

# LAST DANCE DOLARA?

Indeks dolara od kilku tygodni się oślabia. Od szczytu, który zanotował 28 września, oddał już prawie 8% i testuje właśnie swoje 200-dniową średnią, ostatni raz taka sytuacja miała miejsce aż półtora roku temu. W zeszłym tygodniu dolar przyspieszył spadki, które wyniosły ostatecznie 4%. Poprzednio tak dużą deprecjację dolara obserwowaliśmy w szczycie covidowej paniki w marcu 2020 roku. Spadki na indeksie dolara są skutkiem odczytu danych o inflacji CPI, która była poniżej prognoz analityków i wyniosła 7,7% rok do roku i oddała się od swoich szczytów. W tym tygodniu dolar zatrzymał przecenę i notowany jest neutralnie.



Notowania indeksu dolara, 3M, źródło: baha.com

Po odczytach o inflacji z zeszłego tygodnia nastąpił hurraoptymizm i risk on zagościł na giełdach. Po raz kolejny inwestorzy uwierzyli w pivot banku centralnego USA. Jednak im bliżej weekendu tym ta radość widocznie maleje. Wczoraj inwestorów odarty ze złudzeń wypowiedzi członków FED na czele z najbardziej jastrzębim w tym gronie Jamesem Bullardem z St. Louis. Bankier zasugerował, że stopy procentowe w USA mogą znaleźć się w przedziale 5-7%. Dziś oliwy do ognia dołała wypowiedź szefowej bostońskiego FED-u Collins, która stwierdziła, że ostatnie dane zwiększyły górne ograniczenie wysokości docelowej stopy procentowej, a podwyżka o 75 pb. na najbliższym posiedzeniu komitetu FOMC nie jest wykluczona. Jednak rynek wycenia taką możliwość na 24%, reszta szans przypada na podwyżkę o 50 pb. W najbliższą środę poznamy minutki FED, które mogą wpłynąć na notowania dolara.

Chociaż krótkoterminowo wydaje się, że po korekcie dolar może powrócić do wzrostów, tak w średnim terminie wzrosty amerykańskiej waluty nie są już tak pewne. Stanowisko bankierów jest jasne, jednak jeśli nadal dane z gospodarki USA będą się pogarszać czy FED będzie chciał być wciąż aż tak jastrzębi? Indeks ISM dla sektora produkcyjnego wyniósł ostatnio 50,2 punktu (przypomnę, że 50 punktów to granica między wzrostem gospodarczym a recesją), następny odczyt poznamy 1 grudnia. Indeks PMI dla przemysłu poznamy w środę, prognoza mówi o odczycie 49,8 pkt. PMI dla usług jest poniżej 50 punktów od 4 miesięcy. Wyniki amerykańskich spółek za trzeci kwartał rozczarowały, mimo że pierwsze raporty były optymistyczne. Jedynie 56% spółek zaraportowało wyższe zyski od prognoz (średnia to około 70%), a nie jest tajemnicą, że prognozy te są celowo zaniżane. Nawet stopa bezrobocia ostatnio wzrosła z 3,5% do 3,7%, na którą FED zwraca szczególną uwagę.

Zbliżamy się do okresu, który nazywa się na giełdach rajdem św. Mikołaja, który charakteryzuje się wzrostami na rynkach akcyjnych. Jednak dużo powiedzeń giełdowych i statystyk w tym roku nie było trafnych. Bessa gości zarówno na rynku akcyjnym, jak i obligacyjnym. Bardziej prawdopodobne jest zatem, że giełdowi inwestorzy na koniec roku mogą dostać różgę tak jak w całym roku 2022.

Na pocieszenie cena baryłki ropy denominowana w złotym spadła poniżej ceny, którą widzieliśmy tuż przed inwazją Rosji na Ukrainę.

Mieszko Mórawski,  
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.