

KOMENTARZ BIEŻĄCY

30 lipca 2020

FOMC nie zmienia parametrów polityki pieniężnej, gotowy do luzowania w przyszłości

- **Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC) podczas posiedzenia 28-29 lipca utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę funduszy federalnych w przedziale 0,00% – 0,25%.** Decyzja komitetu była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami.
- W komunikacie po posiedzeniu napisano, że „komitet oczekuje utrzymania tego docelowego zakresu, dopóki nie będzie pewny, że gospodarka przetrwała ostatnie wydarzenia i będzie na dobrej drodze do osiągnięcia celów mandatowych”.
- W trakcie konferencji prasowej prezes Fed J. Powell powiedział, że bank centralny jest gotowy do użycia wszelkich potrzebnych narzędzi m.in. w zakresie programów płynnościowych i kredytowych czy skupu aktywów. Jednocześnie nie przedstawił żadnych informacji bądź wskazówek, jakie warunki implikowałyby konieczność wdrożenia takich działań. W trakcie konferencji prezes kilkakrotnie wskazywał na asymetryczny bilans ryzyka dla perspektyw gospodarczych oraz polityki pieniężnej. Powell powiedział, że komitet „w ogóle nie rozważa podwyżek stóp procentowych” oraz że „musi skupiać się na przygotowaniu na negatywne scenariusze”.
- Podczas posiedzenia członkowie komitetu odnotowali poprawę wskaźników gospodarczych w maju i czerwcu. Jednocześnie wskazano na kolejny etap rozwoju pandemii (ponowny wzrost zachorowań i niepewność dot. tempa ożywienia aktywności), który wymaga utrzymania podwyższonej czujności. Wskazano, iż pojawiają się „sygnały, że nowa fala zachorowań wpływa negatywnie na dane ze sfery realnej.”
- **Decyzja FOMC była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami, przy z jednej strony stabilnej sytuacji na rynkach finansowych i poprawie danych makroekonomicznych w maju i czerwcu, a z drugiej strony ponownym silnym wzroście nowych zachorowań i obaw dot. utrzymania ożywienia.**
- W warunkach bardzo silnego spowolnienia aktywności gospodarczej nie można w średnim okresie wykluczyć zwiększenia skali luzowania polityki pieniężnej Fed. Przyjmie ono prawdopodobnie postać jeszcze większego zaangażowania w dostarczanie taniego finansowania kredytowego, w tym także instytucjom niefinansowym, w celu ożywienia aktywności firm w okresie odmrażania gospodarki. **W naszej ocenie ewentualne działania Fed pod koniec 2020 r. będą już koncentrować się na ilościowym i kredytowym luzowaniu polityki pieniężnej, przy utrzymaniu dodatniego poziomu stóp procentowych. Zakładamy, że bieżący poziom stóp zostanie utrzymany przynajmniej do końca 2021 r., przy założeniu umiarkowanego ożywienia aktywności gospodarczej w USA od II poł. 2020 r.**
- Najprawdopodobniej na posiedzeniu wrześniowym zaprezentowane zostaną wyniki prac i wnioski dot. przeglądu strategii polityki pieniężnej Fed (rozpoczętego jeszcze w 2019 r.). Zgodnie z dominującymi oczekiwaniami bank

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

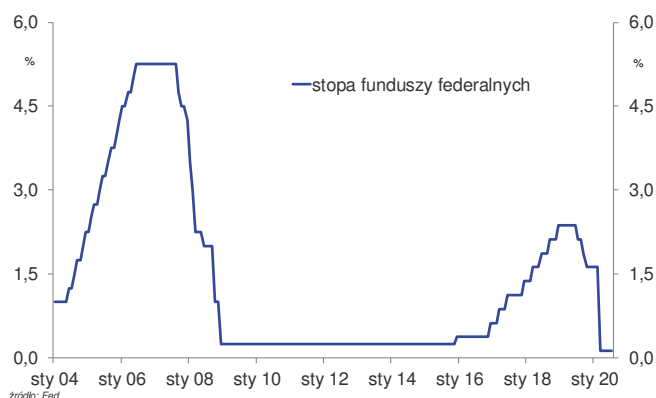
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

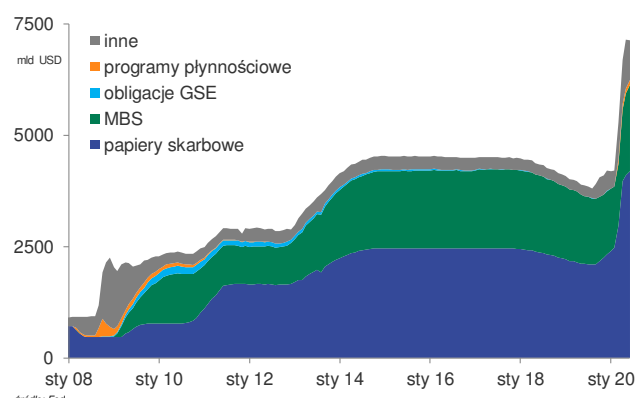
centralny może zmienić określenie długookresowych celów w polityce pieniężnej, poprzez zaimplementowanie symetrycznego podejścia dla ilościowego celu inflacyjnego. Na taki kierunek może wskazywać podkreślane przez prezesa obawy dot. ryzyk deflacyjnych.

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	3q20	4q20	1q21	2q21
stopa funduszy federalnych	% 0,00-0,25	lip 19 -25 p.b.	2,25-2,50	mar 19 -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	lip 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20
stopa funduszy federalnych	% 2,00-2,25	1,75-2,00	1,50-1,75	1,50-1,75	1,50-1,75	1,50-1,75	1,50-1,75	1,00-1,25	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.