



# RAPORT RYNKOWY

22.10.2024

**White Berg TFI S.A.**

ul. Sienna 75

00- 833 Warszawa

Telefon: (22) 299 03 20

E-mail: [tfi@whitebergtfi.pl](mailto:tfi@whitebergtfi.pl)



## SYTUACJA GOSPODARCZA NA ŚWIECIE

Ostatnie wydarzenia z rynku azjatyckiego potwierdziły oczekiwania analityków na wystąpienie luzowania gospodarczego w postaci pakietu stymulacyjnego, przede wszystkim dlatego, że sytuacja gospodarcza i wyniki spółek są tam obecnie bardzo słabe. Podobnie jak podczas lockdownów związanych z COVID, nie do końca było jasne, dlaczego Prezydent Xi był tak stanowczy w stosunku do stymulacji gospodarczej a następnie nagle, w ciągu bardzo krótkiego czasu, całkowicie zmienił politykę. Historia jak widać lubi się powtarzać.

Ceny surowców w tej chwili pokazują, iż wzrost gospodarczy w Chinach jest bardzo słaby. Ich zachowanie może być oczywiście również związane z historią z dolarem. Waluta ta w dalszym ciągu jest na historycznie bardzo wysokich poziomach. Stany Zjednoczone a dokładniej Rezerwa Federalna prawdopodobnie będzie obniżać stopy procentowe w istotny sposób, powinno to w znaczący sposób wpłynąć na dolara, a tym samym pomóc we wzrostach na rynku surowców. Istnieje jednak duże prawdopodobieństwo, iż duży ruch na dolarze, zwłaszcza spadkowy, nie będzie wynikał tylko z cięć stóp procentowych, ale także z obaw o zrównoważenie długu publicznego w USA.



Jeżeli inwestorzy zobaczą, że Fed zdecydowanie obniża stopy procentowe, a w tym samym momencie rynek przestaje być zachwycony historią związaną ze sztuczną inteligencją to właśnie wtedy rynek zacząłby się martwić o stagnację w Stanach Zjednoczonych. Właśnie wtedy nastąpiłby duży spadek wartości dolara, co mogłoby prowadzić do stagflacji gospodarczej. Taki scenariusz musiałby być jednak w dużej mierze napędzany przez podwyżki stóp procentowych a co za tym idzie załamanie się rynków akcji zwią-

zane ze szczególnie słabą gospodarkę i obawy, że deficyt budżetowy w takim środowisku eksploduje. Jeśli obecnie wynosi on 7% PBK, a mielibyśmy istotną recesję, to wówczas wskaźnik ten wzrośnie najprawdopodobniej do 12% lub więcej, bez realnej nadziei na jego spadek. Scenariusz taki jest w obecnej chwili mało prawdopodobny, ale należy jednak mieć go na uwadze.



W takim otoczeniu makroekonomicznym metale szlachetne radziłyby sobie niezwykle dobrze i ciekawym jest to, że już obecnie zachowują się one tak, mimo że gospodarka ma się całkiem nieźle. To że zarówno metale szlachetne jak i kryptowaluty radzą sobie dobrze, pokazuje, iż rynki te prognozują uporczywą inflację. Cykl inflacyjny zwykle przebiega falami i bywa bardzo zmienny. Mieliśmy duży wzrost inflacji w 2022 roku, teraz natomiast występuje znacząca normalizację, co powoduje że teraz czeka nas cykl obniżek stóp procentowych przy ogromnych deficytach. Można założyć zatem, że inflacja ustabilizuje się teraz i zacznie rosnać w przyszłym roku z wielu powodów, takich jak ograniczenia podaży, popyt inwestycyjny i rozwój infrastruktury. Jeżeli do tego dołożymy słabego dolara, to właśnie wtedy inwestorzy zobaczą naprawdę gwałtowne ruchy w cenach metali i aktywów cyfrowych.

#### 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](mailto:tfi@whitebergtfi.pl)

Jest to materiał informacyjny. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi warunkami emisji certyfikatów inwestycyjnych White Berg Capital Markets FIz wraz z ich załącznikami. Niniejsza informacja jest skierowana wyłącznie do użytku wewnętrznego profesjonalnych podmiotów, które w trybie przewidzianym prawem oferują certyfikaty inwestycyjne Funduszu. Niniejszy materiał nie stanowi część dokumentacji (nie jest załącznikiem) warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.



## WHITE BERG W LICZBACH

WARTOŚĆ AKTYWÓW

**3 mld**

LICZBA FUNDUSZY

**47**

DOŚWIADCZENIE

**14 lat**