

Mandatul noului sef Fed, semnal important pentru piata; investitorii pot fi nevoiti sa-si schimbe strategia (analiza)

Epoca lui Kevin Warsh la conducerea bancii centrale din SUA a început, iar noua etapa a Rezervei Federale a debutat cu o decizie aparent prudenta, dar cu semnale de schimbare profunda, în condițiile în care Fed a mentinut dobânda de referinta la 3,5 - 3,75%, indica o analiza a XTB România.

"Mesajele transmise dupa sedinta indica o repositionare importanta a bancii centrale, de la comunicare mai concisa si mai puțin ghidaj anticipativ, pâna la un accent mai puternic pe inflatie, lichiditate si modul în care pietele interpreteaza politica monetara", arata Claudiu Cazacu, consultant de strategie XTB România.

Având în vedere aceste aspecte, semnalele sunt clare si aliniate: transformari majore au început deja, sustine acesta.

"Dupa ce lansase în anii anteriori critici variate la adresa Rezervei Federale, în mesajul sau public, noul lider al bancii centrale a insistat pe ideea de unitate si cooperare. Pentru a-si îndeplini initiativele de reforma, Kevin Warsh va avea nevoie de sustinerea ampla a decidentilor din vârful Comitetului de Politica Monetara, dar si a celorlalti angajati ai bancii centrale. Fostul sef al Fed Jerome Powell a ramas membru în Comitetul Guvernatorilor, însa discursul actualei conduceri pare aliniat cu mesajul transmis initial de Powell: acesta nu se va opune politicilor lui Warsh si nu va folosi capitalul social acumulat în anii de mandat pentru a crea în jurul sau o grupare 'de rezistenta'. Pe de alta parte, având sustinerea presedintelui Trump si cunoscându-se dorinta sa de a ieftini costul creditarii, una dintre principalele nemulțumiri pe perioada mandatului lui Powell, curiozitatea în jurul abordarii lui Kevin Warsh atinsese cote înalte", explica Claudiu Cazacu.

De-a lungul conferintei de presa, Kevin Warsh a insistat puternic asupra inflatiei, spune consultantul, în timp ce referintele care ar fi sugerat o reducere a dobânzii aproape au lipsit. În acelasi timp, el a evitat sa se angajeze ferm pe o traiectorie de crestere a ratelor.

"Cu toate acestea, pietele au interpretat comunicatul transmis presei, proiectiile membrilor Fed si comentariile lui Warsh ca semnale ca majorarile de dobânda sunt acum mai probabile. Warsh a precizat, însa, ca nu va publica propriile prognoze reprezentate grafic prin puncte referitoare la inflatie, PIB si ratele dobânzilor. Potrivit FedWatch, sansele de a vedea dobânda de referinta la 4-4,25% în decembrie au ajuns la aproape 1/3, fata de 1/7 cu doar o zi înainte. Pe de alta parte, vorbind despre efectele AI asupra productivitatii, care ar putea influenta puternic traseul dobânzilor, Warsh a dat de înțeles ca ar astepta concluziile unor studii viitoare", se arata în analiza.

În plus, noul lider al Fed a anuntat cinci grupuri de actiune, "task force" fiind una dintre expresiile cel mai des folosite pe parcursul conferintei. Aceste grupuri vor analiza cinci directii importante: modul în care comunica banca centrala, un aspect esential pentru pieta; administrarea activelor Fed; sursele de date economice, cu accent pe stiri si indicatori în timp real, mai actuali decât datele clasice privind PIB-ul sau numarul de angajati; productivitatea si piata muncii si, nu în ultimul rând, cadrul de analiza a inflatiei.

Stabilitatea preturilor, asupra careia a insistat, este centrala pentru Fed. În acelasi timp, indicii anterioare din lucrarile publicate de Warsh ar sugera ca si alte instrumente, în afara dobânzii, ar putea fi folosite, în special nivelul activelor detinute de Fed.

"Ce ar putea însemna aceasta pentru investitori? O ajustare prin scaderea activelor ar transforma modul în care se misca bursele. Sustinerea oferita prin lichiditatea care a apreciat actiunile s-ar diminua în timp, iar volatilitatea ar creste. Suntem într-o etapa preliminara, dar ipoteza este de luat în seama. O alta schimbare majora, chiar înaintea

concluziilor oferite de grupurile de lucru, tine de comunicarea mai temperata, mai concentrata. Interesant, Kevin Warsh a mentionat ca ar prefera sa "asculte" semnalele oferite de burse, în loc sa vada mai degraba efectele discursurilor unui grup de oficiali asupra pietei. Ar putea începe o perioada în care traderii si investitorii ar fi nevoiti sa își schimbe modelele de actiune", puncteaza Claudiu Cazacu.

În privinta inflatiei, care a atins 4,2%, un vârf al ultimilor 3 ani în mai în SUA, cu inflatia de baza (fara alimente si energie) la 2,9%, scaderea rapida a petrolului ofera un imens ajutor. Daca acordul de pace din Orientul Mijlociu dureaza si traiectoria descendenta a petrolului se pastreaza, pâna la o eventuala stabilizare aproape de cotațiile de dinaintea conflictului, misiunea Fed în privinta dobânzilor devine mult mai usoara, fie cu o ridicare marginala si temporara a dobânzilor, fie prin renuntarea la ele pur si simplu.

"Pe de alta parte, pe termen lung, retragerea banilor injectati prin programe QE ar putea juca un rol mai important. E înca devreme, dar mandatul lui Kevin Warsh anunta schimbari de amploare pentru investitori, traderi si cea mai mare economie a lumii, în ansamblu", adauga reprezentantul XTB România.

XTB este o companie fintech globala care ofera investitorilor individuali acces instantaneu la pietele financiare din întreaga lume prin intermediul unei platforme de investitii online si al aplicatiei mobile XTB. Înfiintata în Polonia în 2004, are în prezent peste 1,2 milioane de clienti la nivel global.

XTB are sediul central în Polonia si birouri în mai multe tari din întreaga lume, inclusiv Marea Britanie, Germania, România, Spania, Republica Ceha, Slovacia, Portugalia, Franta, Dubai si Chile.

Din 2016, actiunile XTB sunt listate la Bursa din Varsovia.