

Jednym z głównych celów polityki pieniężnej prowadzonej przez bank centralny jest utrzymanie niskiej i stabilnej inflacji. Tradycyjnie cel ten osiąga kontrolując krótkookresowe stopy procentowe.

Skuteczna polityka pieniężna, poza kontrolą bieżących stóp, wymaga także wpływu na przyszłe (oczekiwane) stopy procentowe. Wynika to z faktu, że aktywność np. inwestycyjna jest zależna od stóp procentowych o dłuższej zapadalności (powyżej jednego roku).

Narzędziem, które pozwala bankowi centralnemu oddziaływać na oczekiwania jest szeroko rozumiana komunikacja polityki pieniężnej. W projekcie skoncentrujemy się na regularnej komunikacji w postaci dokumentów opisujących przebieg dyskusji na posiedzeniu decyzyjnym (tzw. *minutes*) oraz krótkich komunikatów ogłaszanych w dniu ogłoszenia decyzji o stopach procentowych. Celem badania jest ocena wpływu treści tych komunikatów na oczekiwania analityków rynku finansowego dotyczące przyszłych stóp procentowych, gromadzone co miesiąc przez Agencję Reuters.

Badanie przeprowadzone zostanie dla Czech, Polski i Węgier, tj. krajów prowadzących suwerenną polityką pieniężną, charakteryzujących się stabilną inflacją od co najmniej 15 lat i regularnie publikujących wspomniane komunikaty dotyczące decyzji o stopach procentowych. Ocena zawartości komunikatów zostanie przeprowadzona za pomocą metod komputerowo wspomaganą analizy tekstu. Wyznamy wskaźniki charakteryzujące wydźwięk komunikatu (pozytywny – opisujący poprawę koniunktury i wzrost inflacji, bądź negatywny – opisujący pogorszenie koniunktury i spadek inflacji) oraz wskaźnik nasycenia tekstu słowami określającymi niepewność. W końcowej części badania zbadamy wpływ wyżej wymienionych wskaźników na oczekiwania oraz ich zróżnicowanie w danej rundzie progностycznej.