



Fed: Zgodnie z rynkowym planem

Obserwuj @BNP_rynki

Na posiedzeniu w środę 31 lipca Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) zgodnie z przewidywaniami pozostawił stawkę *fed funds* na niezmiennym poziomie 5,25-5,50%. Towarzyszący decyzji komunikat wraz z konferencją Prezesa Fed'u Jerome'a Powella przyniosły jednak jasny sygnał, że amerykańskie władze monetarne zmierzają ku obniżce stóp procentowych, a łagodzenie polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych może rozpocząć się już na najbliższym posiedzeniu 18 września. W wycenie rynkowej obniżka stóp procentowych w USA o 25pb za 6 tygodni jest w zasadzie przesądzona.

Analitycy BNP Paribas Markets 360 podtrzymują dotychczasową prognozę zakładającą, że Fed obniży stopy procentowe dwa razy (po 25pb) w tym roku, odpowiednio we wrześniu i w grudniu. W przyszłym roku przewidywane są natomiast cztery cięcia, które sprowadzą stawkę *fed funds* do poziomu 3,75 – 4,00% na koniec 2025 roku.

Obecne preferencje Fed'u w zakresie kierunku polityki pieniężnej w USA zostały zgrabnie podsumowane przez Prezesa Powella w trakcie konferencji po ostatnim posiedzeniu FOMC. W ocenie szefa amerykańskiego banku centralnego jeśli „ogół danych, perspektywy i bilans ryzyka będą zwiększać pewność, co do perspektyw inflacji” wniosek o obniżkę stóp procentowych może pojawić się na stole już we wrześniu.

Jednocześnie Jerome Powell podkreślił, że członkowie Komitetu nie będą uzależniać swojej decyzji od pojedynczych wskaźników. W naszej ocenie jest to jasny sygnał, że o ile w najbliższych tygodniach nie dojdzie do istotnego odwrócenia trendów obserwowanych w Stanach Zjednoczonych w ostatnim czasie (wyhamowanie inflacji, pewne schłodzenie koniunktury na rynku pracy) członkowie FOMC będą pod koniec lata optować za złagodzeniem polityki pieniężnej w USA.

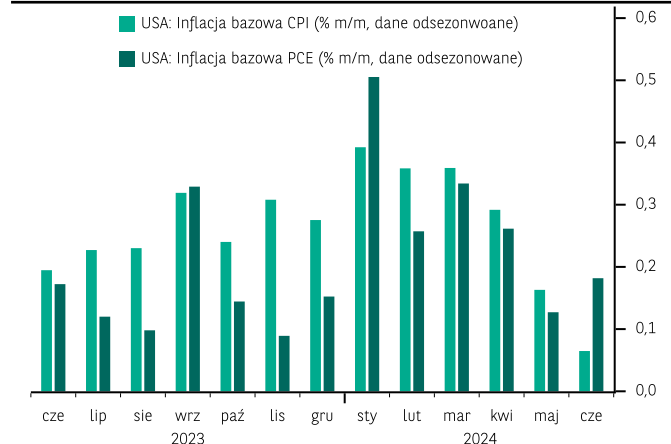
Na to, że moment poluzowania polityki pieniężnej za oceanem się zbliża wskazywały także zmiany w opublikowanym po lipcowym posiedzeniu komunikacie. Członkowie FOMC zaznaczyli w nim, że zwracają obecnie uwagę na czynniki ryzyka zagrażające realizacji obu komponentów ich mandatu (stabilna inflacja i pełne zatrudnienie). Wcześniej decydenci większą uwagę skupiali na ryzykach inflacyjnych. Ta modyfikacja brzmienia komunikatu w warunkach rosnącej w Stanach Zjednoczonych stopy bezrobocia ilustruje według nas postępujące łagodzenie nastawienia w Komitecie. W trakcie swojego wystąpienia Prezes Powell stwierdził jednak, że głębsza obniżka stóp procentowych o 50pb nie jest obecnie rozważana przez Fed, co sugeruje, że obawy o kondycję amerykańskiego rynku pracy pozostają ograniczone.

Odnosząc się do niedawnego wywiadu z Donaldem Trumpem, w którym stwierdził on iż Fed nie powinien zmieniać poziomu stóp procentowych przed zaplanowanymi na listopad wyborami prezydenckimi w USA, Prezes Powell powiedział, iż Kongres zobowiązał Fed do wykonywania swoich zadań w apolityczny sposób w każdym warunkach.

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



Wykres 2: Wygasanie presji inflacyjnej w USA





Departament Analiz Ekonomicznych i Sektorowych

Michał Dybula, 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 jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani oferty sprzedaży jakiejkolwiek 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