

KOMENTARZ BIEŻĄCY

29 kwietnia 2026

Stabilne stopy Fed, brak zmian w przekazie FOMC. J. Powell zapowiedział pozostanie w zarządzie Fed.

- **Komitet Otwartego Rynku Fed utrzymał niezmienione stopy procentowe, w tym stopę funduszy federalnych na poziomie 3,50% - 3,75%.**
- Decyzja komitetu była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami. Na posiedzeniu jeden z członków FOMC zgłosił odrębne zdania (głosując za obniżką stóp o 25 pkt. baz.).
- **Najważniejsze zapisy komunikatu po posiedzeniu pozostały niezmienione, tj. utrzymano sformułowania** (np. „dodatkowe dostosowania” stóp procentowych), **które zazwyczaj implikowały, że w ocenie komitetu kolejnym ruchem będzie redukcja stóp.** Jednocześnie trzech członków FOMC zgłosiło zdanie odrębne co do zapisów komunikatu, opowiadając się za bardziej neutralnym przekazem.
- Ten temat został także poruszony podczas konferencji prasowej, w której **prezes Powell powiedział, że być może są przesłanki za modyfikacjami komunikatu w kierunku bardziej neutralnym, niemniej w jego ocenie takie działania tuż przed zmianą na stanowisku prezesa Fed nie są pożądane.**
- Choć w kontekście bilansu ryzyka w ostatnich tygodniach sytuacja zmieniła się istotnie, tj. wzrosło ryzyko dla prognoz obniżenia inflacji oraz nieco obniżyło się ryzyko sytuacji na rynku pracy, to też w swoim przekazie dot. perspektyw gospodarczych prezes Powell pozostał raczej ostrożny, wskazując na skomplikowaną sytuację makroekonomiczną. Powiedział także, że kolejne tygodnie mogą wciąż istotnie zmieniać przekaz FOMC na kolejnym posiedzeniu.
- Choć spora część konferencji dotyczyła wątków makroekonomicznych i polityki pieniężnej, to biorąc pod uwagę nadchodzącą zmianę na stanowisku prezesa, **najważniejszą informacją konferencji była decyzja prezesa Powella, że po ustąpieniu ze stanowiska prezesa Fed, pozostanie od w zarządzie banku „na jakiś czas”** (nie wskazał konkretnego terminu). Swoją decyzję (wbrew dotychczasowej tradycji rezygnacji byłych prezesów z przysługującego im miejsca w zarządzie po wygaśnięciu ich kadencji) tłumaczył dotychczasowymi atakami prawnymi na Fed. Powell powiedział, że z zadowoleniem przyjął umorzenie przez prokuraturę dochodzenia dot. przekroczenia wydatków na remont budynków Fed, niemniej w jego ocenie sprawa ta nie została całkowicie zakończona, a wcześniejsza seria ataków prawnych na Fed, zagraża zdolności do prowadzenia polityki pieniężnej bez uwzględniania czynników politycznych.
- Pozostanie prezesa Powella w zarządzie Fed zablokuje nominację prezydenta Trumpa kolejnego członka zarządu, co w kolejnych miesiącach może wpływać na układ sił w komitecie FOMC.

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

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

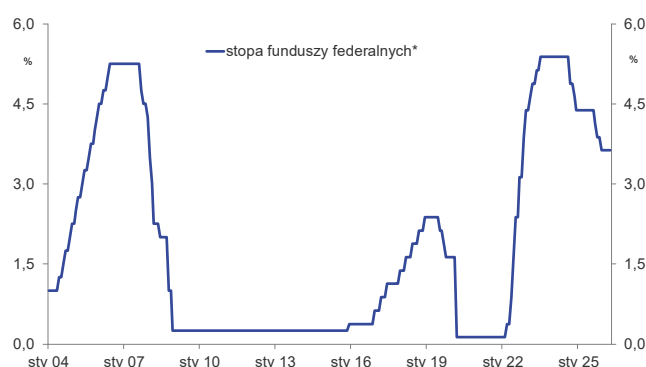
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- W krótkim okresie, tj. na kolejnym posiedzeniu jakiegokolwiek ruch dot. stóp procentowych uważamy za mało prawdopodobny, zakładając, że w tym czasie sytuacja gospodarcza nie zmieni się gwałtownie.

- Dopiero też w czerwcu nieco więcej informacji może pojawić się dot. stanowiska większości FOMC dot. perspektyw gospodarczych oraz polityki pieniężnej, pod nowym prezesem banku centralnego. Na obecnym etapie podtrzymujemy scenariusz, że w najbliższych miesiącach w warunkach przedłużającej się wojny na Bliskim Wschodzie i wysokich cen ropy naftowej, Fed utrzyma stabilne stopy procentowe pozostając na stanowisku „wait and see”. Zakładając dalsze stopniowe hamowanie aktywności gospodarczej oraz obniżenie cen ropy naftowej w II poł. br., wciąż prawdopodobne pozostaje lekkie złagodzenie warunków monetarnych na przełomie roku. W dalszym ciągu jednak niestabilna sytuacja dot. cen surowców przekłada się na ryzyko dalszego oddalania się w czasie obniżki stóp.

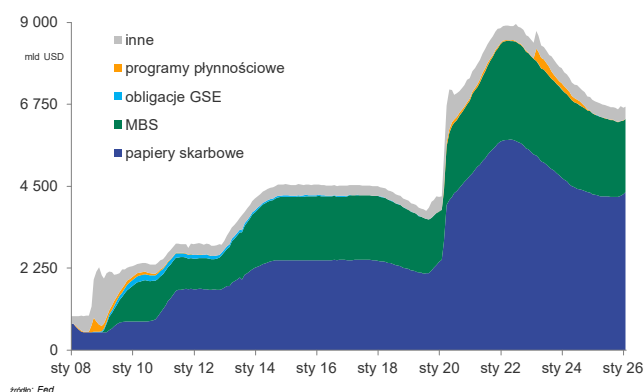
	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	2q26	3q26	4q26	1q27
stopa funduszy federalnych	% 3,50-3,75	wrz 24 -50 p.b.	5,25 - 5,50	gru 25 -25 p.b.	lis 26	3,50-3,75	3,50-3,76	3,25-3,50	3,00-3,25

Stopy procentowe Fed



* gama przedziału dla stopy funduszy federalnych Fed
źródło: Fed,

Bilans Fed – struktura aktywów



źródło: Fed

		maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26
stopa funduszy federalnych	%	4,25-4,50	4,25-4,50	4,25-4,50	4,25-4,50	4,00-4,25	3,75-4,00	3,75-4,00	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75

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.