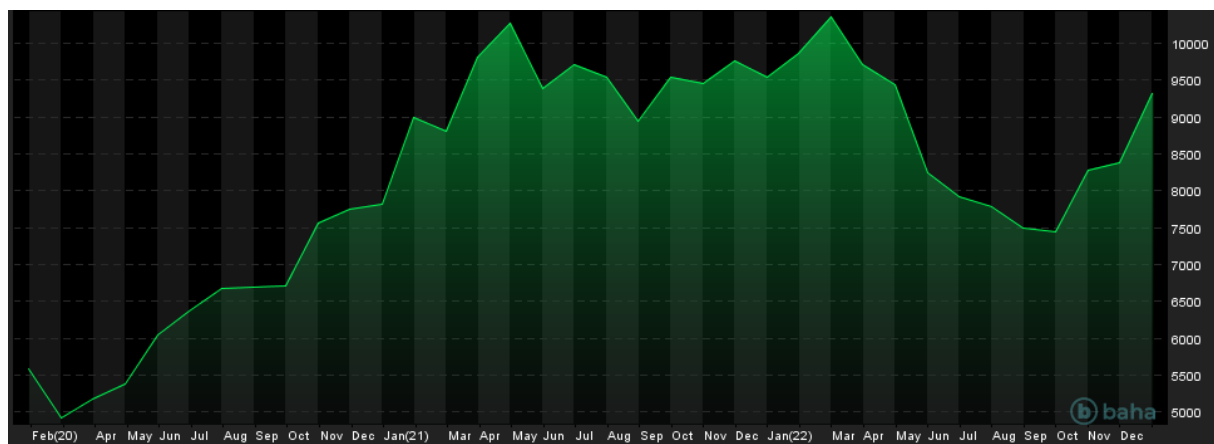


JAK DŁUGO POTRWA ODBICIE NA METALACH?

Początek roku zaserwował nam mocny ruch w kierunku północy na cenie miedzi. Poziom 8000 \$/t jest już daleko za nami i od czwartku 12 stycznia metal ten porusza się w przedziale 9100 - 9500 \$/t na Londyńskiej Giełdzie Metali, co jest najwyższą wyceną od czerwca ubiegłego roku. Optymizm inwestorów był spowodowany zarówno końcem polityki Zero Covid w Chinach jak i coraz słabszym dolarem, którego ciągną w dół słabe wyniki z rynku pracy i mniejsza od oczekiwanej inflacja. Kolejne ośrodki analityczne publikują prognozy pięciocyfrowych cen, napędzane mniejszymi obawami o recesję – czy jednak słusznie?



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

W istocie ogromnym paliwem dla notowań jednego z najważniejszych surowców dla sektora budowlanego było zupełnie niespodziewane chińskie otwarcie. Podczas listopadowego zjazdu Komunistycznej Partii Chin nic nie wskazywało na nagłe odejście od dotychczasowej polityki Zero Covid, która drakońskimi środkami powstrzymywała aktywność obywateli Państwa Środka. Tymczasem narastająca frustracja chińskiego społeczeństwa znajdowała coraz częściej ujście w publicznej krytyce władzy na niespotykaną skalę, porównywaną przez niektórych wręcz do wydarzeń z Placu Tiananmen w 1989 roku. Władza zapewne też ugięła się w obawie przed spowolnieniem gospodarczym. Dane makro wypadły nie najgorzej w stosunku do prognoz: wzrost PKB w

IV kwartale 2,9% wobec oczekiwanych 1,6%, produkcja przemysłowa r/r +1,3% w grudniu wobec 0,1% oczekiwanych oraz sprzedaż detaliczna -1,8% wobec -9% oczekiwanych. Jednak wciąż są to kilkukrotnie niższe wartości niż przedpandemiczna średnia.

Kolejnym czynnikiem ryzyka dla cen metali jest sytuacja na rynkach amerykańskim. Coraz częściej odmieniana przez przypadki inflacja ustępuje miejsca recesji. Z jednej strony miedź wykorzystwała chwilowy impuls, gdy inwestorzy zaczęli wyceniać niższe obniżki stóp procentowych przez Fed, co doprowadziło między innymi do osłabienia dolara, ale z drugiej strony coraz słabsze dane każą zastanowić się nad głębookością spowolnienia. Warto zauważyć, że w USA w ciągu ostatnich 80 lat tylko raz nie wystąpiła recesja, gdy inflacja przekroczyła 5%. Inwersja krzywej rentowności amerykańskich obligacji 2-letnich i 10-letnich utrzymuje się wciąż od czerwca, a różnica między ich wartościami jest najwyższa od 1982 roku. Przedsiębiorstwa ogłaszają kolejne zwolnienia, a wiele wskazuje na to, że najgorsze dopiero przed nami.

Póki co zapasy miedzi w magazynach LME systematycznie maleją i wynoszą dziś lekko ponad 80 tysięcy ton. Nadzieje na chiński impuls popytowy, słaby dolar i wciąż niedoinwestowane wydobywanie mogą wskazywać na to, że w perspektywie kilku tygodni będziemy jeszcze obserwować wysokie ceny miedzi. Być może nawet przekroczą one 10000 \$/t na Londyńskiej Giełdzie Metali. Jednak to na ile trwale się one okażą dowiemy się już wkrótce, bowiem niska inflacja i brak wzrostu lub spadek PKB to najgorsze warunki dla cen metali.

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.