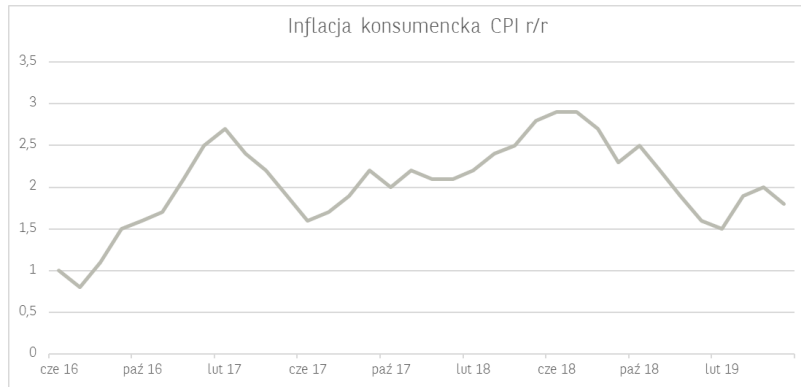




## ZMIANA PROGNOZ DOTYCZĄCYCH POLITYKI PIENIĘŻNEJ REZERWY FEDERALNEJ

Uważamy, iż obecne nieco bardziej ostrożne nastawienie członków amerykańskiej Rezerwy Federalnej w kwestii możliwych w najbliższym czasie zmian referencyjnej stopy procentowej powinno w krótkim i średnim terminie w dalszym ciągu wspierać rynki wschodzące. W połączeniu z rosnącymi napięciami geopolitycznymi możliwe łagodzenie polityki pieniężnej sprawia, iż podtrzymujemy naszą prognozę dotyczącą osłabienia amerykańskiej waluty w średnim terminie. Uważamy, iż tak długo, jak w zakładanym przez nas scenariuszu bazowym Stanom Zjednoczonym uda się uniknąć recesji, złagodzenie polityki pieniężnej przez Fed będzie pozytywnie wpływać na zachowanie aktywów na rynkach wschodzących, zmniejszając negatywne skutki związane z eskalacją napięcia w negocjacjach handlowych na linii USA-Chiny.

W przyszłą środę (19.06), odbędzie się czerwcowe posiedzenie Fed, na którym zostaną podjęte decyzje dotyczące poziomu stóp procentowych w USA. W świetle ostatnich danych makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych,

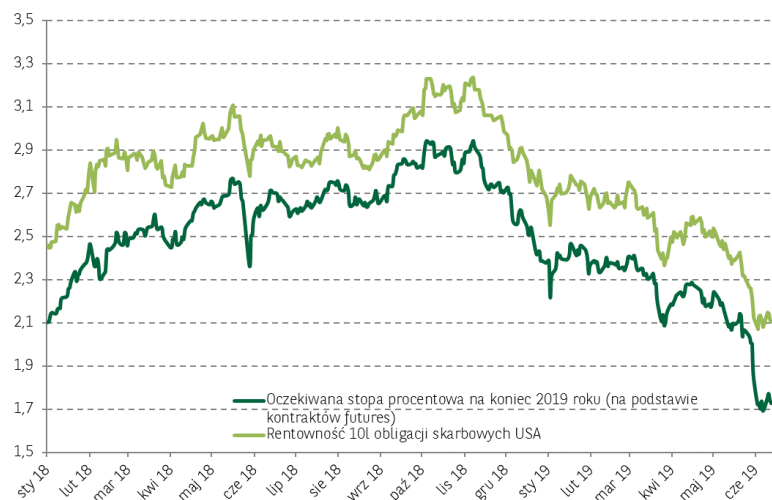


przede wszystkim inflacji konsumenckiej oraz bazowej, których dynamika spadła w maju odpowiednio do 1,8% oraz 2,0%, przy oczekiwaniach o 0,1 punktu procentowego wyższych, zmiana podejścia członków Rezerwy na bardziej gołębie jest coraz bardziej prawdopodobne. Obecne stawki kontraktów na stopę funduszy federalnych wyceniają 80% prawdopodobieństwo obniżek stóp pod koniec przyszłego miesiąca, co dodatkowo może wspierać FOMC w podjęciu decyzji.

Dodatkowym czynnikiem, który może zdecydować o obniżeniu kosztu pieniądza już na jednym z najbliższych posiedzeń są obawy dotyczące globalnego spowolnienia wzrostu gospodarczego wynikającego przede wszystkim z eskalacji napięć handlowych, które już w tym momencie odbijają się niekorzystnie na amerykańskiej gospodarce.

Obecnie prognozujemy, iż Fed „wyprzedzająco” obniży poziom stóp procentowych o 25 punktów bazowych dwukrotnie w 2019 roku – w lipcu i wrześniu, oraz o kolejne 25 pb. w drugim kwartale przyszłego roku, tym bardziej, że obecnie mało realne jest osiągnięcie celu utrzymania dynamiki wzrostu cen na poziomie 2%. Takie proaktywne działanie banku centralnego USA prawdopodobnie wynikać będzie z chęci zapobiegnięcia głębszemu spowolnieniu gospodarczemu, czy nawet recesji.

Naszym zdaniem skutek netto wynikający z przyszłego cięcia stóp procentowych będzie dodatni, z tego względu iż pozytywny wpływ dla gospodarki Stanów Zjednoczonych związany ze wzrostem poziomu produkcji oraz wzrostem konkurencyjności amerykańskich przedsiębiorstw zdominuje negatywne skutki związane z potencjalnymi zagrożeniami dla globalnego wzrostu,





takimi jak wzrost napięcia konfliktu handlowego między dwiema największymi gospodarkami świata. Oczywiście pod warunkiem, że uda się uniknąć recesji, co jest zakładanym przez scenariuszem bazowym.

Jeśli przyszła obniżka stóp okaże się jedynie ruchem mającym na celu ubezpieczyć gospodarkę amerykańską przed większym niż obecnie jest widoczne ryzykiem, decyzja ta powinna wesprzeć przede wszystkim rynki wschodzące z tego względu, iż spowolnienie globalnego wzrostu gospodarczego negatywnie przekłada się na wyceny aktywów na rynkach emerging markets.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA





## NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A..

Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. [www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](http://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

