

**Zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami FOMC nie zmienił stóp procentowych, podwyżka na posiedzeniu w marcu bardzo prawdopodobna**

■ Na posiedzeniu kończącym się 31. stycznia Komitet Otwartego Rynku Fed (FOMC), zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami, utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Przedziałowy cel dla stopy funduszy federalnych wynosi po podwyżce 1,25% - 1,50%.

■ W komunikacie FOMC dokonano lekkich zmian wskazujących na dalszą poprawę oceny sytuacji gospodarczej (jako solidne ocenione tempo wzrostu konsumpcji oraz inwestycji). W zakresie tendencji inflacyjnych powtórzono zapis o inflacji utrzymującej się poniżej poziomu celu Fed oraz niskich rynkowych oczekiwań inflacyjnych. Jednocześnie jednak, inaczej niż przed miesiącem, FOMC bardziej precyzyjnie wskazał, że oczekuje wzrostu inflacji w bieżącym roku. W komunikacie podtrzymano ocenę, że polityka pieniężna pozostaje łagodna, co powinno utrzymywać korzystną sytuację na rynku pracy oraz stopniowy wzrost inflacji.

■ Zmiana zapisu dot. inflacji jest zapewne pochodną obserwowanego silnego ożywienia gospodarczego, które wspiera oczekiwania członków FOMC dot. wzrostu inflacji w średnim okresie. Jednocześnie **dokonane zmiany dot. oceny sytuacji makroekonomicznej wyraźnie wskazują na wysokie prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych Fed już na kolejnym posiedzeniu komitetu FOMC w marcu**, szczególnie w warunkach utrzymującej się poprawy sytuacji na rynkach finansowych. Biorąc pod uwagę prezentowane dotychczas poglądy J. Powella, który zostanie zaprzysiężony na prezesa Fed 5. lutego, nie sądzimy aby zmiana na stanowisku prezesa Fed miała wpływ na perspektywy dot. polityki pieniężnej w najbliższym czasie.

■ **Biorąc pod uwagę założenia bardzo powolnego wzrostu inflacji w kolejnych miesiącach, w całym 2018 r. oczekujemy łącznie wzrostu stóp Fed o 50 pkt. baz., przy rosnącym ryzyku wyższej skali zacieśnienia polityki pieniężnej.** W przypadku utrzymania bardzo korzystnych danych ze sfery realnej, w szczególności z rynku pracy, a przede wszystkim w sytuacji dalszego łagodzenia warunków finansowych, komitet FOMC może zdecydować się na większą skalę podwyżek stóp antycypując wzrost inflacji w średnim okresie.

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA  
AKTYWAMI I PASYWAMI[bosbank.analizy@bosbank.pl](mailto:bosbank.analizy@bosbank.pl)**ŁUKASZ TARNAWA**  
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

[lukasz.tarnawa@bosbank.pl](mailto:lukasz.tarnawa@bosbank.pl)**ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA**  
Ekonomista

+48 515 111 698

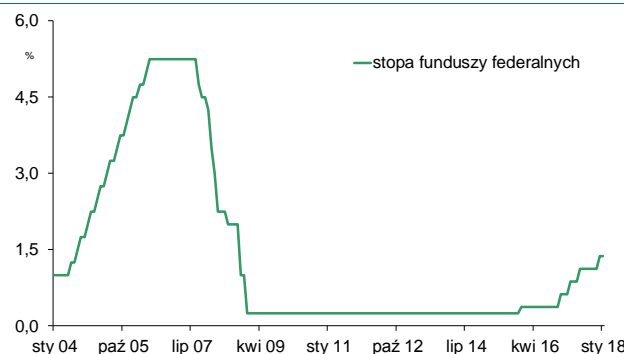
[janina.swiatkowska@bosbank.pl](mailto:janina.swiatkowska@bosbank.pl)

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	1q18	2q18	3q18	4q18	1q19
stopa funduszy federalnych	% 1,25 - 1,50	gru 15 +25 p.b.	0,00 - 0,25	gru 17 +25 p.b.	1,50-1,75	1,50-1,75	1,75-2,00	1,75-2,00	2,00-2,25

	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17	paź 17	lis 17	gru 17	sty 18
stopa funduszy federalnych	% 0,50-0,75	0,75-1,00	0,75-1,00	0,75-1,00	1,00-1,25	1,00-1,25	1,00-1,25	1,00-1,25	1,00-1,25	1,00-1,25	1,25-1,50	1,25-1,50

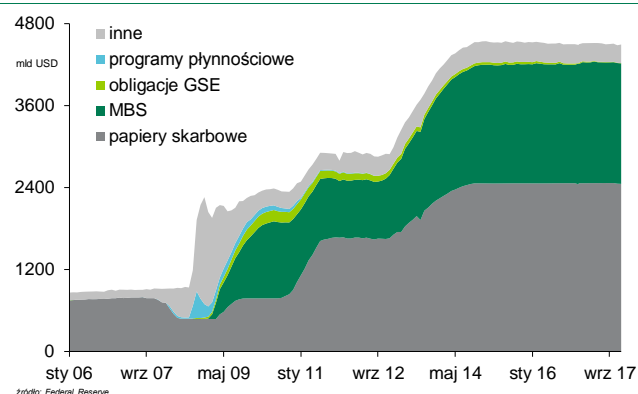
źródło: Fed

### Stopa procentowa Fed



źródło: Federal Reserve

### Bilans Fed - struktura aktywów



źródło: Federal Reserve

**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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 628 732 450 zł wpłacony w całości.