

KOMENTARZ BIEŻĄCY

3 marca 2020

Obniżka stóp procentowych Fed o 50 pkt. baz. podczas nadzwyczajnego posiedzenia FOMC

- **Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC) podczas nadzwyczajnego posiedzenia 3 marca obniżył stopy procentowe o 50 pkt. baz., w tym stopę funduszy federalnych do 1,00% - 1,25%.** Sama redukcja stóp procentowych była powszechnie oczekiwania, niemniej w mniejszej skali oraz dopiero podczas regularnego posiedzenia FOMC zaplanowanego na 18 marca.

- Decyzja FOMC nastąpiła po komunikacie ministrów finansów i prezesów banków centralnych krajów grupy G7, w którym wskazano na potrzebę użycia wszelkich dostępnych narzędzi w celu wsparcia aktywności gospodarczej.

- W komunikacie po posiedzeniu FOMC członkowie komitetu ocenili, że sytuacja gospodarcza oraz fundamenty amerykańskiej gospodarki pozostają dobre. Istotnie zmienił się natomiast bilans ryzyka dla perspektyw gospodarczych z powodu epidemii koronawirusa. Z tego względu wszyscy członkowie komitetu uznali za stosowną redukcję stóp procentowych.

- Biorąc pod uwagę skalę spowolnienia gospodarki chińskiej, sygnały o wpływie ograniczeń podaży w Chinach na globalne łańcuchy dostaw oraz bardzo silny wzrost niepewności co rozwoju sytuacji w USA (wzrost liczby zarażonych), sama redukcja stóp nie dziwi. Trudno natomiast samymi czynnikami ryzyka dla sfery realnej tłumaczyć nagłą decyzję banku centralnego. Decyzja FOMC nie jest bowiem reakcją na żadne publicznie odstępne informacje oraz dane makroekonomiczne.

- Sądzymy, że zarówno komunikat grupy państw G7, jak i decyzja Fed miały przede wszystkim na celu wpłynięcie na sytuację na rynkach finansowych. Ubiegłotygodniowa, rzadko spotykana skala wyprzedaży na rynkach akcji sama w sobie stanowiła istotny czynnik ryzyka dla perspektyw wzrostu gospodarczego. Choć z początkiem bieżącego tygodnia odnotowano sporą poprawę nastrojów, trudno byłoby zakładać, że w sytuacji podejrzeń dot. kolejnych zachorowań te umiarkowane nastroje utrzymałyby się. Bilans ryzyka dla decyzji FOMC wskazywał na zdecydowanie wyższe ryzyko zbyt późnej reakcji banku centralnego, niż ryzyko zbyt silnego złagodzenia polityki pieniężnej nawet gdyby ostateczne skutki koronawirusa nie były bardzo znaczące.

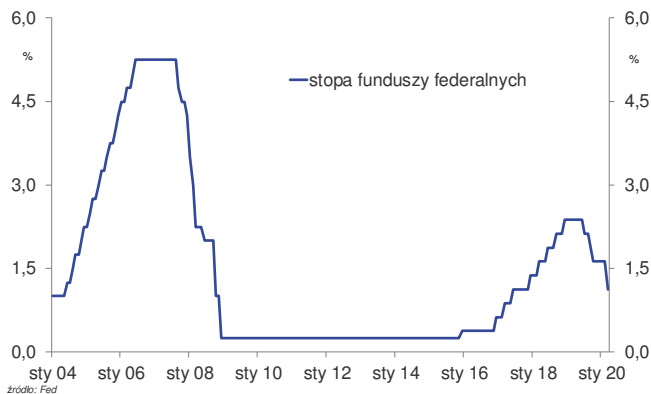
- **Sądzymy, że wynik regularnego posiedzenia FOMC 18 marca będzie wyłącznie pochodną kolejnych informacji dot. rozwoju choroby w USA oraz na świecie oraz (związanej z tymi informacjami) sytuacji na rynkach finansowych. Do tego czasu Fed nie będzie wciąż dysponował jeszcze żadnymi danymi uwzględniającymi wpływ epidemii na sytuację gospodarczą. Obecnie przyjmujemy, że stopy procentowe w marcu pozostaną niezmienione, co, wobec wysokiej niepewności co do rozwoju sytuacji, jest jednak wyłącznie założeniem, a nie prognozą.**

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

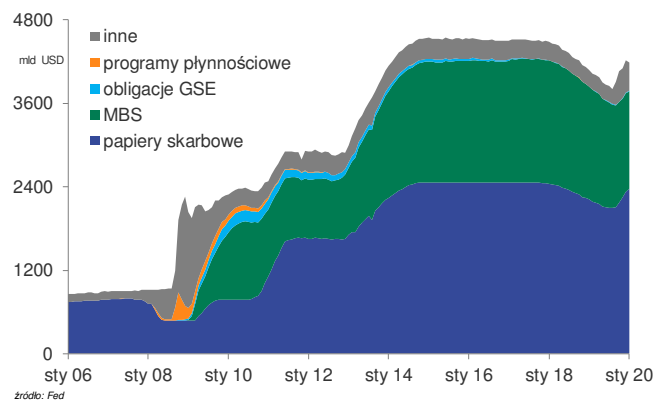
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

Stopy procentowe EBC



Bilans Fed – struktura aktywów



stopa procentowa		mar19	kwi19	maj19	cze19	lip19	wrz19	paź19	lis19	gru19	sty20	lut20	mar20
stopa funduszy federalnych	%	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	1,50-1,75	1,00-1,25

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.