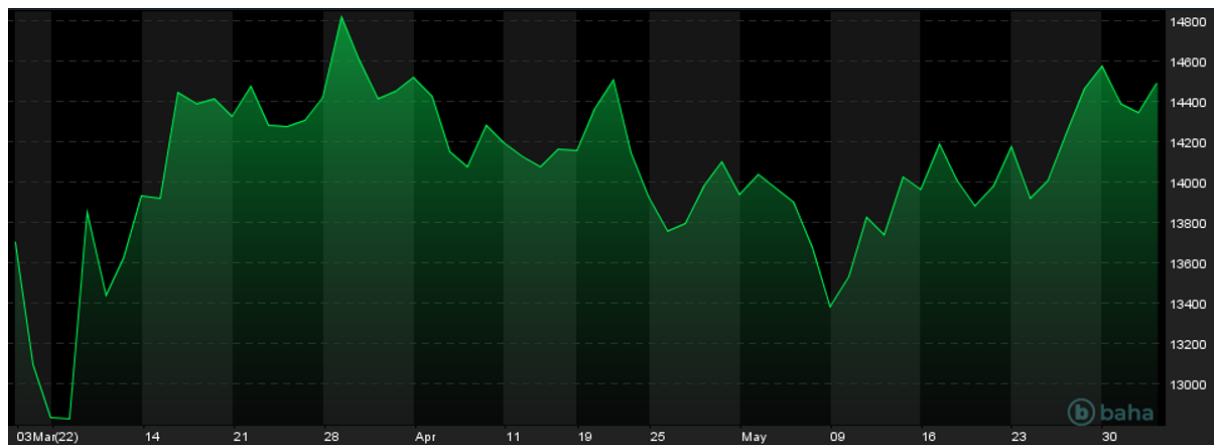


INFLACJA DALEJ NACISKA

Cztery ostatnie dni przyniosły wzrosty na indeksach w USA, gdzie Nasdaq Composite i S&P 500 rosną odpowiednio o 5% i 2,9% (pamiętając o braku sesji giełdowej w poniedziałek). Powodem dodatnich wyników była w dużej mierze poprawa mierzonego sentymentu wśród inwestorów oraz notowania wskaźnika aktywności przemysłowej ISM w USA (wzrost w maju do 56,1 z 55,4 za miesiąc poprzedzający). Dodatkowo wyniki odnotowały także niemiecki Dax (0,2%) oraz polski WIG (1,18%). Choć w ostatnich dniach na rynkach finansowych panuje nastawienie risk on, to jednak prognozy gospodarcze nakazują zachować wstrzemięźliwość do ryzykownych aktywów.



Wykres notowań Dax, 3M, źródło: baha.com



Wykres notowań S&P 500, 3M, źródło: baha.com

Zmiana nastawienia inwestorów zachęca do rozważenia zainwestowania środków na giełdzie. Jednakże w dobie wysokiej inflacji, która dalej ma miejsce należałoby

rozważyć, jak w takiej sytuacji zareaguje Rezerwa Federalna. Bazowy indeks cen wydatków konsumpcyjnych (PCE) w USA spada już drugi miesiąc z rzędu, co może być argumentem do mniej jastrzębiej polityki FEDu. Z drugiej strony, obecne dane z gospodarki są raczej pozytywne (mniejsze ryzyko recesji), więc nic nie wskazuje na to, żeby członkowie Rezerwy Federalnej mieliby zdjąć nogę z gazu, jeśli chodzi o zaostrzanie warunków finansowych. Najprawdopodobniej Fed złagodzi swoją politykę dopiero wtedy, gdy przestraszy się trwałego pogorszenia sytuacji gospodarczej. Chyba że wcześniej zobaczymy znaczący spadek inflacji.

Istotność najbliższego odczytu inflacyjnego zdają się odzwierciedlać dwojakie sygnały od bankierów centralnych wspomnianego Fedu. Z jednej strony możemy odczytać, że jeśli gospodarka będzie sobie gorzej radzić na jesień, to plan podwyżek stóp procentowych może zostać zmodyfikowany na bardziej „gołębi”. Z drugiej strony otrzymujemy wypowiedź wiceprzewodniczącej Fed Lael Brainard, według której wstrzymanie podnoszenia oprocentowania w aktualnym tempie jest bardzo mało prawdopodobne. Dwie wypowiedzi, każda na inną ewentualność.

Choć odczyt inflacji producenckiej PPI za kwiecień w Eurolandzie był niższy, niż oczekiwano (37,2% r/r wobec przewidywanych 38,7%) to wartości dalej przytłaczają. Należy wspomnieć także o rekordowej (7,9% m/m) od prawie 50 lat inflacji CPI w Niemczech. Presja na stanowcze działania Europejskiego Banku Centralnego jest coraz większa – zwłaszcza w obliczu wysokości inflacji m.in. w Estonii, która osiągnęła w maju już 20,1%. Pytanie jednak, jak kraje najbardziej zadłużone (m.in. Grecja) miałyby udźwignąć większy koszt spłacania długu. Spójność strefy euro zostanie poddana próbie prędkiej, czy później. Niepewności na rynku pozostaje zatem sporo.

Mateusz Szymański,
Trader
w Superfund TFI S.A.

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.