



Fed: Powyborcza ostrożność

Obserwuj @BNP_ryнки

Na posiedzeniu w czwartek 7 listopada Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) obniżył stopy procentowe w USA o 25pb (stawka *fed funds* w dół do 4,50-4,75% z 4,75-5,00%). Decyzja została podjęta jednogłośnie.

W trakcie swojej konferencji Prezes Jerome Powell starał się utrzymywać ostrożny ton, tak by uniknąć wrażenia, iż kolejne podejmowane przez FOMC kroki są już przesądzone. Taka ambiwalencja została potraktowana przez rynek raczej jako jastrzębi sygnał. Prawdopodobieństwo kolejnego cięcia stóp procentowych o 25pb na ostatnim tegorocznym posiedzeniu Fedu 18 grudnia jest obecnie wyceniane na około 55%.

Analicyści BNP Paribas Markets 360 spodziewają się, że Fed będzie kontynuować cykl łagodzenia polityki pieniężnej w grudniu, a na koniec przyszłego roku stawka *fed funds* spadnie do poziomu 3,00 – 3,25%.

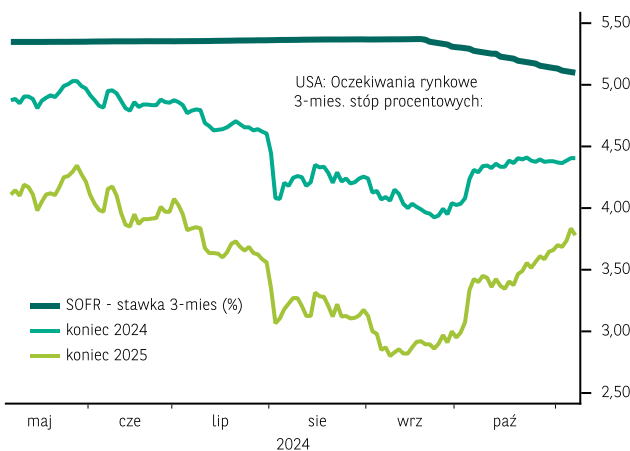
W obliczu zwycięstwa Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA, duża część konferencji Jerome’a Powella poświęcona była możliwym implikacjom triumfu kandydata Republikanów na działania podejmowane przez Fed. Prezes Powell jednak dość jednoznacznie odciął się od wszelkich spekulacji na temat możliwego wpływu polityki prowadzonej przez nową administrację na ruchy Fedu. Podkreślił on, że na ten moment nieznanym jest ostateczny kształt reform jakie wprowadzić będzie chciał D.Trump, a także czas ich uruchomienia. W konsekwencji wynik wyborów nie oddziałuje obecnie na FOMC.

Wydaje się jednak, że wpływu tego nie ma bardziej w warstwie retorycznej niż faktycznej. Fed z pewnością bierze już pod uwagę m.in. możliwe zaostrenie polityki handlowej w przyszłym roku i wydaje się, że to również z tego powodu Prezes Powell starał się w swoich wypowiedziach zachować daleko idącą ostrożność.

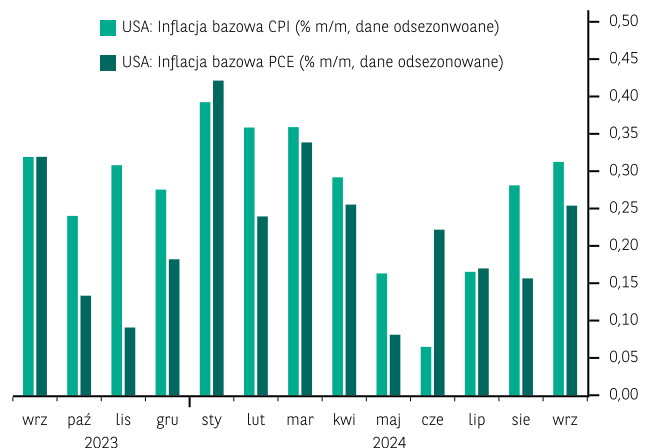
Z jednej strony wskazywał, że sytuacja na amerykańskim rynku pracy nieco się schłodziła, a inflacja systematycznie zmierza ku wynoszącemu 2% celowi banku centralnego w USA, co mogłoby sugerować, że rozpoczęty we wrześniu cykl obniżek stóp procentowych będzie kontynuowany. Z drugiej, mimo że ruch stóp procentowych w dół w listopadzie był dopiero drugim z rzędu, zaznaczył, że Fed jest gotowy, aby zredukować tempo obniżek stóp procentowych, jeżeli perspektywy gospodarcze będą to uzasadniać. W tym kontekście podkreślił, że na ostatnim tegorocznym posiedzeniu Komitetu w grudniu możliwa jest zarówno pauza w cyklu jak i kolejne cięcie stóp procentowych. Jednocześnie Prezes Powell wskazał, że warunki monetarne w Stanach Zjednoczonych pozostają restrykcyjne i Fed kontynuuje proces ich łagodzenia, choć nie ma potrzeby, aby proces ten był przeprowadzony bardzo szybko.

Naszym zdaniem po obniżce stóp procentowych o 50pb we wrześniu, Fed zdjął nogę z gazu i w kolejnych miesiącach decyzje w zakresie polityki pieniężnej będą wypadkową napływających danych i działań nowej administracji. Rynek wycenia, że do końca przyszłego roku stopy procentowe w USA zostaną obniżone łącznie o 75 - 100pb.

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



Wykres 2: Inflacja w USA ostatnio nieco wyższa





Departament Analiz Ekonomicznych i Sektorowych

Michał Dybła, 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