



Komentarz do ostatniego posiedzenia Fed

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

Komentarze rynkowe przed posiedzeniem Fed

W ostatnich tygodniach przedstawiciele Rezerwy Federalnej otwarcie komentowali mocną koniunkturę gospodarczą w Stanach Zjednoczonych. Również Jerome Powell, niedawno mianowany przewodniczącym Fed, podsumowując bieżącą sytuację gospodarczą przed amerykańskim Kongresem stwierdził, że nastąpiła przewaga czynników wspierających gospodarkę Stanów Zjednoczonych, a czynniki ograniczające uległy osłabieniu. Powell zwrócił także uwagę na nowe aspekty, które powinny pozytywnie oddziaływać na gospodarkę. Należą do nich m.in. ekspansywna polityka fiskalna oraz rosnący export. Z drugiej strony, bieżące dane o inflacji bazowej, która znajduje się poniżej celu na poziomie 2,0% r/r, uniemożliwiają obranie bardziej jastrzębiego nastawienia przez Rezerwę Federalną.

Konsensus rynkowy zakładał podwyżkę stóp procentowych

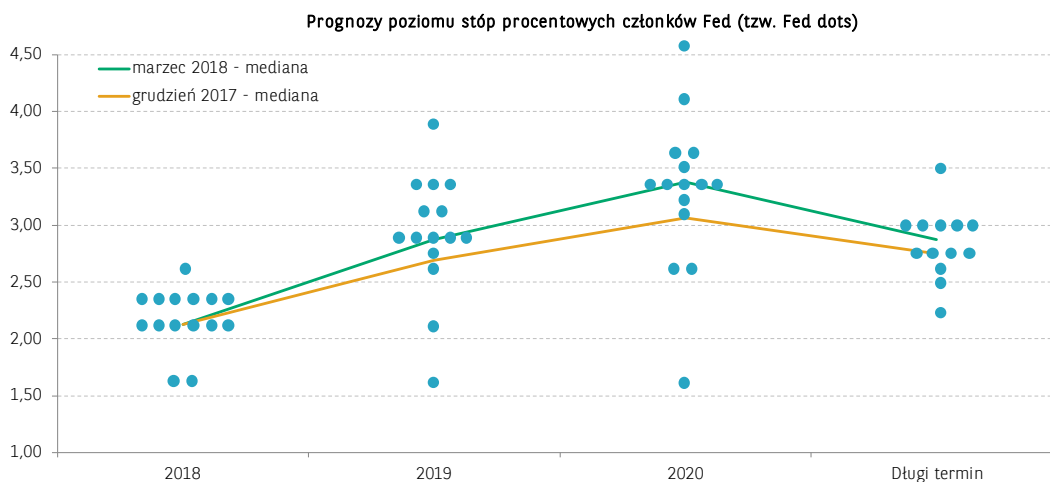
Decyzja FOMC

Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, które szacowały prawdopodobieństwo podwyższenia kosztu pieniądza na poziomie 95%, Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku (FOMC) zdecydował się na podwyżkę stóp procentowych o 25 pkt. bazowych. Tym samym stopy funduszy federalnych obecnie mieszczą się w zakresie 1,50%-1,75%.

Fed zgodnie z oczekiwaniami podwyższa stopy procentowe

Zaktualizowany wykres oczekiwań członków FOMC, tzw. Fed dots, wskazuje na przyspieszenie tempa zacieśnienia polityki monetarnej względem grudniowej projekcji. Dodatkowo, Fed oczekuje obecnie 3 podwyżek w 2019 roku oraz 2 podobnych ruchów w 2020 roku, względem odpowiednio 2,3 oraz 1,5 wynikających z grudniowej projekcji. Z kolei prognoza długoterminowa poziomu stóp procentowych wzrosła nieznacznie do 2,875%.

