



KOMENTARZ DO DECYZJI FED

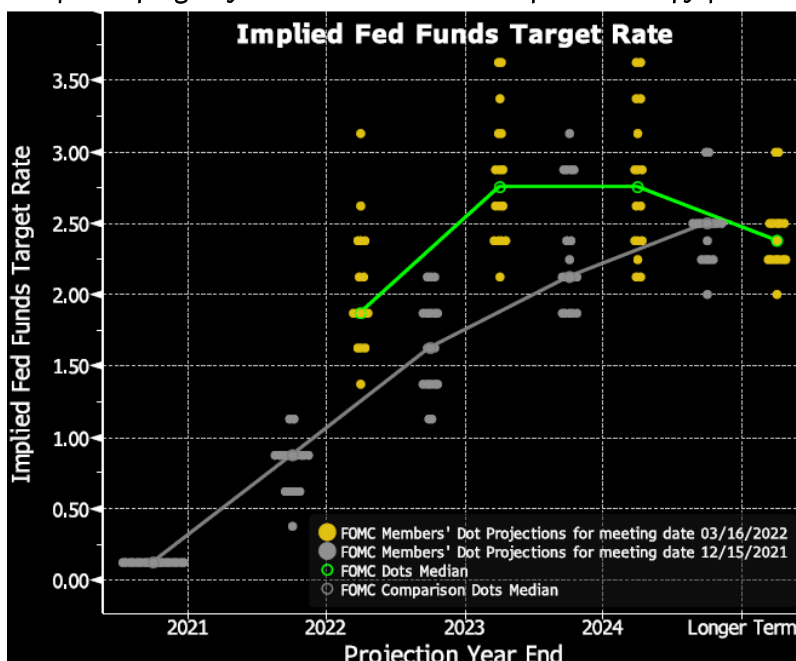
Głównym wydarzeniem gospodarczym w tym tygodniu było posiedzenie członków rady Rezerwy Federalnej w Stanach Zjednoczonych. **Podjęta decyzja była zgodna z oczekiwaniami konsensusu rynkowego, czyli wzrost o 25 punktów bazowych, co plasuje obecnie stopę funduszy Fed w przedziale 0,25-0,5%.** Poza oczekiwanym wzrostem stóp procentowych, wystąpienie Jeroma Powella można odbierać jako bardziej jastrzębie. Prezes Fed przedstawił, że intencjami rady są utrzymanie możliwie wysokiego zatrudnienia oraz zwalczanie inflacji, jednakże zaznaczył, że **ustabilizowanie cen jest priorytetem oraz warunkiem kluczowym dla silnego rynku pracy.**

Decyzja w sprawie stóp procentowych została podjęta niemal jednogłośnie, a stosunek głosów wyniósł 8 do 1. Jedynym członkiem, który nie poparł decyzji był James Bullard, który jest prezesem St. Louis Fed. Zgodnie z wcześniejszymi wypowiedziami opowiadał się on za podwyżką o 50 punktów. Z wykresu kropkowego „dot plot”, który przedstawia oczekiwania poziomu przyszłych stóp procentowych przez członków rady widać, że marcowa podwyżka jest tylko jedną z wielu. **W 2022r. FOMC przewiduje w sumie siedem podwyżek, co uplasuje stopę na poziomie 1,5-1,75%.** Z wykresu widać, że Fed planuje dalsze podnoszenie stóp w 2023r. – kolejne cztery podwyżki o 25 punktów bazowych, co uplasuje stopę na poziomie 2,8%, czyli nieco wyższym niż neutralna stopa długoterminowa, która obecnie jest szacowana na poziomie 2,4%, a została obniżona z 2,5%. Ekonomści BNP Paribas przewidują w sumie jeszcze osiem podwyżek do końca 2023r.

Jeśli chodzi o odniesienia do zmniejszania rozmiaru bilansu, który obecnie wynosi 8,9 mld USD, prezes nie wyjawiał zbyt wielu szczegółów. Wspomniał jedynie, że rozmowy dotyczące Quantitative Tightening (zacieśnianie polityki pieniężnej) znacząco się posunęły i wygląda na to, że rada będzie mogła przedstawić szczegóły dotyczące zmniejszania bilansu na kolejnym posiedzeniu w maju.

Amerykańskie indeksy giełdowe przyjęły decyzję dość pozytywnie. Pomimo iż S&P500 oraz Nasdaq widocznie zniżkowały po ogłoszeniu decyzji, ostatecznie zakończyły dzień wzrostami, odpowiednio 2,24% oraz 3,77%. Natomiast dolar jedynie początkowo umocnił się względem euro do poziomu 1,095, jednakże później zaczął tracić i obecnie znajduje się na poziomie 1,104.

Dot plot – prognozy członków Fed odnośnie poziomu stopy procentowej w marcu 2022 (kolor żółty, zielona linia – mediana prognoz) w porównaniu do grudnia 2021 (kolor szary)



Źródło: Bloomberg





Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

