

# BANKI ZMIENIAJĄ NARRACJĘ, A RYNKI NIEWZRUSZONE

Mijający tydzień upłynął pod znakiem informacji płynących z największych banków centralnych. W środę FED ogłosił zmiany w zakresie polityki monetarnej, natomiast w czwartek swoje decyzje w tym zakresie ogłosiły Szwajcarski Bank Narodowy, Bank Anglii i Europejski Bank Centralny.

W środę System Rezerwy Federalnej, zgodnie z prognozami analityków, utrzymał cel dla stopy funduszy federalnych na niezmiennym poziomie oraz przyspieszył redukcję programu skupu aktywów z 15 do 30 mld dolarów. Dodatkowo z komentarza usunięto stwierdzenie o przejściowej naturze inflacji, a z wykresu „dot-plot” wynika, że członkowie FOMC przewidują 3 podwyżki stóp procentowych zarówno w przyszłym jak i w następnym roku.



*Kontrakt terminowy na S&P 500 marzec 2022, 3M, D1, źródło: baha.com*

Jastrzębi wydzźwięk polityki FED paradoksalnie spowodował mocne wzrosty na większości rynków akcyjnych. Indeks S&P 500 wzrósł o 1,63%, natomiast Nasdaq 100 zakończył dzień 2,35% na plusie. Co ciekawe, marcowy kontrakt futures na S&P 500 po zamknięciu rynku kasowego osiągnął historyczne maksimum na poziomie 4743,25. Takie wzrosty sugerują, że rynek przed posiedzeniem wycenił jeszcze bardziej zdecydowane działania, jakie mogło podjąć FOMC.



Indeks FTSE 100, 3M, D1, źródło: baha.com

W czwartek to Bank Anglii skradł nagłówki gazet, niespodziewanie podnosząc referencyjną stopę procentową o 15 pb, do poziomu 0,25%. Według banku, podwyżka ta jest niezbędna, aby sprowadzić inflację do poziomu 2% w długim terminie. Bank Anglii jest pierwszym bankiem centralnym, z krajów grupy G7, który zdecydował się na podniesienie stóp procentowych od czasów pandemii. Początkowa reakcja indeksu FTSE 100 na decyzję o wzroście stopy procentowej była negatywna. Środowy impuls wywołany decyzją FEDu był jednak tak silny, że finalnie indeks zakończył dzień wzrostem o 1,25%.

Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na dotychczasowych poziomach. Ogłosił także zakończenie programu PEPP (Pandemiczny Program Zakupów Awaryjnych) w marcu 2022 roku. Polityka EBC pozostaje jednak gołębia, gdyż jednocześnie zwiększy tymczasowo skup aktywów w ramach bardziej elastycznego programu APP. Prezes Lagarde w czasie konferencji stwierdziła, że wzrost stóp procentowych w roku 2022 jest mało prawdopodobny. Działania te były zgodne z oczekiwaniami rynku i nie wywołały zwiększonej zmienności na europejskich rynkach akcji. Szwajcarski Bank Narodowy również nie zaskoczył i utrzymał stopę procentową na poziomie - 0,75%.



Indeks Nasdaq 100, 3M, D1, źródło: baha.com

Amerykańskie indeksy zakończyły czwartkową sesję na minusach. Największa wyprzedaż była na giełdzie Nasdaq, gdzie indeks stu największych spółek stracił 2,61%, tym samym spadł do poziomów sprzed decyzji FED. S&P 500 spadło o 0,87%, Dow Jones Industrial natomiast zakończył sesję w okolicach środowego

zamknięcia. Wyższe stopy procentowe oddziałują na wycenę przyszłych przepływów pieniężnych, dlatego bardziej wrażliwe na obecną zmianę polityki Rezerwy Federalnej będą spółki typu „Growth”. Stąd też w czwartek Nasdaq 100 tracił więcej, niż pozostałe amerykańskie indeksy.

Szczepan Rejman,  
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)