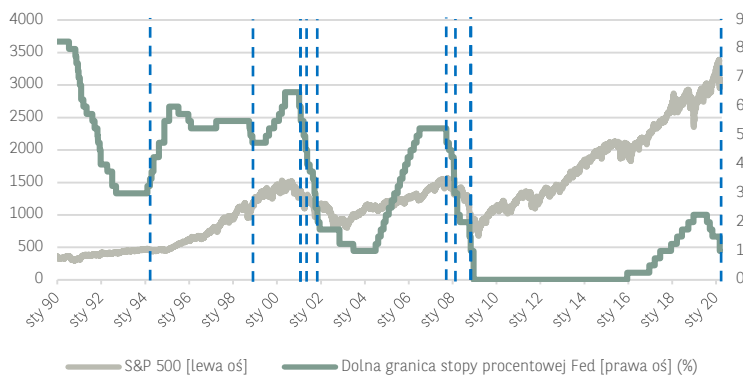




## REZERWA FEDERALNA STANÓW ZJEDNOCZONYCH OBNIŻA STOPY PROCENTOWE

Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych we wtorek po raz pierwszy od czasu globalnego kryzysu finansowego w 2008 roku, obniżyła stopy procentowe poza planowanym posiedzeniem FOMC (najbliższe 17-18 marca). Szybka reakcja Fed, jak i skala obniżki, która wyniosła aż 50 pb. (zakres docelowy stopy procentowej w USA wynosi obecnie 1,00-1,25%) była dla rynków zaskoczeniem, gdyż inwestorzy wyceniali cięcie o ok. 37,5 pb. w terminie najbliższego posiedzenia.

Niespodziewane zmiany stóp procentowych vs. S&P 500



Inwestorzy odebrali decyzję FED nerwowo. Indeks S&P 500 zakończył dzień stratą rzędu 2,81%. Wynika to z faktu, iż do niespodziewanych ruchów Rezerwy Federalnej dochodziło w historii bardzo rzadko. Ostatnie trzy takie decyzje miały miejsce w latach 2007-2008, z czego pierwsza obniżka o 50 pb. w sierpniu 2007 r. wpisała się w lokalny szczyt na indeksie S&P 500, poprzedzając globalny kryzys. Poprzednie, również trzy obniżki, były zapoczątkowane w styczniu 2001 roku, kiedy to Fed obniżył stopy procentowe o 50 pb. do poziomu 6%, jako odpowiedź na kryzys spowodowany bańką dotcomów. Również i w

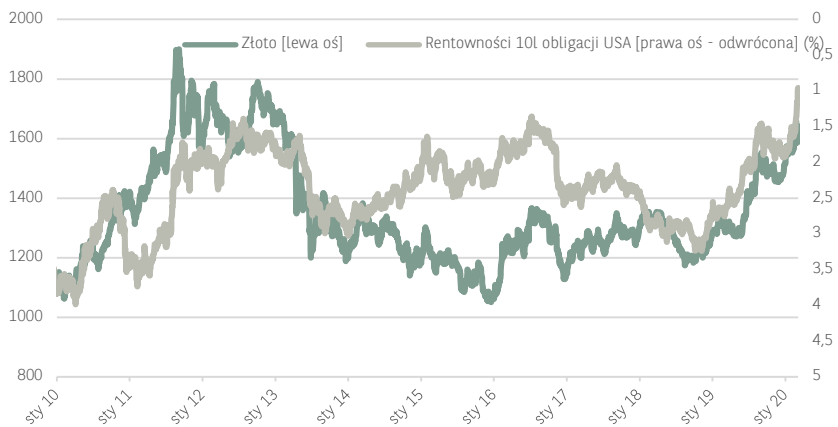
tym wypadku decyzja Fed była zapowiedzią spadków na giełdowych indeksach. Wcześniejsze niespodziewane decyzje to obniżka o 25 pb. w październiku 1998 roku, w odpowiedzi na rosyjski kryzys finansowy i upadek LTCM oraz podwyżka o 25 pb. w kwietniu 1994 roku.

