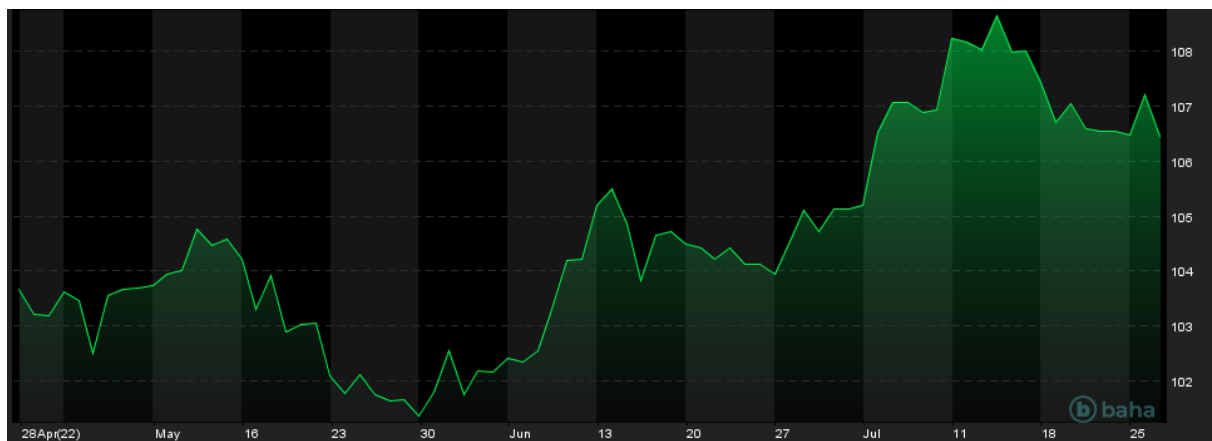


# USA NEGUJE RECESJĘ

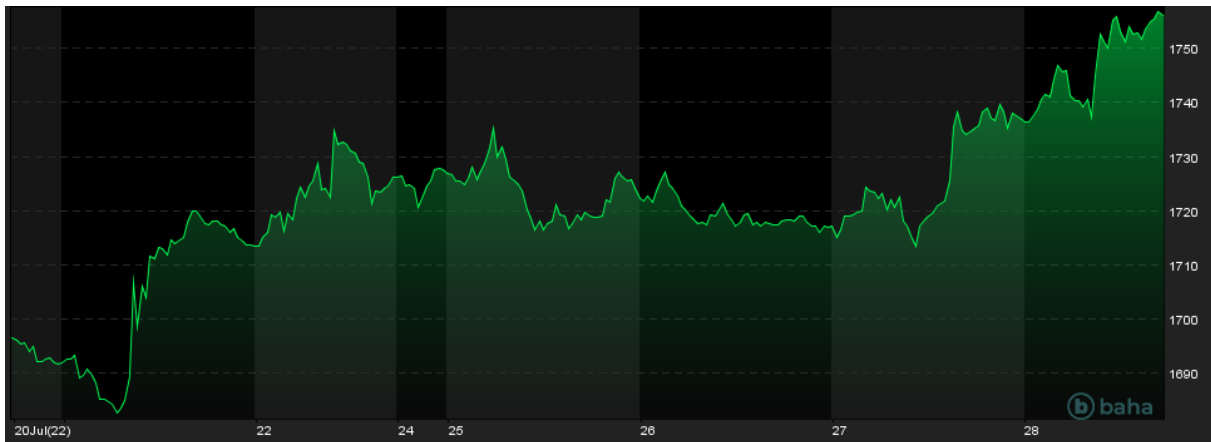
Wczoraj poznaliśmy odczyt PKB za drugi kwartał w USA. Prognozy wskazywały na wzrost o 0,4% (w ujęciu annualizowanym), jednak amerykańska gospodarka skurczyła się o 0,9%. Jest to już drugi z rzędu kwartalny ujemnym odczyt, co oznacza, że mamy w USA techniczną recesję. Mimo twardych danych, przedwczoraj rzeczniczka Białego Domu Karine Jean-Pierre stwierdziła, że jest za wcześnie by w ten sposób definiować sytuację gospodarczą. Podobne zdanie wyraził również Powell, prezes Fedu, na swojej konferencji tego samego dnia. Na ostatniej konferencji Powell podkreślił, że kolejne decyzje co do wysokości stóp procentowych będą uzależnione od napływających danych gospodarczych, także po wczorajszym negatywnym zaskoczeniu odczytem PKB, inwestorzy zaczęli dyskонтować łagodniejszą ścieżkę stóp procentowych. Amerykański dolar wytracił dynamikę wzrostów i od jedenastu sesji jest w korekcie spadkowej.



Notowania indeksu dolara, 3M, źródło: baha.com

Podobnie sytuacja wygląda na rentownościach 10-letnich obligacji amerykańskich. Swój szczyt zanotowały 16 czerwca na wysokości 3,5%. Wczoraj rentowności przetańczyły dość istotne wsparcie na poziomie 2,73%, co może przyspieszyć spadki.

Widmo recesji, spadek wartości dolara i rentowności amerykańskich obligacji skarbowych to idealne środowisko do aprecjacji cen złota, co widać w jego wycenie od kilku dni. Najniższa wartość złota w ostatnich tygodniach miała miejsce 21 lipca na poziomie 1681 \$/oz, co jednocześnie było ważnym technicznie wsparciem. Od tego momentu kruszec ten wzrósł o 4,5% i zapewne nie jest to koniec zwyciężek.



Notowania cen złota, 1W, źródło: baha.com

Wczoraj poznaliśmy także odczyt inflacji CPI w Niemczech za lipiec. Wyniosła ona 7,5%, przy prognozowanej 7,4%. Dziś poznamy inflację konsumencką za lipiec w Polsce (szacunki to 15,5%) oraz w innych krajach europejskich. Natomiast z USA poznamy dane o inflacji PCE, Chicago PMI oraz Indeks Uniwersytetu Michigan.

Mieszko Mórawski,  
Trader,  
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.