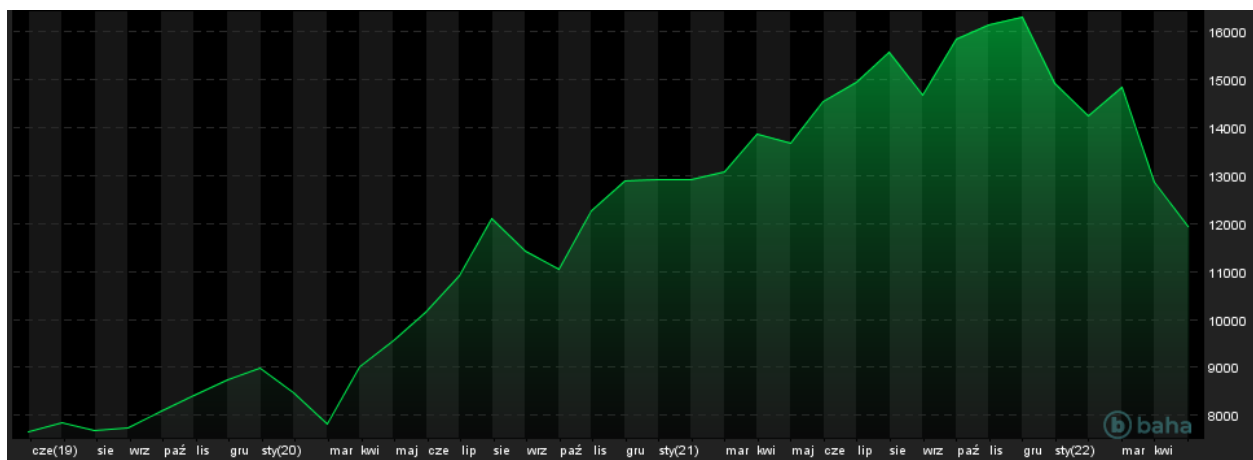


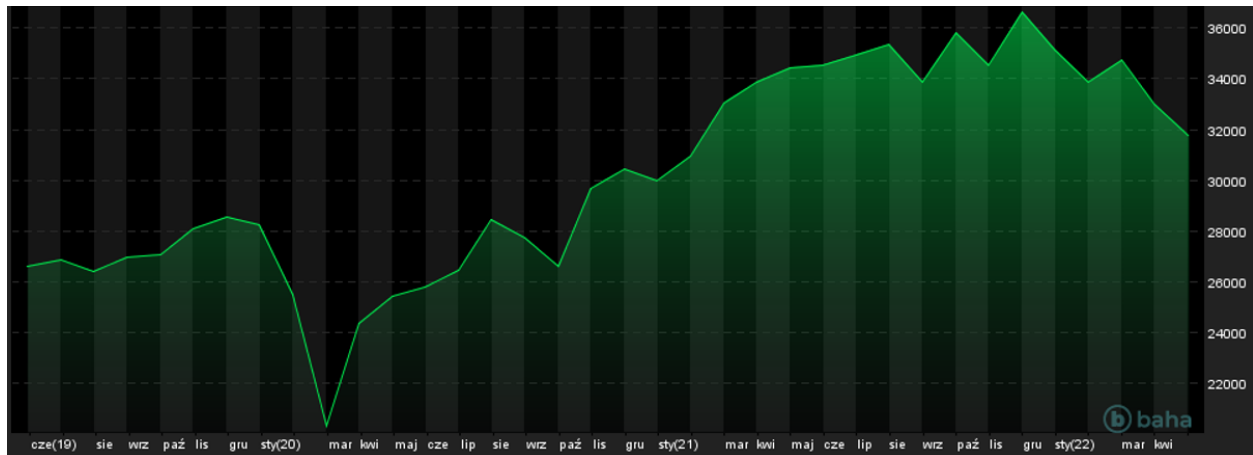
# SPADKOWY RYNEK AKCJI W USA

W czwartek amerykańskie akcje ponownie spadały, zwiększając zmienność na rynku, na którym i tak już panuje strach u inwestorów. Wynika to z przypuszczalnego zahamowania wzrostu gospodarczego, który może towarzyszyć polityce Rezerwy Federalnej starającej się zapanować nad inflacją. W konsekwencji S&P 500 w czwartek kończy sesję, odnotowując spadek o 0,3% względem środowego zamknięcia, co przekłada się na stratę ok. 5% od początku tygodnia. Nasdaq 100 analogicznie zniżył o 0,3% i ok. 6,6%, powodując utratę na wartości o niemal 30% w stosunku do maksimum z listopada 2021. Dow Jones wypada najlepiej na tle czołówki amerykańskich indeksów, ze stratą „jedynie” 3,4% w tym tygodniu, jednocześnie i tak osiągając najgorszy wynik od marca 2021.



Wykres notowań Nasdaq 100, 3Y, źródło: baha.com

Na akcje silnie wpływają obawy przed wycofaniem się z łagodnej polityki monetarnej i dalszym podnoszeniem stóp procentowych, do czego „zmusza” inflacja. Ceny konsumpcyjne, choć rosną wolniej w porównaniu z ostatnim miesiącem, wciąż w tempie szybszym niż spekulowano. Skutkuje to planowaniem dalszego podnoszenia stóp procentowych przez Fed. Mocno odbiło się to na Nasdaq Composite, który spadł do najniższego poziomu od listopada 2020 roku. Widoczne straty odnotowane na akcjach firm technologicznych, wynikają z ich rozkwitu w czasach bardzo niskich stóp procentowych.



Wykres notowań Dow Jones Industrial, 3Y, źródło: baha.com

W czwartek o 14:30 miało miejsce ogłoszenie inflacji producenckiej PPI. Wskaźnik cen produkcyjnych wyniósł 11% r/r, czyli o 0,3% powyżej oczekiwań oraz 0,5% m/m – tak jak się spodziewano. To najmniejsza zmiana m/m w tym roku. Odczyt bazowy okazał się względnie pozytywny. Zarówno w ujęciu miesięcznym, jak i rocznym, odpowiednio 0,4% i 8,8% do prognozowanych 0,6% i 8,9%. Wciąż są to jednak bardzo wysokie wyniki sugerujące, że powrót do „normalności” zajmie dłużej niż przypuszczano.

Przedstawiony kolejny wzrost inflacji PPI prawdopodobnie przełoży się na dalszy wzrost inflacji CPI. Jeśli taki scenariusz się spełni, podwyżki stóp procentowych będą nieuniknione i najpewniej nie ma co liczyć na znaczące odbicie się cen głównych indeksów giełdowych w USA w najbliższym czasie.

Patryk Kowalski,  
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.