

KOMENTARZ BIEŻĄCY

27 lipca 2023

FOMC podwyższył stopy procentowe o 25 pkt. baz., kolejne decyzje zależne od danych.

- Komitet Otwartego Rynku Fed podczas lipcowego posiedzenia podwyższył stopy procentowe o 25 pkt. baz., w tym stopę funduszy federalnych do poziomu 5,25% – 5,50%.**
- Decyzja FOMC była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami, w szczególności po publikacji stenogramów z czerwcowego posiedzenia komitetu, w warunkach wciąż solidnych danych ze sfery realnej, w tym z rynku pracy.
- FOMC nie dokonał istotnych zmian w komunikacie, podtrzymując ocenę, że dodatkowe zaostrezenie polityki monetarnej będzie zależało od napływających informacji.**
- Wątek zależności kolejnych decyzji od napływających informacji został także wyraźnie podkreślony podczas konferencji prasowej prezesa Fed. J. Powell powiedział, że na kolejnym posiedzeniu możliwe jest zarówno podwyższenie stóp, jak i ich stabilizacja, że FOMC nie ma żadnego z góry określonego tempa zmian. Prezes Powell podkreślił, że do wrześniowego posiedzenia komitet zapozna się z jeszcze dwoma miesięcznymi raportami z rynku pracy, wskaźnikami inflacji za kolejne dwa miesiące, danymi dot. kosztów pracy w II kw. oraz z całą serią informacji i danych pomocnych w ocenie całokształtu sytuacji gospodarczej. W ocenie członków FOMC czerwcowy spadek inflacji bazowej jest bardzo pozytywnym sygnałem niemniej, póki co jest to obserwacja tylko z jednego miesiąca.
- W swoich wypowiedziach prezes Fed podtrzymywał generalnie restrykcyjne nastawienie Fed, z łagodniejszych sygnałów można wskazać natomiast na wskazywanie dotychczasowego silnego zacieśnienia polityki pieniężnej oraz na coraz mniej jednoznaczny – w ocenie Fed – bilans ryzyka ewentualnego „błędu” w polityce pieniężnej tj. zbyt silnego vs niedostatecznego podwyższenia stóp.
- Biorąc pod uwagę komunikat FOMC oraz wypowiedzi prezesa Fed podczas konferencji prasowej nie mamy podstaw do korekty dotychczasowego scenariusza tj. braku kolejnych podwyżek stóp procentowych.** Zakładamy utrzymanie dotychczasowego trendu stopniowego spowolnienia koniunktury na rynku pracy, kontynuację spadku inflacji, w tym inflacji bazowej i sygnały niższego wzrostu aktywności w USA w III kw. wobec I poł. roku. Sądzymy, że taki scenariusz w warunkach dotychczasowego silnego zacieśnienia polityki pieniężnej będzie wystarczający dla wstrzymania się z podwyżką stóp na najbliższym posiedzeniu we wrześniu.
- Oczywiście ryzyko dla tego scenariusza jest wysokie, w sytuacji silniejszych odczytów danych z rynku pracy oraz inflacji FOMC zapewne ponownie podwyższy stopy procentowe. Z drugiej strony, nawet brak podwyżki stóp we wrześniu nie musi oznaczać zakomunikowania przez komitet zakończenia cyklu podwyżek stóp.** Wciąż bowiem, w warunkach

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

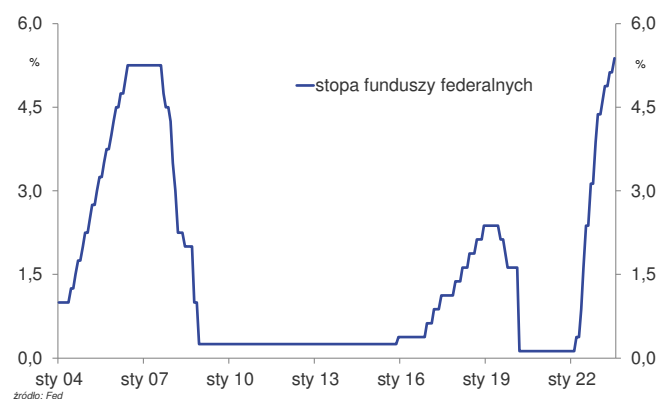
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

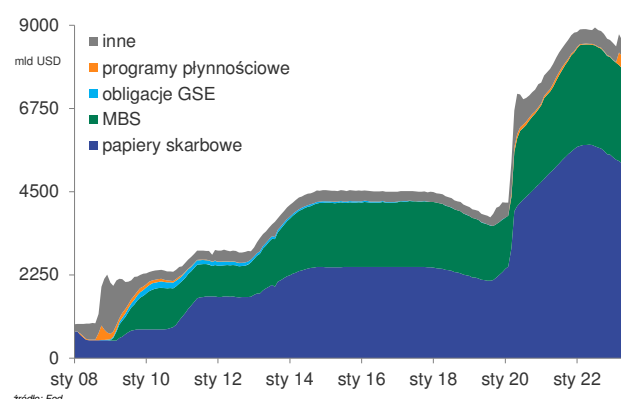
korzystniejszych prognoz makroekonomicznych dla gospodarki USA w II poł. roku FOMC (wobec prognoz sprzed kilku miesięcy) oraz bieżącej prognozie Fed ścieżki stóp procentowych (uwzględniającej jeszcze jedną podwyżkę 25 pkt. baz. w bieżącym cyklu), komitet może „zostawić sobie” opcję dostosowania stóp procentowych w IV kw.

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	3q23	4q23	1q24	2q24
stopa funduszy federalnych	% 5,25-5,50	mar 22	0,00 - 0,25	lip 23	cze 24	5,25-5,50	5,25-5,50	5,25-5,50	5,00-5,25
		+25 p.b.		+25 p.b.					

Stopy procentowe Fed



Bilans Fed – struktura aktywów



		sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23
stopa funduszy federalnych	%	2,25-2,50	3,00-3,25	3,00-3,25	3,75-4,00	4,25-4,50	4,25-4,50	4,50-4,75	4,75-5,00	4,75-5,00	5,00-5,25	5,00-5,25	5,25-5,50

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