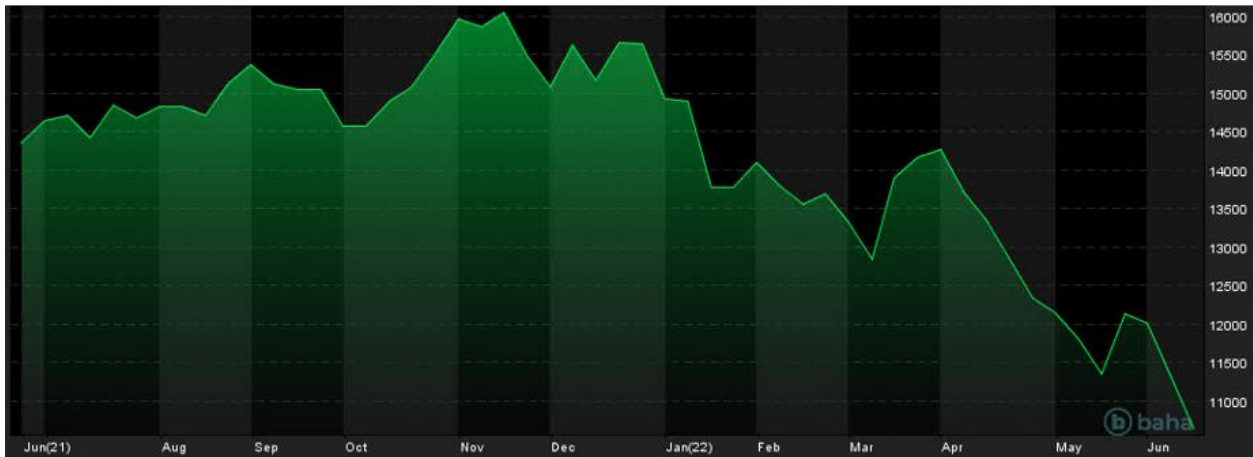


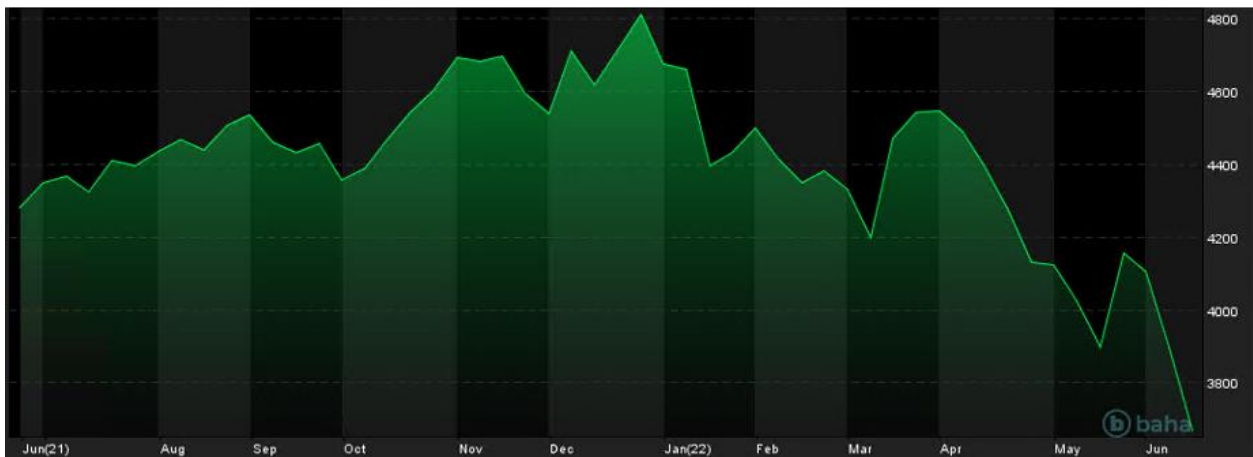
RYNEK AMERYKAŃSKI PO POSIEDZENIU FEDU

Środa przyniosła nam podniesienie stóp procentowych w USA w wysokości 0,75pp, co było najwyższą podwyżką od 28 lat. Powodem, dla którego Fed nie zdecydował się na 0,5pp były obawy o utrzymującą się wysoką inflację. Sam Jerome Powell podkreślił, że Rezerwa Federalna ma w swoim statucie dwa główne zadania: dążenie do pełnego zatrudnienia oraz dbanie o stabilność siły nabywczej dolara. Amerykańskie indeksy w odpowiedzi na decyzję Fedu w środę rosły – NASDAQ Composite o 2,50%, S&P 500 o 1,46% a Russell 2000 o 1,40%.

Tendencja na indeksach jest jednak w dalszym ciągu spadkowa. Ruch Fedu można uznać wobec tego za dość stanowczy – przypominając zwłaszcza, że amerykańskie indeksy znajdują się już w technicznej bessie. O znaczeniu ruchu Fedu mówią czwartkowe wyniki indeksów. NASDAQ Composite, S&P 500 oraz Russell 2000 traciły odpowiednio 4,08%, 3,25% oraz 4,43%. Powell podczas swojej konferencji zaznaczył, że tempo podwyżek w przedziale pomiędzy 0,5pp oraz 0,75pp jest jak najbardziej odpowiednie. Zasugerował on ponadto, że zależnie od okoliczności podwyżki mogą być nawet większe. Pytanie, czy jest to tylko próba przywrócenia wiary inwestorów w stanowczość walki Rezerwy Federalnej z inflacją, czy rzeczywiście na najbliższym posiedzeniu FOMC możliwa jest podwyżka wysokości nawet 1pp



Nasdaq Composite, 1y, źródło: baha.com



S&P 500, 1Y, źródło: baha.com

Powell i jego zespół stąpają po niepewnym gruncie. Zbyt gwałtowne ruchy, których nie spodziewa się rynek mogą doprowadzić do jeszcze głębszych spadków, a to przy naprawdę negatywnym sentymencie oraz przekroczeniu poziomu technicznej bessy może doprowadzić do recesji. Zbyt gwałtowna próba normalizacji polityki pieniężnej to z jednej strony większa szansa na zatrzymanie inflacji, a z drugiej możliwość utraty zaufania inwestorów, a to z kolei jest kluczowe, jeśli przy tak negatywnych realnych stopach procentowych Fed chce utrzymywać stabilność systemu finansowego. Najbliższe posiedzenie FOMC zaplanowane jest na 26-27 lipca.

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.