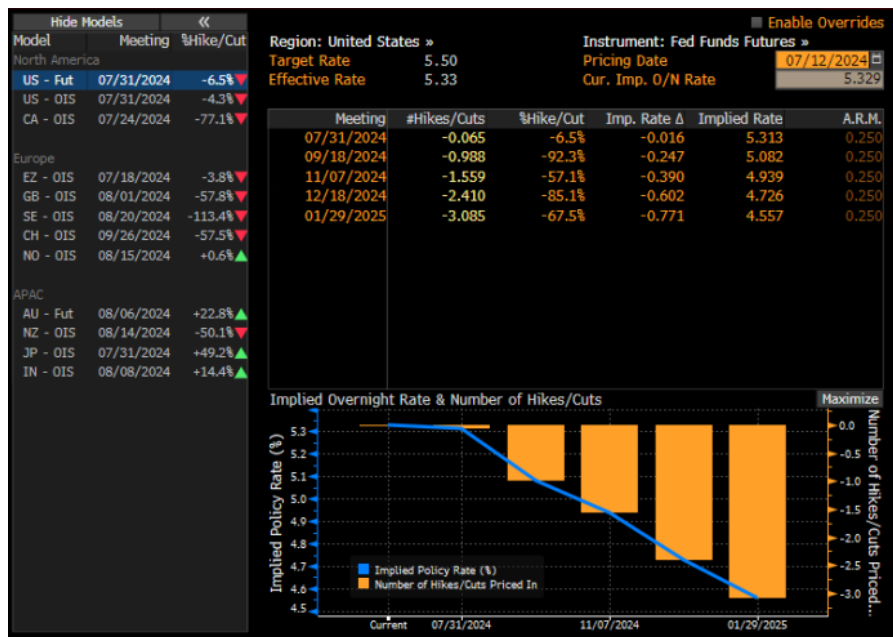


SPADEK INFLACJI

Inflacja za czerwiec zaskoczyła w większości gospodarek na plus, czyli odczyty były poniżej oczekiwań analityków. Powinno skutkować to szybszym łagodzeniem polityki monetarnej na świecie, niż wcześniej zakładano. Dla inwestorów najważniejsze są oczywiście decyzje amerykańskiej Rezerwy Federalnej, która ma kolejne posiedzenia 31 lipca i 18 września..

Oczekiwania obniżek stóp procentowych w USA na podstawie instrumentów pochodnych



Źródło: Terminal Bloomberg, 12.07.2024.

O ile rynek nie oczekuje zmiany stóp już w lipcu, to po publikacji czerwcowych danych inflacyjnych rynek jest przekonany o wrześniowej obniżce. Prawdopodobieństwo obniżki o 0,25 p.p. tego dnia wynosi 92,3%. Kolejne zmiany stóp procentowych oczekiwane są w grudniu i w styczniu. Oczywiście im dalej w przyszłość, tym prognozy są mniej trafne.

Czerwcowy inflacja CPI w USA wyniosła 3,0% r/r i jest to najniższy odczyt od marca 2021 roku. Od 12 miesięcy inflacja jest na stabilnym poziomie 3,0-3,7%, czyli można powiedzieć, że jest pod kontrolą. Wydaje się, że stopy procentowe w przedziale 5,25-5,50% są zbyt wysokie przy takim poziomie inflacji. Zrobiło się miejsce nie na jedną, a na

kilka obniżek. Kluczowe dla rynków jest otoczenie gospodarcze, w którym odbędzie się łagodzenie polityki monetarnej. Ze względu na tę niepewność trudno przewidzieć zachowanie inwestorów na rynkach akcji. Wyceny spółek są relatywnie wysoko, co sprawia, że ryzyko większej korekty jest znaczące. Dlatego wydaje się, że najlepszym wyborem może okazać się złoto, które z reguły zyskuje podczas łagodzenia polityki monetarnej przez Fed. W dniu publikacji czerwcowych danych inflacyjnych z amerykańskiej gospodarki złoto zyskało 1,86%, podczas gdy Nasdaq Composite stracił 1,95%..

Konrad Ogrodowicz

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.