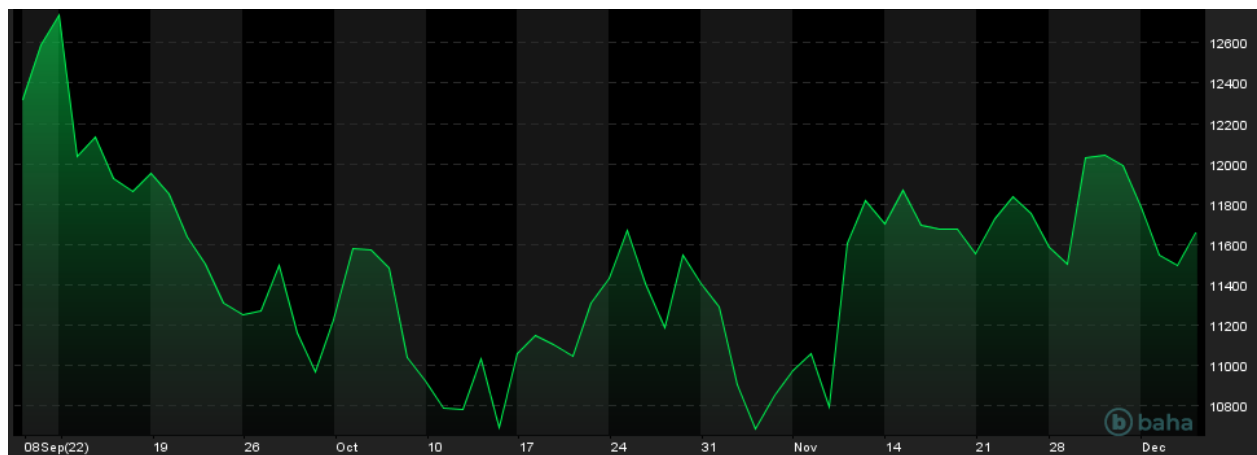


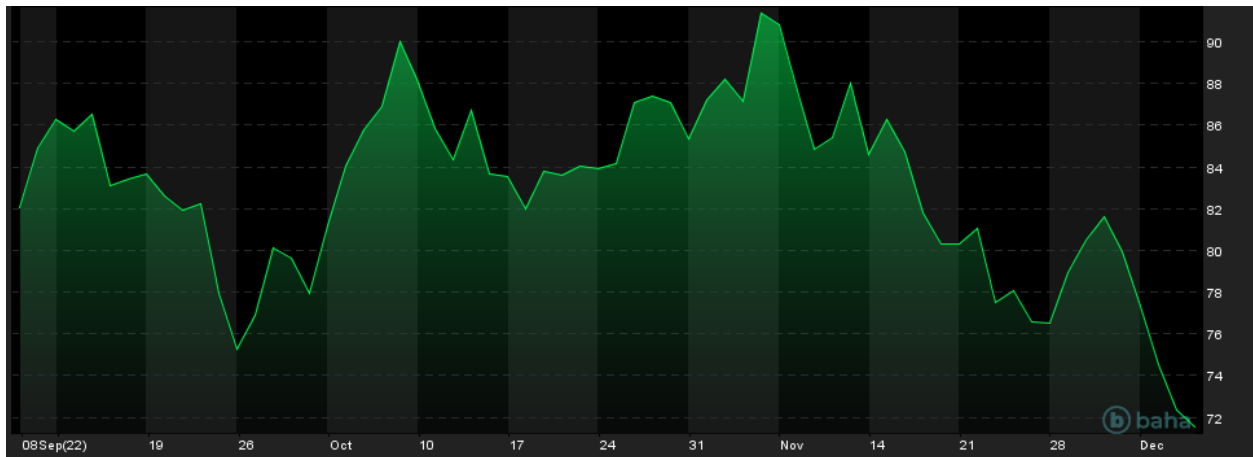
CISZA PRZED BURZĄ?

Od kilku tygodni na giełdach panują dobre nastroje, a risk on widać najlepiej na polskiej walucie, która umocniła się do dolara już o 11%. Im dłużej trwają wzrosty na rynkach światowych, tym coraz większa pojawia się chciwość, co ciekawe dane z gospodarek pogarszają się z miesiąca na miesiąc. Widać, że wiara inwestorów w pivot Fedu cały czas się tli. Nasz WIG20 jest jednym z liderów tego odreagowania na giełdach, od dołka z połowy października urósł aż o 30%. Amerykańskie indeksy zanotowały trochę skromniejsze zyski. S&P 500 od dołka sprzed dwóch miesięcy podrożał o 15%, Dow Jones Industrial o 19%, a indeks technologiczny NASDAQ 100 o 14%.



Notowania indeksu NASDAQ 100, YTD, źródło: baha.com

Tego optymizmu nie dzielają jednak takie walory jak ropa czy rentowności amerykańskich obligacji, sygnalizując obawy o światową recesję. Notowania ropy w ciągu ostatniego miesiąca spadły o 22%, obawiając się o globalny popyt. Nawet doniesienia z Chin o poluzowaniu polityki zero Covid nie zdołały trwale podnieść wycen czarnego surowca.



Notowania cen ropy WTI, YTD, źródło: baha.com

Europejskie indeksy po mocnych wzrostach przeszły w okres wyczekiwania/odpoczynku i oscylują przy szczytach ostatniego rajdu. Amerykańskie indeksy natomiast wyszły trochę przed szereg i zanotowały kilka spadkowych sesji i widać już pierwsze rysy na wykresach mimo wzrostowej wczorajszej sesji. Mniej cierpliwi inwestorzy zaczynają się zastanawiać nad trwałością tego odbicia na giełdach.

Pierwsze wskazówki, w którym kierunku mogą pójść rynki, poznamy dzisiaj. Opublikowane zostaną ważne dane o inflacji producenckiej z amerykańskiej gospodarki o 14:30 oraz raport Uniwersytetu Michigan o 16.00. Jednak „main event” grudnia został zaplanowany w przyszłym tygodniu. Po pierwsze dane najwyższego kalibru ostatnio, czyli inflacja konsumencka CPI z USA, którą poznamy we wtorek, w poprzednim miesiącu wyniosła 7,7% r/r. Po drugie decyzja FED w środę. Chociaż jest niemal pewne, że Rezerwa Federalna podniesie stopy o 50 pb. i rynek już to zdyskontował, inwestorzy będą z dużą uwagą przysłuchiwali się w to, co powie Jerome Powell. Pytanie, czy szef Fedu przedłuży rajd św. Mikołaja, czy go brutalnie zakończy.

Mieszko Mórawski,
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.