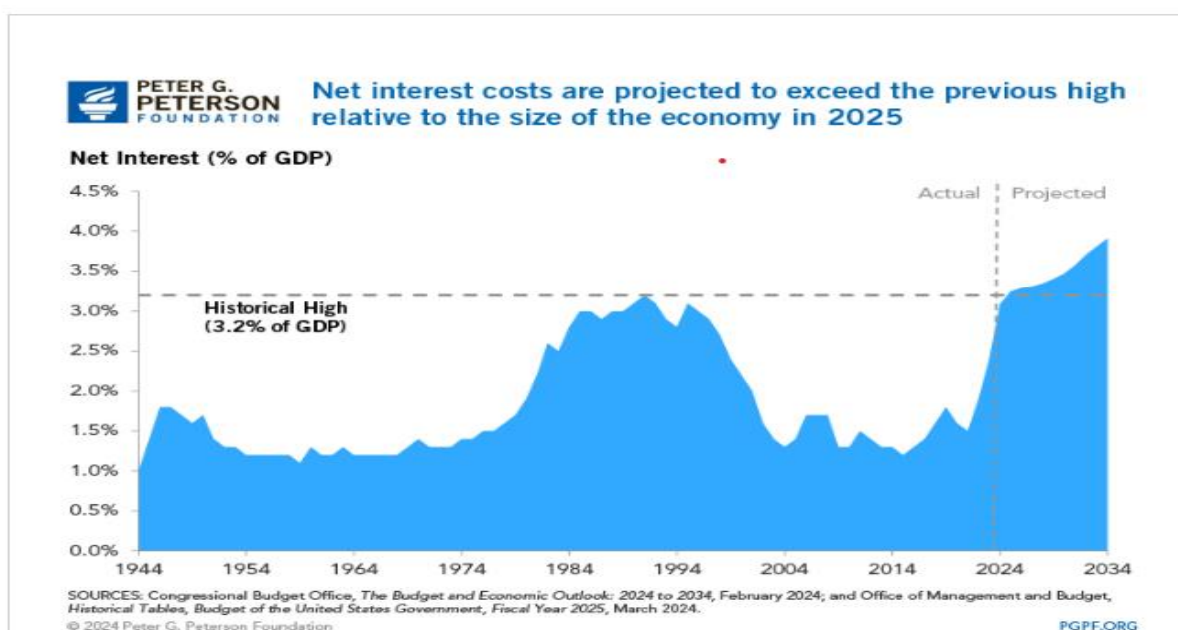


FED ZMIENIA FORTEPIAN?

Ostatnie dwa-trzy lata to czas, gdy rynki, jak i bankierzy centralni skupiali się na inflacji. Jednak wydarzenia z ostatnich miesięcy pozwalają postawić nieostrą tezę, że amerykańscy decydenci zaczynają skupiać się na innym polu, traktując inflację jako problem w dużej mierze opanowany (przynajmniej tymczasowo).

Szeroki rynek chyba jeszcze tego nie widzi, ale wszystko wskazuje na to, że zmianie właśnie ulega główny temat, który będzie wpływał na rynki w najbliższych kwartałach. W ostatnich dwóch-trzech latach tematem przewodnim była inflacja i wzrosty stóp procentowych. Ten element nadal budzi niepokój inwestorów, ale coraz częściej w dyskusjach przebija się temat amerykańskiego deficytu fiskalnego oraz braku planu jego zmniejszenia w najbliższych latach. Tylko w 2023 koszt odsetek wzrósł o 38% rdr, czyli o 182 miliardy dolarów, co stanowi 2,4% PKB. Biuro budżetowe Kongresu przewiduje, że w kolejnych latach udział odsetek w PKB osiągnie historyczny rekord.



źródło: www.pgpf.org

Rosnący udział kosztów odsetkowych, wysokie potrzeby pożyczkowe oraz zmniejszenie popytu na długoterminowe amerykańskie obligacje ze strony inwestorów zagranicznych, w tym największych, czyli inwestorów z Chin oraz Japonii sprawiają, że bankierzy centralni musieli zacząć uwzględnia kwestię kosztów obsługi długu w swoich decyzjach.

Ten czynnik wydaje się być kluczowy dla zaskakującej decyzji na ostatnim posiedzeniu FED, kiedy to postanowiono zmniejszyć skalę sprzedaży posiadanych obligacji skarbowych z 60 mld do 25 mld dolarów. Dodatkowo obserwujemy istotnie gołębi skręt w komunikacji prezesa FED.

Wszystko to sprawia, że jeśli będziemy mieli do czynienia z miękkim lądowaniem to w średnim terminie FED może być skłonny tolerować inflację powyżej swojego celu właśnie z uwagi na wysoki deficyt fiskalny.

Jeśli ta teza będzie się materializować to najbliższe kwartały powinny sprzyjać osłabieniu dolara i być korzystne dla rynków wschodzący oraz cen surowców..

Filip Nowicki, CIO,
Doradca Inwestycyjny
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.