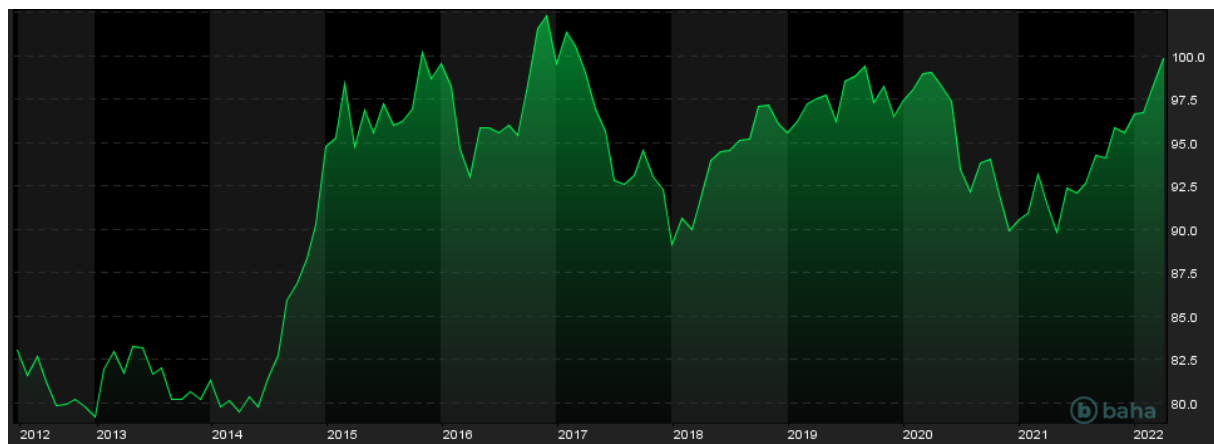


QUO VADIS DOLARZE

W ostatnich dniach i tygodniach słowo jastrząb zostało chyba odmienione przez wszystkie przypadki i liczby i to nie tylko w Stanach, ale także i w Polsce. Głosy członków Rezerwy Federalnej wskazują na to, że już na najbliższym posiedzeniu FED-u 3-4 maja podwyżka stóp procentowych może wynieść 50 pb. Coraz głośniejsze mówi się o temacie redukcji sumy bilansowej. Miała by się ona zacząć już w maju i wynieść prawie dwa razy więcej niż podczas ostatniego QT (Quantitative Tightening) w latach 2017-2019. Nie jest to jeszcze pewne. Pytanie jak dużo tych informacji zdołał zdyskontować już dolar i czy zachowanie inwestorów będzie podobne do zachowania podczas wcześniejszych cykli podwyżek.



Notowania dolar index, 10Y, źródło: baha.com

Analizując ostatnie dwa okresy podwyżek stóp procentowych w USA 2004-2006 i 2015-2019 można stwierdzić, że dolar jest już w bardzo zaawansowanej fazie hossy. Od pierwszych podwyżek w 2004 roku amerykańska waluta spadła w trakcie 6-7 miesięcy o około 13%, odzyskując później tę stratę, jednak nie wybijając szczytu sprzed podwyżki. Natomiast w roku 2015, kiedy rozpoczęła się kolejna faza podnoszenia stóp, dolar przez następne 8 miesięcy stracił prawie 10%. Jednak odrobił później z nawiązką (4%) tę deprecjację. Rozpatrując sprawę redukcji sumy bilansowej rozpoczętej w 2017 roku, to dolar osłabił się przez 4 miesiące o 7%. Wszystkie dane wskazują, że inwestorzy zwracają większą uwagę, na zapowiedzi zacieśniania polityki monetarnej, niż na spełnienie tych zapowiedzi. Dlatego też dolar najczęściej osłabiał się przed zacieśnieniem polityki

monetarnej, a po jego rozpoczęciu już tracić. Sprawdza się tutaj teza „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”.

Historia i wybuchowa mieszanka w postaci podwyżek stóp i QT niekoniecznie przemawia za dalszym wzrostem dolara. Oczywiście nie można wykluczyć dalszej aprecjacji amerykańskiej waluty, natomiast byłoby do tego potrzebne agresywniejsze zacieśnianie monetarne, niż przewidują inwestorzy. Presja ze strony Europejskiego Banku Centralnego na podwyżkę stóp w strefie euro może być również czynnikiem, który będzie deprecjonował dolara.

Mieszko Móravski,
Trader
w Superfund TFI S.A.

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), 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.