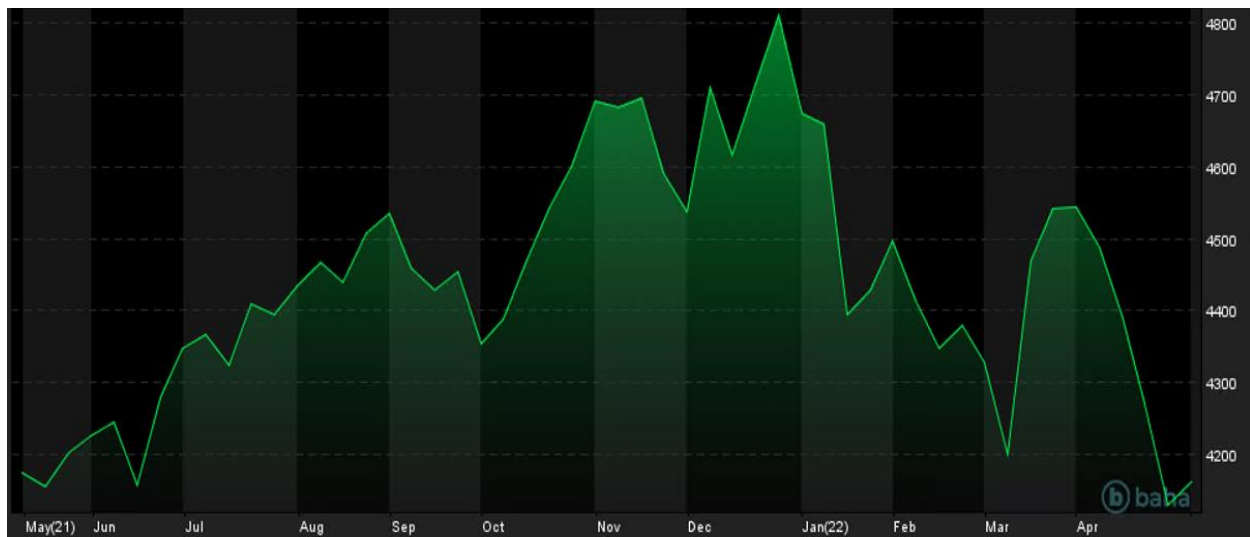
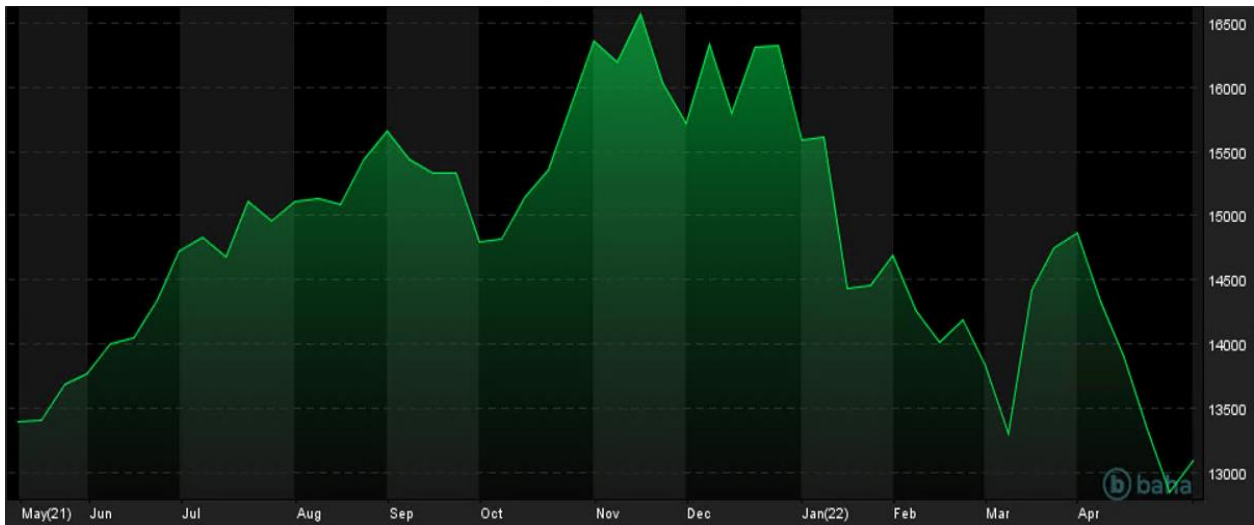


# NIEJASNE ZAMIARY REZERWY FEDERALNEJ

Na przestrzeni miesiąca odnotować mogliśmy znaczne spadki na amerykańskiej giełdzie. Nasdaq 100 stracił 12.1%, S&P 500 8.5%, a Russell 2000 odnotował straty wielkości 10%. Na tak znaczną obniżkę wpłynęły przewidywania co do jutrzejszego posiedzenia FOMC, na którym podjęta zostanie decyzja dotycząca ewentualnej podwyżki stóp procentowych w USA. Warto wspomnieć także o mającej miejsce niespełna 2 tygodnie temu wypowiedzi J. Powella, który zasygnalizował, że podwyżka o 50 p.b. jest niemal pewna podczas najbliższego spotkania Komitetu Federalnego.



S&P 500, 1Y, źródło: baha.com



Nasdaq 100, 1Y, źródło: baha.com

Choć wspomniana podwyżka prawdopodobnie została już zdyskontowana, to inwestorzy zdają się reagować także na kolejne. Jeśli jednak gospodarka według FEDu jest wyjątkowo silna, to warto zadać sobie pytanie, jak bardzo mogło zmienić się stanowisko FOMC w stosunku do zapowiedzi z ostatniego posiedzenia, skoro oczekiwania inwestorów co do poziomu stóp w tym roku znacząco wzrosły. Być może rynek nie jest wcale tak silny, a zapewnienia Rezerwy Federalnej to ciąg dalszy forward guidance. Jeśli tak jest, to można zaryzykować stwierdzenie, że Powellowi zależy nie na walce z inflacją, ale na zniwelowaniu długu gospodarki USA.

Ze wspomnianego zadłużenia można wyjść na dwa sposoby. Jednym jest scenariusz inflacyjny i osłabienie waluty, pod który idealnie zdają wpasowywać się jak najbardziej ujemne realne stopy procentowe. Należałoby przywołać tu także stworzone określenie „putininflacja”, tak jakby sama Rosja miała doprowadzić do wysokiej inflacji. Użycie tego pojęcia m.in przez Joe Bidena sygnalizuje próbę odwrócenia uwagi od faktu, że system rezerwy federalnej zwiększył ilość waluty rezerwowej w obiegu o 27% w latach 2020-2021 – co znacznie przyczyniło się do wzrostu inflacji.

Druga opcja to znaczne zacieśnienie wydatków publicznych przez Rezerwę Federalną, co zdaje się mało prawdopodobne. Oba sposoby zdają się prowadzić do tego samego – stagflacji, czyli wysokiej inflacji przy niskim, lub prawie zerowym wzroście gospodarczym. Patrząc na działania FEDu do tej pory można wnioskować, że skłaniają się oni raczej ku scenariuszowi inflacyjnemu. Trudno jednoznacznie ocenić co jest celem Komitetu Federalnego, lecz brak zdecydowanych działań w najbliższej przyszłości co do walki z inflacją może skłonić do poważniejszego zastanowienia.

Mateusz Szymański,  
Trader,  
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.