

KOMENTARZ BIEŻĄCY

28 października 2022

Podwyżka stóp o 75 pkt. baz. z łagodną retoryką EBC.

- Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego na posiedzeniu 27 października podwyższyła stopy procentowe o 75 pkt. baz., do 2,00% dla stopy referencyjnej oraz do 1,50% dla stopy depozytowej.
- Ponadto, zgodnie z oczekiwaniami, rada zdecydowała o dostosowaniu stóp procentowych operacji dostarczających długoterminowe finansowanie bankom TLTRO III, tak by zachęcić banki do wcześniejszej spłaty środków finansowych pozyskanych przez banki w ramach tych operacji.
- Podczas październikowego posiedzenia Rada nie poruszyła tematu zacieśniania ilościowego. Zgodnie z informacją prezes EBC rada zdecyduje o założeniach redukcji portfela aktywów APP podczas posiedzenia w grudniu.
- **Decyzja rady o podwyżce stóp o 75 pkt. baz. była powszechnie oczekiwana. Jednocześnie niespodziewanie rada EBC złagodziła ton komunikatu po posiedzeniu. W łagodniejszym tonie podczas konferencji prasowej wypowiadała się także prezes Lagarde.**
- W komunikacie po posiedzeniu rada EBC zmieniła treść fragmentu odnoszącego się do perspektyw polityki monetarnej. Zamiast stwierdzenia z wrześniowego komunikatu, że rada „oczekuje, że będzie kontynuować podnoszenie stóp procentowych (...) na kilku kolejnych posiedzeniach rady”, w październikowym komunikacie wskazano, że rada „oczekuje, że będzie kontynuować podnoszenie stóp procentowych stóp, żeby zapewnić, aby inflacja wkrótce powróciła do celu wynoszącego 2 proc. w średnim okresie 2%”.
- Prezes EBC stwierdziła podczas konferencji prasowej, że rada EBC zrobiła postęp na drodze do normalizacji polityki pieniężnej, ale „nadal mamy jeszcze pewien dystans przed sobą”. Prezes EBC stwierdziła, że rada jest gotowa podnieść stopy powyżej poziomu stóp uznanego za neutralny aby sprowadzić inflację do celu inflacyjnego ECB. „Ustalenie tego poziomu może zająć kilka posiedzeń, nie jestem teraz w stanie powiedzieć ile” – powiedziała prezes EBC. Prezes Lagarde zasygnalizowała, że kolejne decyzje ws. zmiany stóp będą determinowane przez napływające dane z gospodarki.
- Jednocześnie prezes Lagarde wskazała, że przy kolejnych decyzjach dot. poziomu stóp procentowych rada weźmie pod uwagę: – średnioterminowe perspektywy inflacyjne, m.in. w kontekście rosnącego ryzyka recesji, – dotychczasowe zacieśnienie polityki monetarnej, – opóźnienie z jakim polityka monetarna oddziałuje na aktywność gospodarczą i inflację.
- Łagodniejszy ton komunikatu rady EBC i wypowiedzi prezes Lagarde są prawdopodobnie efektem pogorszenia bieżących danych napływających z gospodarki strefy euro i przybliżającej się perspektywy recesji.
- Złagodzenie przekazu EBC wspiera nasz scenariusz, że **na grudniowym posiedzeniu skala podwyżki stóp zostanie ograniczona do 50 pkt. baz. Jednocześnie, choć z ostatniego przekazu EBC nie wynika, że intencją rady jest zakończenie cyklu już na najbliższym, grudniowym posiedzeniu,**

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

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

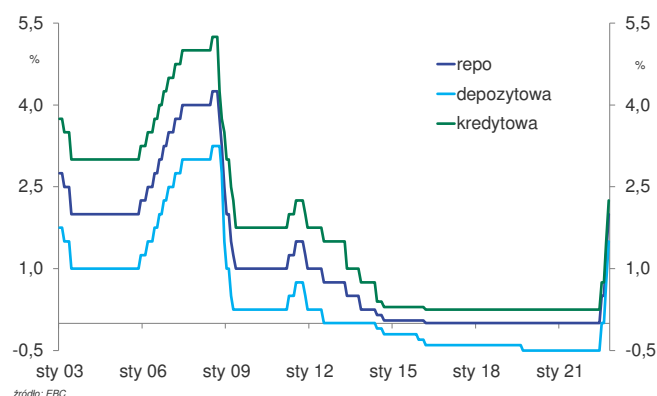
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

co zakładamy w naszym bazowym scenariuszu, to takie złagodzenie wskazuje, że rada nie jest obojętna na materializowanie się scenariusza recesji w EMU, a zatem nie jest tak skrajnie jastrzębia, jak to mogło wyglądać po wrześniowym posiedzeniu EBC.

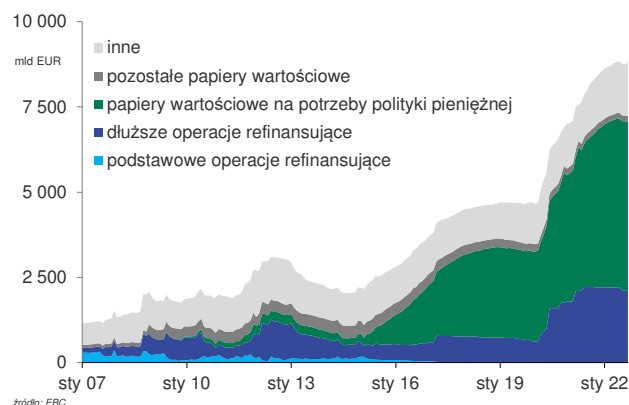
- Sądzymy zatem, że wraz z materializowaniem się zakładanego przez nas scenariusza dalszego silnego osłabienia aktywności pod koniec roku i materializującej się perspektywy recesji w 2023 r., wspierającej scenariusz obniżenia inflacji do celu inflacyjnego EBC w perspektywie 2024 r., z początkiem 2023 r. rada EBC zdecyduje o niekontynuowaniu cyklu podwyżek stóp.

		bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
			data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q22	1q23	2q23	3q23
stopa repo	%	2,00	lip 22 +50 p.b.	0,00	paź 22 +75 p.b.	gru 22	2,50	2,50	2,50	2,50
stopa depozytowa	%	1,50	lip 22 +50 p.b.	-0,50	paź 22 +75 p.b.	gru 22	2,00	2,00	2,00	2,00

Stopy procentowe EBC



Bilans EBC – struktura aktywów



stopa procentowa		lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22
stopa repo	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,50	1,25	2,00
stopa depozytowa	%	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	0,00	0,00	0,75	1,50
stopa kredytowa	%	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,75	0,75	1,50	2,25

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.