

Ograniczenie skali skupu aktywów nie jest obecnie przedmiotem dyskusji FOMC.

- **Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC) na posiedzeniu 27-28 kwietnia utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę funduszy federalnych w przedziale 0,00% - 0,25%. Komitet zapowiedział także utrzymanie dotychczasowej skali skupu aktywów.**
- Komunikat po posiedzeniu nie zmienił się istotnie, 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”. Podtrzymano także zapisy dot. perspektywy programu skupu aktywów (do czasu osiągnięcia postępów w dochodzeniu do celu inflacyjnego i pełnego zatrudnienia).
- W komunikacie wskazano na poprawę sytuacji gospodarczej, w tym rynku pracy oraz pozytywny wpływ na perspektywy gospodarcze wzrostu tempa szczepień oraz wsparcia polityki fiskalnej.
- **Podczas konferencji prasowej prezes Fed J. Powell powiedział, że komitet nie dyskutował nt. kwestii ograniczenia skali skupu aktywów, gdyż na taką dyskusję jest zbyt wcześnie.** Powtórzył, że zamiar takiego działania zostanie przez FOMC ogłoszony z wyprzedzeniem.
- Prezes Fed powtórzył także, że jakiegokolwiek zmiany w polityce pieniężnej muszą być poprzedzone wyraźną poprawą danych makroekonomicznych, która wskazywałaby na wyraźne przybliżenie gospodarki do osiągnięcia celów Fed. Powell zaznaczył, że komitet pozytywnie ocenił solidne odbicie na rynku pracy w marcu, niemniej wskazał, że w dalszym ciągu poziom zatrudnienia jest zdecydowanie poniżej tego notowanego przed pandemią. Dużo uwagi poświęcono także kwestii inflacji. W ocenie komitetu oczekiwane w krótkim okresie wzrosty inflacji będą miały charakter okresowy zarówno z tytułu efektów bazy jak i okresowych problemów podaży (ograniczenia w dostępie surowców / komponentów / podaży nowych usług).
- Decyzja oraz retoryka FOMC są zgodne z oczekiwaniami. Komitet pozostaje ostrożny co do zmian w polityce pieniężnej pomimo publikowanych obecnie korzystnych danych makroekonomicznych oraz wzrostu bieżącego wskaźnika inflacji. Zgodnie z wypowiedziami prezesa Fed podczas konferencji prasowej kluczowe dla decyzji dot. ograniczania programu skupu będzie przede wszystkim tempo wzrostu zatrudnienia, a w dłuższym okresie weryfikacja tezy o okresowym wzroście inflacji.
- **Podtrzymujemy nasz bazowy scenariusz braku zmian parametrów polityki pieniężnej w tym roku, tj. utrzymania bieżącego poziomu stóp procentowych oraz skali skupu aktywów. Wydaje się, że w scenariuszu bazowym Fed może zapowiedzieć zakończenie bieżącego programu skupu aktywów na przełomie 2021 i 2022 r. i stopniowo redukować skalę skupu w trakcie 2022 r.**

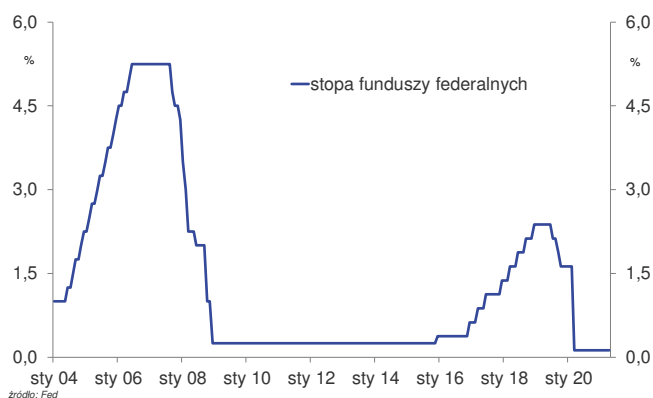
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

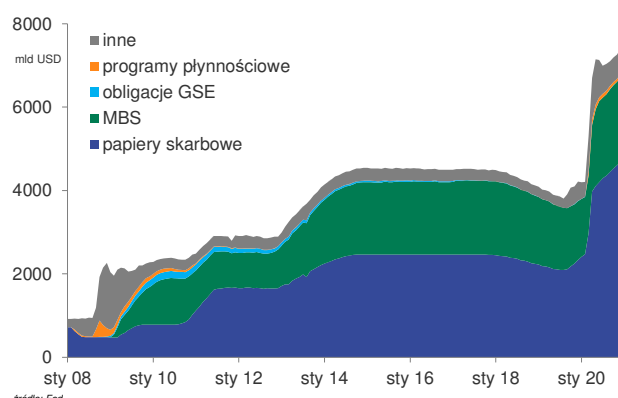
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	2q21	3q21	4q21	1q22
stopa funduszy federalnych	% 0,00-0,25	lip19 -25 p.b.	2,25-2,50	mar 20 -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		maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 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.