Bieżąca decyzja spowodowana jest rozprzestrzeniającym się koronawirusem SARS-CoV-2, który stanowi zagrożenie dla globalnego wzrostu gospodarczego. **Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych podejmując decyzję o obniżeniu stóp procentowych ma zamiar sprawić, iż dostęp do finansowania dla sektora bankowego jak i sektora przedsiębiorstw ma być łatwiejszy i zarazem tańszy, co w konsekwencji ma amortyzować negatywne czynniki wpływające na gospodarkę.**

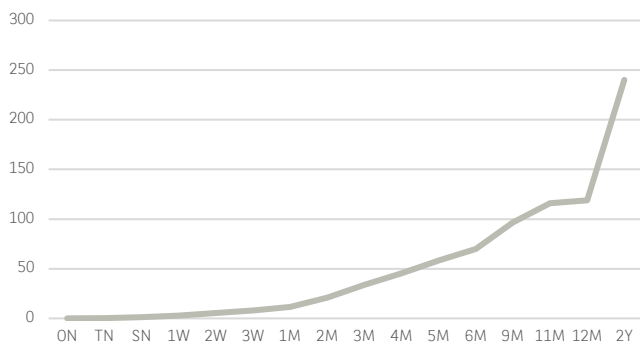
We wtorek ministrowie finansów i przedstawiciele banków centralnych grupy G7 rozmawiali o możliwych krokach. Obecnie jedynie Fed zdecydował się na podjęcie konkretnych decyzji. Wszyscy uczestnicy spotkania zadeklarowali chęć działania i wspomagania gospodarek, lecz możliwości poszczególnych krajów pozostają znacząco odmienne. W wypadku Europejskiego Banku Centralnego, czy Banku Japonii przestrzeń do stymulacji monetarnej pozostaje bardzo mała. Mark Carney, prezes Banku Anglii, poinformował że w związku z powyższym, będą występować różnice w sposobie jak i czasie działania poszczególnych banków.

Inwestorzy obecnie oczekują dalszych obniżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Notowania kontraktów terminowych na stopę procentową w USA wskazują na fakt, iż inwestorzy dyskontują trzy obniżki o 25 pb. w perspektywie kolejnego roku. Jakkolwiek polityka monetarna nie stanowi najbardziej efektywnego narzędzia walki z kryzysem na podłożu zdrowotnym, determinację do wspierania gospodarki poprzez obniżkę stóp procentowych traktujemy jako działanie prewencyjne. **Oczekujemy, iż w najbliższym czasie na rynkach akcji będzie panować zwiększona zmienność. Niemniej jednak uważamy, że ryzyka po stronie negatywnej zanikają, a prawdopodobieństwo wystąpienia recesji powinno pozostać na niskich poziomach. W związku z powyższym podtrzymujemy nasze pozytywne podejście do wybranych zagranicznych rynków akcji (Stany Zjednoczone, Europa) i uważamy, że korekta stanowi potencjalnie dobry moment to zwiększenia zaangażowania.**

Obniżenie poziomu stóp procentowych przez Rezerwę Federalną i dalsze silne przekonanie inwestorów o kolejnych obniżkach wpływa na wzrost cen obligacji (spadek rentowności). Amerykańskie obligacje dziesięcioletnie po raz pierwszy w historii są obecnie notowane poniżej poziomu 1%. Spadki rentowności obligacji na świecie przekładają się również na rentowności polskich papierów dłużnych – dziesięciolatki znajdują się poniżej poziomu 1,70%, czyli pozostają najdroższe w historii. **Zwracamy uwagę, iż spadający poziom stóp procentowych jest pozytywny z punktu widzenia notowań złota, co do którego utrzymujemy nasze pozytywne nastawienie, jako do bezpiecznej przystani zyskującej w momentach zwiększonej niepewności na rynku.**



USD/PLN - punkty swapowe



Zmiana poziomu stóp procentowych przez Rezerwę Federalną do zakresu 1,00%-1,25% wpływa również na poziom relatywnej różnicy pomiędzy poziomem stóp w Stanach Zjednoczonych, a w Polsce (1.50%). Powyższe oznaczają, iż obecnie to Rada Polityki Pieniężnej utrzymuje wyższy poziom stóp procentowych. Ma to realne znaczenie dla inwestorów zainteresowanych inwestycjami zagranicznymi. **Wskazujemy, iż w związku z obecnym relatywnym poziomem stóp procentowych Fed i RPP, punkty swapowe dla USD/PLN stały się pozytywne niezależnie od wybranego terminu. Powyższe oznacza, że zabezpieczenie walutowe**

przeptywów w USD do PLN, przynosi dodatkową pozytywną stopę zwrotu. W związku z tym, zwracamy uwagę na atrakcyjność rozwiązań zawierających zabezpieczenie walutowe (hedge), np. przy wyborze konkretnych jednostek zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biurowisko 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](http://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

