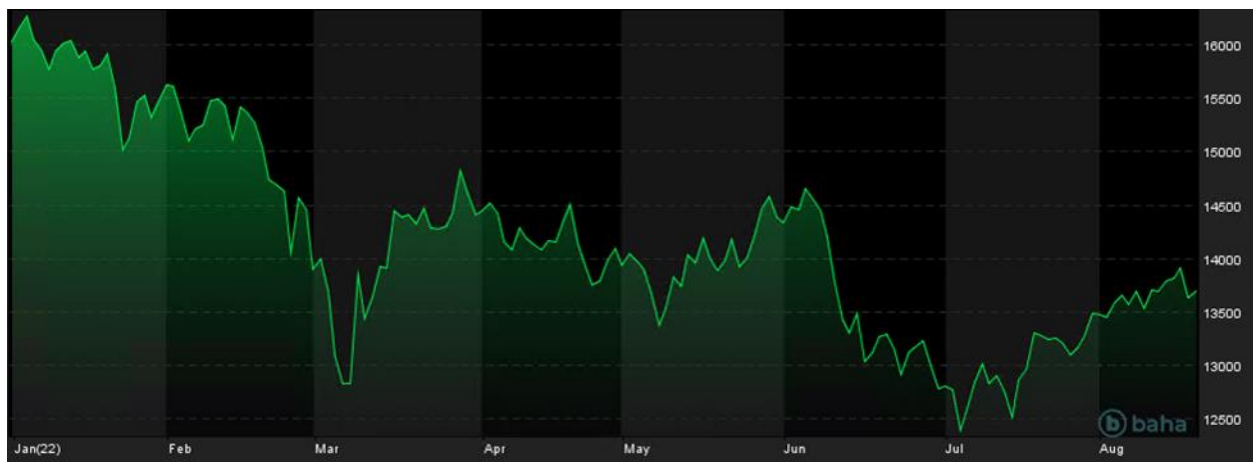


CZY TO JUŻ KONIEC ODBICIA?

W ciągu ostatnich 30 dni zaobserwować mogliśmy znaczne odbicie na indeksach. Nasdaq Composite zyskał 13,9%, S&P 500 10,6%, a Russell 2000 16,9%. Niemiecki Dax wzrósł natomiast 8,7%. Wzrosty na giełdzie dają do zrozumienia, że wśród inwestorów rośnie nadzieja na uniknięcie scenariusza recesyjnego oraz ustabilizowanie inflacji w najbliższych miesiącach. Ku pozytywnemu myśleniu skłaniają m.in spadki inflacji CPI w USA (8,5% w lipcu r/r wobec 9,1% w czerwcu r/r) oraz Niemczech (7,5% r/r w lipcu wobec 7,6% r/r w czerwcu). Impulsem do dalszych wzrostów są także czwartkowy odczyt wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA (spadek z 262 tys. do 250 tys. wobec oczekiwanego wzrostu do 266 tys.) oraz dane indeksu Fed z Filadelfii mówiące o nastawieniu przedsiębiorców (znaczny wzrost w ciągu miesiąca z -12,3 do 6,2).



Notowania indeksu Dax, YTD, źródło: baha.com

Choć pozytywów jest sporo, to nie należy zapominać, że do celu inflacyjnego Rezerwy Federalnej jeszcze bardzo daleko (uśrednione 2%). Nie ma gwarancji, że spadek inflacji będzie trwały i nie doczekamy się pewnego okresu stabilizacji na poziomie znacznie powyżej wspomnianych 2%. Jeśli sytuacja gospodarcza się pogorszy, zatrudnienie pozostanie na względnie wysokim poziomie, natomiast inflacja nie spadnie znacząco, to Rezerwie Federalnej może zabraknąć pretekstów do wsparcia gospodarki obniżką stóp procentowych i dodrukiem w momencie, kiedy będzie tego najbardziej potrzebować. A

to wszystko w perspektywie prawdopodobnego kryzysu energetycznego, który najmocniej odczuje Europa. Co prawda Stany Zjednoczone nie są aż tak narażone na braki energii, jednakże ceny surowców energetycznych na światowych rynkach wpłyną na niemal każdą gospodarkę.



Notowania indeksu S&P 500, YTD, źródło: baha.com

Inflacja HICP w strefie euro wyniosła 8,9% r/r w lipcu wobec 8,6% r/r w czerwcu. Jest to wynik zgodny z oczekiwaniami. Rynek wycenia obecnie podwyżkę stóp procentowych podczas wrześniowego posiedzenia EBC na 50 pb. Byłby to znaczny ruch, ale tylko w kontekście Europejskiego Banku Centralnego. Pod względem tempa podwyżek Rezerwa Federalna znajduje się znacznie przed jej europejskim odpowiednikiem.

Mateusz Szymański
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), 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.