

23 stycznia 2020

Więcej zieleni we Frankfurcie

- Europejski Bank Centralny nie zmienił stóp procentowych (refinansowa: 0,00%, stopa kredytu w EBC: 0,25%, depozytowa: -0,50%). Nie dokonano również zmian w innych instrumentach banku.
- Komunikat** po posiedzeniu Rady Prezesów nie uległ dużym zmianom, aczkolwiek uwagę zwraca nieco bardziej jastrzębia ocena inflacji: EBC widzi umiarkowane umocnienie presji inflacyjnej (wciąż jednak ocenia, że w najbliższej przyszłości pozostanie ona ograniczona). Dane, które napłynęły od grudniowego posiedzenia były zgodne z bazowym scenariuszem banku. Wzrost gospodarczy pozostaje umiarkowany, wspierają go sektory usług i budownictwa (bank zauważył jednak ich osłabienie), podczas gdy przetwórstwo nadal się kurczy. EBC wciąż uważa, że utrzymanie luźnej polityki pieniężnej banku jest konieczne, aby doprowadzić do powrotu inflacji do celu.
- Podczas konferencji po posiedzeniu banku Ch.Lagarde wskazywała na czynniki ryzyka dla prognoz banku, wśród których wyróżniają się kwestie handlowe, w szczególności w obliczu potencjalnego przeniesienia amerykańskiego protekcjonizmu w stronę Unii Europejskiej. Prezes EBC zaznaczyła jednak, że **pomimo ciągłego przechylenia bilansu ryzyka w stronę negatywną, wydaje się, że w ostatnim czasie sytuacja uległa poprawie**. Prezes EBC podkreśliła, że niskie stopy w strefie euro wynikają z niskiego wzrostu gospodarczego, po raz kolejny wskazując na konieczność aktywniejszego wykorzystania polityki strukturalnej i fiskalnej. Zaznaczyła, że na posiedzeniu Rady Prezesów panowała jednogłośnieść co do skuteczności wprowadzonego we wrześniu różnicowania stopy depozytowej (*tiering*), podkreślając, że nie ma dyskusji nad jej zmianą. Dużą rolę podczas konferencji odgrywała dyskusja nad rolą zmian klimatycznych i ich włączenia do polityki EBC. Prezes Lagarde wydaje się otwarta na to zagadnienie – już teraz zmienia politykę inwestycyjną swojego pracowniczego funduszu emerytalnego. Wyraziła również zainteresowanie programem tzw. zielonego QE.
- EBC rozpoczął również prace nad rewizją swojej strategii. Mają one trwać przez cały rok i dotyczyć w szczególności ilościowego przedstawienia celu banku, dostępnego instrumentarium, a także polityki komunikacyjnej i sposobu przeprowadzania analiz. Rewizja może również objąć wpływ i powiązania polityki pieniężnej z problematyką stabilności finansowej, a także maksymalizacji zatrudnienia i ochrony środowiska.
- W naszej ocenie najbliższe miesiące powinny przynieść stabilizację parametrów polityki pieniężnej w strefie euro. W średnim terminie widzimy możliwość zmian instrumentarium EBC i większego uwzględnienia skutków klimatycznych.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

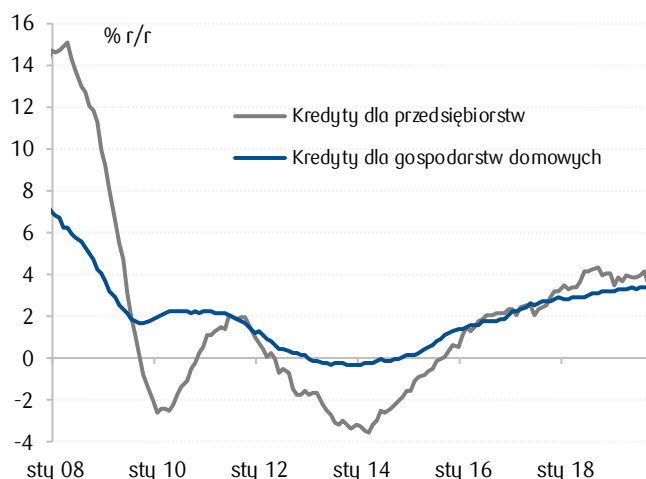
 @PKO_Research

Marcin Czaplicki
Ekonomista
marcin.czaplicki@pkobp.pl
tel. 22 521 54 50

Oczekiwania inflacyjne w strefie euro



Akcja kredytowa w strefie euro



Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: (22) 521 80 84
f: (22) 521 88 87
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

22 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska

marta.petka-zagajewska@pkobp.pl

22 521 67 97

dr Marcin Czaplicki, CFA

marcin.czaplicki@pkobp.pl

22 521 54 50

Urszula Kryńska

urszula.krynska@pkobp.pl

22 521 51 32

dr Michał Rot

michal.rot@pkobp.pl

22 580 34 22

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl

22 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek

agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl

22 521 81 22

dr Mariusz Dziwulski

mariusz.dziwulski@pkobp.pl

22 521 81 88

Michał Kolesnikow

michal.kolesnikow@pkobp.pl

22 521 81 23

Piotr Krzysztofik

piotr.krzysztofik@pkobp.pl

22 521 81 25

Wojciech Matysiak

wojciech.matysiak@pkobp.pl

22 521 51 80

Katarzyna Piętka-Kosińska

katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl

22 521 65 15

Filip Romanowski

filip.romanowski@pkobp.pl

22 521 87 39

Anna Senderowicz

anna.senderowicz@pkobp.pl

22 521 81 24

Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki

marcin.morawiecki@pkobp.pl

22 521 72 24

Materiał zatwierdził(a): Michał Rot

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia któregośkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen któregośkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.