

KOMENTARZ BIEŻĄCY

7 listopada 2024

Fed obniżył stopy o 25 pkt. baz. nie zapowiada żadnych kolejnych ruchów.

- **Komitet Otwartego Rynku Fed podczas listopadowego posiedzenia obniżył stopy procentowe o 25 pkt. baz., w tym stopę funduszy federalnych do poziomu 4,50% - 4,75%.** Decyzja komitetu była zgodna z powszechnymi oczekiwaniami.
- Treść komunikatu nie różniła się istotnie wobec komunikatu z września, w dalszym ciągu argumentem za obniżkami stóp dla Fed jest większa pewność co do średnioterminowych tendencji inflacyjnych i jednocześnie pewne wychłodzenie koniunktury na rynku pracy.
- **Zgodnie z oczekiwaniami, podczas konferencji prasowej prezes Fed nawet wzmocnił przekaz dot. zależności kolejnych decyzji od napływających danych.** W kontekście decyzji grudniowej prezes Powell powiedział, że kluczowe będą napływające dane, w tym m.in. jeden odczyt danych z rynku pracy oraz dwa odczyty wskaźnika inflacji. W odpowiedzi na pytanie, prezes powiedział, że wynik wyborów prezydenckich w USA nie będzie miał żadnego wpływu na politykę pieniężną w krótkim okresie. W dłuższym okresie bank centralny będzie analizował wpływ konkretnych decyzji politycznych na gospodarkę.
- Podczas konferencji Powell ocenił, że bazowym scenariuszem FOMC jest kontynuacja stopniowego luzowania polityki pieniężnej w kierunku neutralnego poziomu stopy procentowej przy zakładanym utrzymaniu solidnego wzrostu gospodarczego i rynku pracy. Prezes przyznał, że komitet nie wie, jaki jest obecnie neutralny dla gospodarki poziom stopy procentowej, ale jest dość pewien, że obecny poziom jest wyższy. Ta pewność będzie z kolei obniżać się wraz z łagodzeniem polityki pieniężnej. Wskazał, że głównym wyzwaniem dla Fed jest obecnie wyważenie ryzyka zbyt szybkich i zbyt wolnych redukcji.
- Biorąc pod uwagę, z jednej strony publikowane dane (tj. wciąż solidna aktywność gospodarki, stopniowy proces dezinflacji i pewne osłabienie koniunktury na rynku pracy) a z drugiej retorykę Fed (brak jakichkolwiek zapowiedzi dot. tempa łagodzenia polityki pieniężnej) podtrzymujemy nasz dotychczasowy scenariusz. **Oczekujemy, że FOMC obniży stopy procentowe o 25 pkt. baz. w grudniu, po czym w 2025 r. będzie obniżał stopy wolniej o 25 pkt. baz. w każdym kwartale. Do końca 2025 r. oczekujemy redukcji stopy funduszy federalnych do 3,25% - 3,50%.**
- Wypowiedzi prezesa oraz ograniczona zmienność sytuacji rynkowej po wyborach w USA potwierdzają, że w krótkim okresie ten czynnik nie będzie miał istotnego znaczenia dla polityki pieniężnej. Zakładając, że istotne z punktu widzenia aktywności i polityki pieniężnej zmiany gospodarcze będą raczej wprowadzane stopniowo (jak np. stopniowe / bardziej punktowe podwyżki stawek ceł na import do USA) oceniamy, że ryzyka dla prognozy stóp procentowych z tytułu polityki gospodarczej będą rosły w II poł. roku. W krótkim

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

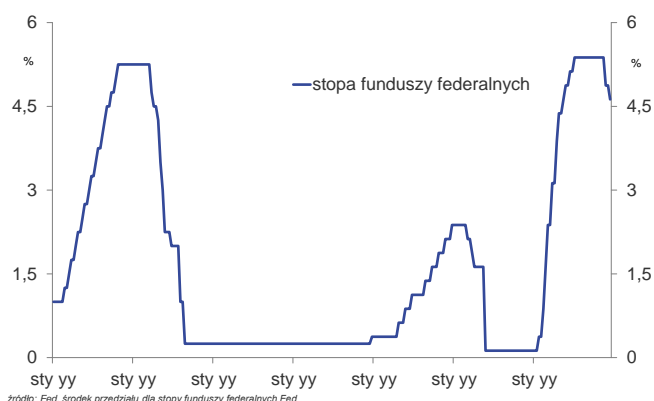
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

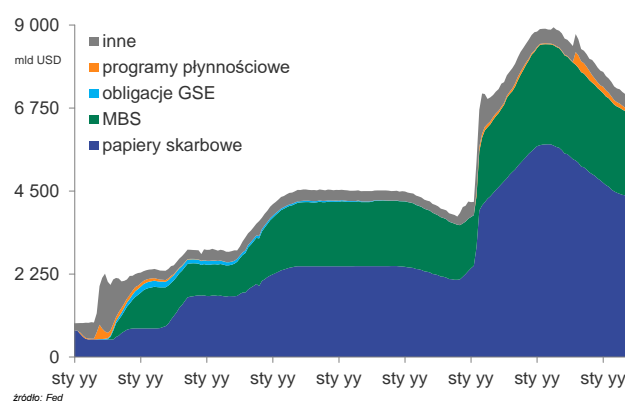
okresie tym czynnikiem ryzyka pozostanie tempo dezinflacji oraz skala osłabienia amerykańskiego rynku pracy.

	bieżący poziom	początek bieżącego cyklu		zmiany stóp		prognoza			
		data	z poziomu	ostatnia	najbliższa oczekiwana	4q24	1q25	2q25	3q25
stopa funduszy federalnych	% 4,50-4,75	wrz 24 -50 p.b.	5,25 - 5,50	lis 24 -25 p.b.	gru 24	4,25-4,50	4,00-4,25	3,75-4,00	3,50-3,75

Stopy procentowe Fed



Bilans Fed – struktura aktywów



	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24
stopa funduszy federalnych	% 5,25-5,50	5,25-5,50	5,25-5,50	5,25-5,50	5,25-5,50	5,25-5,50	5,25-5,50	5,25-5,50	5,25-5,50	4,75-5,00	4,75-5,00	4,50-4,75

źródła: Fed

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.