

ALERT RYZYKA

15 grudnia 2022 r.

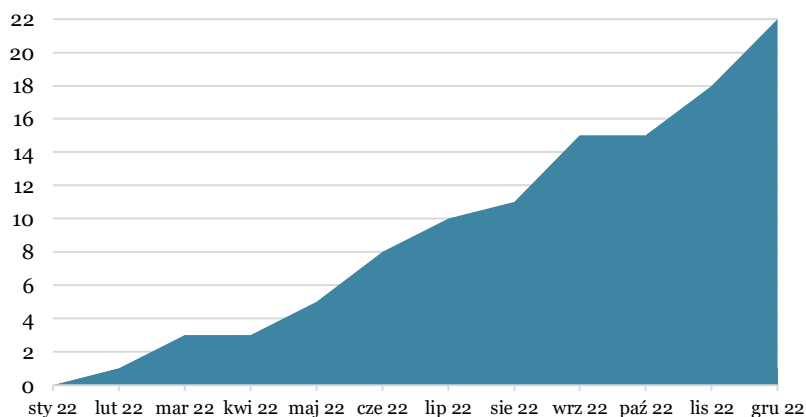
15 grudnia Federalny Komitet Otwartego Rynku podwyższył stopę funduszy federalnych o 50 p.b., do poziomu 4,25–4,50%. Dalsze podwyżki tej stopy nastąpią w celu utrzymania takiego nastawienia polityki pieniężnej, które umożliwi sprowadzenie inflacji do celu, wynoszącego 2,0%.

Dzień później Rada Prezesów EBC podniosła podstawowe stopy procentowe EBC o 50 p.b. Rada, na podstawie znacznej korekty w górę perspektyw inflacji, zapowiedziała, że będzie kontynuować podnoszenie tych stóp. Uznała, że stopy procentowe będą musiały w równym tempie jeszcze znacznie wzrosnąć, dla zapewnienia, że inflacja wkrótce powróci do docelowego poziomu 2% w średnim okresie.

BANKI CENTRALNE W WALCE ZE SMOKIEM INFLACJI

Grudzień przyniósł kolejne decyzje głównych banków centralnych, skutkujące podwyżkami podstawowych stóp procentowych. W stosunkowo krótkim czasie zacieśnienia polityki pieniężnej dokonały banki centralne w Wielkiej Brytanii, Stanach Zjednoczonych, Szwajcarii i w strefie euro. Główne banki centralne kontynuują przy tym, lub właśnie rozpoczęły, tak jak w strefie euro, działania na rzecz ograniczania sumy bilansowej i redukcji skupionych w ramach programów przeciwpandemicznych obligacji skarbowych i obligacji zabezpieczonych hipotecznie.

Liczba podwyżek stopy referencyjnej, przeprowadzonych od początku 2022 r. przez Bank Anglii, Europejski Bank Centralny, System Rezerwy Federalnej, Szwajcarski Bank Narodowy



Źródło: strony internetowe banków centralnych.

KOMENTARZ

Z komunikacji władz monetarnych wynika, że proces zacieśnienia polityki pieniężnej nie został jeszcze zakończony. I tak, z prognoz członków Federalnego Komitetu otwartego Rynku wynika, że stopa funduszy federalnych osiągnie 5,0–5,25% w 2023 r., i dopiero w kolejnych latach zacznie spadać, do ok. 3,0% w 2025 r. Szwajcarski Bank Narodowy nie wykluczył kolejnych podwyżek stopy referencyjnej, uznając, że mogą być one niezbędne dla osiągnięcia stabilności poziomu cen w średnim okresie; zapowiedział również interwencje walutowe w razie potrzeby. Komitet Polityki Pieniężnej Banku Anglii i Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego również zadeklarowały dalsze podwyżki stóp referencyjnych w celu zdławienia inflacji.

Obecny antyinflacyjny ton w polityce pieniężnej wyznaczany jest przez System Rezerwy Federalnej. Wbrew oczekiwaniom rynkowym, w grudniu nie doszło do złagodzenia retoryki Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, a prognozy jego członków sugerują kolejne podwyżki stopy funduszy federalnych. Będzie to skłaniać władze monetarne innych krajów do większego niż zakładane dotąd zacieśnienia polityki pieniężnej, a także do odroczenia ewentualnych obniżek stóp preferencyjnych. Będzie to implikować zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej krajów wysoko rozwiniętych, co może w okresach szczególnego wzrostu niepewności na rynkach prowadzić do wystąpienia tzw. efektu nagłego hamowania, prowadzącego do odpływu kapitału z krajów rynków wschodzących i rozwijających się, w powiązaniu z wystąpieniem ostrego pogorszenia koniunktury, takiegoż zahamowania kredytowania sektora niefinansowego i silnego ograniczenia zagregowanego popytu.