



RAPORT RYNKOWY

24.07.2023

White Berg TFI S.A.

ul. Sienna 75

00- 833 Warszawa

Telefon: (22) 299 03 20

E-mail: tfi@whitebergtfi.pl



CZY GOSPODARKĘ W USA CZEKA MIĘKKIE ŁĄDOWANIE?

Celem każdego cyklu zaostrzania polityki monetarnej jest spowolnienie inflacji i utrzymanie zaufania do własnej waluty. Każdy bank centralny stara się to osiągnąć, nie wprowadzając jednocześnie gospodarki w recesję. W powszechnym języku mówi się, że Bank Centralny próbuje doprowadzić gospodarkę do „miękkiego lądowania”. Bez względu na nazwę, niewielu udaje się to osiągnąć. Zamiast tego, zaostrzanie polityki zwykle kończy się „twardym lądowaniem” i kryzysem.

Ostatnie dane sugerują, że Rezerwa Federalna może być jednym z niewielu banków centralnych w historii, które osiągnęły miękkie lądowanie. Obecnie jest jednak jeszcze trochę za wcześnie, aby odtrąbić sukces.

Może się wydawać, że ekonomiści od dawna ostrzegają, że wskaźniki wyprzedzające koniunkturę wskazują na recesję w USA, ale nadal jej nie ma. Pomimo długiego okresu słabych danych makroekonomicznych, dla większości sygnałów nie minął jeszcze ich „termin ważności”.

Co prawda, dane dotyczące inflacji w USA coraz bardziej potwierdzają twierdzenie Powella z lutego, że „rozpoczął się proces dezinflacyjny”. Podczas gdy indeks cen konsumenckich spada od miesięcy, tendencje dezinflacyjne są teraz również widoczne w bazowym CPI i innych miarach ukrytej inflacji.

CPI W USA

4,90
28.04.2023



-40,96% R/R

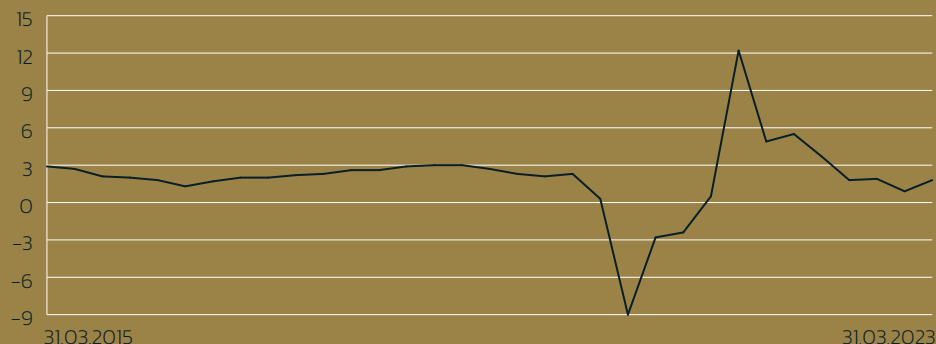
CPI W USA Y/Y



Ceny producentów również spowolniły bardziej niż oczekiwano, podczas gdy ceny importu i eksportu w USA są niższe w ujęciu rocznym. Po długiej dekadzie niezwykle płynności monetarnej trwającej od upadku Lehman Brothers do Covid-19, jest jeszcze za wcześnie, aby stwierdzić, że inflacja została zdużona, ale zaostrzanie polityki wydaje się mieć zamierzony efekt.

Dane dotyczące wzrostu w USA okazały się zaskakująco stabilne i chociaż są wczesne sygnały o osłabieniu rynku pracy, bezrobocie pozostaje niskie, a wzrost zatrudnienia trwa.

WZROST GOSPODARCZY W USA Y/Y



Po zapaści w budownictwie mieszkaniowym w 2022 roku, aktywność zaskakująco wzrosła w tym roku. Po trzech dużych bankowych upadkach na początku 2023 roku, kryzys w tym sektorze ustąpił, przynajmniej tymczasowo. Sektor produkcji jest słaby, z wskaźnikami PMI dla przemysłu poniżej 50, ale sektor usługowy, gdzie wskaźniki PMI odbiły powyżej 50, wydaje się utrzymywać ogólny wzrost gospodarki USA na dodatnim poziomie.

Jeśli ta kombinacja dezinflacji, umiarkowanego wzrostu i delikatnego ochłodzenia na rynku pracy utrzyma się, a Rezerwa Federalna będzie skutecznie prowadziła gospodarkę między zbyt małym zaostrzeniem a zbyt dużym, to istnieją szansę na osiągnięcie miękkiego lądowania. To będzie dobra wiadomość zarówno dla Wall Street, jak i dla Main Street.

Niemniej jednak, perspektywa dalszego spadku inflacji konsumenckiej w kierunku celu Fedu wynoszącego 2% oraz zmniejszone prawdopodobieństwo dalszych agresywnych podwyżek stóp procentowych są korzystne dla cen aktywów, zwłaszcza takich jak amerykańskie skarbowe.

AUTOR OPRACOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00- 833 Warszawa

Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl

Niniejszy materiał nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Został on sporządzony wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, a jego autor oraz White Berg TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie.



WHITE BERG W LICZBACH

WARTOŚĆ AKTYWÓW

3 mld

LICZBA FUNDUSZY

40

DOŚWIADCZENIE

14 lat