

KOMENTARZ BIEŻĄCY

30 stycznia 2020

FOMC zgodnie z oczekiwaniami nadal w postawie „wait and see”

- **Na posiedzeniu kończącym się 29 stycznia Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC) utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę funduszy federalnych na poziomie 1,50% - 1,75%.** Decyzja FOMC była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami.

- Zgodnie z założeniami w komunikacie komitet utrzymał ocenę odpowiedniego poziomu stóp procentowych oraz dalszego monitorowania sytuacji gospodarczej i napływających danych wskazując tym samym na utrzymanie stanowiska *wait and see* w polityce pieniężnej.

- W treści komunikatu dokonano jedynie drobnych zmian dot. opisu sytuacji gospodarczej, wskazując na wciąż dobrą sytuację na rynku pracy, lekko osłabiając ocenę dot. wydatków konsumentów. Ponadto, we fragmencie dot. bieżących warunków monetarnych wskazano, że będą one pomocne „w powrocie” inflacji do celu, a nie jak wcześniej „w utrzymywaniu” inflacji w celu. Ta zmiana w naszej ocenie może wskazywać na większą ostrożność komitetu w potencjalnym zacieśnianiu polityki pieniężnej w przyszłości, gdyby warunki gospodarcze zaczęły się poprawiać, jeżeli inflacja nie wzrośnie silniej.

- Podczas konferencji prasowej prezes Fed J. Powell wskazał na generalnie utrzymujące się ryzyka dla perspektyw wzrostu gospodarczego. Z jednej strony można mówić o pewnym ograniczeniu ryzyka związanego z polityką handlową, ale także o nowych ryzykach, np. związanych z epidemią w Chinach.

- **Biorąc pod uwagę napływające dane, które wskazują generalnie na stabilną sytuację w gospodarce amerykańskiej, oczekiwania jedynie ograniczonej skali spowolnienia aktywności, oczekujemy utrzymania bieżącego poziomu stóp procentowych do końca 2020 r. W naszej ocenie retoryka FOMC po posiedzeniu styczniowym wspiera to założenie.**

- Tak jak wskazywaliśmy w zapowiedzi, komitet podwyższył lekko (o 5 pkt. baz. do 1,60%) stopę oprocentowania rezerw w banku centralnym. Dokonana podwyżka miała charakter techniczny i była reakcją banku centralnego na utrzymywanie się efektywnej stopy funduszy federalnych wokół dolnej granicy przedziału celu dla stopy tj. 1,50% - 1,75%. Prezes Powell zapowiedział także kontynuację w najbliższych miesiącach działań w zakresie operacji otwartego rynku, w celu utrzymania wyższego poziomu sumy bilansowej Fed (która silnie obniżyła się w trakcie 2019 r.).

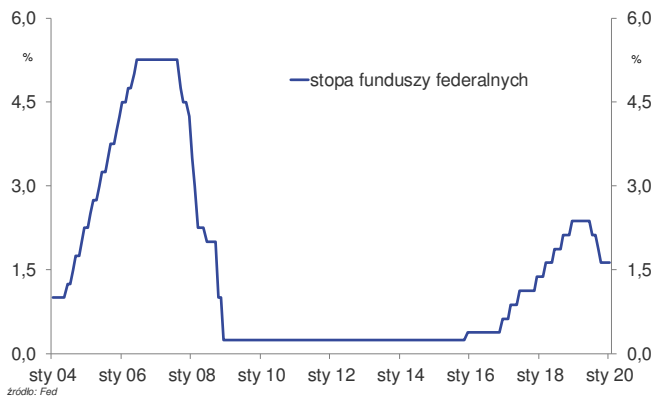
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analiza@bosbank.pl

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

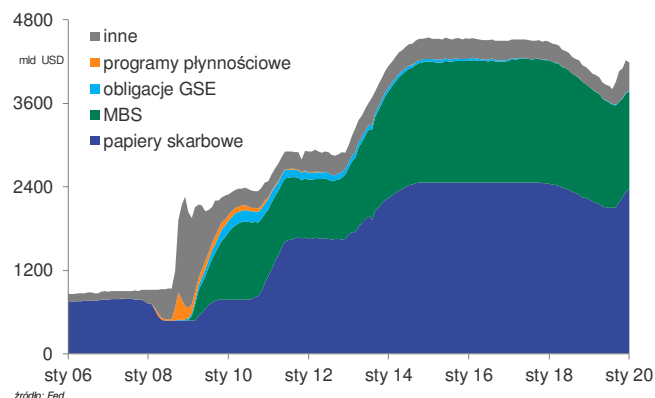
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	1q20	1q20	2q20	3q20
stopa funduszy federalnych	% 1,50-1,75	lip 19	2,25-2,50	paź 19	-	1,50-1,75	1,50-1,75	1,50-1,75	1,50-1,75
		-25 p.b.		-25 p.b.					

Stopy procentowe EBC



Bilans Fed – struktura aktywów



stopa procentowa		sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20
stopa funduszy federalnych	%	2,25-2,50	2,25-2,50	2,25-2,50	2,25-2,50	2,25-2,50	2,25-2,50	2,00-2,25	1,75-2,00	1,50-1,75	1,50-1,75	1,50-1,75	1,50-1,75

źródło: Fed

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.