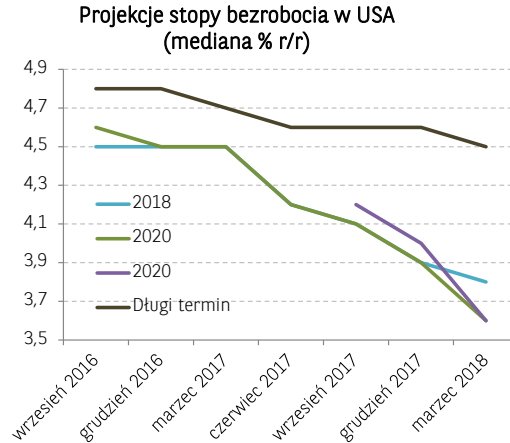
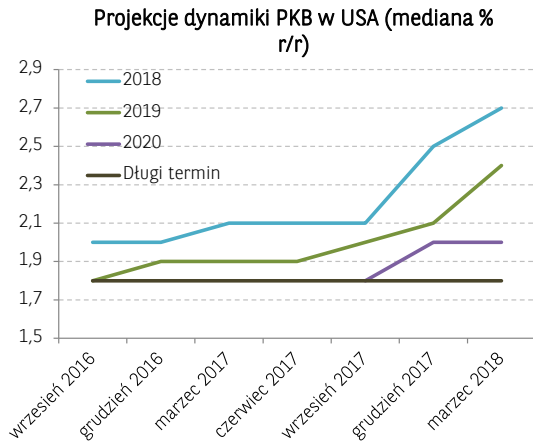
Wzrost prawdopodobieństw a czterech podwyżek w 2018 roku



Aktualizacja prognoz gospodarczych

Decyzja Fed odnośnie zacieśnienia polityki monetarnej odzwierciedla zmianę ogólnych prognoz gospodarczych. **Rezerwa Federalna zrewidowała w górę prognozy wzrostu gospodarczego dla bieżącego oraz kolejnego roku, odpowiednio do poziomu 2,7% oraz 2,4% r/r.** Powyższe zostało argumentowane rosnącym popytem ze strony polityki fiskalnej, przy jednoczesnym zmniejszeniu poziomu bezrobocia. Należy zauważyć, że prognozy na 2020 rok pozostały bez zmian, co może wskazywać na sceptycyzm Fed odnośnie długoterminowych korzyści z obniżenia podatków. Względem grudnia bez większych zmian pozostały również prognozy inflacji, w których oczekiwany jest wzrost a następnie ustabilizowanie się w okolicach 2,0%.

Podwyższenie prognoz PKB



W kontekście zagrożeń dla prognoz makroekonomicznych prezes Fed przyznał, że są mniej więcej zrównoważone. Poza wcześniej wymienianymi, do których należały między innymi wysokie ceny aktywów, nowym czynnikiem ryzyka jest handel międzynarodowy. Członkowie Fed obawiają się działań odwetowych po wdrożeniu ceł na stal i aluminium.

Zagrożeniem działania odwetowe za wprowadzenie cel

Podtrzymujemy nasze oczekiwania odnośnie czterech podwyżek stóp procentowych przez Fed w 2018 roku, dla których wsparciem są poprawiające się otoczenie gospodarcze, bardzo dobra sytuacja na rynku pracy oraz przyspieszająca inflacja.

Reakcja rynku

Środowe posiedzenie Fed było pierwszym pod przewodnictwem Jerome Powell. Nowemu szefowi Rezerwy Federalnej udało się jednak dokonać podwyżki stóp procentowych oraz zakomunikowanie szybszego tempa podwyżek nie powodując przy tym wyprzedaży na rynku.

Neutralna reakcja rynków

Powyższe wskazuje, że przyspieszona ścieżka zacieśniania monetarnego jest już w cenach. Z drugiej strony, rosnące stopy procentowe są efektem poprawy otoczenia makroekonomicznego. **Normalizacja polityki pieniężnej przez banki centralne, szybsze tempo wzrostu światowej gospodarki oraz odbicie inflacji faworyzować będzie relokację kapitału ze spółek defensywnych w kierunku sektorów cyklicznych, do których należą m.in. spółki przemysłowe, finansowe czy surowcowe.**

Podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do rynku akcji oraz sektorów cyklicznych

Podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do krajowego rynku akcji. Jeżeli chodzi o rynki zagraniczne preferujemy indeksy w Europie Zachodniej oraz Japonii, jesteśmy neutralni względem rynku amerykańskiego, Wielkiej Brytanii oraz krajów rozwijających się.



Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGZ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGZ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGZ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGZ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGZ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGZ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:
https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy: Adam Aniot
Nr. Ewidencyjny: KF/2018/03/22/12
Data sporządzenia: 2018-03-22