

KOMENTARZ BIEŻĄCY

29 października 2020

Rada EBC zapowiada poluzowanie polityki pieniężnej na posiedzeniu w grudniu

- Rada Europejskiego Banku Centralnego na dzisiejszym posiedzeniu pozostawiła bez zmian parametry polityki pieniężnej. Rada utrzymała na dotychczasowym poziomie stopy procentowe, w tym stopę referencyjną na poziomie 0,0% oraz stopę depozytową na poziomie -0,50%. W komunikacie rada EBC podtrzymała zapisy dot. *forward guidance* dot. długiego okresu stabilnych stóp procentowych.
- Rada podtrzymała wielkość programu PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Program*) na poziomie 1,35 bln EUR oraz horyzont trwania programu, tj. co najmniej do końca czerwca 2021 r., dopóki Rada nie uzna, że kryzys związany z pandemią dobiegł końca. Rada podtrzymała także zamiar reinwestycji zapadających instrumentów w ramach programu PEPP przynajmniej do końca 2022 r.
- Rada potwierdziła kontynuację na dotychczasowych zasadach rozpoczętego przed obecnym kryzysem programu skupu aktywów (APP), utrzymując także niezmienny horyzont trwania programu (przez dłuższy czas po rozpoczęciu podwyżek stóp procentowych EBC), jak również reinwestycji środków zapadających w ramach APP. Podtrzymane zostały także założenia programów płynnościowych TLTRO.
- Pozostawienie bez zmian parametrów polityki pieniężnej EBC było zgodne z oczekiwaniami. Jednocześnie zgodnie z oczekiwaniami w komunikacie oraz podczas konferencji prasowej de facto zapowiedziane zostało poluzowanie polityki pieniężnej na kolejnym, grudniowym posiedzeniu rady EBC.
- Podczas konferencji prasowej prezes EBC Christine Lagarde powiedziała, że **wszyscy członkowie Rady zgodzili się ze znaczącym wzrostem ryzyka dla prognoz gospodarczych i tym samym potrzebą przeanalizowania oraz ponownego oszacowania potencjalnych działań polityki pieniężnej w zakresie wszystkich programów, w tym ich skali, długości działania czy nawet obowiązujących zabezpieczeń**. Choć prezes Lagarde powtórzyła ocenę, że program PEPP bardzo dobrze sprawdza się w okresie bieżącego kryzysu, niemniej kilkakrotnie podkreśliła, że Rada będzie szczegółowo analizowała wszystkie programy luzowania polityki pieniężnej. Podczas konferencji prezes EBC powiedziała, że „nie ma wątpliwości, że w grudniu EBC podejmie działania”.
- **Podtrzymujemy nasz scenariusz dalszego poluzowania ilościowego polityki pieniężnej w grudniu. Biorąc pod uwagę, że kluczowe z punktu widzenia walki ze skutkami pandemii jest luzowanie polityki fiskalnej, sądzimy, że cały czas kluczowym celem banku centralnego będzie uniknięcie fragmentaryzacji rynków europejskich. Biorąc pod uwagę powyższe zakładamy dalsze zwiększenie skali oraz wydłużenie programu skupu aktywów, przede wszystkim w ramach programu PEPP, ale także prawdopodobnie z dostosowaniami w zakresie programu APP.**

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

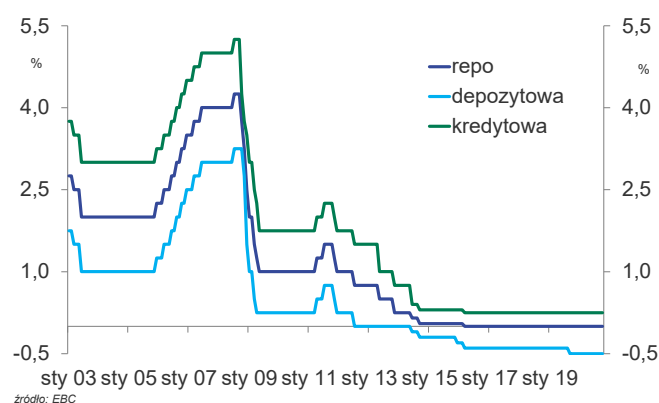
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

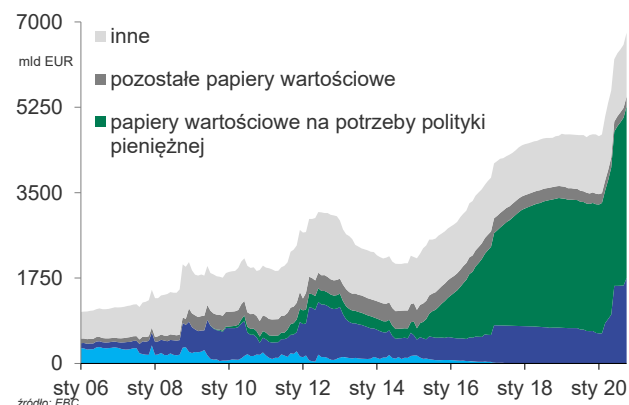
- Biorąc pod uwagę kluczowe kwestie luzowania polityki fiskalnej oraz sygnały płynące z sektora bankowego strefy euro dot. negatywnych skutków ujemnych stóp procentowych nie zakładamy, że Rada w kolejnych miesiącach obniży stopy procentowe.
- Najważniejszym czynnikiem ryzyka dla powyższych prognoz jest niepewność dot. dalszego rozwoju epidemii, w tym jej wpływ nie tylko na ostateczne prognozy makroekonomiczne jak i na sytuację na rynkach finansowych.

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q20	1q21	2q21	3q21
stopa repo	% 0,00	lis 11 -25 p.b.	1,50	mar 16 -5 p.b.	po 2021	0,00	0,00	0,00	0,00
stopa depozytowa	% -0,50	lis 11 -25 p.b.	0,75	wrz 19 -10 p.b.	po 2021	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Stopy procentowe EBC



Bilans EBC – struktura aktywów



stopa procentowa		lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20
stopa repo	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
stopa depozytowa	%	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
stopa kredytowa	%	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

źródło: EBC

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.