

KOMENTARZ BIEŻĄCY

6 listopada 2020

FOMC nie zmienia parametrów polityki pieniężnej, utrzymuje gotowość do jej luzowania.

- **Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC) podczas posiedzenia 4-5 listopada utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę funduszy federalnych w przedziale 0,00% – 0,25%.** Decyzja komitetu była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami. Ponadto FOMC podtrzymał decyzję o kontynuacji „w kolejnych miesiącach” programów skupu aktywów o miesięcznej wartości nie niższej wobec dotychczasowej skali.
- Komunikat po posiedzeniu został utrzymany w tonie wrześnieowego, w tym utrzymano zapisy *forward guidance*, 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”. Członkowie komitetu ocenili także, że pandemia koronawirusa nadal stanowi znaczne ryzyko dla perspektyw gospodarczych.
- Podczas konferencji prasowej prezes Fed zwrócił uwagę na spowolnienie w ostatnim czasie tempa odrodzenia gospodarki. Jako „wysoco niepewne” ocenił perspektywy wzrostu PKB w kontekście sytuacji epidemicznej. Powtórzył, że FOMC jest zdeterminowany do osiągnięcia celów mandatowych, stąd akomodacyjne nastawienie pozostanie w mocy, dopóki nie zostaną one osiągnięte.
- Prezes Jerome Powell powiedział także, że komitet przeprowadził dyskusję nad „wieloma parametrami” programu skupu aktywów, jednocześnie zastrzegł, że nie dyskutowano nad obniżeniem wielkości miesięcznego skupu aktywów. Prezes Fed dodał, że komitet ma narzędzia do dostosowania programu w celu ewentualnego zapewnienia większej akomodacji, jeśli będzie to konieczne. Prezes wskazywał, że bank centralny będzie działał „agresywnie i proaktywnie”, aby wspomóc gospodarkę w tym trudnym okresie.
- Prezes Fed poinformował także, że podczas prezentacji projekcji kwartalnej w grudniu dostępne będą nowe wykresy obrazujące ryzyko i niepewność prognoz.
- **Retoryka FOMC nie wskazuje w naszej ocenie na intencję zmiany parametrów polityki pieniężnej w nadchodzących miesiącach. Komitet utrzymuje stanowisko „wait-and-see”. Biorąc pod uwagę powyższe oraz relatywnie korzystniejszą sytuację gospodarczą w bazowym scenariuszu zakładamy brak dalszych zmian parametrów polityki pieniężnej tj. utrzymania bieżącego poziomu stóp procentowych oraz programu skupu aktywów w dotychczasowej skali. Zapewne w grudniu Fed wydłuży funkcjonowanie części programów płynnościowych i kredytowych, które obecnie obowiązywać mają do końca 2020 r. Jednocześnie jednak ryzyko jeszcze kolejnego etapu złagodzenia polityki pieniężnej jest wysokie, biorąc pod uwagę wysoką niepewność rozwoju sytuacji epidemicznej i tym samym tempa ożywienia aktywności jak również związane z tym ryzyka niskiej inflacji. Wypowiedzi prezesa Fed wskazują, że takim ewentualnym narzędziem byłyby zmiany w zakresie programów skupu aktywów.**

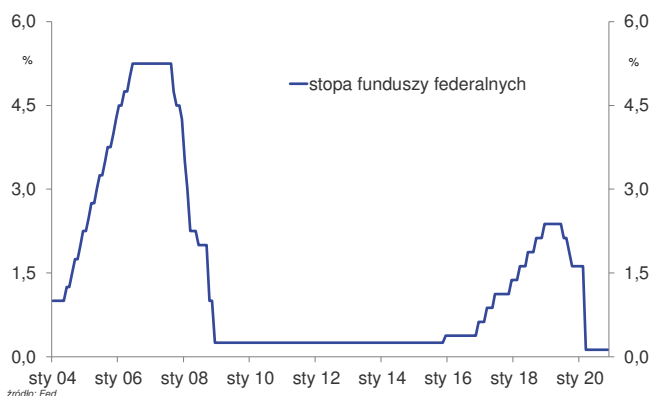
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

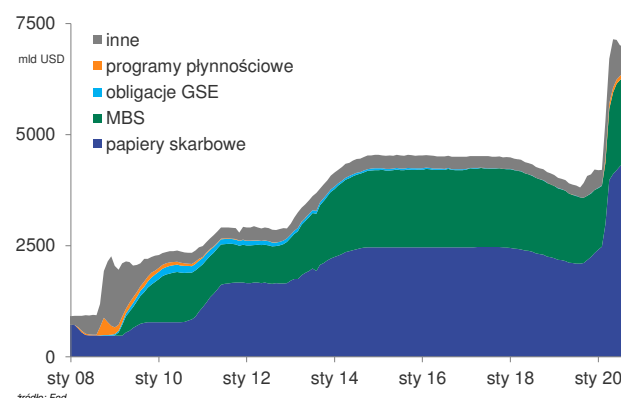
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q20	1q21	2q21	3q21
stopa repo	% 0,00	lis 11	1,50	mar 16	po 2022	0,00	0,00	0,00	0,00
		-25 p.b.		-5 p.b.					
stopa depozytowa	% -0,50	lis 11	0,75	wrz 19	po 2022	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
		-25 p.b.		-10 p.b.					

Stopy procentowe Fed



Bilans Fed – struktura aktywów



stopa procentowa		gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20
stopa funduszy federalnych	%	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	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.