

# ALERT RYZYKA

6 listopada 2023 r.

Federalny Komitet Otwartego Rynku na posiedzeniu w listopadzie pozostawił stopę funduszy federalnych w przedziale 5,25–5,50% i uznał, że będzie dostosowywać przyszłe decyzje do ryzyk, których materializacja może opóźnić powrót inflacji do celu.

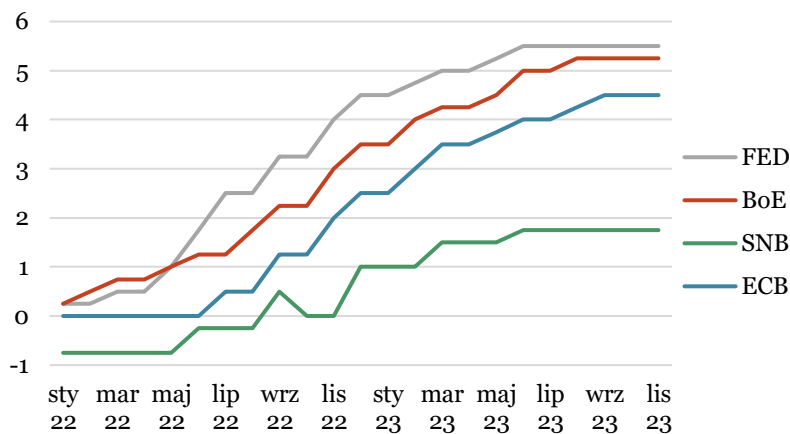
Na październikowym posiedzeniu Rada Prezesów EBC pozostawiła podstawowe stopy procentowe w strefie euro bez zmian. Członkowie Rady podtrzymali prognozę, że inflacja zbyt długo będzie za wysoka, a wewnętrzna presja cenowa jest silna.

Na niezmiennym poziomie podczas ostatnich posiedzeń pozostawiły podstawowe stopy procentowe również władze monetarne w Szwajcarii i Wielkiej Brytanii.

## SMOK INFLACJI KONTRA MONETARNY ASKALON

Przełom października i listopada przyniósł liczne posiedzenia władz monetarnych krajów wysoko rozwiniętych i rozwijających się. Z toczonej w ich trakcie dyskusji wyłania się obraz gospodarki po inflacyjnej nawałnicy, która przetoczyła się przez świat po ustaniu pandemii COVID-19 i wybuchu wojny Rosji z Ukrainą. I tak, w większości państw ryzyko tzw. twardego lądowania gospodarki osłabło. Łagodne przejście przez fazę spowolnienia gospodarczego utrudnia jednak odwrócenie cyklu kredytowego, związane z pogorszeniem zdolności kredytobiorców do spłaty zadłużenia, a także ograniczeniem akcji kredytowej banków.

Referencyjne stopy procentowe Banku Anglii, Europejskiego Banku Centralnego, Systemu Rezerwy Federalnej, Szwajcarskiego Banku Narodowego



Źródło: strony internetowe banków centralnych.

## KOMENTARZ

Z komunikacji władz monetarnych wynika, że proces zacieśnienia polityki pieniężnej w większości państw został już zakończony. Rada Prezesów EBC stwierdziła wręcz, że podstawowe stopy procentowe EBC znalazły się na poziomach, które – przy utrzymaniu ich przez wystarczająco długi okres – istotnie się przyczynią do szybkiego powrotu inflacji do docelowego poziomu. W języku bankierów centralnych oznacza to zakończenie cyklu podwyżek. Charakterystyczne jest jednak, że furtka do wznowienia zacieśniania polityki pieniężnej pozostała otwarta. I tak, Federalny Komitet Otwartego Rynku poinformował, że kolejne podwyżki nie są wykluczone, a decyzje w tej sprawie będą zależeć m.in. od dalszego rozwoju sytuacji w sektorze realnym i finansowym. Ostrożnością nacechowane są też wypowiedzi władz monetarnych krajów Europy Środkowej i Wschodniej. Czeski Bank Narodowy stabilizuje stopę referencyjną na poziomie 7,0%, uznając, że poziom inflacji wymaga determinacji władz monetarnych dla osiągnięcia celu inflacyjnego, wynoszącego 2,0%. Z kolei Rada Polityki Pieniężnej Narodowego Banku Węgier wprowadzi w październiku, pierwszy raz od września 2022 r., zdecydowała się na obniżenie referencyjnej stopy procentowej z 13,0% do 12,25%, ale zastrzegła, że tempo cyklu obniżek będzie powolne, a podejście do dalszego łagodzenia polityki pieniężnej – ostrożne.

Listopadowe posiedzenie naszej Rady Polityki Pieniężnej jeszcze przed nami. Rada zapewne zdecyduje na nim o kolejnej obniżce podstawowych stóp procentowych NBP. I nie zmieni tego nowa, listopadowa, projekcja inflacji, która pokaże zapewne wydłużenie czasu potrzebnego na powrót inflacji do celu, nawet do 2026 r.