

Warszawa, 2022.12.07

CHINY NIE WYSTARCZĄ

W ostatnich dniach mogliśmy odnotować kolejną dawkę negatywnych informacji co do scenariusza recesyjnego. Mowa tu o ósmym już z rzędu spadku zamówień w niemieckim przemyśle, coraz wyraźniejszej inwersji krzywej dochodowości w USA czy chociażby kolejnym niskim odczycie Europejskiego PMI (47,8 pkt), gdzie ten ostatni wskazuje na przewidywanie przez przedsiębiorców dalszego pogorszenia koniunktury. Przeciwwagą są kolejne wieści o potencjalnym dalszym odchodzeniu od restrykcji w Chinach. Silniejsze Chiny nie wydają się jednak być czymś, co może zatrzymać skutki pogorszenia stanu gospodarki globalnej, a raczej tylko opóźnić ich efekt.

Jerome Powell zdaje się sugerować, że aktualny poziom stóp procentowych jest bliski temu, który jest w stanie inflację zwalczyć. Daje on także do zrozumienia, że proces ten zajmie znaczną ilość czasu. Jeśli jednak konkretny poziom stóp procentowych nie wystarczy do tego, by inflacja stale się obniżała z aktualnych poziomów, to najprawdopodobniej na pewnym etapie potrzebne będą kolejne podwyżki. Łączony efekt ciężących stóp procentowych oraz obaw co do kolejnych podwyżek byłby znacznym obciążeniem dla gospodarki światowej oraz rynków finansowych.

Bardzo wątpliwym wydaje się, że stopy procentowe poniżej poziomów inflacji CPI (nawet tych oficjalnych) będą w stanie zatrzymać skutki kilku dekad luzowania ilościowego i coraz tańszego pieniądza. W tym celu społeczeństwo powinno mieć silne powody do oszczędzania, a nie wydawania. Do tego realne stopy procentowe musiałyby być dodatnie. Takim rozumowaniem kierował się Paul Volcker w latach 1979-1981. Taki scenariusz przy aktualnych poziomach długu globalnego zdaje się nierealny.



Wykres cen złota, YTD, źródło: baha.com

Metale szlachetne pomimo słabszego roku dalej wydają się zatem warty rozważenia w kontekście inwestycji. Jedną z „mało prawdopodobnych” prognoz Saxo Bank na 2023 rok mówi właśnie o znacznych wzrostach cen złota (nawet do 3000\$) w obliczu utrzymywania się inflacji na wysokich poziomach lub nawet ich wzrostach. Aktualna sytuacja, która zdaje się być końcowym etapem długoterminowego cyklu koniunkturalnego, powinna sprzyjać pieniądzu, jakim niewątpliwie jest złoto, kosztem pieniądza fiducyjnego.

Mateusz Szymański,
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.