

FARBOWANE JASTRZĘBIE W FEDZIE

Wczoraj opublikowane zostały dane inflacji konsumenckiej w Stanach Zjednoczonych za marzec, która wyniosła 8.5% m/m wobec 7.9% m/m za luty. W konsekwencji oznaczało to utratę siły nabywczej pieniądza na poziomie odnotowanym ostatnio cztery dekady temu. Wspomniane wyniki to iskra do kolejnej dyskusji na temat zacieśniania polityki monetarnej przez Fed. Ponoć podwyżka o 0.5 p.p. jest już przesądzona, a ponadto w maju ma ruszyć zmniejszanie sumy bilansowej (QT) w wysokości 95 mld dolarów miesięcznie. Brzmi to dość „jastrzębio”, choć sam efekt tych działań niekoniecznie musi taki być.

Rezerwa Federalna jest największym nabywcą długu Stanów Zjednoczonych. Zacieśnianie ilościowe oznacza zatem, że największy „pożyczkodawca” USA z biegiem czasu będzie w stanie kupować coraz mniejszą liczbę obligacji. Ponadto, Quantitative Tightening (QT) oznacza nie tylko mniejsze zakupy długu, ale także zmniejszenie sumy bilansowej. Jeśli zatem skarb państwa będzie chciał przyciągnąć większą liczbę inwestorów (a chcieć będzie – nie zapominajmy o zwiększającym się zadłużeniu USA) to będzie musiał zaoferować wyższe oprocentowanie obligacji.

Jeśli taki ciąg zdarzeń doszedłby do skutku to część kapitału z rynku akcyjnego powinna przenieść się na rynek długu, co doprowadzi do spadków na giełdzie akcji. Nie będzie to korzystne dla rządzących, zwłaszcza w obliczu zbliżających się wyborów do kongresu. By doprowadzić do obniżenia kosztów utrzymania długu potrzebna jest zatem Rezerwa Federalna, która by móc działać musiałaby odstąpić od QT i powrócić do QE (quantitative easing). Warto w tym miejscu wspomnieć, że ostatnim razem gdy mieliśmy styczność z QT (2018) już po roku nastąpił powrót do QE.

Sama podwyżka stóp procentowych o 0.5 p.p. również niewiele tu zdoła, co najwyżej wspomogłoby Fed w utrzymaniu zaufania inwestorów. By podwyżki okazały się pomocne w obniżeniu inflacji, musiałyby wzrosnąć znacznie mocniej. Pewnym punktem odniesienia jest tu działanie Paula Volckera, prezesa amerykańskiego banku centralnego w latach 1979-1981, który podniósł koszt pieniądza z 11.2% do 20% przy inflacji CPI przekraczającej 13%. Przy dzisiejszym zadłużeniu USA jest to nierealne, aczkolwiek dobrze pamiętać, jak naprawdę postępuje „jastrzębia” Rezerwa Federalna, zwłaszcza gdy będziemy czytać ten frazes po następnej podwyżce stóp procentowych.

Mateusz Szymański,
Trader,
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), 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.