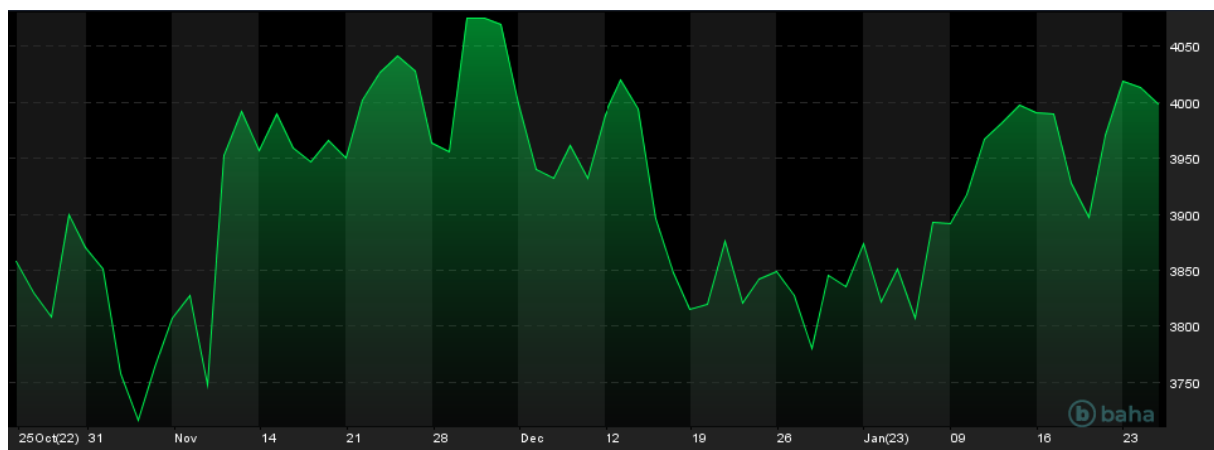


# DANE Z GOSPODARKI A WYPOWIEDZI BANKIERÓW CENTRALNYCH

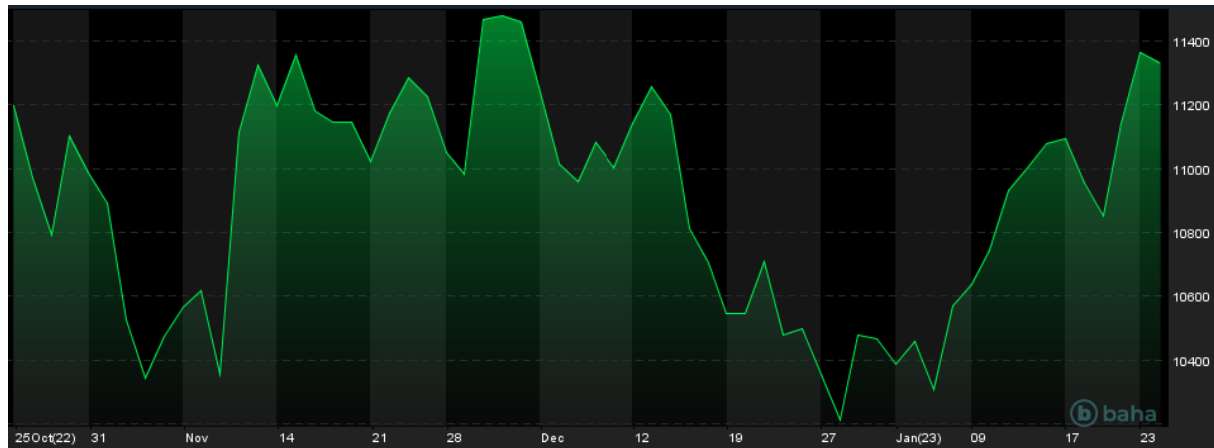
Początek tygodnia na rynkach akcyjnych dostarcza nam do tej pory pozytywnych wyników, szczególnie na tych z USA. Amerykański S&P 500 oraz Nasdaq Composite urosły odpowiednio o 1,1% i 1,74%. Zyskał także polski WIG (1,17%), natomiast niemiecki Dax nie zanotował istotnych zmian w wycenie. Otrzymaliśmy także dane PMI dla Niemiec, Francji oraz USA. Usługowy wskaźnik pokazał odczyt lepszy, niż oczekiwano dla Niemiec (50,4 pkt. wobec 49,2 pkt. w listopadzie), a gorszy dla Francji (49,2 pkt. wobec 49,5). Odwrotnie sytuacja wyglądała dla przemysłu (spadek dla Niemiec do 47 pkt. z 47,1 pkt. a wzrost dla Francji do 50,8 pkt. z 49,2 pkt.). W USA natomiast odnotowano wzrost zarówno w przemyśle (do 46,8 pkt. z 46,2) oraz usługach (do 46,6 pkt. z 44,7).



Wykres S&P 500, 3m, źródło: baha.com

Comiesięczne dane, pomimo widocznego impulsu dla największej gospodarki świata, zdają się tylko dodatkiem dla wypowiedzi osób z otoczenia banków centralnych. W poniedziałek Christine Lagarde zapowiedziała prawdopodobną podwyżkę o 50 pb na zbliżającym się posiedzeniu EBC, a także ponownie podkreśliła istotność walki z inflacją.

Jeszcze istotniejszą informacją zdają się być pogłoski mówiące o podwyżce Fedu wielkości „tylko” o 25 pb, co poprawiło nastroje zwłaszcza w sektorze technologicznym. Członkowie Fed dalej jednak prowadzą narrację, według której Rezerwa Federalna jest gotowa na kolejną serię podwyżek w przypadku, gdy inflacja nie będzie ustępować.



Wykres Nasdaq Composite, 3M, źródło: baha.com

Co do samej inflacji, ta w strefie euro dalej odbiega i jeszcze długo będzie odbiegać od celu inflacyjnego EBC w wysokości 2%. Choć faktem jest, że grudzień był drugim miesiącem z rzędu spadku inflacji HICP, to ta dalej dla wielu krajów przyjmuje wartości bardzo duże. Ciekawszym wątkiem jest natomiast zmiana w sposobie uwzględniania wag w inflacji CPI w USA. Wraz z początkiem stycznia 2023 roku, poszczególne wagi w liczeniu statystyki będą dostosowywane na podstawie danych rocznych, a nie dwuletnich jak do tej pory. Kwestią sporną jest, czemu służyć ma taki zabieg, jednakże patrząc na kontrowersje co do zmian w pomiarach wskaźnika w przeszłości, nie będzie to służyło wiarygodności danych. W teorii powinno to umożliwić prostsze „manewrowanie” statystyką.

Mateusz Szymański  
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.