

KOMENTARZ BIEŻĄCY

12 grudnia 2019

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

- Na posiedzeniu kończącym się 11 grudnia 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.

- W komunikacie po posiedzeniu komitet usunął fragment dot. „utrzymujących się niepewności dla perspektyw wzrostu PKB”. W ocenie członków FOMC „obecne nastawienie do polityki monetarnej jest właściwe w celu wspierania ekspansji gospodarczej, silnego rynku pracy oraz inflacji w pobliżu celu banku centralnego”.

- Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, wg najnowszych prognoz, mediana oczekiwań członków FOMC wskazuje na stabilizację stóp procentowych na bieżącym poziomie do końca 2020 r. Inaczej niż w miesiącach wcześniejszych, ten scenariusz preferuje zdecydowana większość członków komitetu.

- W ocenie Fed dotychczasowe poluzowanie polityki pieniężnej w warunkach pewnego ograniczenia czynników ryzyka oraz niezłych danych z rynku pracy jest wystarczające dla ustabilizowania sytuacji gospodarczej i osiągnięcia celów banku centralnego.

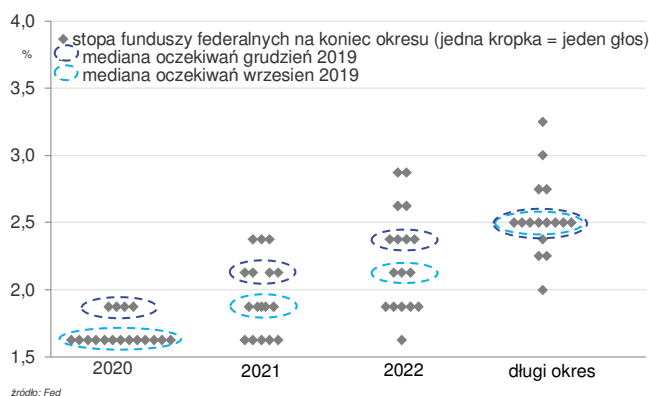
- Analizując te wyniki, sytuację gospodarczą oraz wypowiedzi prezesa Fed J. Powella podczas konferencji prasowej można ocenić, że obecnie bilans ryzyka dla stóp procentowych wciąż wskazuje na wyższe ryzyko redukcji stóp, niemniej w porównaniu do poprzednich miesięcy wyraźnie się ono obniżyło. Wciąż w sytuacji wyraźnego spowolnienia aktywności gospodarki komitet może złagodzić politykę pieniężną, niemniej wobec ograniczenia ryzyka dla wzrostu wobec sytuacji z przełomu III i IV kw., prawdopodobieństwo takiej decyzji jest obecnie niższe.

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

Oczekiwania członków FOMC dot. poziomu stóp procentowych Fed (jedna kropka to jeden głos)



Oczekiwania członków FOMC dot. PKB, bezrobocia i inflacji

wskaznik	data prognozy	2019	2020	2021	2022	średnia długookresowa
wzrost PKB	%					
	gru 19	2,2	1,8-2,3	1,8-2,0	1,7-2,2	1,7-2,2
	wrz 19	2,2	1,8-2,3	1,8-2,0	1,7-2,0	1,8-2,0
stopa bezrobocia	%					
	gru 19	3,5-3,6	3,3-3,8	3,3-4,0	3,3-4,1	3,5-4,5
	wrz 19	3,6-3,7	3,6-3,8	3,6-3,9	3,7-4,0	4,0-4,3
wskaznik inflacji	%					
PCE	gru 19	1,4-1,7	1,7-2,1	1,8-2,3	1,8-2,2	2,0
	wrz 19	1,5-1,6	1,8-2,0	2,0	2,0-2,2	2,0
wskaznik bazowy	%					
inflacji PCE	gru 19	1,6-1,8	1,7-2,1	1,8-2,3	1,8-2,2	-
	wrz 19	1,7-1,8	1,9-2,0	2,0	2,0-2,2	-

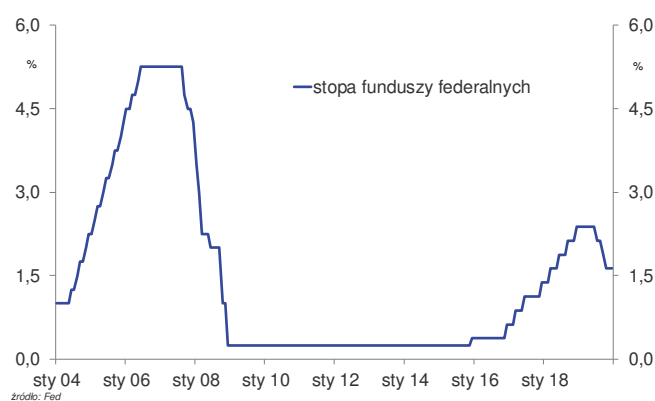
źródło: Fed

• Z drugiej strony, zgodnie z wypowiedziami prezesa Fed podwyżki stóp procentowych mogłyby mieć miejsce w warunkach silnego i trwałego wzrostu inflacji, niemniej część członków FOMC wyrażała obawy, że inflacja nie wzrośnie do poziomów przedstawionych w bazowej projekcji.

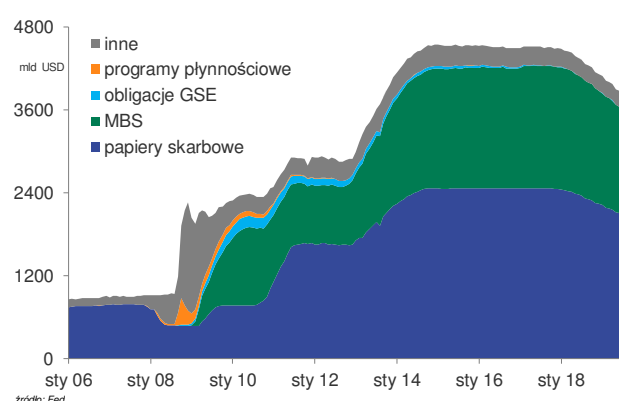
• **Biorąc pod uwagę niższe czynniki ryzyka dla gospodarki globalnej, stabilne dane z amerykańskiej gospodarki oraz komunikat FOMC podtrzymujemy nasze oczekiwania stabilizacji stóp procentowych w USA na bieżącym poziomie przez cały 2020 r.**

	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 -25 p.b.	2,25-2,50	paź 19 -25 p.b.	-	1,50-1,75	1,50-1,75	1,50-1,75	1,50-1,75

Stopy procentowe EBC



Bilans Fed – struktura aktywów



stopa procentowa	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19
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	2,25-2,50	2,00-2,25	1,75-2,00	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.