

Kurs euro efektem oczekiwań inflacyjnych

*Inflacja, choć nadal niska, powoli rośnie zarówno w Europie jak i w USA.
Na rynku zauważalnie przekłada się to na wysokość swapów inflacyjnych.*

Po obu stronach oceanu rosną oczekiwania inflacyjne
Reflacja w Europie nie jest uzasadniona fundamentalnie
Gospodarka USA radzi sobie zauważalnie lepiej

Wiele hałasu o nic... czyli o inflację

Silne bodźce finansowe mają swoje konsekwencje. Zarówno stopy procentowe, jak i swapy inflacyjne rosną zarówno w EUR jak i USD. O ile jednak gospodarka USA radzi sobie mimo wszystko nie najgorzej, strefa euro cierpi z powodu silniejszego lockdownu, słabego tempa szczepień, a zwłaszcza mniejszych nadziei na fiskalne stymulanty.

Z tych powodów wzrost inflacji w strefie euro, spodziewany w tym roku, nie powinien trwać długo. Na rynku walutowym oznacza to, że swapy inflacyjne w euro rosną znacznie szybciej.

Jak wynika z danych ING, wzrost 2-letnich swapów inflacyjnych przekroczył 10-letnie. Zdarzyło się to tylko dwukrotnie w ciągu ostatnich dziesięciu lat, w roku 2011 i 2018.

Wtedy obawy o przedwczesne zacieśnienie polityki monetarnej EBC szybko wzrosły. Tym razem jednak może być inaczej. Swapy inflacyjne przewidujące inflację na poziomie 1,32% w ciągu najbliższych dwóch lat nie są dla EBC powodem do niepokoju. Ani też 1,27% średniej inflacji, również implikowanej przez swapy, w ciągu następnych 10 lat.

Niemniej jednak oczekiwania inflacyjne są czynnikiem wpływającym na stopy procentowe. Skoro rosną, to sugerują, że konieczna jest bardziej stroma krzywa nominalnej stopy procentowej w strefie euro.

Implikacje wyższej inflacji, wyższych stóp nominalnych i bardziej stromej krzywej nie ograniczają się jednak do rynku stóp procentowych. Istnieją podstawy, aby wierzyć, że rzeczywiste stopy procentowe oraz różnica między nimi a oczekiwaniami inflacyjnymi, określają apetyt na ryzyko na rynkach finansowych.

Obecny trend na rynku może trwać jeszcze przez kilka tygodni do kilku miesięcy. W dłuższej perspektywie analitycy uważają, że 10-letnie nominalne swapy EUR zakończą rok poniżej 0%.