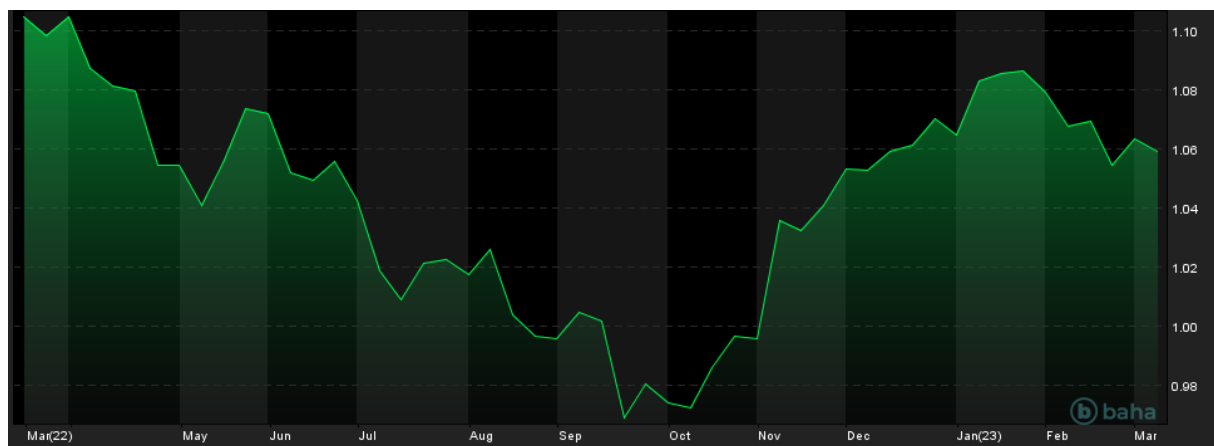


STABILIZACJA OCZEKIWAŃ WOBEC FEDU CORAZ ISTOTNIEJSZA

W powoli kończącym się tygodniu kluczowym wydarzeniem pod kątem walki z inflacją w Stanach Zjednoczonych było wystąpienie szefa Fedu Jerome'a Powella, który deklarował przed amerykańskim parlamentem konieczność zwalczania utraty siły nabywczej. Podkreślał on, że podwyżki mogą być wyższe niż dotychczas wyceniane przez rynek, a ich maksimum zależy od zachowania rynku pracy, z którego spytują dobre dane, a ich ostateczny kształt poznamy w piątek o 14:30 naszego czasu.



Notowania EUR/USD, 1Y, źródło: baha.com

Wypowiedzi szefa Rezerwy Federalnej w dalszym ciągu zdają się mieć w głównej mierze na celu ukształtowanie oczekiwań rynku co do poziomu zdecydowania walki Fedu z utratą siły nabywczej, przy jednoczesnym stabilizowaniu sytuacji gospodarczej. Stanowi o tym z jednej strony podkreślanie elastyczności podejmowanych decyzji w zależności od spytujących danych gospodarczych, a z drugiej deklarowanie zwiększonego prawdopodobieństwa tego, że stopy procentowe będą wyższe, niż do tej pory przewidywano. Wszystko po to, by nie wywołać zbyt gwałtownych reakcji zarówno w gospodarce, jak i na rynkach.

Taki sposób wypowiedziania się to część inflation targetingu, na który nie składa się tylko ustalony procentowy poziom akceptowanej inflacji (2% w przypadku USA), ale m.in. także wspomniane kontrolowanie oczekiwań społecznych (mówi o tym w swoich publikacjach np. Ben Bernanke, były przewodniczący Rezerwy Federalnej). Ten czynnik zdaje się tym bardziej istotny, im mniejsze pole do podnoszenia stóp procentowych ma Fed – a to staje się coraz bardziej ograniczane z każdą decyzją o ich podniesieniu. Historycznie w USA stopy procentowe musiały przewyższać poziom inflacji, by ta zdecydowanie ustępowała. Może to przynieść trudno przewidywalne konsekwencje wobec wielkości zadłużenia gospodarek na świecie.

Za takim rozumowaniem przemawiają także ostatnie informacje rynkowe. Odnotowujemy rekordy w inwersji krzywej rentowności, która w przeszłości dobrze służyła do przewidywania recesji. Ponadto, oczekiwania rynku co do podwyżek rosną (ok. 5,75%) przy jednoczesnych rekordowych rozbieżnościach w prognozach analityków i banków inwestycyjnych co do poziomu amerykańskich indeksów na koniec 2023. Dorzucając do tego przewagę niedźwiedziego sentymentu nad byczym i dotychczasowe dobre dane z rynku pracy, których kolejny odczyt poznamy dziś o 14:30, dostajemy łącznie potencjalną mieszankę wybuchową. Jest to sytuacja niebezpieczna, ponieważ bez odpowiedniego prowadzenia narracji przez Fed może doprowadzić do znacznych niestabilności, a w konsekwencji spadków na rynkach akcji przy jednoczesnym wzroście oczekiwań co do inflacji.

Mateusz Szymański
Trader
Superfund TFI SA

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.