

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

30 kwietnia 2020

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

- **Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC) podczas dzisiejszego posiedzenia 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 stopy proc. pozostaną bliskie zera, dopóki Fed nie będzie pewny, że gospodarka poradziła sobie z kryzysem pandemii. Ponadto podkreślono, że bank centralny może wykorzystać pełen zakres narzędzi do wsparcia gospodarki, tak aby osiągnąć cele w zakresie zatrudnienia oraz stabilności cen.
- W trakcie konferencji prasowej prezes Fed J. Powell powiedział, że komitet szeroko dyskutował kwestię perspektyw polityki pieniężnej oraz dostępnych narzędzi banku centralnego. W ocenie FOMC na obecnym etapie polityka monetarna Fed jest odpowiednia, niemniej wydaje się, że gospodarka może jeszcze potrzebować dodatkowego impulsu monetarnego w średnim okresie. Prezes Fed wskazał, że bank centralny ma jeszcze sporo narzędzi stymulacji gospodarki, możliwe jest rozszerzanie skali dotychczas ogłoszonych programów lub dalsze luzowanie poprzez kanał polityki kredytowej.
- Niezbyt konkretne były wypowiedzi prezesa Fed nt. prognoz gospodarczych banku centralnego. W ocenie Fed gospodarka powinna zacząć rosnąć w III kw. br., skala spowolnienia w I poł. br. będzie jednak bezprecedensowa, z wzrostem stopy bezrobocia „do wysokich poziomów”. W ocenie Powella kluczowe dla banku centralnego jest uniknięcie ryzyka długookresowego ograniczenia potencjału gospodarczego, w tym silnego i trwałego wzrostu bezrobocia.
- **Decyzja FOMC była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami, przy z jednej strony stabilizującej się sytuacji na rynkach finansowych, a z drugiej zbyt wczesnym momentem dla analizy skutków dotychczasowego poluzowania polityki monetarnej (w tym poluzowania ilościowego, kredytowego i płynnościowego), obecnie komitet preferuje wstrzymanie się z kolejnymi decyzjami oraz analizę napływających danych nt. sytuacji epidemiologicznej i gospodarczej.**
- W warunkach bardzo silnego spowolnienia aktywności gospodarczej nie można w średnim okresie wykluczyć większej skali poluzowania polityki pieniężnej Fed, prawdopodobnie poprzez jeszcze większe zaangażowanie 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 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.**

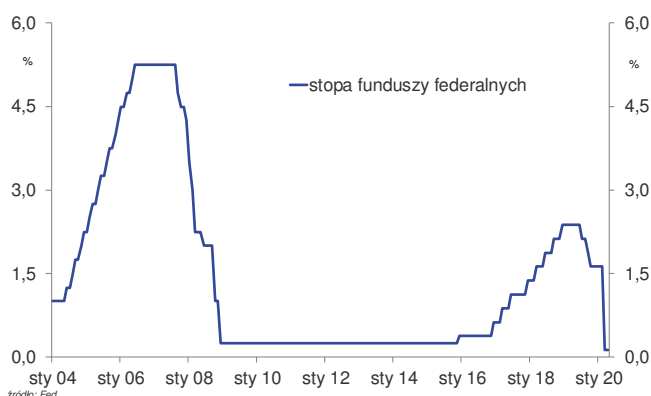
Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analiza@bosbank.pl

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

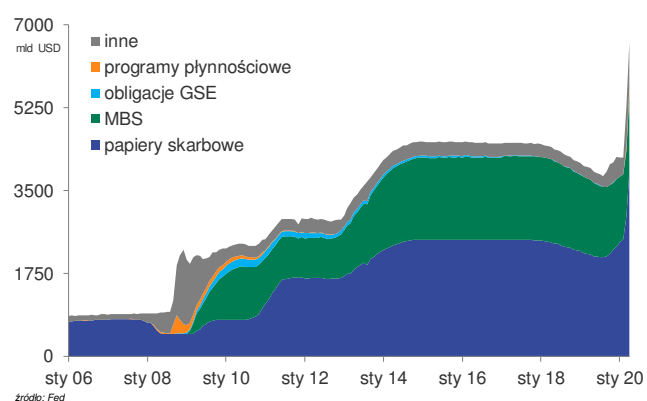
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	2q20	3q20	4q20	1q21
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 EBC



### Bilans Fed – struktura aktywów



stopa procentowa		kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20
stopa funduszy federalnych	%	2,25-2,50	2,25-2,50	2,25-2,50	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

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.