

KOMENTARZ BIEŻĄCY

3 maja 2023

FOMC podwyższył stopy procentowe o 25 pkt. baz. Nie „zapowiada” dalszych wzrostów, ale zostawia taką opcję.

Komitet Otwartego Rynku Fed na posiedzeniu kończącym się 3 maja podwyższył stopę funduszy federalnych o 25 pkt. baz. do 5,00%-5,25%.

W komunikacie i podczas konferencji prasowej wskazano na wyraźną poprawę sytuacji rynkowej oraz sektora bankowego od posiedzenia w marcu, oraz na dane makroekonomiczne wskazujące na utrzymującą się korzystną sytuację gospodarczą, a przede wszystkim bardzo mocny rynek pracy. Te czynniki zdecydowały o kontynuacji zacieśnienia polityki pieniężnej w maju.

Najważniejszą zmianą w retoryce Fed było dalsze złagodzenie tonu komunikatu po posiedzeniu wskazujące na możliwą pauzę w cyklu podwyżek stóp na najbliższym posiedzeniu czerwcowym. W komunikacie po majowym posiedzeniu usunięto zdanie, że „komitet oczekuje, że pewnie zacieśnienie polityki pieniężnej może być właściwe”. Tę decyzję interpretujemy jako intencję członków FOMC do wskazania, że scenariusz podwyżki stóp na posiedzeniu kolejnym nie jest już scenariuszem bazowym. Taką interpretację potwierdził także prezes Fed J. Powell podczas konferencji prasowej. Bieżący poziom stopy procentowej jest także spójny z tym oczekiwanym jako maksymalny w bieżącym cyklu zacieśnienia zgodnie z marcową projekcją poziomu stóp przygotowywaną przez członków komitetu.

Jednocześnie jednak komitet FOMC „nie zamknął” bieżącego cyklu zacieśnienia polityki pieniężnej i pozostawił furtkę do dalszych podwyżek stóp, które „mogą okazać się konieczne”. W komunikacie napisano, że „w ocenie, na ile dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej może być właściwe, aby sprowadzić inflację do celu, komitet będzie brał pod uwagę dotychczasową skalę podwyżek stóp, opóźnienia wpływu zmian polityki pieniężnej na gospodarkę oraz rozwój sytuacji gospodarczej i rynkowej”. Tym samym komitet wyraźnie wskazuje, że liczy się z opcją, iż podwyżki stóp mogą być niezbędne, jednak te decyzje będą już zależne od oceny bieżącej sytuacji gospodarczej i rynkowej. W trakcie konferencji prasowej prezes J. Powell powiedział, że podczas majowego posiedzenia FOMC nie podjął także decyzji o braku podwyżki stóp na posiedzeniu czerwcowym.

Komunikacja Fed wyraźnie wskazuje także, że komitet nie rozważa póki co obniżek stóp procentowych, pozostając w dalszym ciągu w cyklu zacieśnienia polityki pieniężnej. Prezes Powell powtórzył ocenę Fed, że dla sprowadzenia inflacji do celu 2% może być konieczne utrzymanie restrykcyjnej polityki pieniężnej także w sytuacji lekkiego spowolnienia aktywności gospodarczej.

Kilkukrotnie podczas konferencji prasowej prezes Powell wskazywał, że kolejne decyzje FOMC będzie podejmował „z posiedzenia na posiedzenie”, kierując się publikacjami danych. Wciąż bowiem, określenie odpowiedniego poziomu restrykcyjności polityki pieniężnej jest trudne. Prezes wskazał, że proces dezinflacji postępuje, jednak przebiega bardzo wolno, a sytuacja

Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.