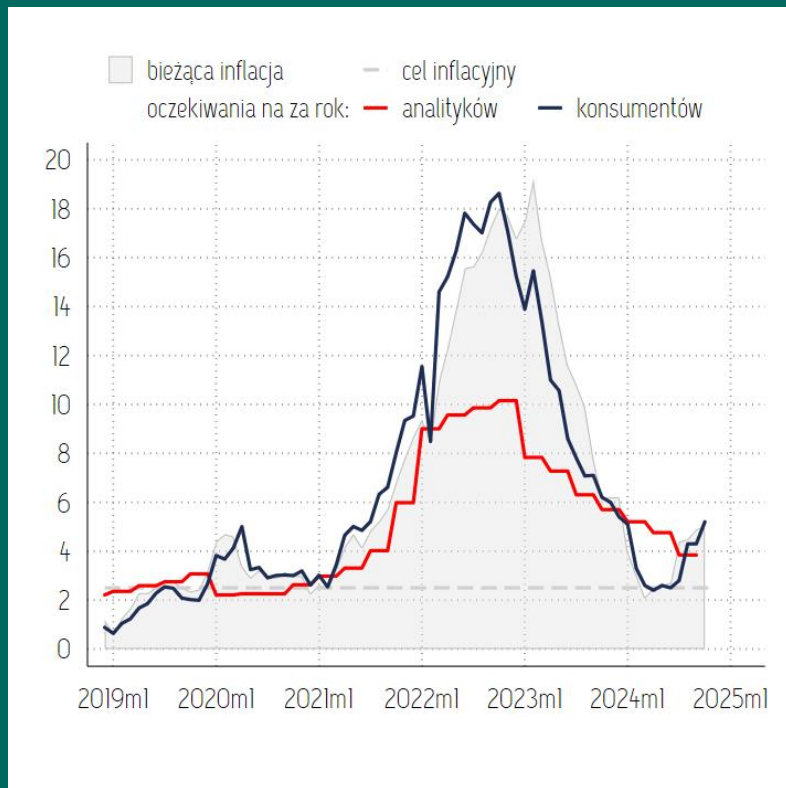
... są niskie w strefie euro



... są niskie w USA

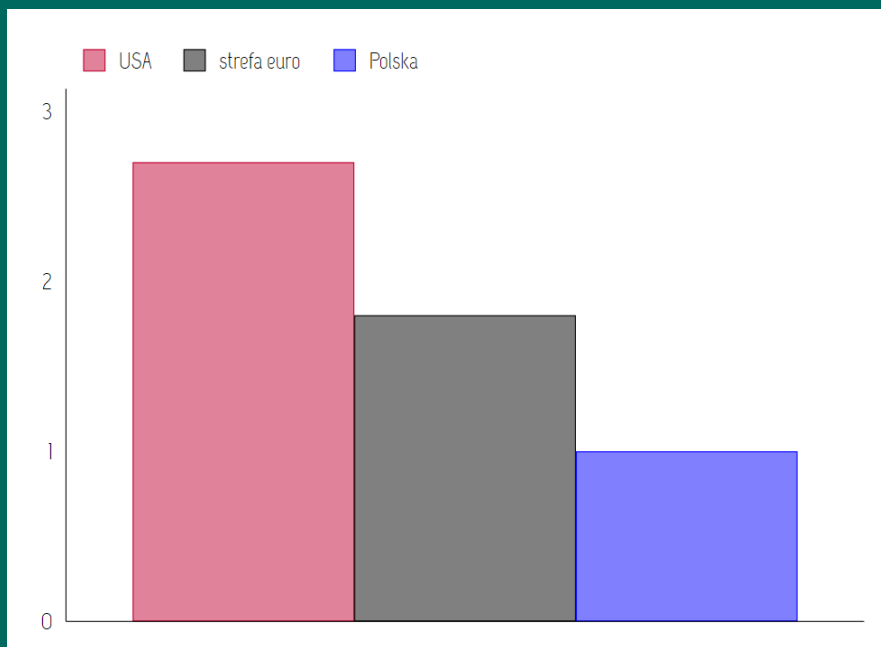


... i rosną w Polsce...

