



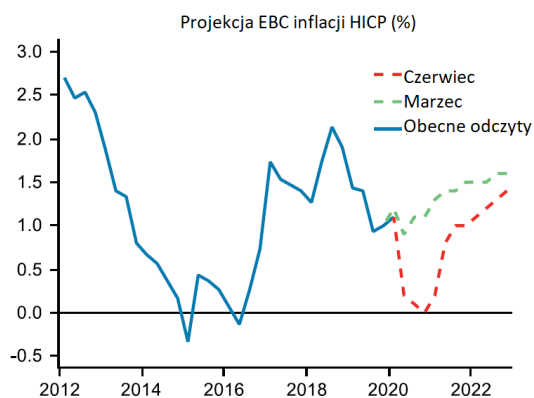
POSIEDZENIE EBC – ROZSZERZENIE PROGRAMU PEPP

Na wczorajszym posiedzeniu, Europejski Bank Centralny utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, zdecydował się jednak zwiększyć program awaryjnego skupu aktywów w ramach programu PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) o dodatkowe 600 mld euro (łącznie: do 1 350 mld euro). Decyzja EBC przebiła oczekiwania rynku zarówno co do wielkości, jak i czasu trwania programu. Rada Prezesów zdecydowała, że sam program potrwa co najmniej do czerwca 2021 r., a zapadające płatności z papierów wartościowych zakupionych w ramach PEPP będą reinwestowane co najmniej do końca 2022 r.

Wczorajszą decyzję odczytujemy jako odpowiedź EBC na ostatnie orzeczenie Niemieckiego Trybunału Konstytucyjnego poddające pod wątpliwość legalność niektórych działań z zakresu polityki monetarnej prowadzonej przez bank centralny. Prezes Lagarde zwróciła uwagę, że działania EBC mogą być przedmiotem nadzoru ze strony Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, a nie organu sądowego Niemiec. Zauważamy również, że EBC jest zdeterminowany do prowadzenia swojej polityki akomodacyjnej zapobiegającej nadmiernemu wzrostowi rentowności obligacji skarbowych krajów strefy euro. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się obecnie, że program PEPP obejmie również skup obligacji korporacyjnych o ratingu BB.

EBC zrewidowała swoje prognozy makroekonomiczne dla państw strefy. Obecnie oczekiwany spadek PKB w tym roku ma wynieść 8,7%, jednak wartości te mogą podlegać dalszej rewizji w otoczeniu niepewności gospodarczej. Spadkowi uległy również prognozy dotyczące inflacji, która ma wynieść w 2022 roku 1,3%, tj. poniżej założonego celu. Dynamika wzrostu cen ma być hamowana mniejszym popytem oraz negatywnymi skutkami gospodarczego lockdown-u.

Wczorajsza decyzja EBC wpłynęła na aprecjację euro w stosunku do amerykańskiego dolara. Ekonomiści BNP Paribas w dalszym ciągu podtrzymują prognozę wzrostu pary EUR/USD w krótkim i dłuższym terminie, a kwestia rozszerzenia programu PEPP wraz z ogłoszonym ostatnio planem powstania Europejskiego Funduszu Odbudowy powinna wspierać spadek premii za ryzyko w stosunku do waluty Strefy Euro i wpływać na jej umocnienie. Powyższe powinno również wspierać stanowisko Strategów BNP Paribas, którzy preferują obecnie min. akcje spółek europejskich.



Sources: ECB, Macrobond, BNP Paribas

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. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www BNP Paribas Bank Polska](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

