

# DALSZY BRAK ZDECYDOWANYCH DZIAŁAŃ REZERWY FEDERALNEJ WOBEC INFLACJI

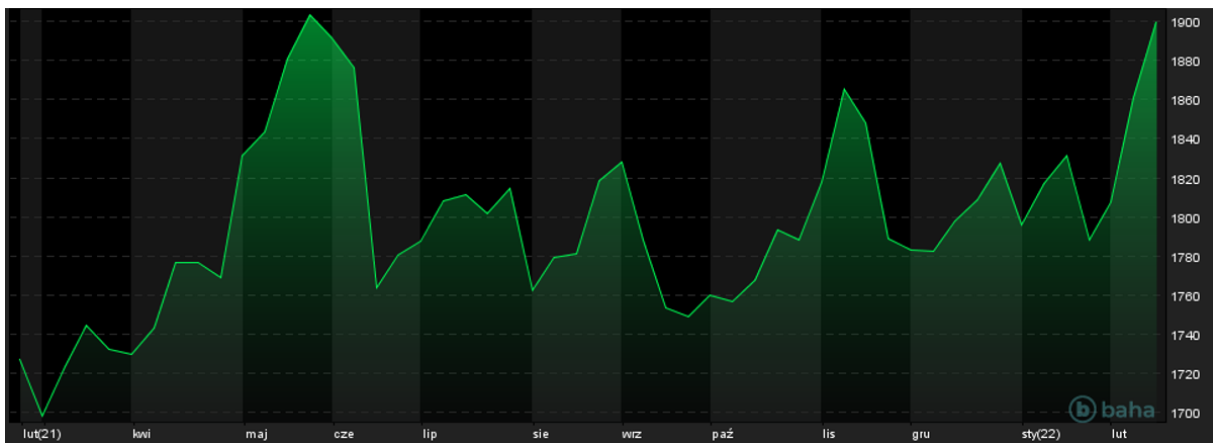
W tym tygodniu przeczytać mogliśmy zapiski ze styczniowego posiedzenia Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych. Już nie pierwszy (i zapewne nie ostatni) raz dowiedzieliśmy się, że potencjalne decyzje odnośnie do polityki monetarnej zależą od rozwoju sytuacji ekonomicznej oraz ryzyka, jakie decyzje te będą ze sobą niosły. W skrócie – brak konkretów, i to przy inflacji konsumenckiej sięgającej 7,5% r/r.

Inwestorzy zdają się dalej wierzyć w efekt antyinflacyjny, który ma nieść ze sobą zakończenie skupu aktywów oraz podniesienie stopy procentowej na najbliższym posiedzeniu FOMC o 25 pb. lub 50 pb. Jednakże trudno spodziewać się, by któryś z tych czynników był w stanie poradzić sobie z tak dużą inflacją. Zaznaczyć należy, że zakończenie luzowania ilościowego to zakończenie procesu proinflacyjnego, a nie rozpoczęcie działania mającego na celu powstrzymanie już obecnej inflacji. Rezerwa Federalna zdaje się jednak w dalszym ciągu bronić narracji, według której zaprzestanie dodruku ma być znaczącym działaniem w kierunku zwalczania wzrostu cen.

Znaczny wzrost rentowności 10-letnich obligacji USA (wzrost od początku stycznia z 1.631% do 1.97%) oraz 30-letnich obligacji USA (wzrost z 1.90% do 2.3%) wskazuje na wiarę inwestorów w serię podwyżek stóp procentowych. Jednakże nawet jeśli rzeczywiście Fed znacząco zaostrzyłby walkę z inflacją, to najprawdopodobniej rozciągnie się w czasie. Patrząc na to, jak do tej pory postępuje Rezerwa Federalna można spodziewać się, że po każdym wzroście nastąpi okres sprawdzenia efektu podjętego działania. Czasu jest natomiast coraz mniej. Inflacja producencka PPI tylko w styczniu wzrosła o 1% m/m. Nawet jeśli wzrost kosztów producentów miałby przełożyć się na inflację konsumencką tylko w połowie wartości, to i tak byłby on wielkości największej potencjalnej podwyżki oprocentowania na zbliżającym się marcowym posiedzeniu FOMC. A mówimy tu o wzroście cen tylko w ciągu jednego miesiąca.



30-letnie obligacje USA, Futures, 1 rok, źródło: baha.com



Notowania cen złota, 1 rok, źródło: baha.com

Warto wspomnieć także o wzrostach cen złota, które historycznie dobrze radzi sobie w obliczu realnych negatywnych stóp procentowych. Cena na koniec czwartkowej sesji wyniosła 1901 USD za uncję. Tak wysoki poziom cenowy ostatni raz odnotować mogliśmy w czerwcu 2021 roku. Im dłużej realne oprocentowanie pozostaje ujemne, tym trudniej będzie uwierzyć w próbę powstrzymania inflacji przez Rezerwę Federalną. Jeśli taka sytuacja utrzyma się dłużej, to w przyszłości możemy spodziewać się dalszych wzrostów cen metali szlachetnych, nawet w obliczu ustabilizowania sytuacji na wschodzie i zbliżającej się podwyżki stóp procentowych.

Mateusz Szymański  
w Superfund TFI

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej ([www.superfund.pl](http://www.superfund.pl)), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.