

ODCZYTY PMI NA MINUS

Druga połowa tygodnia przyniosła sporą dawkę negatywnych danych. Odczyty PMI w sektorach usług dla Włoch i Niemiec za lipiec wyniosły odpowiednio 48.4 oraz 49.7 (spadki z 51.6 i 52.4 za miesiąc poprzedzający). Analogiczny PMI dla Francji spadł natomiast z 53.9 do 53.2. Warto w tym miejscu przypomnieć, że odczyty wspomnianego wskaźnika poniżej 50 punktów oznaczają spadek aktywności ekonomicznej w opinii ankietowanych.

Dodając do tego spadek zamówień w Niemczech za czerwiec (spadek o 9% r/r) otrzymujemy pakiet informacji skłaniających do rozważania scenariusza recesyjnego. Warto będzie zwracać uwagę szczególnie na gospodarkę niemiecką, której uzależnienie od rosyjskiego gazu na pewno nie pomoże. Zwłaszcza w przypadku ewentualnych kolejnych ograniczeń przesyłu gazu przez rurociąg Nord Stream 1. Pewnym pozytywem jest natomiast odczyt inflacji PPI w strefie euro (35.8% r/r w lipcu wobec 36.3% r/r za czerwiec). Jest to drugi miesiąc z rzędu, w którym wzrost cen producentów spowalnia.

Usługowy PMI dla USA również nie napawa optymizmem (47.3 w lipcu wobec 52.7 w czerwcu). Indeks ISM dla sektora usług wskazał natomiast wzrost z 55.3 za czerwiec do 56.7 w lipcu. Warto zwrócić uwagę także na dane z rynku pracy w Stanach, gdzie w czerwcu odnotowano spadek dostępnych miejsc pracy o 605 000. Jest to największy od przeszło dwóch lat spadek wakatów. Mniej dostępnych stanowisk to większe trudności w znalezieniu zatrudnienia, co w pewnym stopniu powinno przełożyć się na liczbę bezrobotnych w niedalekiej przyszłości.

Dzisiaj po 14:30 poznamy najważniejsze dane z amerykańskiego rynku pracy dotyczące stopy bezrobocia oraz zmiany liczby pracujących w sektorze pozarolniczym (change in nonfarm payrolls). Powyższe odczyty wskażą czy koniec serii podwyżek stóp procentowych jest bliski. Nie należy także wykluczyć scenariusza, w którym duża dawka negatywnych informacji z gospodarki skłoni Powella i jego zespół do rozważań na temat obniżek oprocentowania, prawdopodobnie także do wznowienia dodruku. Warto

przypomnieć, że chęć osiągnięcia pełnego zatrudnienia w gospodarce (cokolwiek miałyby to oznaczać) była pretekstem dla Rezerwy Federalnej do utrzymywania luzowania ilościowego i zwlekania z podwyższaniem stóp procentowych przez tak długi okres. We wspomnianym scenariuszu, przy tak wysokiej inflacji, polityka prowadzona przez Fed musiałaby być naprawdę wyważona, by zachować względną stabilność w gospodarce przy jednoczesnym trzymaniu wskaźników inflacyjnych pod kontrolą.

Mateusz Szymański
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.