

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 stycznia 2020

Styczniowe posiedzenie EBC bez istotnych informacji nt. polityki pieniężnej

- Rada Europejskiego Banku Centralnego nie zmieniła parametrów polityki pieniężnej, utrzymując stopy procentowe na poziomie 0% r/r dla stopy repo oraz -0,5% dla stopy depozytowej. Nie dokonano żadnych zmian w zakresie programu skupu aktywów finansowych QE, tj. kontynuowany jest skup aktywów o wartości 20 mld EUR miesięcznie (bez zadeklarowanej daty końcowej programu). Rada utrzymała także niezmienione zapisy dot. *forward guidance* tj. długiego okresu stabilnych, bądź niższych stóp procentowych.
- Ani w komunikacie, ani podczas konferencji prasowej, nie poruszono żadnych nowych kwestii dot. krótkoterminowych perspektyw polityki pieniężnej EBC. Taka sytuacja jest spójna z przyjętą po wrześniowym luzowaniu polityki pieniężnej strategią *wait and see*, jednocześnie przy braku istotnych zmian sytuacji gospodarczej. W komunikacie oraz podczas konferencji prasowej odnotowano, że ryzyka dla perspektyw wzrostu gospodarczego nieco osłabły i widoczne są pierwsze oznaki wzrostu inflacji bazowej. Wciąż jednak te zmiany są na tyle ograniczone, że nie zmieniają całościowego bilansu ryzyka niższego wzrostu oraz inflacji.
- Spora część konferencji prasowej koncentrowała się na wątku zapowiedzianych prac nad przeglądem strategii polityki pieniężnej EBC, niemniej te informacje pozostały na bardzo wysokim stopniu ogólności.
- EBC opublikował notatkę dot. prac nad przeglądem wskazując, że prace obejmą: ilościowe określenie stabilności cen, zestaw narzędzi polityki pieniężnej, analizę ekonomiczną, monetarną jak również kanały komunikacji banku centralnego. Przegląd ma także obejmować zagadnienia dot. stabilności finansowej, zatrudnienia oraz równowagi środowiska naturalnego.
- Podczas konferencji prasowej prezes Lagarde zapowiedziała, że terminem zakończenia prac jest „wykonanie zadania”, obecnie rada oczekuje, że wyniki prac mogłyby zostać opublikowane i przyjęte pod koniec 2020 r.
- **Biorąc pod uwagę bieżące sygnały stabilizowania się sytuacji gospodarczej oraz inflacji oczekujemy, że stopy procentowe pozostaną na bieżącym poziomie przez cały 2020 r.**

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

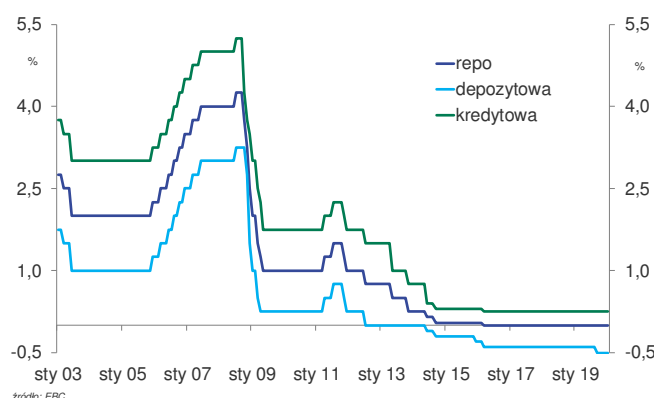
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

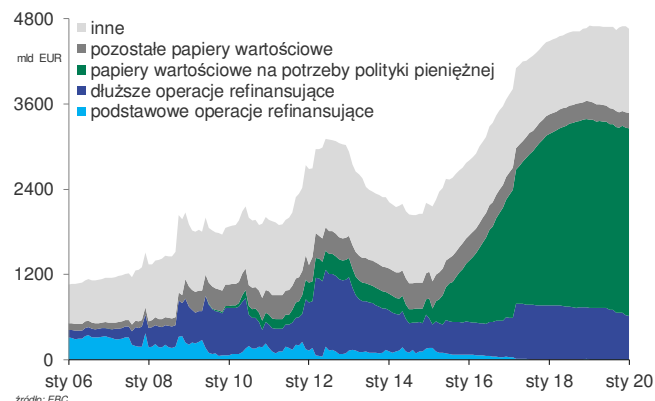
	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	1q20	2q20	3q20	4q20
stopa repo	% 0,00	lis11 -25 p.b.	1,50	mar 16 -5 p.b.	po 2020	0,00	0,00	0,00	0,00
stopa depozytowa	% -0,50	lis11 -25 p.b.	0,75	wrz19 -10 p.b.	po 2020	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

- W bazowym scenariuszu oczekujemy także kontynuacji programu skupu aktywów finansowych do końca roku, z ewentualnym obniżeniem wartości miesięcznego skupu pod koniec roku, gdyby obecne tendencje stabilizacji gospodarczej utrwały się w średnim okresie.** Jedynie bardzo silne pogorszenie danych lub materializacja scenariuszy negatywnych (np. eskalacja konfliktu handlowego na linii USA-UE) mogłyby poskutkować ponowną dyskusją wewnątrz rady nt. dalszego tagodzenia polityki pieniężnej. Z drugiej strony, wciąż niskie prawdopodobieństwo dynamicznego odbicia gospodarki, czy też przyspieszenia wzrostu inflacji wykluczają w najbliższych kwartałach dyskusję nt. zacieśnienia polityki monetarnej.

Stopy procentowe EBC



Bilans EBC – struktura aktywów



stopa procentowa		lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 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	%	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-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.