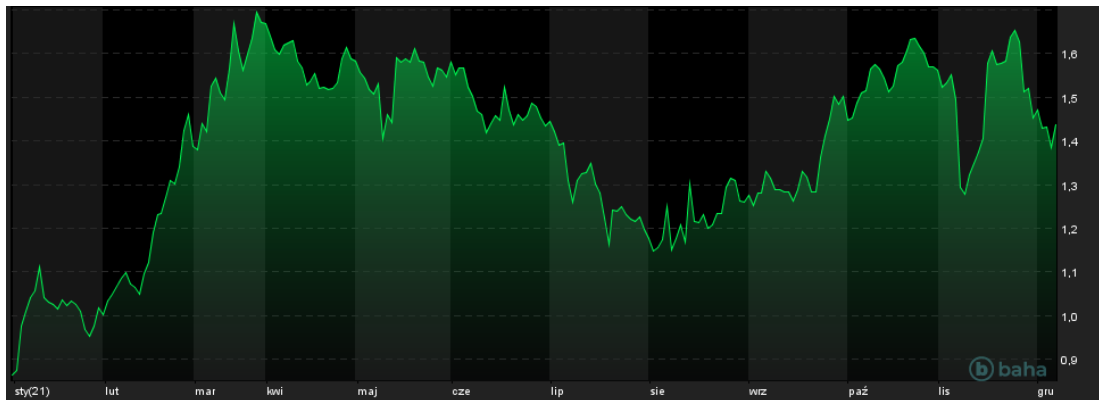


# W OCZEKIWANIU NA POSIEDZENIE REZERWY FEDERALNEJ

15 grudnia będzie miało miejsce posiedzenie Rezerwy Federalnej USA, na którym rozważone zostanie przyspieszenie ograniczenia skupu aktywów przez FED. Warto przyjrzeć się bliżej sytuacji, w jakiej znajdują się Jerome Powell i jego doradcy.

Jak zapowiedzieli przedstawiciele Rezerwy Federalnej, jej nadrzędnym celem jest stopniowe zmniejszanie skupu aktywów aż do rezygnacji z tego programu, a następnie ewentualne podniesienie stóp procentowych w zależności od poziomów inflacji. Z tego też powodu zapowiedziane przez Powella możliwe wcześniejsze zakończenie luzowania ilościowego może przyspieszyć podwyżkę stóp procentowych, co wpłynie na rynki akcji, obligacji i metali szlachetnych.



Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich, źródło: baha.com

W piątek otrzymaliśmy dane z rynku pracy w Stanach Zjedoczonych, które pokazały spadek stopy bezrobocia z 4,6 % do 4,2% wobec oczekiwanego 4,5%. Jerome Powell wielokrotnie podkreślał, że Rezerwa Federalna zamierza podnosić stopy procentowe dopiero, gdy bezrobocie będzie „wystarczająco niskie”. Odnosząc tą wypowiedź do pozytywnie zaskakujących danych można odnieść wrażenie, że pojawia się coraz więcej argumentów za zacieśnianiem polityki monetarnej. Rezerwa Federalna może chcieć dać rynkom jasny sygnał, że będzie dążyć do taperingu i zdużenia inflacji poprzez możliwą podwyżkę stóp procentowych. W takiej sytuacji możliwe jest, że wzrośnie oprocentowanie 10-cio i 30-letnich obligacji USA, które kształtuje się na ten moment odpowiednio na poziomach 1,44% i 1,76%.

Za pozostaniem przy aktualnej wielkości skupu aktywów przemawia dalsza niepewność związana z pandemią. Wśród epidemiologów wciąż panują dysputy, jak szybko rozprzestrzenia się nowy wariant Omikron oraz jak poważne konsekwencje zdrowotne wywołuje. Wizja negatywnych informacji o wirusie

oraz ewentualnego lockdownu może zdecydować o utrzymaniu aktualnych decyzji co do luzowania ilościowego.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Warto wspomnieć także o ostatnio zakomunikowanej przez prezesa FED zmianie retoryki odnośnie inflacji. Stwierdził on, że może ona nie być tak tymczasowa, jak dotychczas uważano, co wskazuje na bardziej jastrzębią politykę monetarną. Natomiast, jeśli Rezerwa Federalna nie zdecyduje się na ten krok to może to spowodować wzrost zainteresowania metalami szlachetnymi, które historycznie notowały dobre wyniki w obliczu ujemnych realnych stóp procentowych i niepewności na rynkach.

Mateusz Szymański,  
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](http://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.

**SUPERFUND TFI S.A., INFOLINIA: +48 22 556 88 62, WWW.SUPERFUND.PL**

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)