



ZMIANY W POLITYCE MONETARNEJ FED I EBC

Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych podwyższyła, po raz siódmy w obecnym cyklu, przedział dla głównej stopy procentowej (fed funds) o 25 punktów bazowych do 1,75-2,00 proc. Ponadto zrewidowane zostały prognozy inflacji oraz stopy bezrobocia.

Fed podnosi stopy procentowe po raz siódmy w bieżącym cyklu

Podwyżka poziomu stóp była szeroko oczekiwana przez nas jak i przez konsensus rynkowy, stąd pozycją o dużo większym znaczeniu dla inwestorów była publikacja prognozy przyszłej ścieżki stóp procentowych (tzw. dot-chart). Mediana prognoz członków Fed względem poziomu stóp procentowych na koniec 2018 roku wzrosła do 2,375%, co oznacza że w bieżącym roku mają mieć miejsce jeszcze dwie (a łącznie cztery) podwyżki stóp o 25 pb. (zgodnie z oczekiwaniami konsensusu rynkowego) względem wcześniej oczekiwanych trzech podwyżek w całym roku.

Wzrost gospodarczy	2018	2019	2020
PKB realny	2,80%	2,40%	2,00%
Poprzednia projekcja	2,70%	2,40%	2,00%
Stopa bezrobocia	3,60%	3,50%	3,50%
Poprzednia projekcja	3,80%	3,60%	3,60%
Deflator PCE	2,10%	2,10%	2,10%
Poprzednia projekcja	1,90%	2,00%	2,10%

Prognozy gospodarcze zostały zrewidowane w górę

W kontekście prognoz gospodarczych Rezerwa Federalna podniosła prognozy wzrostu gospodarczego i inflacji oraz obniżyła prognozę stopy bezrobocia. Łącznie z komunikatu i decyzji Fed przemawia obraz dynamicznego wzrostu gospodarczego, z którym powiązane jest zacieśnianie polityki monetarnej. Powyższa wymowa powinna wspierać notowania amerykańskiego dolara, choć w związku z faktem, iż taki kształt decyzji Fed był szeroko oczekiwany to jej wpływ pozostanie ograniczony.

Dużo większe znaczenie z punktu widzenia wyceny indeksów giełdowych miała decyzja Europejskiego Banku Centralnego (EBC) w sprawie stóp procentowych i dalszych losów programu luzowania ilościowego (QE). Stopy procentowe zgodnie z oczekiwaniami konsensusu rynkowego pozostały na dotychczasowym poziomie. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, EBC zdecydował się natomiast na zakończenie programu QE wraz końcem bieżącego roku, przy czym do września kontynuowany będzie skup aktywów o dotychczasowej wartości 30 mld euro miesięcznie, a w ostatnim kwartale zostanie on ograniczony do 15 mld euro miesięcznie. Pomimo, że zakończenie programu luzowania jest informacją jastrzębią, tzn. powinna ona wpłynąć na umocnienie się euro i spadki notowań indeksów giełdowych, to na rynku obserwujemy reakcję odwrotną. Związane jest to z stanowiskiem Europejskiego Banku Centralnego w sprawie stóp procentowych, które mają pozostać na obecnych poziomach przynajmniej do lata przyszłego roku, co oznacza że pierwsza możliwa podwyżka może mieć miejsce we wrześniu 2019 roku. Koszt pieniądza w strefie euro pozostanie więc na bardzo niskim poziomie jeszcze przez długi okres czasu, co w konsekwencji przełożyło się na znaczącą wyprzedź euro w stosunku do dolara i wzrosty europejskich indeksów.

Europejski Bank Centralny zapowiedział koniec programu QE

Decyzja EBC wspiera notowania indeksów giełdowych

Decyzja Europejskiego Banku Centralnego ma również duże znaczenie dla polityki prowadzonej przez Radę Polityki Pieniężnej. Pozostawienie stóp w strefie euro na niskim

Autor: Szymon Nowak



poziomie wspiera stanowisko RPP w sprawie utrzymywania stóp na bieżącym poziomie, co powinno wspomagać dalszy wzrost gospodarczy, a także sprzyjać koniunkturze giełdowej. **Reakcja inwestorów na europejskich parkietach stanowi natomiast wsparcie dla warszawskiej giełdy. Utrzymanie niskiego kosztu pieniądza powinno w dalszym ciągu zachęcać inwestorów do lokowania kapitału na rynku akcyjnym.**

Z poważaniem,
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ 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 BGŻ 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 BGŻ 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 BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ 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 BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ 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

