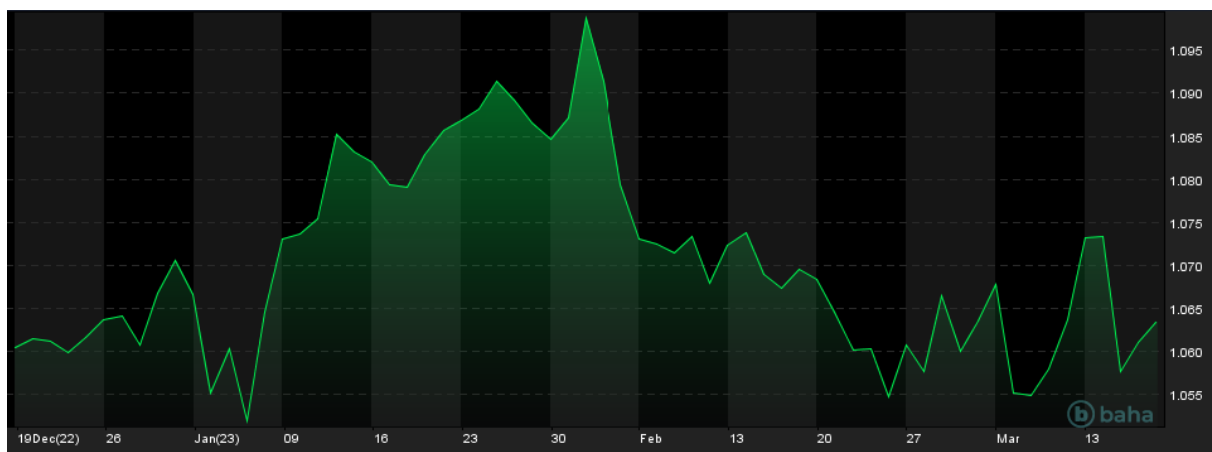


KURS EUR/USD W CIENIU NIEPEWNOŚCI BANKÓW CENTRALNYCH

Czwartkowa sesja walutowa cechowała się stosunkowo niską zmiennością pomimo podwyżki stóp procentowych przez EBC o 50pb. Notowania EUR/USD zamknęły się powyżej ceny 1,06, zwiększając zaledwie 0,32%. Kurs EUR/PLN zniżył o 0,08% zamykając się poniżej 4,70, a opublikowane bardzo korzystne statystyki bilansu płatniczego nie wywarły widocznego wpływu na poprawę kondycji złotówki. USD/PLN zniżył o 0,40%, pozostając w konsolidacji od ponad miesiąca poniżej kursu 4,50. Piątkowa sesja walutowa przebiega jeszcze spokojniej a po południu EUR/USD, EUR/PLN, USD/PLN znajdują się w okolicach cen z otwarcia.



Wykres EUR/USD, 3m, źródło: baha.com

EBC pomimo problemów sektora bankowego podtrzymuje swoją jastrzębią politykę, czego potwierdzeniem jest środowa podwyżka stóp procentowych o 50pb. Część inwestorów oczekiwała zrewidowania wcześniej zapowiadanych podwyżek po upadku dwóch amerykańskich banków i problemów Credit Suisse, który ostatecznie dostanie 50 miliardów franków szwajcarskich wsparcia od SNB. Rada Prezesów w komentarzu opublikowanym wraz z decyzją, że sytuacja kapitałowa i płynnościowa sektora bankowego strefy euro jest stabilna, jednakże nie zostały oficjalnie zapowiedziane kolejne podwyżki. W najbliższym czasie należy również zwracać uwagę na dynamikę zwalniania inflacji w strefie euro, która w lutym wyniosła 8,50% dalece odbiegając od celu inflacyjnego.

W przyszłą środę poznamy decyzję Fed dotyczącą zmiany stóp procentowych. Posiedzenie FOMC zapowiada się bardzo interesującą ponieważ już dzisiaj wiemy, że Fed powrócił do luzowania ilościowego. W tym momencie kryzys bankowy wydaje się być opanowany, jednakże dodrukowane około 300 mld. dolarów w tym tygodniu przekreśliło kilka miesięcy zacieśniania ilościowego.

Na kurs naszej rodzimej waluty wciąż największy wpływ będą miały przede wszystkim wydarzenia globalne, jak obecny kryzys bankowy oraz przebieg wojny w Ukrainie, co w przypadku zaostrzenia lub eskalacji konfliktu wpłynie na umocnienie się dolara i jednocześnie deprecjację walut Europy Środkowo-Wschodniej. RPP oraz inne banki regionu nie zapowiadają obecnie zmian poziomu stóp procentowych, co może wpłynąć negatywnie na kursy ich walut ze względu na rosnące stopy w USA i strefie euro. Ważnym wydarzeniem związanym z wojną w Ukrainie w nadchodzącym tygodniu będą osobne spotkania prezydenta Chin Xi Jingpinga z prezydentami Rosji i Ukrainy. Niejasna pozycja Chin oraz ogłoszenie przez Polskę dostarczenia myśliwców dla Ukrainy w nadchodzących tygodniach sugeruje, że w najbliższym czasie nie należy spodziewać się deeskalacji konfliktu.

Daniel Targosz
Trading Desk Manager
w 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.