



Fed i EBC: Stabilizacja stóp procentowych

Zgodnie z rynkowymi przewidywaniami, Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC) jednogłośnie podjęła na posiedzeniu 26 października decyzję o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie, w tym stopy depozytowej w wysokości 4,00%. W Stanach Zjednoczonych Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) na posiedzeniu 1 listopada także postanowił pozostawić parametry polityki pieniężnej bez zmian. W efekcie stawka funduszy federalnych (*fed funds rate*) dalej utrzymywana będzie w korytarzu 5,25 – 5,50%.

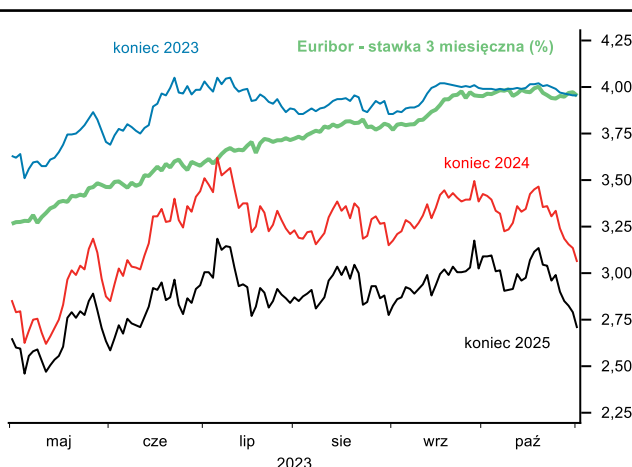
W ocenie analityków BNP Paribas Markets 360 stopy procentowe banków centralnych nie będą już podwyższane po obu stronach Atlantyku. Pierwszych obniżek stóp procentowych spodziewają się oni w połowie przyszłego roku.

Ze względu na to, że decyzje obu głównych banków centralnych nie zaskoczyły uwaga rynków skupiła się na przekazie, który im towarzyszył. W tym kontekście wydaje się, że to posiedzenie FOMC miało większą siłę oddziaływania. Choć Prezes Fed Jerome Powell nie zamknął definitywnie drzwi do dalszego zacieśniania polityki pieniężnej w USA, to jego wypowiedzi, mówiące o tym, że wzrost rentowności amerykańskich obligacji mocno zaostrzył warunki monetarno-finansowe, potraktowane zostały jako sygnał, że w Komitecie nie ma już apetytu na kolejne podwyżki stóp procentowych.

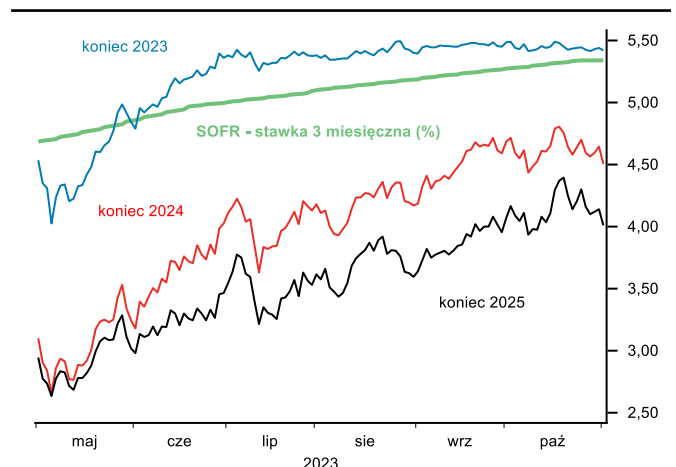
W efekcie mocno odbiły główne indeksy giełdowe w Stanach Zjednoczonych, a rynkowa wycena przyszłych stóp procentowych przesunęła się w dół o około 10 – 15pb. Obecnie rynek spodziewa się stabilizacji stóp procentowych Fedu do czerwca przyszłego roku, a następnie ich spadku o około 100pb do końca przyszłego roku (stawka *fed funds* w przedziale 4,25– 4,50%). Prognoza analityków BNP Paribas Markets 360 jest z grubsza spójna z tym scenariuszem. Oni także zakładają pierwszą obniżkę stóp procentowych w połowie przyszłego roku, choć widzą nieco większą przestrzeń do cięć w okresie letnio – jesiennym i prognozują spadek stóp procentowych w USA łącznie o 125pb w przyszłym roku.

W przypadku EBC, Prezes Christine Lagarde także nie potwierdziła, że stopy procentowe osiągnęły już swój szczyt, jednak zaznaczyła, że ich obecny poziom jest wystarczająco restrykcyjny. „Gołębi” wydzwięk ostatniemu posiedzeniu EBC nadał również fakt, że członkowie Rady Prezesów nie podjęli dyskusji na temat zaostrzenia parametrów polityki pieniężnej poprzez zaprzestanie reinwestycji zapadających obligacji zakupionych w ramach pandemicznego programu skupu aktywów. Rynek pierwszą obniżkę stóp procentowych w strefie euro wycenia już w kwietniu przyszłego roku, a do końca 2024 roku stopy procentowe mają spaść łącznie o 100pb (w tym stopa depozytowa do poziomu 3,00%). W przypadku strefy euro ekonomiści grupy BNP Paribas zakładają nieco mniej agresywną ścieżkę łagodzenia polityki pieniężnej. Pierwszą obniżkę stóp procentowych prognozują w czerwcu przyszłego roku, a ich zdaniem do końca 2024 roku stopy procentowe spadną o 75pb.

Wykres 1: Stawka Euribor 3m (%) – wycena rynkowa



Wykres 2: Stawka SOFR 3m (%) – wycena rynkowa





Departament Analiz Ekonomicznych i Sektorowych

Michał Dybuła, Główny Ekonomista

Wojciech Stępień, Ekonomista ds. Europy Środkowo-Wschodniej

Marcin Kujawski, Starszy Ekonomista

Aleksandra Prus, Ekonomista

Piotr Zawadzki, Ekonomista

Tomasz Tyc, Ekonomista

Kontakt do Departamentu Sprzedaży

Produktów Rynków Finansowych:

tel.: +48 22 566 99 66

Osoba/y zaangażowane w sporządzenie rekomendacji: Marcin Kujawski

Źródła do wykresów: Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

WAŻNA INFORMACJA: Niniejsza publikacja została przygotowana przez Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. i stanowi publikację handlową w rozumieniu przepisów MiFID II (Dyrektywa 2014/65/EU). Nie stanowi badania inwestycyjnego w rozumieniu MiFID II i w związku z tym nie została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Niniejsza publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie może być traktowana jako doradztwo inwestycyjne. Nie stanowi również oferty ani propozycji zawarcia jakiegokolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani oferty sprzedaży jakiegokolwiek usługi świadczonej przez Bank BNP Paribas Bank Polska S.A.

Przedstawione opinie i komentarze pozostają aktualne wyłącznie w momencie ich wydania. Przy ich opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które są uważane za wiarygodne i dokładne, jednak zastrzegamy, iż mimo to mogą być one niekompletne lub skrócone.

Niniejszy dokument stanowi własność Banku. Kopiowanie i rozpowszechnianie niniejszego dokumentu w całości lub w części możliwe jest wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Banku.

BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł w całości wpłacony.

Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.