Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

28 października 2026

FOMC utrzymał stabilne stopy procentowe.

- **Komitet Otwartego Rynku Fed utrzymał stabilny poziom stóp procentowych, w tym stopy funduszy federalnych 3,75% - 4,00%.** Decyzja komitetu była zgodna z dominującymi oczekiwaniami.

- Za brakiem podwyżki stóp opowiedziało się 8 członków komitetu, 2 z kolei głosowało za podwyżką stóp o 25 pkt. baz.

- W komunikacie po posiedzeniu napisano „kolejna grupa danych pozwoli Komitetowi określić odpowiednie nastawienie polityki pieniężnej, tak aby zapewnić terminowy powrót inflacji do docelowego poziomu 2%". **Taki zapis w naszej ocenie oznacza utrzymanie „jastrzębiego" nastawienia FOMC i wysokie prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych na kolejnym, grudniowym posiedzeniu komitetu.**

- Standardowo już podczas konferencji prasowej prezes nie powiedział nic odnośnie do potencjalnych kolejnych decyzji, nie wskazał także jednoznacznie powodu październikowej pauzy. Zakładamy, że na taką decyzję wpłynęły nieco mniej jednoznaczne dane (wyższa inflacja, ale słabszy wzrost zatrudnienia), pogorszenie sytuacji rynkowej (wzrost awersji do ryzyka), chęć rozłożenia procesu zaostrzania polityki monetarnej w czasie, chęć analizy sytuacji geopolitycznej po wyborach połówkowych.

- **Sądzimy, że wciąż większość komitetu opowiada się za zaostrzeniem polityki monetarnej, zgodnie z wrześniową projekcją stóp procentowych. Podtrzymujemy zatem prognozę podwyżki stopy funduszy federalnych w grudniu o 25 pkt. baz. do poziomu 4,00% - 4,25%.**

- Argumentami za taką decyzją pozostaje podwyższona bieżąca inflacji w warunkach niezłej sytuacji gospodarczej oraz niskim bezrobociu. Wydaje się, że taki ruch mógłby powstrzymać jedynie: silny spadek cen surowców w krótkim okresie, silniejszy wzrost globalnej awersji do ryzyka, silny spadek bieżącej inflacji.

- W horyzoncie 2027 r. decyzje Fed będą zależne od rozwoju sytuacji na Bliskim Wschodzie i jej wpływu zarówno na perspektywy inflacji oraz sfery realnej. Przyjmując założenie stopniowego stabilizowania się sytuacji na rynku surowców w trakcie roku, utrzymanie ograniczonego wzrostu zatrudnienia i wynagrodzeń oczekujemy stabilizacji stóp procentowych. Oczywiście biorąc pod uwagę trudny do przewidzenia rozwój sytuacji geopolitycznej ryzyko dla prognozy pozostaje bardzo wysokie.

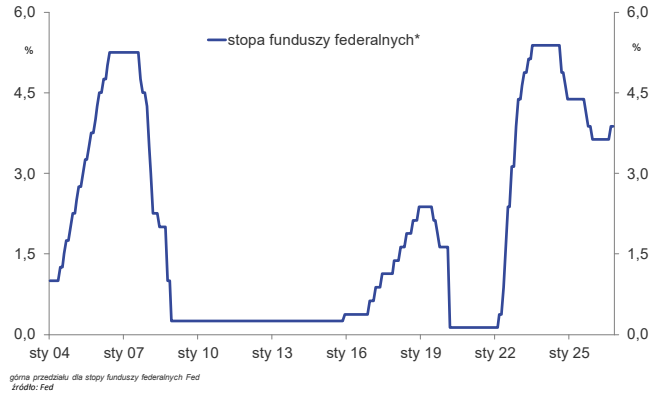
- Podczas konferencji prasowej prezes Warsh zapowiedział, że w 2027 r. jedno z 8 posiedzeń komitetu będzie poświęcone analizie strategii Fed, nie będzie posiedzeniem decyzyjnym. W 2028 z kolei odbędzie się planowo tylko 6 posiedzeń decyzyjnych dot. poziomu stóp procentowych.

Biuro Analiz Makroekonomicznych i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

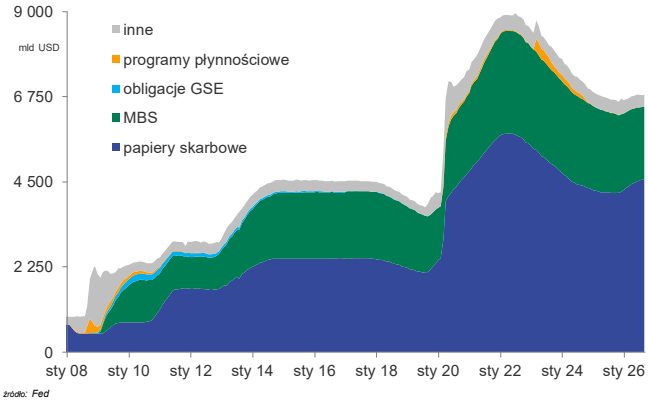
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

Stopy procentowe Fed



Bilans Fed - struktura aktywów



		lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	sie 26	wrz 26	paź 26
stopa funduszy federalnych	%	3,75-4,00	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75	3,75-4,00	**3,75-4,00**

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 jakiejkolwiek 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.