

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

31 października 2019

## Zgodnie z oczekiwaniami FOMC obniżył stopy procentowe o 25 pkt. baz., sygnalizuje status „wait and see”

- Na posiedzeniu kończącym się 30 października Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC) obniżył stopy procentowe o 25 pkt. baz., w tym stopę funduszy federalnych do 1,50% - 1,75%. Decyzja FOMC była zgodna z dominującymi oczekiwaniami.
- W komunikacie po posiedzeniu komitet wprowadził niewielkie zmiany, które sygnalizują mniejsze prawdopodobieństwo redukcji stóp na kolejnym posiedzeniu. Komitet nadal zapowiada „monitorowanie nadchodzących informacji”, co sugeruje możliwość dalszego dostosowania stóp. Jednocześnie z komunikatu usunięto fragment o „podjęciu stosownych działań” w celu stymulowania gospodarki, co w naszej ocenie oznacza, że w bazowym scenariuszu komitet nie zakłada redukcji stóp na najbliższym posiedzeniu w grudniu.
- Na podobne zmiany wskazują wypowiedzi prezesa Fed J. Powella podczas konferencji prasowej, w tym ocena bieżących warunków monetarnych jako „raczej odpowiednie”. Ponadto prezes Fed wskazywał na opóźnienia wpływu polityki monetarnej na gospodarkę, co także sygnalizuje zamiar wstrzymania się z dalszymi dostosowaniami stóp w krótkim okresie.
- Biorąc pod uwagę zmiany w komunikacie oraz wypowiedzi prezesa Fed oceniamy, że komitet FOMC po trzech redukcjach stóp łącznie o 75 pkt. baz. obecnie za najbardziej odpowiednie uważają przejście do strategii „wait and see”. Z tego względu, o ile nie dojdzie do dużo silniejszego pogorszenia publikowanych danych makroekonomicznych lub/i do gwałtownego wzrosotu czynników ryzyka (np. w zakresie polityki handlowej), w nadchodzących miesiącach komitet utrzyma stopy procentowe bez zmian.
- Osłabienie w ostatnich tygodniach czynników ryzyka dużo bardziej negatywnych scenariuszy dla gospodarki globalnej pozwala **podtrzymywać scenariusz bazowy, stopniowego spowolnienia aktywności gospodarki światowej, w tym gospodarki amerykańskiej. Jeżeli powyższy scenariusz zmaterializuje się, w naszej ocenie stopy procentowe w USA pozostaną na bieżącym poziomie przynajmniej do końca 2020 r.**
- Oczywiście, bilans ryzyka dla prognozy w dalszym ciągu wskazuje na wyższe prawdopodobieństwo kolejnej redukcji niż podwyżki stóp, biorąc pod uwagę wciąż niezamknięte kwestie polityki handlowej (nie tylko na linii USA-Chiny, ale także USA-UE), bieżący cykl spowolnienia gospodarczego oraz utrzymujące się niskie poziomy inflacji.

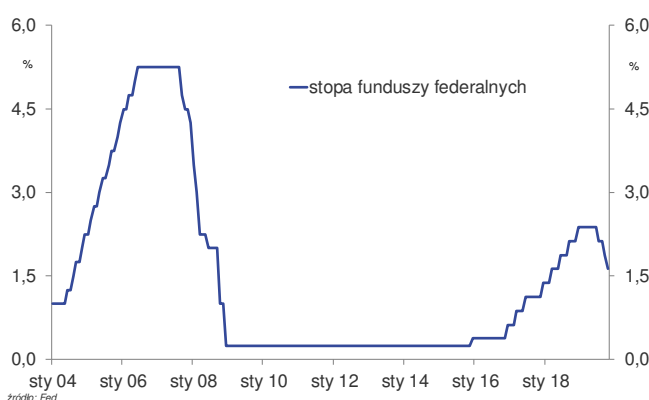
Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

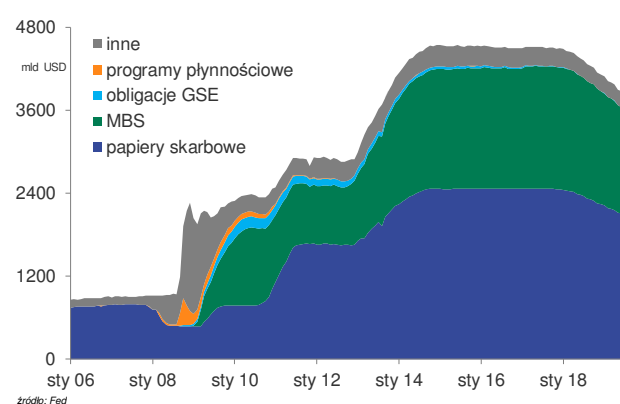
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q19	1q20	1q20	2q20
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	wrz 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	wrz 19	paź 19
stopa funduszy federalnych	% 2,00-2,25	2,00-2,25	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

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.