

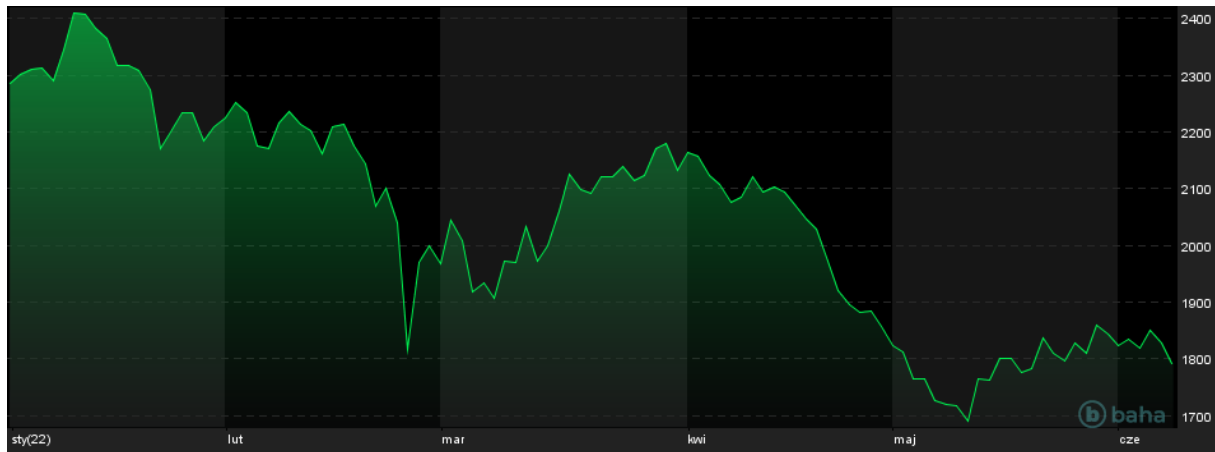
# Brak widocznego trendu wśród indeksów

Wtorkowa sesja giełdowa przebiegała stosunkowo spokojnie, a niezdecydowanie wśród inwestorów uwidoczniły rozbieżne wyniki giełd starego kontynentu i Wall Street. Główne indeksy zachodnioeuropejskie, czyli DAX i CAC40 zdyskontowały poniedziałkowe wzrosty, odpowiednio zniżkując 0,66% i 0,74%. Na warszawskim parkiecie widoczny był jeszcze większy brak entuzjazmu wśród inwestorów, a WIG20 tracił 1,13%. Za oceanem można było zauważyć odmienny sentyment, a indeksy NASDAQ 100 i S&P 500, pomimo zróżnicowanych komponentów wyżkowały odpowiednio 0,94% i 0,95%. Wśród indeksów bardziej egzotycznych krajów można zwrócić uwagę na turecki indeks XU100, który wyznaczył nowe historyczne szczyty, oraz portugalski PSI20, który wrócił do poziomu ostatnio widzianego w 2014 roku.



Notowania XU100, YTD, źródło: baha.com

W środę najważniejszym wydarzeniem dla Polaków jest posiedzenie RPP. O godzinie 15:00 widać zaniepokojenie wśród inwestorów i ponad 2% spadki indeksu WIG20. Głęboko ujemne realne stopy realne wymuszają na Radzie Polityki Pieniężnej podejmowanie coraz bardziej jastrzębich kroków pomimo stopy referencyjnej na poziomie 5,25%. Inflacja, która osiągnęła 13,9% drenuje portfele Polaków, a obecna polityka RPP przynosi mizerne efekty. Ostatecznie, RPP podniosło główną stopę procentową o 75 pb, co było zgodne z konsensusem analityków.



Notowania WIG20, YTD, źródło: baha.com

Kalendarz makroekonomiczny wydarzeń zagranicznych w tym tygodniu nie dostarcza inwestorom nadmiaru informacji. Jednym z niewielu istotnych wydarzeń jest posiedzenie ECB, który przypuszczalnie nie podniesie stóp procentowych, ale możliwe jest ogłoszenie zakończenia programu skupu aktywów. Istnieje duże prawdopodobieństwo zapowiedzi podniesienia stóp procentowych w lipcu, które rynek wycenia obecnie na 25pb. Do najważniejszych publikacji danych makroekonomicznych o zasięgu globalnym w tym tygodniu z pewnością można zaliczyć poziom inflacji w USA. Zakładany jest konsensus na poziomie 8,3%, a więc bez zmian w stosunku do kwietnia.

Daniel Targosz,  
Trading Desk Manager,  
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](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.