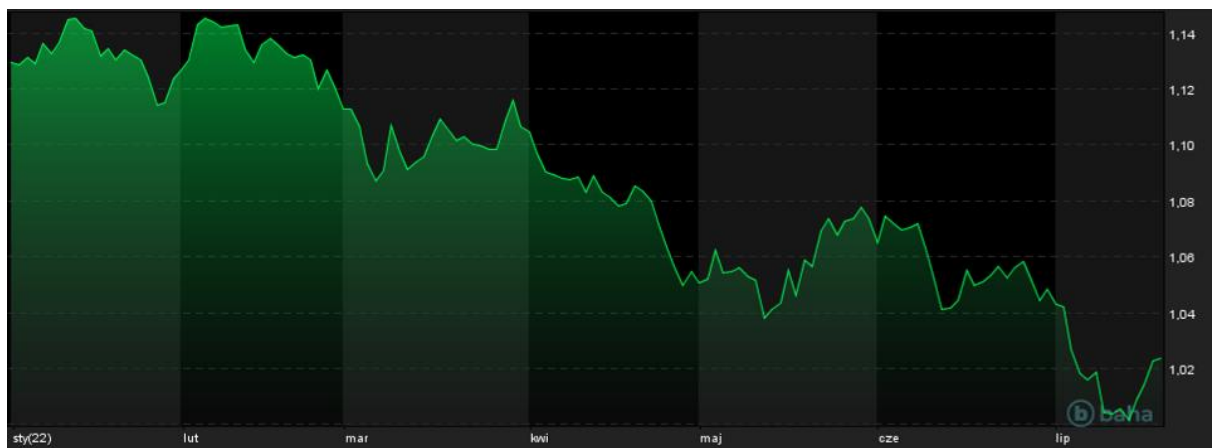


Warszawa, 2022.07.20

# MIESZANE INFORMACJE RYNKOWE

W bieżącym tygodniu otrzymaliśmy dawkę zarówno pozytywnych, jak i negatywnych danych, z których kluczową zdaje się być wtorkowa informacja na temat wznowienia dostaw gazu do Europy poprzez gazociąg Nord Stream. Jest to zdecydowanie pozytywny impuls, zwłaszcza w kontekście zapowiadanego na jesień kryzysu energetycznego, który rzekomo w skutkach miałby dorównać tym spowodowanym szokiem naftowym z lat 70. Optymistyczny sygnał w kontekście odreagowania na rynkach daje także osłabienie dolara (wzrost EUR/USD o 2,08% w ciągu ostatnich trzech dni). Warto wspomnieć także o spadającej inflacji PPI w Niemczech w ujęciu rocznym z 33,6% do 32,7% w maju (rynek oczekiwał 33,9%). Jest to pierwszy odnotowany spadek po 24 miesiącach wzrostów.



Notowania EUR/USD, YTD, źródło: baha.com

Pozytywny sygnał co do ewentualnego odbicia rynków tonuje ankieta Wall Street Journal, w której badani ankietowani szacowali prawdopodobieństwo recesji na przestrzeni najbliższego roku na 49%. Dodając do wspomnianego wyniki badania Bank of America wśród zarządzających (BofA) wskazujące na skrajnie negatywny sentyment otrzymujemy wyraz tego, jakie nastroje panują aktualnie w największej gospodarce świata. Dorzucając siódmy z rzędu spadek indeksu rynku nieruchomości National Association of Home Builders w USA z 67 do 55 naświetlony obraz staje się jeszcze mniej optymistyczny.

Choć skrajny pesymizm zdaje się w dalszym ciągu przeważać, to seria pozytywnych informacji z gospodarek może dać impuls do przynajmniej tymczasowego odbicia. Słabnący dolar i sygnał dający nadzieję na unormowanie sytuacji z gazem to dobry początek. Pewien punkt odniesienia mogą dać notowania bitcoina. Kryptowaluta uważana za bardzo zmienne aktywo w ciągu dwóch ostatnich dni zyskała 12,5%, co sygnalizuje zmianę podejścia części inwestorów z risk-off na risk-on. W omawianej kwestii istotne będą decyzje na posiedzeniach Europejskiego Banku Centralnego oraz Rezerwy Federalnej w kwestii podwyżek stóp procentowych (odpowiednio 21.07 i 27.07). Bardziej „gołębia” retoryka bankierów centralnych powinna wspomóc notowania indeksów giełdowych.

**Mateusz Szymański,**  
**Trader,**  
**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.