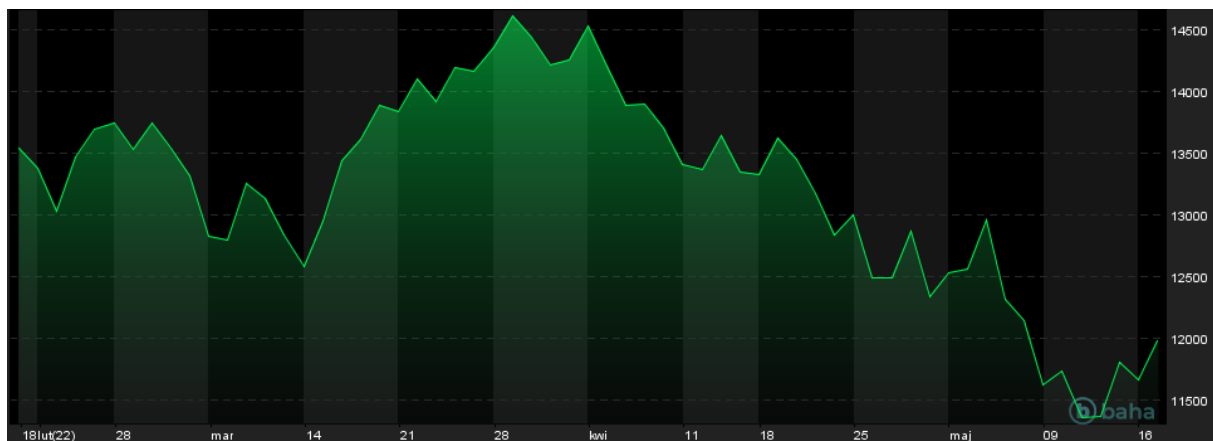
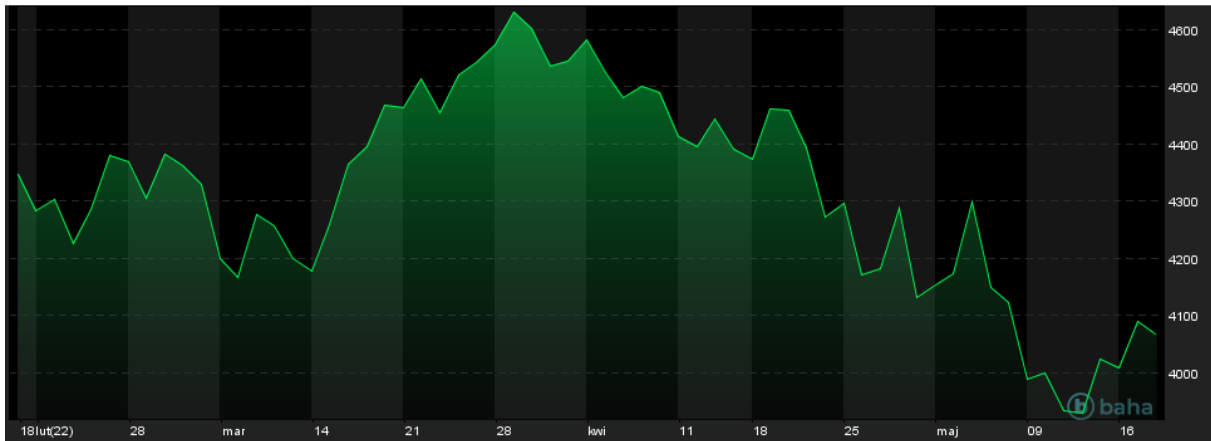


POCZĄTEK ZNACZNYCH WZROSTÓW CZY CHWILOWE ODBICIE?

Podczas trzech ostatnich sesji zaobserwować mogliśmy odreagowanie na polskich i amerykańskich indeksach akcyjnych. WIG podczas trzech ostatnich sesji zyskał łącznie 6,38%, Nasdaq Composite 5,4%, a S&P 500 4,04%. Wiele zdaje się wskazywać na to, że indeksy w najbliższym czasie będą dalej odreagowywać – zwłaszcza sugerując się wielkością spadków na aktywach na przestrzeni ostatnich miesięcy. Wczorajsze wyniki dynamiki produkcji przemysłowej za kwiecień w USA zdają się podtrzymywać pozytywny sentyment (1,1% m/m wobec oczekiwanych 0,5% m/m). Choć możemy znaleźć sygnały co do wzrostów, to dalej pozostaje wiele zagrożeń dotyczących globalnej gospodarki.



Nasdaq Composite, 3M, źródło: baha.com



S&P 500, 3M, źródło: baha.com

Wojna pomiędzy Ukrainą i Rosją w znacznym stopniu przyczynia się do ograniczonej podaży żywności na rynkach. Oba kraje dostarczają łącznie około 50% światowej produkcji nawozów oraz 30% pszenicy. Zwiększone koszty żywności wpłyną negatywnie na budżety gospodarstw domowych, co przyczyni się do ograniczenia wydatków na dobra wyższego rzędu. Zwiększone koszty surowców, takich jak ropa czy gaz ziemny także ograniczą wydatki konsumentów.

Poniedziałkowe dane na temat produkcji przemysłowej w Chinach (spadek w kwietniu o 2,9% w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego) oraz spadek sprzedaży detalicznej o 11,1% także nie zachęcają do inwestowania w akcje. Dodając do tego obniżkę prognoz co do wzrostu PKB w strefie euro za 2022 z 4% do 2,7% otrzymujemy pakiet dość negatywnie wyglądających danych budujących awersję do ryzyka.

Wartym zaznaczenia jest jednak też to, że kwestie makroekonomiczne i geopolityczne nie zawsze pokrywają się z ruchami indeksów (zwłaszcza w erze aktywnie działających banków centralnych). Wobec tego pozytywny impuls do wzrostów, jakim mogłoby być np. mniejsze niż przewidywane podwyżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną USA na najbliższych dwóch posiedzeniach (0,25% zamiast 0,5%, lub nawet brak wzrostu oprocentowania) mogą równie dobrze zapoczątkować nową serię wzrostów. Sytuacja pozostaje zatem niepewna. Równie dobrze możemy mieć styczeń z początkiem nowej hossy, tak jak i z odbiciem, które w niedalekiej przyszłości przekształci się w kontynuację spadków.

Mateusz Szymański,
Trader,
Superfund TFI

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej (www.superfund.pl), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.