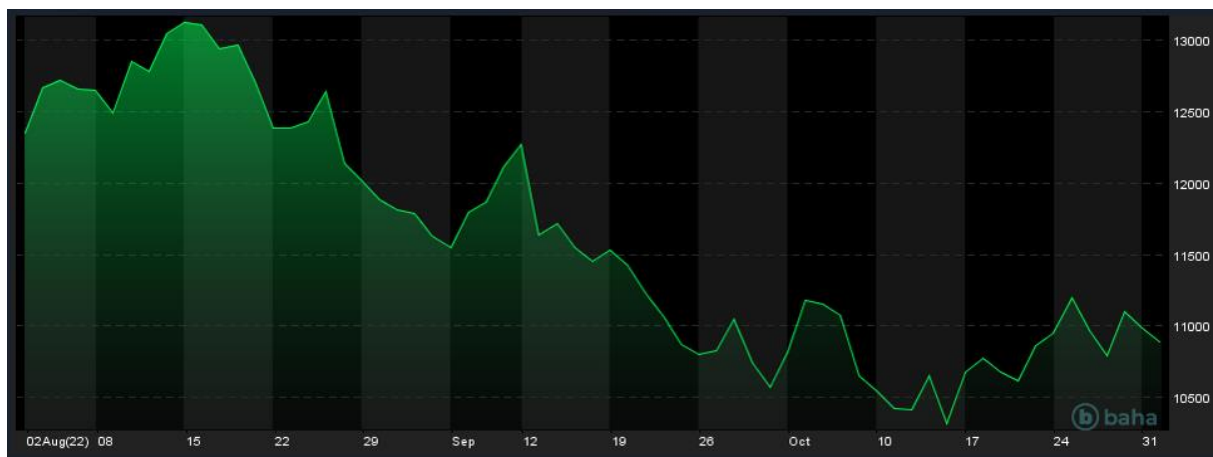
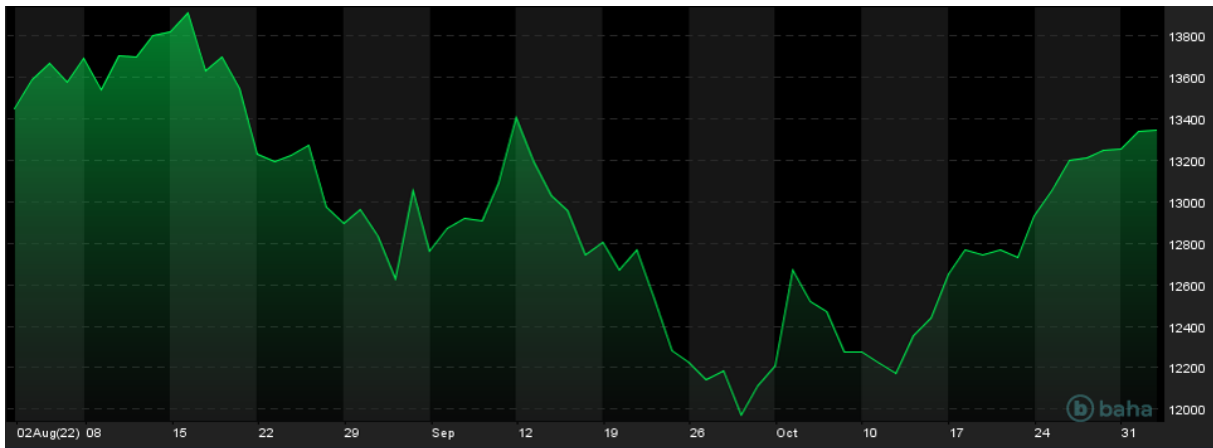


# NARRACJA FED A UTRZYMANIE WZROSTÓW INDEKSÓW

W ciągu ostatnich dwóch tygodni zaobserwować mogliśmy spore odreagowanie na giełdach. Polski WIG urosł 8,5%, niemiecki DAX o 4,7%, a amerykańskie S&P 500 i Nasdaq Composite urosły odpowiednio o 4,4% i 2%. Jednocześnie, przy odczuwalnej poprawie sentymentu rynkowego, w tym samym oknie czasowym, duże spadki zaliczyły największe amerykańskie spółki technologiczne, m.in. Amazon (-16,5%), Meta (-28,6%), czy Alphabet (-9,2%). Ciekawą kwestią zdaje się utrzymanie tendencji wzrostowej na rynkach przy słabych wynikach firm, które były liderami odbicia postcovidowego.



Notowania Nasdaq Composite, 3M, źródło: baha.com



Notowania Dax, 3M, źródło: baha.com

Bieżący tydzień przynosi nam natomiast negatywne dane odnośnie do sytuacji gospodarczej w Europie. Odczyt PMI dla przemysłu w Niemczech spadł w październiku z 47,8 do 45,1, we Francji z 47,4 do 47,2, a w Polsce z 43 do 42 punktów. Warto dodać w tym miejscu także odczyt PMI w USA (spadek z 52 do 50,4). Wyniki te zdają się nie nadawać powodów do wiary w poprawę sytuacji gospodarczej w krótkim czasie. Wydaje się zatem, że przynajmniej część inwestorów zdaje się wierzyć, że impulsem do wzrostów może być Rezerwa Federalna i jej kolejne kroki w stronę ostrożniejszego zacieśniania polityki monetarnej.

O ile podwyżka inna niż 75 pb. na dzisiejszym posiedzeniu Fed wydaje się dość mało prawdopodobna, to kwestia grudniowej decyzji zdaje się pozostawać otwarta. Wzrost stóp procentowych w grudniu o 75 pb. wyceniany jest na 49%, natomiast wzrost o 50 pb. na około 44%. W odniesieniu do utrzymania pozytywnego sentymentu rynkowego ważniejsza zdaje się zatem wypowiedź Jerome Powella niż sama decyzja co do listopadowej podwyżki. Jeśli narracja Rezerwy Federalnej będzie wystarczająco „gotębia”, szanse na kontynuację odbicia m.in. na wspomnianym rynku akcji znacząco wzrastają.

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](http://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.