



POWRÓT QE W STREFIE EURO

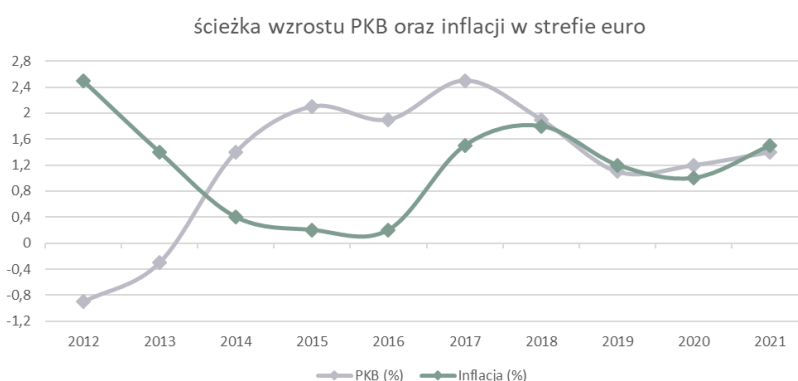
Wrześniowe posiedzenie EBC, ostatnie pod przewodnictwem kończącej swoją kadencję Mario Draghiego, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami dostarczyło rynkom „big bazookę” uruchamiając praktycznie wszystkie dostępne narzędzia w celu ratowania spowalniającej gospodarki. Rynki przyjęły decyzję EBC z zadowoleniem, przy czym warto mieć na uwadze również fakt, iż bez kroplówki w postaci skupu aktywów strefa euro wytrzymała niespełna rok. Podkreślał to również szef EBC ostrzegając, że także państwa poprzez bardziej aktywną politykę fiskalną powinny wspierać koniunkturę, gdyż bank centralny nie będzie zdolny obniżyć stóp w nieskończoność.

Wobec coraz głębszego i dłuższego spowolnienia gospodarczego w strefie euro, oraz wciąż niskiej inflacji oczekiwania rynków w kontekście luzowania polityki pieniężnej przez EBC były bardzo rozbudzone. Po reakcji światowych giełd wydaje się, że w większości Mario Draghi sprostał tym oczekiwaniom.

Podczas czwartkowego posiedzenia ogłoszono szeroki zestaw środków mających na celu wsparcie gospodarki, choć pewne drobne szczegóły mogły wzbudzać niedosyt inwestorów. Stopa depozytowa została obniżona o 10 punktów bazowych do -0,50%, co nieco rozczarowało rynki, które dyskontowały obniżkę o 15 punktów bazowych. Pozostawiono jednak otwarte drzwi, by w razie potrzeby dokonać jeszcze głębszego cięcia kosztu pieniądza. Kolejnym narzędziem, które zostanie uruchomione będzie dwupoziomowy system tieringu (różnicowania stopy depozytowej), wprowadzony od 30 października, w ramach którego część nadwyżek płynnościowych trzymany przez instytucje kredytowe eurosystemu będzie zwolnione z oprocentowania z ujemną stopą depozytową. Rozwiązanie to ma w założeniu wesprzeć przede wszystkim europejskie banki łagodząc skutki ujemnych stóp procentowych.

EBC wprowadzi również nowy program QE, co prawda nieco mniej ambitny, niż oczekiwali rynki (zakupy aktywów w wysokości 20 miliardów euro miesięcznie, w porównaniu z oczekiwanymi 30 miliardami euro). Nie podano jednak daty zakończenia programu, co najprawdopodobniej oznacza dłuższy czas obowiązywania skupu. Szczegóły nie zostały ujawnione, ale prawdopodobnie program dotyczyć będzie obligacji rządowych i korporacyjnych. Złagodzone zostały dodatkowo parametry TLTRO (pożyczki EBC dla banków) poprzez obniżenie stóp procentowych i wydłużenie terminów zapadalności z 2 do 3 lat.

Poza powyższymi środkami Draghi zapewnił również że stopy procentowe nie będą podnoszone, dopóki oczekiwania inflacyjne nie zblizną się do celu 2%. EBC nie będzie już także podawać konkretnej daty podniesienia stóp procentowych. Na posiedzeniu zrewidowane w dół zostały także prognozy odnośnie wzrostu gospodarczego oraz inflacji w strefie euro. Zgodnie z nową ścieżką PKB ma wynieść w bieżącym i przyszłym roku odpowiednio 1,1% i 1,2%, zaś inflacja 1,2% oraz 1,0%.



W kontekście klas aktywów zapowiedziany pakiet stymulacyjny wspierał będzie przede wszystkim rynek długu w związku ze spadkiem rentowności obligacji. Spadek kosztu pieniądza również dla rynków akcyjnych jest informacją pozytywną, co sprawia, że w perspektywie kolejnych kwartałów ruch wzrostowy może być kontynuowany. Zdaniem ekonomistów Grupy BNP Paribas decyzje podjęte na wrześniowym posiedzeniu EBC dla sektora bankowego będą umiarkowanie pozytywne. Szacujemy, iż system różnicowania pozwoli zwiększyć łączny zysk banków o około 2% w 2020 roku, po uwzględnieniu negatywnych skutków operowania w otoczeniu jeszcze bardziej ujemnych stóp procentowych.



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 jakąkolwiek 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

