



Fed: Tylko jedna obniżka w tym roku?

Obserwuj @BNP_ryniki

Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) jednomyślnie pozostawił stopy procentowe w USA na niezmiennym poziomie 5,25-5,50% na posiedzeniu w środę 12 czerwca. W tym świetle uwaga rynku skupiona była przede wszystkim na zmianach w przygotowywanych co kwartał przez członków Komitetu projekcjach. Obecnie w FOMC „konsensus” zakłada jedną obniżkę stóp procentowych do końca bieżącego roku (w marcu Komitet zakładał trzy takie ruchy), choć w składającym się z 19 osób gremium nie brakuje głosów optujących za brakiem zmian w poziomie stóp procentowych (4 członków) lub ich głębszym cięciem (8 członków).

Analitycy BNP Paribas Markets 360 podtrzymują dotychczasową prognozę zakładającą, że Fed obniży stopy procentowe tylko raz w tym roku i będzie to miało miejsce na grudniowym posiedzeniu.

Preludium do środowego posiedzenia FOMC były opublikowane wcześniej tego samego dnia dane o majowej inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Niższa od oczekiwań dynamika cen (przed miesiącem ceny dóbr i usług konsumenckich nie zmieniły się w porównaniu do kwietnia, a w przypadku kategorii bazowych – z wyłączeniem energii, paliw i żywności - ich wzrost wyniósł zaledwie +0,2% m/m) zbudowała oczekiwania, że przekaz płynący ze strony Fedu w czerwcu może być stosunkowo „gołębny”.

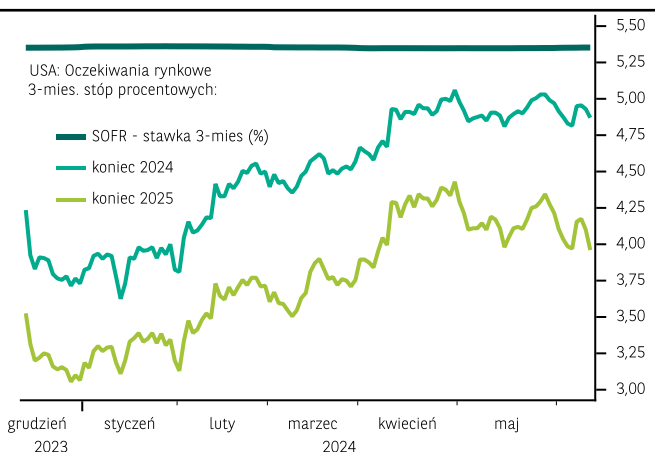
Mimo spadku presji cenowej w maju br. członkowie FOMC byli jednak dość wstrzemięźliwi, jeśli chodzi o ocenę przestrzeni do złagodzenia polityki pieniężnej, na co wskazywała mediana ich projekcji zakładająca jedynie jedną obniżkę stop procentowych przed końcem bieżącego roku. Co ważne, w trakcie swojej konferencji Prezes Fed Jerome Powell zaznaczył, że projekcje Komitetu zostały przygotowane z uwzględnieniem publikowanych tego samego dnia danych o inflacji.

Ostrożne spojrzenie amerykańskich władz monetarnych, na przyszłe zmiany w polityce pieniężnej, wydaje się odzwierciedlać brak wystarczającego przekonania, iż tempo wzrostu cen w USA faktycznie znajduje się już w pełni pod kontrolą. Sugeruje to także rewizja w górę prognoz dotyczących inflacji bazowej w tym i przyszłym roku. Z drugiej strony, w opublikowanym po decyzji komunikacie członkowie FOMC zaznaczyli, że „w ostatnich miesiącach widać było nieznaczny dalszy progres” w walce z inflacją, co nieco „zmiękczyło” wydźwięk tej rewizji.

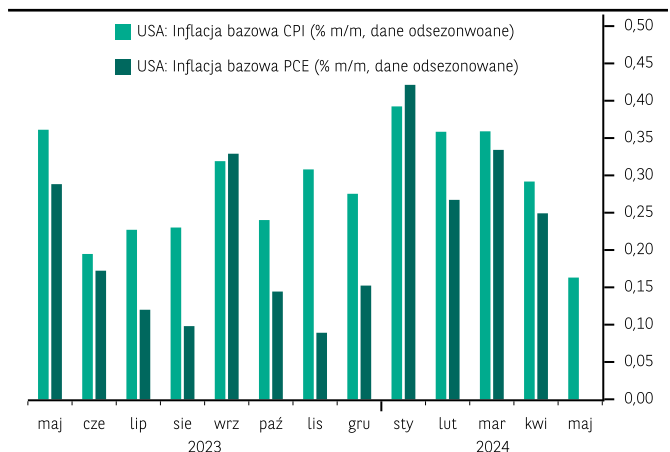
Mniejsze oczekiwania członków FOMC, co do skali obniżek stóp procentowych, w tym roku zostały natomiast „zmiękczone” przez przewidywanie czterech (a nie trzech jak dotychczas) cięć stóp w roku przyszłym. W efekcie wydaje się, że obecne nastawienie Fedu można by określić jako „spokojna obserwacja” choć wydaje się, że jeśli pojawi się „okazja” aby obniżyć stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych to większość członków FOMC poprze taki wniosek.

Obecna wycena rynkowa przypisuje około 60%-owe prawdopodobieństwo obniżce stóp procentowych o 25pb we wrześniu i około 95%-owe takiej decyzji w listopadzie. Do grudnia początek łagodzenia polityki pieniężnej w USA wydaje się przesądzony, a rynek nie wyklucza, że do końca roku Fed zdąży obniżyć stopy procentowe dwukrotnie (około 50% prawdopodobieństwo).

Wykres 1: Stawka SOFR 3m (%) – wycena rynkowa



Wykres 2: Wyhamowanie inflacji w USA w maju





Departament Analiz Ekonomicznych i Sektorowych

Michał Dybuła, Główny Ekonomista

Wojciech Stępień, Ekonomista ds. Europy Środkowo-Wschodniej

Marcin Kujawski, Starszy Ekonomista

Aleksandra Prus, Ekonomista

Piotr Zawadzki, Ekonomista

Tomasz Tyc, Ekonomista

Kontakt do Departamentu Sprzedaży

Produktów Rynków Finansowych:

tel.: +48 22 566 99 66

Osoba/y zaangażowane w sporządzenie rekomendacji: Marcin Kujawski

Źródła do wykresów: Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

WAŻNA INFORMACJA: Niniejsza publikacja została przygotowana przez Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. i stanowi publikację handlową w rozumieniu przepisów MiFID II (Dyrektywa 2014/65/EU). Nie stanowi badania inwestycyjnego w rozumieniu MiFID II i w związku z tym nie została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Niniejsza publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie może być traktowana jako doradztwo inwestycyjne. Nie stanowi również oferty ani propozycji zawarcia jakiegokolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani oferty sprzedaży jakiegokolwiek usługi świadczonej przez Bank BNP Paribas Bank Polska S.A.

Przedstawione opinie i komentarze pozostają aktualne wyłącznie w momencie ich wydania. Przy ich opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które są uważane za wiarygodne i dokładne, jednak zastrzegamy, iż mimo to mogą być one niekompletne lub skrócone.

Niniejszy dokument stanowi własność Banku. Kopiowanie i rozpowszechnianie niniejszego dokumentu w całości lub w części możliwe jest wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Banku.

BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł w całości wpłacony.

Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa