

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 marca 2020

EBC dokonuje kolejnego zwiększenia skali skupu aktywów na niestandardowym posiedzeniu

- Rada Europejskiego Banku Centralnego ogłosiła w nocy z 18/19 marca nowy program skupu aktywów finansowych dedykowany przeciwdziałaniu negatywnemu wpływowi pandemii koronawirusa na europejską gospodarkę (Pandemic Emergency Purchase Program PEPP). Wartość skupu aktywów ma sięgnąć 750 mld EUR i trwać przynajmniej do końca 2020 r., w ramach programu mają być skupowane zarówno aktywa sektora publicznego, jak i prywatnego, w tym obligacje skarbowe. W ramach programu PEPP rada będzie kierowała się kluczem udziałów kapitałowych poszczególnych banków centralnych, jednocześnie sam proces skupu będzie przebiegał w elastyczny sposób. W ramach programu PEPP zostaną zniesione wymagania dla aktywów emitowanych przez rząd Grecji.
- Rada nie zmieniła poziomu stóp procentowych (stopa repo 0% i stopa depozytowa -0,5%).
- Rada zdecydowała także o rozszerzeniu grupy aktywów w ramach programu CSPP tj. programu skupu aktywów emitowanych przez sektor przedsiębiorstw.
- Ponadto Rada złagodziła wymagania dot. zabezpieczeń w programach banku centralnego.
- W komunikacie napisano, że celem EBC jest dostarczenie wsparcia finansowego dla wszystkich sektorów gospodarki. Rada EBC zadeklarowała podjęcie wszelkich działań w ramach swojego mandatu w celu wsparcia aktywności krajowej gospodarki, w tym do dalszego zwiększania rozmiarów programów skupu aktywów.
- W reakcji na kontynuację pogorszenia sytuacji gospodarczej oraz rynkowej (dalsze, gwałtowne spadki na globalnej giełdzie) Rada EBC zdecydowała się dołączyć do pozostałych głównych banków centralnych i dokonać silnej skali poluzowania polityki pieniężnej w celu poprawy transmisji monetarnej w bezprecedensowych warunkach gospodarczych. Pierwotnie na 18 marca zaplanowane było regularne posiedzenie FOMC, ale wobec skali dotychczasowego luzowania Fed na nadzwyczajnych posiedzeniach 2 i 15 marca to posiedzenie zostało odwołane.
- Decyzja EBC w większym (niż podczas regularnego posiedzenia 12 marca) stopniu jest nakierowana na wsparcie gospodarki niż na poprawę płynności i stabilności sektora bankowego, a bardziej na ułatwienie tego wsparcia polityce fiskalnej poprzez zapewnienie dodatkowej, bardzo dużej, skali skupu aktywów. Ponadto, przy potencjalnych problemach transmisji polityki pieniężnej pomiędzy sektorem bankowym, a podmiotami gospodarczymi istotne znaczenie będzie miało także bezpośrednie zwiększenie skali zaangażowania EBC w instrumenty emitowane przez sektor prywatny.

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

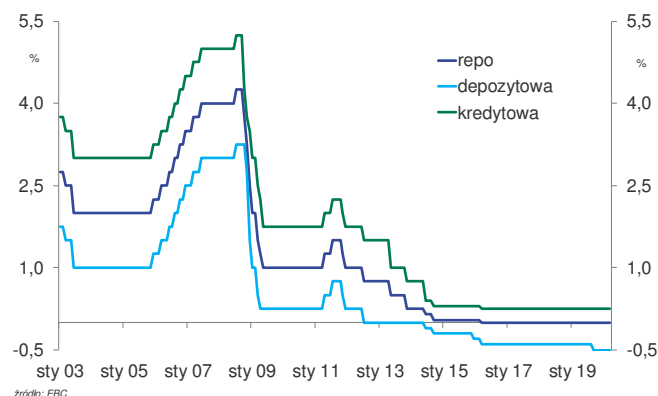
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

- Decyzja EBC jest odpowiedzią na znaczącą skalę korekt dot. wzrostu gospodarczego w strefie euro na 2020 r. Bieżące decyzje administracyjne ograniczające skalę aktywności gospodarczej skutkują coraz powszechniejszymi korektami prognoz wzrostu gospodarczego nawet o 2-4 pkt. proc. W tych warunkach koniecznego wsparcia polityki fiskalnej decyzja EBC ma zapewne ograniczać także potencjalne trudności w finansowaniu długu przez gospodarkę peryferyjne EMU (o wciąż bardzo trudnej sytuacji fiskalnej).

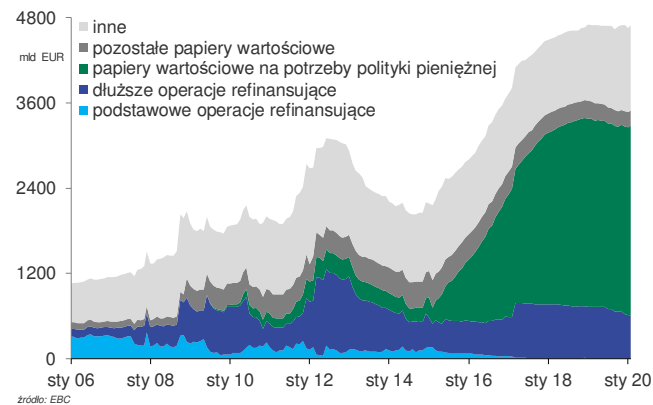
	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	2q20	3q20	4q20	1q21
stopa repo	% 0,00	lis 11 -25 p.b.	1,50	mar 16 -5 p.b.	po 2020	0,00	0,00	0,00	0,00
stopa depozytowa	% -0,50	lis 11 -25 p.b.	0,75	wrz 19 -10 p.b.	po 2020	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Stopy procentowe EBC



źródło: EBC

Bilans EBC – struktura aktywów



źródło: EBC

stopa procentowa		kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 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	-0,50	-0,50	-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.