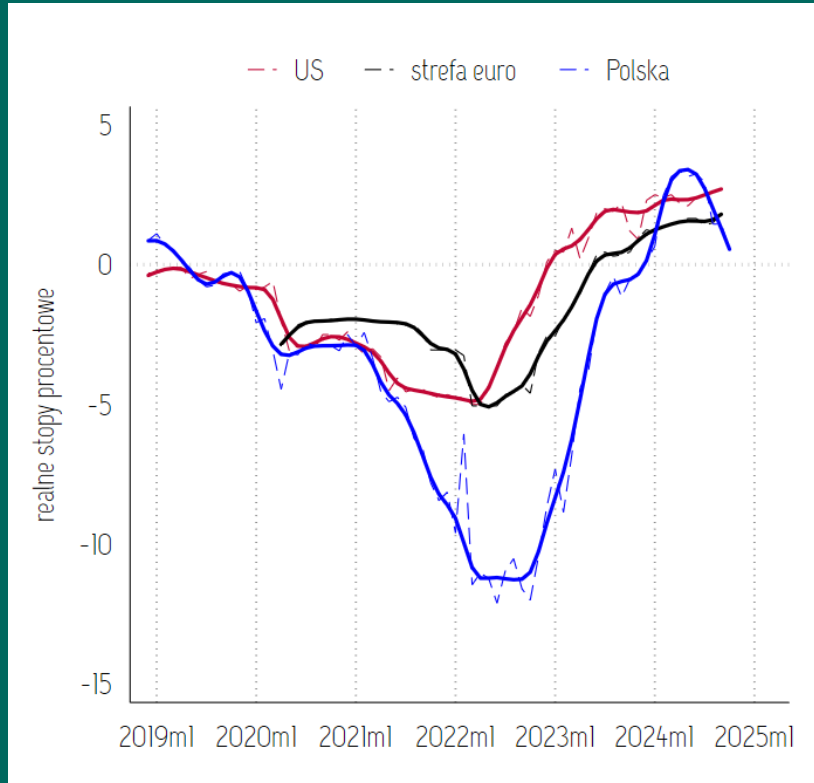


W efekcie
mamy w Polsce ...
niskie (!)
stopy procentowe

Realne stopy procentowe są
w Polsce niższe niż w USA
lub strefie euro



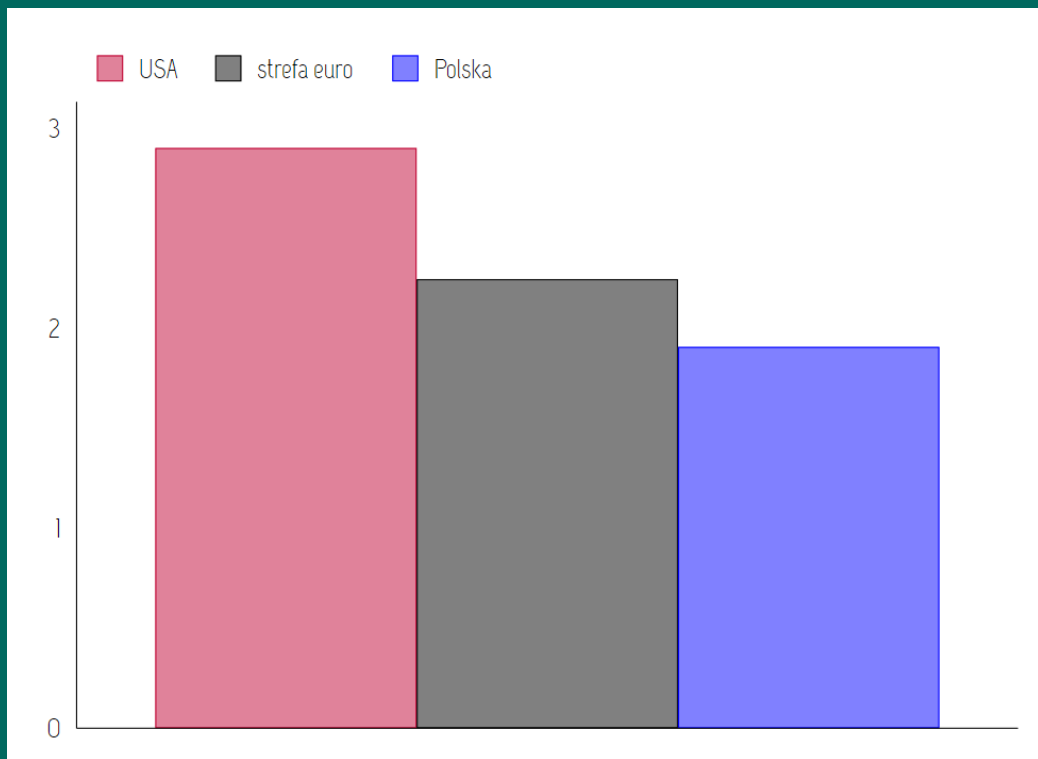
I tak było przez (niemal) cały bieżący epizod inflacji



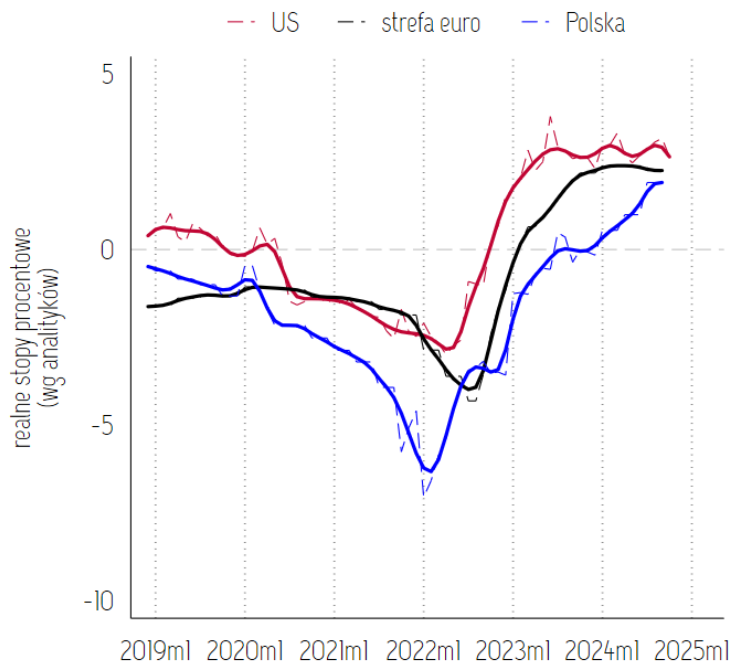
A może zwykli ludzie się
„nie znają” i zamiast na ich
oczekiwania trzeba
patrzeć na specjalistów?

Wyjdzie
na to samo!

Niskie stopy dziś



I przez cały bieżący okres



Mamy przy tym
najwyższą
(i przyśpieszającą)
inflację!