

POLITYKA CELNA DONALDA TRUMPA

NEWS

DONALD TRUMP OGŁASZA POLITYKĘ CELNĄ



- ▶ administracja USA wprowadziła minimalną stawkę celną 10% na wszystkie towary importowane do USA
- ▶ nowe cła obejmują 20% stawkę dla UE oraz 34% dla Chin
- ▶ Chiny odpowiedziały USA tą samą stawką 34%
- ▶ stal, aluminium, samochody i części samochodowe, nie zostały objęte nowymi cłami odwetowymi – obowiązują już sektorowe taryfy (np. 25% na stal i aluminium)
- ▶ Rosja nie została objęta cłami

Możliwe skutki dla gospodarki światowej

- ▶ zakłócenia w łańcuchach dostaw w handlu międzynarodowym
- ▶ wzrost cen towarów i usług i w konsekwencji wyższa inflacja
- ▶ spadek konsumpcji i inwestycji w rezultacie obniżenie tempa wzrostu gospodarczego
- ▶ obniżki stóp procentowych w odpowiedzi na ryzyko wystąpienia recesji

zdaniem administracji USA ogłoszone cła są maksymalne i mają być punktem wyjścia do negocjacji. Skala wpływu na gospodarkę będzie zależna od wyników negocjacji i tempa wprowadzania ustalonych stawek

JAK ZAREAGOWAŁY NA CŁA RYNKI FINANSOWE

indeks globalnych akcji MSCI World	-10,50%
cena ropy Brent w dolarach	-14,70%
rentowność obligacji 10 letnich USA	-5,13%
cena złota w dolarach za uncję	-2,90%

Zmiany cen aktywów od 2 kwietnia 2025 do 7 kwietnia 2025 do godziny 12:00. Źródło: tradingeconomics.com

- ▶ ceny akcji spadły ponieważ inwestorzy obawiają się stagflacji to znaczy wzrostu inflacji i recesji
- ▶ ceny surowców w tym miedzi i ropy naftowej spadły w obawie przed zakłóceniami w handlu światowym
- ▶ ceny złota tylko nieznacznie spadły, ponieważ jest traktowane jako bezpieczna przystań w okresie zawirowań
- ▶ rentowności obligacji spadły, a ceny obligacji wzrosły w związku ze wzrostem oczekiwań na cięcia stóp procentowych



Skala spadków na giełdach uzależniona jest od oceny wpływu polityki celnej na gospodarkę kraju



Zmiany indeksów od 7 stycznia 2025 do 7 kwietnia 2025 godzina 12:00. Polski indeks WIG (jasnoniebieski), niemiecki indeks DAX (ciemnoniebieski), japoński indeks NIKKEI 225 (pomarańczowy), amerykański NASDAQ (czerwony), amerykański S&P500 (zielony) Źródło wykresu: stooq.com

- ▶ największe spadki zanotowały indeksy w Japonii, u której dominuje sprzedaż eksportowa z dużym udziałem przemysłu samochodowego
- ▶ amerykańskie indeksy już od początku roku wykazywały słabość w obawie przed polityką celną i możliwą recesją w gospodarce
- ▶ niemiecki rynek miał dobry początek roku, ale po ogłoszeniu 20% cła na produkty z UE zniwelował zyski z początku roku
- ▶ polski rynek jeszcze do czasu ogłoszenia ciał był najmocniejszy. Wpływ ciał na polski rynek jest relatywnie najmniejszy w relacji do rynków pokazanych na wykresie.

KOMENTARZ

Donald Trump ogłosił, że jest zainteresowany niższym poziomem stóp procentowych i tańszym dolarem amerykańskim. Spadające rentowności obligacji w USA są sprzyjające dla gospodarki USA z powodu konieczności finansowania wysokiego deficytu budżetowego. Zdaniem ekonomistów CABP pełna implementacja polityki celnej w pierwotnie proponowanym kształcie mogłaby obniżyć dynamikę PKB w USA o 1-2% w tym roku, co zwiększa ryzyko wystąpienia recesji w USA. Roczna inflacja CPI w USA może sięgnąć 4,1-4,2% pod koniec 2025 roku. Szacowany negatywny wpływ na wzrost PKB w strefie euro wynosi około 0,3-0,4%. Ostateczny wpływ na inflację i PKB będzie zależny od zakresu faktycznej realizacji zapowiedzianych działań. Ponad 50 krajów zwróciło się do Białego Domu o negocjacje warunków handlowych. W interesie wszystkich krajów, w tym USA jest doprowadzenie do ustalenia wzajemnie opłacalnych dla wszystkich stron taryf celnych. Póki dojdzie do finalnych ustaleń utrzymuje się niepewność, której nie lubią rynki akcji. Rynek będzie podlegał podwyższonej zmienności z pozytywnymi reakcjami na mniejsze stawki celne i nerwowymi na politykę ciał odwetowych.



Jacek Stapała

- ▶ ekspert rynków finansowych z 25-letnim doświadczeniem
- ▶ doktor nauk ekonomicznych ze specjalizacją diagnozowania i prognozowania koniunktury gospodarczej
- ▶ ma licencję KNF maklera z uprawnieniami do doradztwa inwestycyjnego

Informacje prawne

Materiał został przygotowany przez Credit Agricole Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 48 bud. C-D (dalej „Bank”) C-D wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000039887, Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabryczna, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Kapitał zakładowy: 1.023.607.600 zł w całości wpłacony, NIP 657-008-22-74, Regon: 290513140. Materiał ma charakter wyłącznie informacyjny oraz reklamowy i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Materiał nie stanowi umowy ani oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, jak również nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o świadczenie usługi doradztwa inwestycyjnego. Materiał ten nie stanowi też analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Informacje w materiale nie uwzględniają indywidualnej sytuacji klienta. Materiał ten nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Klienta. Bank zwraca uwagę, że inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub nawet całości zainwestowanych środków. Treść materiału wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Materiał został sporządzony z należytą starannością, przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji i metod analitycznych, uznanich przez Bank za wiarygodne. Klient ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Informacje zawarte w materiale mogą być wykorzystane wyłącznie do własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna jest Komisja Nadzoru Finansowego (Piękna 20, 00-549 Warszawa). Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna posiada zezwolenie na prowadzenie działalności bankowej oraz działalności maklerskiej w zakresie świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń i usługi doradztwa inwestycyjnego.