



KOMENTARZ DO DECYZJI FED

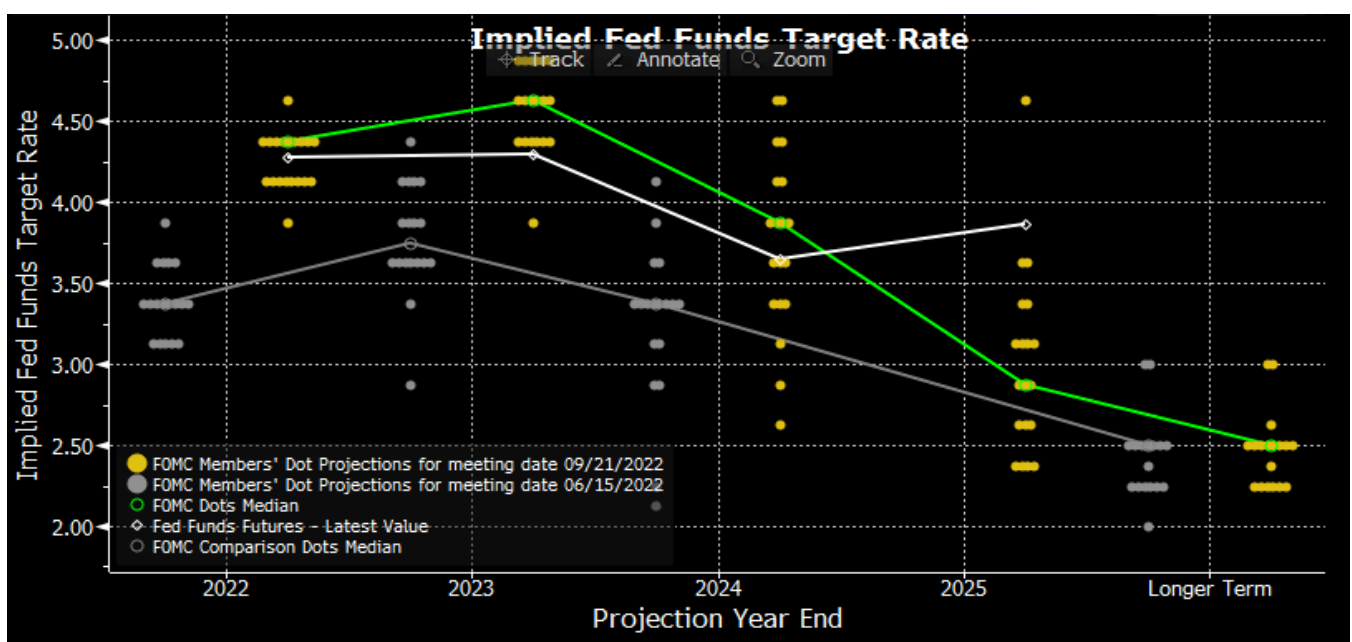
Głównym wydarzeniem gospodarczym w tym tygodniu było posiedzenie członków rady Rezerwy Federalnej w Stanach Zjednoczonych. **Podjęta decyzja była zgodna z oczekiwaniami konsensusu rynkowego, czyli wzrost o 75 punktów bazowych, co plasuje obecnie stopę funduszy Fed w przedziale 3,00-3,25%.** Poza oczekiwanym wzrostem stóp procentowych, wystąpienie Jeroma Powella można odbierać jako bardziej jastrzębie. Prezes Fed przedstawił, że głównym celem rady jest sprowadzenie inflacji do celu 2% i utrzymanie „dobrze zakotwiczonych” długoterminowych oczekiwań inflacyjnych. Powell powiedział, że Fed chce teraz działać agresywnie, ponieważ zakorzenienie się koncepcji wysokiej inflacji w ekonomicznym myśleniu ludzi spowoduje wzrost kosztu powrotu do stabilności cen. Podkreślił także, że dane historyczne przestrzegają przed przedwczesnym luzowaniem polityki monetarnej.

Fed powtórzył, że aktywność musi jeszcze bardziej spowolnić oraz zaprezentował najnowsze prognozy makroekonomiczne. **Wzrost PKB w czwartym kwartale 2022r. został obniżony z 1,7% do 0,2%, a w 2023r. z 1,7% do 1,2%.** Ponadto przewidziane jest dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej w 2023r., a stopa procentowa na koniec okresu ma znajdować się na poziomie 4,6%, po czym obniży się do 3,9% w 2024 r., 2,9% w 2025 r., a w dłuższym okresie utrzyma się na poziomie 2,5%.

Decyzja w sprawie stóp procentowych została podjęta jednogłośnie. Z wykresu kropkowego „dot plot”, który przedstawia oczekiwania poziomu przyszłych stóp procentowych przez członków rady widać, że wrześniowa podwyżka jest tylko jedną z wielu, a wrześniowa projekcja znajduje się znacznie powyżej poprzedniej, którą FOMC opublikowało w czerwcu. Wyższy poziom stóp przewidywany jest także przez rynek kontraktów futures, jednak sugerowana ścieżka kształtowania się stóp procentowy jest nieco niższa od przewidywanej przez Fed.

Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że FOMC podniesie stopy o 125 pb w czwartym kwartale, a w efekcie stopy procentowe znajdą się w przedziale 4,25-4,50% na koniec 2022r. Nie przewiduje się dalszych podwyżek w 2023r. i 2024r. i poziom stóp pozostanie niezmienny do końca tego okresu.

Dot plot – prognozy członków Fed odnośnie poziomu stopy procentowej we wrześniu 2022 (kolor żółty, zielona linia – mediana prognoz) w porównaniu do czerwca 2022 (kolor szary) i kontraktów futures (kolor biały)



Źródło. Bloomberg



Amerykańskie indeksy giełdowe przyjęły podwyżki stóp dość negatywnie. Pomimo, że od początku tygodnia inwestorzy wstrzymywali się z dużymi ruchami, tak po ogłoszeniu decyzji parkiety zaobserwowały spadki cen. S&P 500 zanotowało zniżkę o na poziomie 1,71%, a Nasdaq o 1,79%. Natomiast dolar kontynuował umocnienie i na koniec dnia kurs EUR/USD znalazł się poniżej poziomu 0,9850. Podwyżka stopy zaowocowała chwilowym wzrostem rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych rządu Stanów Zjednoczonych, które chwilowo przebiły poziom 3,6% aby później powrócić w okolice 3,55%.

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 udostępni 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.

