

## FOMC nadal w postawie *wait – and – see*, „ostrożny optymizm” dzięki uruchomieniu szczepień

- **Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC) na posiedzeniu 26–27 stycznia utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę funduszy federalnych w przedziale 0,00% – 0,25%. Komitet zapowiedział także utrzymanie dotychczasowej skali skupu aktywów.**

- Komunikat po posiedzeniu nie zmienił się istotnie, w tym utrzymano zapisy *forward guidance*, że właściwym będzie utrzymanie stóp na bieżącym poziomie do momentu, kiedy wskaźniki rynku pracy będą spójne ze stanem pełnego zatrudnienia, a inflacja wzrośnie do 2,0% r/r i utrzyma się na tym poziomie „przez jakiś czas”. Podtrzymano także określenia dot. perspektywy programu skupu aktywów (do czasu osiągnięcia postępów w dochodzeniu do celu inflacyjnego i pełnego zatrudnienia).

- Podczas konferencji prasowej prezes Fed J. Powell wskazywał zarówno na utrzymujące się wyzwania dla gospodarki z tytułu pandemii (odnotowane w spowolnienie zatrudnienia oraz konsumpcji prywatnej). Jednocześnie wskazał na „ostrożny optymizm” związany z wdrażanym procesem szczepień. Czynnikiem pozytywnie wpływającym na perspektywy gospodarki będzie także poluzowanie polityki fiskalnej.

- Podczas konferencji prasowej duża część pytań koncentrowała się wokół perspektywy zakończenia przez Fed programu skupu aktywów oraz ryzyk związanych ze skalą interwencji banku centralnego na rynkach finansowych. Prezes Fed wskazał, że wciąż – przy wielu zagrożeniach – jest zdecydowanie zbyt wcześnie na podawanie perspektyw tej zmiany, wskazując, że komitet poinformuje o takim zamiarze z wystarczającym wyprzedzeniem. Prezes wskazał, że bank centralny ma już doświadczenie w wychodzeniu z programów luzowania polityki pieniężnej, skala poluzowania polityki monetarnej jest adekwatna do bezprecedensowego szoku gospodarczego.

- Prezes Powell podczas konferencji prasowej wskazał także wyraźnie, że członkowie komitetu nie obawiają się nadmiernego wzrostu inflacji. W dalszym ciągu – w cenie FOMC – większym zagrożeniem dla gospodarki jest deflacja niż zbyt wysoka inflacja. Prezes wskazał, że oczekiwany wzrost inflacji na wiosnę będzie w głównej mierze wynikał z bazy odniesienia i może być jedynie okresowy. Dla zmiany polityki pieniężnej natomiast niezbędne jest przekonanie Fed dot. trwałych zmian w perspektywach inflacji.

- **W bazowym scenariuszu zakładamy brak dalszych zmian parametrów polityki pieniężnej tj. utrzymania bieżącego poziomu stóp procentowych oraz skali skupu aktywów. Wydaje się, że w scenariuszu bazowym Fed mógłby zakończyć bieżący program skupu aktywów na przełomie 2021 i 2022 r.** Dotychczasowe ograniczone restrykcje gospodarcze w USA zapowiedziane luzowanie polityki fiskalnej w krótkim okresie, jak również relatywnie szybkie tempo procesu szczepień w USA ograniczają ryzyka negatywne dla gospodarki USA i tym samym ryzyka dalszego tagodzenia polityki pieniężnej.

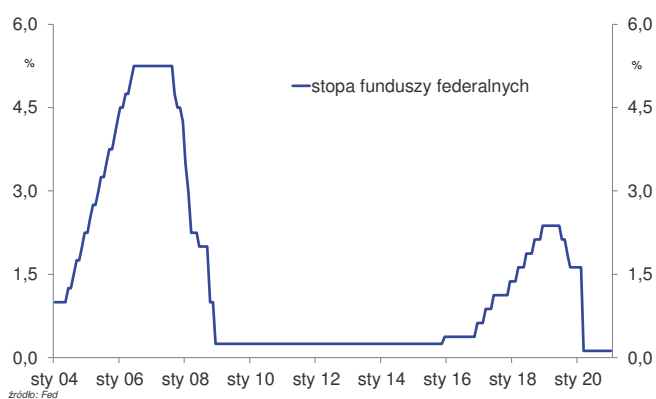
Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

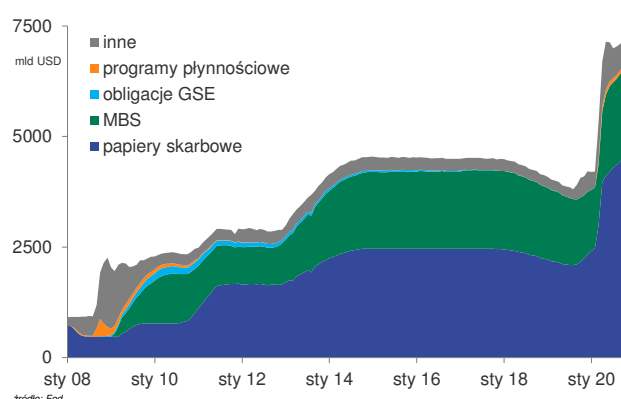
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	1q21	2q21	3q21	4q21
stopa funduszy federalnych	% 0,00-0,25	lip 19 -25 p.b.	2,25-2,50	mar 20 -150 p.b.	po 2021	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25

### Stopy procentowe Fed



### Bilans Fed – struktura aktywów



stopa procentowa		lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21
stopa funduszy federalnych	%	1,50-1,75	1,00-1,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25

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.