

3 listopada 2021

FOMC zapowiedział rozpoczęcie procesu redukcji skali skupu aktywów finansowych.

• **Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC) na posiedzeniu 2-3 listopada, zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami, utrzymał stopę funduszy federalnych w przedziale 0,00% - 0,25%. Zgodnie z oczekiwaniami Fed ogłosił proces redukcji miesięcznej skali skupu aktywów o 15 mld USD począwszy od listopada z obecnych 120 mld USD miesięcznie.** Komitet zdecydował o rozpoczęciu zmniejszania miesięcznego tempa zakupów aktywów netto o 10 mld USD w przypadku papierów skarbowych i 5 mld USD w przypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką agencyjną.

• Zgodnie z decyzją FOMC w bazowym scenariuszu co miesiąc skala skupu aktywów będzie zmniejszała się o 15 mld USD, o ile na kolejnych posiedzeniach komitet nie zdecyduje o zmianie tego tempa. Zakładając natomiast że przyjęte tempo ograniczania skupu zostanie utrzymane, w połowie 2022 r. Fed zakończy bieżący program skupu aktywów.

• W komunikacie utrzymano zapisy *forward guidance* dot. stóp procentowych tj., że właściwym będzie utrzymanie stóp na bieżącym poziomie do momentu, kiedy wskaźniki rynku pracy będą spójne ze stanem pełnego zatrudnienia, a inflacja wzrośnie do 2,0% r/r i utrzyma się na tym poziomie „przez jakiś czas”.

• W kontekście stóp procentowych, prezes Fed J. Powell powiedział, że obecny czas nie jest właściwym momentem na rozważanie podwyżek stóp. Odpowiadając na pytanie czy jako błędne należy uznawać oczekiwania rynkowe podwyżek stóp w skali 50 pkt. baz. w II poł. 2022 r., prezes Powell powiedział, że dla komitetu w dalszym ciągu bazowym scenariuszem jest okresowy charakter bieżącego wzrostu inflacji. Taka informacja została także zawarta w komunikacie po posiedzeniu FOMC.

• W ocenie członków komitetu, choć bieżące perturbacje trwają dłużej wobec wcześniejszych oczekiwań i są głębsze, wciąż wynikają najprawdopodobniej ze skutków pandemii. W bazowym scenariuszu wygasanie tych zawirowań powinno przekładać się zarówno na wzrost wykorzystania mocy wytwórczych i wzrost zatrudnienia jak i na spadek inflacji.

• W kolejnej części wypowiedzi prezes Fed dodał, że komitet monitoruje szczegółowo napływające dane i nie zawaha się zareagować, jeżeli perspektywy aktywności zmienią się w kolejnych miesiącach.

• **Choć oczywiście, przy bieżących wyzwaniach inflacyjnych trudno wykluczać całkowicie opcję podwyżki stóp procentowych w II poł. 2022 r., póki co nie zmieniamy naszego scenariusza ich stabilizacji w przyszłym roku i ich wzrostu od 2023 r.**

• **Przyjmujemy założenie, że bieżący wzrost inflacji nie wynika z czynników strictly nadmiernego popytu, a raczej szybszej odbudowy popytu wobec odbudowy podaży, szczególnie w aspekcie jej globalnych powiązań.**

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

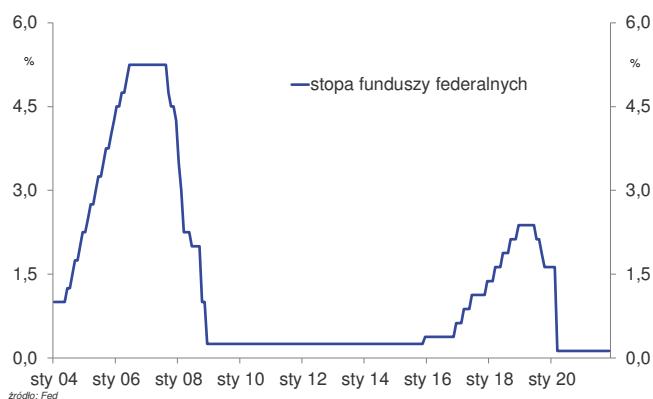
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

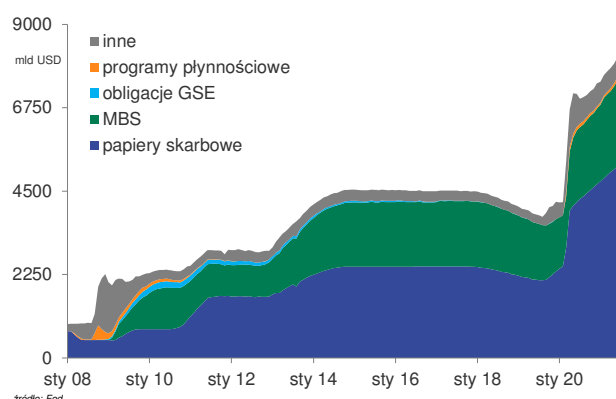
Dostrzegamy ryzyka po stronie procesów inflacyjnych, niemniej jednocześnie uważamy, że w ostatnich tygodniach silniej wzrosły także ryzyka po stronie sfery realnej (m.in. wywołane ograniczeniami podażowymi i rosnącą inflacją cen surowców), co będzie wpływało na bardzo ostrożne decyzje w zakresie polityki pieniężnej.

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q21	1q22	2q22	3q22
stopa funduszy federalnych	% 0,00-0,25	lip 19 -25 p.b.	2,25-2,50	mar 20 -150 p.b.	I poł. 2023	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	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21
stopa funduszy federalnych	% 0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.