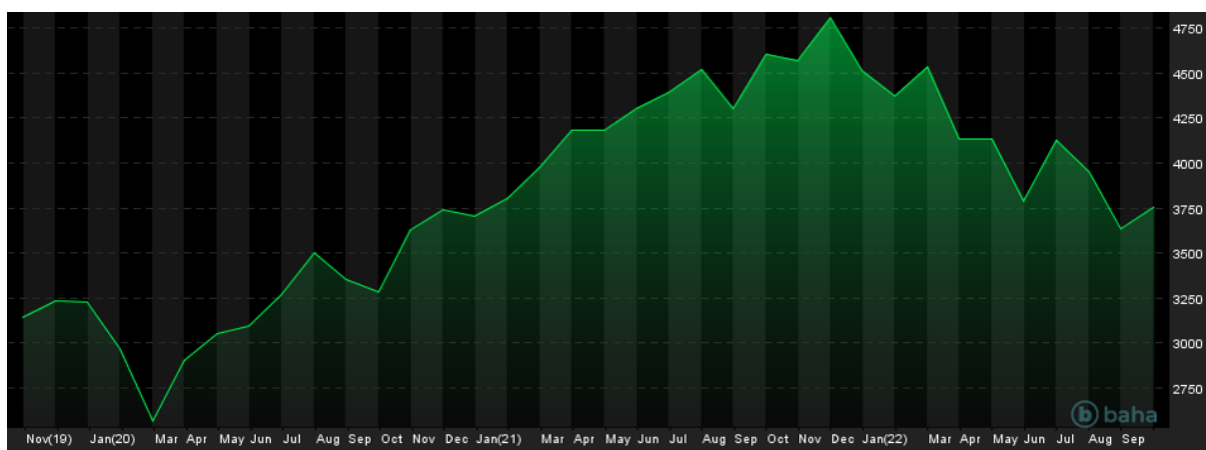


# ODBICIE NA RYNKU NIEDŹWIEDZIA

We wtorek (04.10) obserwowaliśmy kontynuację odbicia na amerykańskich akcjach, które z pewnością przyniosło ulgę inwestorom po ostatnich kilku fatalnych tygodniach. Indeks S&P 500 od początku bieżącego tygodnia wzrósł o prawie 6%, po tym jak podczas piątkowej (30.09) sesji zanotował swój najgorszy wynik od listopada 2020 roku. Podczas wtorkowej sesji zwyżkował on o 3,1%, do poziomu 3790,93 osiągając najlepszy dzienny rezultat od ponad czterech miesięcy. Dow Jones Industrial Average również zanotował pokaźne wzrosty w czwartym kwartale, zyskując od jego rozpoczęcia 5,5%. Podczas wtorkowej sesji zwyżkował on o 2,8% zamykając się na poziomie 30316,32. Warto wspomnieć, że w zeszłym tygodniu Dow Jones dotaczył do S&P 500 osiągając techniczną bessę, czyli spadek o co najmniej 20% od ostatniego maksimum. Teraz natomiast biorąc pod analizę poniedziałkowy rajd i wtorkowe notowania okazuje się, że był to najlepszy dwudniowy wynik tego indeksu od kwietnia 2020 roku, czyli z czasów początku pandemii. To obecnie krótkotrwałe odbicie nie zmienia jednak faktu, że zarówno S&P 500 jak i Dow Jones, w rozrachunku od początku tego roku, dalej są pogrążone w dwucyfrowych spadkach procentowych.



Notowania S&P 500, 3Y, źródło: baha.com



Notowania Dow Jones, 3Y, źródło: baha.com

Inwestorzy zastanawiają się, czy można już mówić o długotrwałym odbiciu, czy o chwilowym efekcie. Nie można zignorować faktu, że wtorkowe zyski na amerykańskiej giełdzie mogły być w dużej mierze spowodowane decyzją Reserve Bank of Australia, który zdecydował się na mniejszą podwyżkę stóp procentowych niż przewidywano (0,25% przy prognozowanym 0,5%). Wielu analityków oraz inwestorów podchodzi jednak bardzo ostrożnie co do teorii o zakończeniu fazy niedźwiedziego rynku i powrotu na szczyty. Między innymi analitycy z Goldman Sachs oraz Bank of America uważają, że ceny akcji w USA wciąż nie odzwierciedlają w pełni ryzyka dla zysków i wycen przedsiębiorstw związanego z wyższymi stopami procentowymi, a sam indeks S&P 500 nie osiągnął jeszcze dna. Podobnego zdania o wznowieniu spadków są strategzy kwantowi z Citigroup, twierdząc że akcje dopiero zaczęły wyceniać recesję.

Wszystko zależy od dalszych poczynań Rezerwy Federalnej oraz charakteru jej polityki walki z najwyższą od czterech dekad inflacją. Można przypuszczać dalsze agresywne ruchy, biorąc pod uwagę zesztotygodniowe jastrzębie komentarze urzędników Fedu, w tym samego Jerome'a Powella. Z drugiej strony można szukać w tej kwestii pozytywów w najnowszych danych Departamentu Pracy USA, które podają, że liczba miejsc w pracy w USA w sierpniu spadła o 10%, a liczba zwolnień wzrosła. Z punktu widzenia gospodarczego może to pomóc w obniżeniu inflacji i zmniejszeniu presji w kierunku Fedu. Można także liczyć na to, że decyzja Reserve Bank of Australia wpłynie na inne banki centralne w kwestii polityki pieniężnej.

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](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.