

METALE MIĘDZY SCYLLĄ RECESJI A CHARYBDĄ SANKCJI

W czwartek przedstawiciele Londyńskiej Giełdy Metali czyli najważniejszego rynku surowcowego świata rozpoczęli dyskusję ze swoimi partnerami czy są dalej zainteresowani sprowadzaniem metali z Rosji. Byłaby to oczywista reperkusja wobec ostatnich ruchów Kremla takich jak ogłoszenie chaotycznej mobilizacji, haniebna i bezprawna aneksja okupowanych terytoriów na Ukrainie oraz prawdopodobne uszkodzenie gazociągów Nord Stream w celu ponownego zastraszenia europejskich odbiorców. Póki co LME chce poznać opinie i przedstawia cały wachlarz możliwości – od całkowitego zaniechania przyjmowania rosyjskich surowców do zreszonych magazynów i wygaszenia handlu nimi do pozostawienia *status quo*. O ile bowiem w centrum uwagi są europejskie sankcje na import surowców energetycznych takich jak gaz, ropa czy węgiel, o tyle takie metale jak aluminium, nikiel czy miedź nie zostały objęte szerokimi unijnymi sankcjami. Pierwsze zdania są podzielone, a decyzję poznamy dopiero za 3 tygodnie. Tak szeroko zakrojone ograniczenie podaży z pewnością osłabiłoby moskiewski reżim i dało wzrostowy impuls dla cen.

Z drugiej strony inwestorzy coraz mocniej obawiają się recesji. Piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy jednoznacznie wskazały, że największa gospodarka świata jest rozgrzana. We wrześniu w sektorze pozarolniczym zatrudnienie wzrosło aż o 263 tysiące, a stopa bezrobocia wyniosła 3,5%. To niemal przesądza o podwyżce stóp o 75 pb. przez Fed jeszcze w październiku i uprawdopodobnia grudniową podwyżkę tej samej wysokości. W nadchodzącym tygodniu poznamy minutki Fedu z wrześniowego spotkania oraz amerykańskie dane inflacji przemysłowej i konsumenckiej, które powinny przesądzić wysokość przynajmniej najbliższej podwyżki. Dla rynków metali oznacza to większą szansę na ostre schładzanie gospodarki lub nawet recesję.

Tym większe są obawy o gospodarki europejskie, w szczególności niemiecką. OECD zredukowało swoją prognozę PKB na przyszły rok dla naszych zachodnich sąsiadów ze wzrostu o 1,7% do spadku o 0,7%. Instytut Badań Ekonomicznych w Halle przewiduje spadek niemieckiego PKB w 2023 aż o 1,4%. Wiele zależy od rozstrzygnięć politycznych, m.in. czy europejskim przywódcom uda się wynegocjować ustalenie maksymalnych cen gazu i uprawnień do emisji CO₂.



Notowania cen miedzi (3M), YTD, LME, źródło: baha.com

Po odbiciu na miedzi z końca września już nie ma śladu. Jeszcze w środę wydawać by się mogło, że przebicie poziomu 8000 \$/MT tego metalu na Londyńskiej Giełdzie Metali będzie tylko formalnością, lecz dobre dane z amerykańskiego rynku pracy skutecznie osłabiły entuzjazm, spychając cenę w piątek poniżej 7500 \$/MT. Kurs wrócił na spadkową trajektorię i kolejne wsparcie na poziomie 7300 \$/MT będzie zapewne testowane już początkiem przyszłego tygodnia. Szczególnie istotne znaczenie dla czerwonego metalu będzie miał rozpoczynający się 16 października XX krajowy zjazd Komunistycznej Partii Chin, bowiem Chiny są największym konsumentem miedzi na świecie.

Jakub Kalemba
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.