

KOMENTARZ BIEŻĄCY

16 marca 2022

FOMC podwyższa stopy o 50 pkt. baz., sygnalizuje kolejne podwyżki w tej skali.

- **Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC) podwyższył stopę funduszy federalnych o 50 pkt. baz. do 0,75-1,00%. Decyzja ta została podjęta jednogłośnie i była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami rynkowymi.**
- **Ponadto zgodnie z oczekiwaniami FOMC ogłosił rozpoczęcie od czerwca redukcji sumy bilansowej Fed.** Począwszy od czerwca wartość portfela papierów wartościowych (skarbowych i agencyjnych papierów dłużnych i zabezpieczonych hipoteką) w posiadaniu Fed będzie co miesiąc ograniczana o 47,5 mld USD miesięcznie. Zaś od września miesięczna skala redukcji bilansu wzrośnie do 95 mld USD.
- W komunikacie po posiedzeniu FOMC wskazał, że „dalsze podwyżki stóp procentowych będą właściwe” zapowiadając kontynuację cyklu podwyżek stóp w miesiącach kolejnych. **Prezes Fed wskazał podczas konferencji prasowej, że intencją FOMC jest podnoszenie stóp o 50 pkt. baz. podczas kolejnych kilku posiedzeń.** „Jesteśmy na ścieżce, aby szybko przenieść naszą stopę procentową do bardziej normalnych poziomów, zakładając, że warunki gospodarcze i finansowe będą ewoluować zgodnie z oczekiwaniami. W Komitecie panuje ogólne przekonanie, że kolejne podwyżki o 50 pb powinny być przedmiotem dyskusji podczas następnych kilku posiedzeń.” Jednocześnie prezes Fed zastrzegł, że decyzje FOMC zależne będą od rozwoju sytuacji gospodarczej: „będziemy podejmować decyzje krok po kroku, gdy będziemy analizować napływające dane i zmieniające się perspektywy dla gospodarki” – wskazał prezes Powell.
- **Jednocześnie prezes Fed zapytany o możliwość podwyżki stóp o 75 pkt. baz. wskazał, że jednorazowe podwyższenie stóp proc. w tej skali to nie jest ruch, który FOMC obecnie rozważa.**
- Za oceną perspektywy dalszego zacieśniania polityki monetarnej w stosunkowo szybkim, aczkolwiek równomiernym tempie stoi ocena sytuacji gospodarki. Zgodnie z tą oceną bieżąca „inflacja jest o wiele za wysoka”. Choć spora jej część wynika z szoków podaźowych (wojna na Ukrainie, covidowe lockdowny w Chinach), to jednak po części jest ona efektem silnego popytu w gospodarce i mocnego rynku pracy, co wymaga zdecydowanej reakcji banku centralnego. Według prezesa Powella FOMC dzięki zacieśnieniu polityki monetarnej doprowadzi do zmniejszenia popytu na pracowników, przywracając równowagę na rynku pracy i ma duże szanse, aby to zrobić bez znaczącego wzrostu bezrobocia czy gwałtownego spowolnienia gospodarczego.
- Prezes Fed podkreślił, że warunkiem długoterminowego wzrostu gospodarczego jest obniżenie inflacji. Jednocześnie prezes Fed zastrzegł, że FOMC zwracać będzie baczną uwagę na napływające dane i zmieniające się perspektywy gospodarcze, a także warunki panujące na rynku finansowym.

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

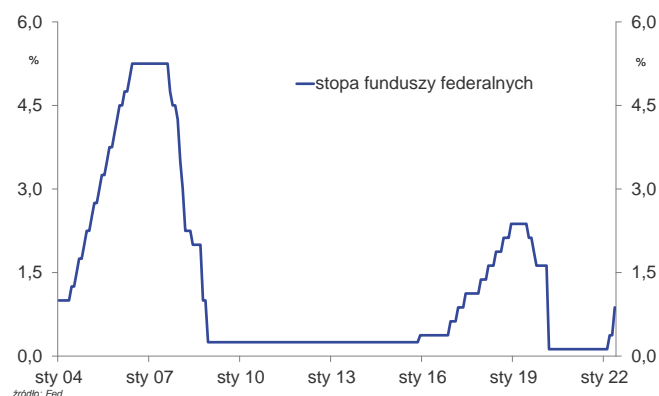
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

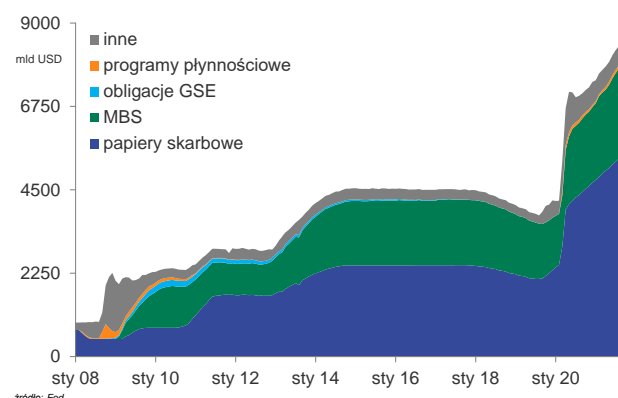
- Przekaz Fed wskazuje na bieżącą zdecydowaną preferencję dla ograniczenia inflacji i oczekiwań inflacyjnych. Przy utrzymaniu oceny, że działania FOMC nie powinny znacząco osłabić amerykańskiego rynku pracy.
- Pozostajemy ostrożni co do średnioterminowych perspektyw aktywności gospodarczej, co powinno tonować skalę ostatecznego zacieśnienia polityki monetarnej Fed, niemniej **uwzględniając krótkookresowe wyzwania inflacyjne oraz wyraźnie „jastrzębią” funkcję reakcji FOMC, oczekujemy obecnie szybszej materializacji łącznej oczekiwanej przez nas skali podwyżek stóp procentowych w stosunku do dotychczasowego scenariusza. Wydaje się, że w perspektywie najbliższych dwóch miesięcy historycznie wysoka bieżąca inflacja będzie dominującym czynnikiem, który będzie przestanką do kolejnych dwóch podwyżek stóp o 50 pkt. baz. podczas posiedzeń w czerwcu i lipcu. Sądzymy, że na jesieni br., przy zakładanych bardziej ostrożnych scenariuszach rozwoju sfery realnej, rynku pracy i stabilizowania inflacji FOMC spowolni tempo podwyżek stóp do 25 pkt. baz. (dwie podwyżki we wrześniu i listopadzie) i pod koniec roku zakończy cykl podwyżek stóp na poziomie 2,75%, tj w okolicach poziomu ocenianego jako neutralny dla gospodarki.**

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	2q22	3q22	4q22	1q23
stopa funduszy federalnych	% 0,75-1,00	mar 22 +25 p.b.	0,00 - 0,25	maj 22 +50 p.b.	cze 22	1,25 - 1,50	2,00-2,25	2,50-2,75	2,50-2,75

Stopy procentowe Fed



Bilans Fed - struktura aktywów



		cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22
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	0,25-0,50	0,25-0,50	0,75-1,00

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.