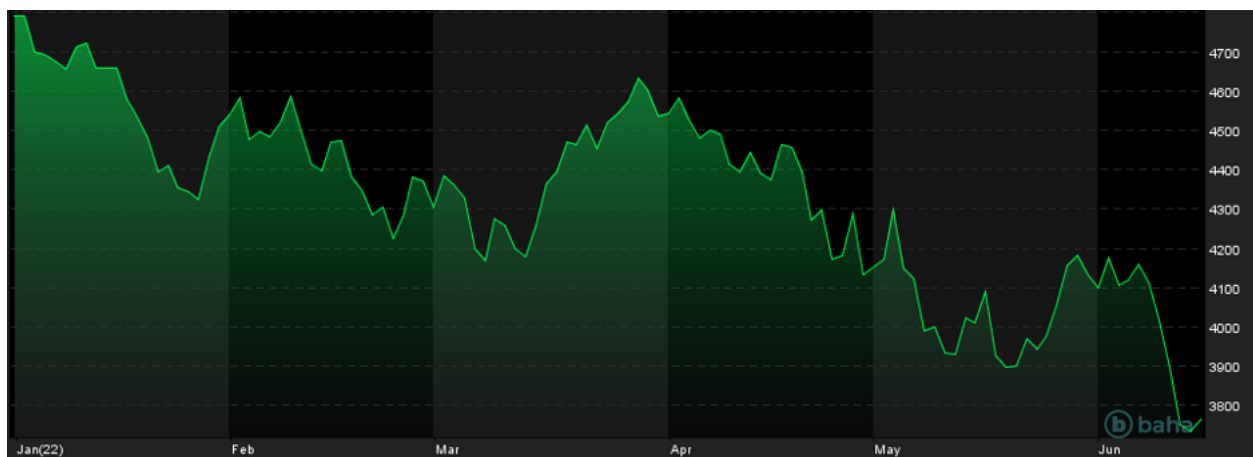


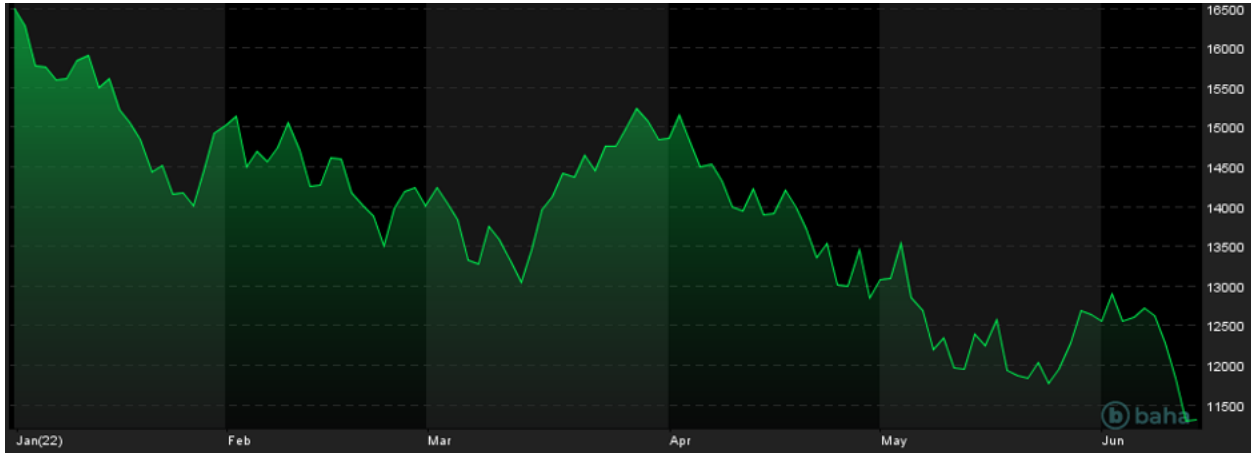
NIEDŹWIEDZIE NA WALL STREET

Zgodnie z zapowiedziami, w bieżącym tygodniu dynamika zacieśnienia polityki pieniężnej ma ulec zmianie. Mowa tutaj o planowanym bardziej agresywnym niż do tej pory podnoszeniu stóp procentowych przez Rezerwę Federalną. Szybsze tempo podwyżek niż przewidywano, wywołało wyraźny odzew ze strony inwestorów. Mówi się, że trzecia już w tym roku będzie tym razem o co najmniej 75pb i ma nastąpić na dzisiejszym (15.06) posiedzeniu FOMC. Nie brakuje jednak osób widzących prawdopodobieństwo we wzroście o nawet 1pp. Takiego scenariusza nie odrzuca między innymi William Dudley, były dyrektor Fedu z siedzibą na Manhattanie. Nie można także wykluczyć podwyżki o 50pb, co na obecną chwilę jest jednak mało możliwe.

Obawy inwestorów przed tym, jak gospodarka USA zniesie tak ostre zacieśnianie polityki monetarnej, są mocno odczuwalne na giełdzie. Wyraźne spadki indeksów S&P 500 oraz Nasdaq 100 można było zaobserwować w zeszłym tygodniu, gdy ogłoszona inflacja CPI okazała się o 0,3pp wyższa w ujęciu r/r od oczekiwań. Wtorkowa sesja zakończyła się stratą dla S&P500 i Nasdaq 100, odpowiednio o 0,4% i 0,9%. Warto podkreślić, że pierwszy raz w tym roku, indeks S&P500 zakończył sesję wchodząc w techniczną bessę, tzn. spadkiem 20% od szczytu. Dużo gorzej wygląda Nasdaq 100, który stracił od szczytu aż 32%. Z pewnością inwestorzy wyczekują posiedzenie FOMC i to właśnie ono może nadać ton indeksom akcji na kolejne dni.



Wykres notowań S&P 500, YTD, źródło: baha.com



Wykres notowań Nasdaq 100, YTD, źródło: baha.com

Planowane podniesienie stóp procentowych o 0,75pp będzie najwyższe od 1994, co ciekawe inwestorzy oczekują podobnego ruchu na kolejnym posiedzeniu. Z całą pewnością jest to znak do wycofania się dla wielu inwestorów, mających ulokowany swój kapitał na rynku akcji. Uważa się bowiem, że inflacja jest na tyle zakorzeniona, że Fed swoimi działaniami może wpędzić gospodarkę w recesję i wyniki przedsiębiorstw zaczną znacznie się pogarszać. Odkładając jednak możliwą recesję na bok, według analityków i tak nie jest to jeszcze koniec spadków i na moment odbicia trzeba będzie jeszcze poczekać. Podobne wnioski można wyciągnąć, obserwując nastroje inwestorów, którzy obstawiają stopy procentowe na poziomie 4% lub wyższym do czerwca 2023 (85% ankietowanych), a ich dalsze oczekiwania inflacyjne wciąż rosną – według sondażu CME Group.

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), 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.