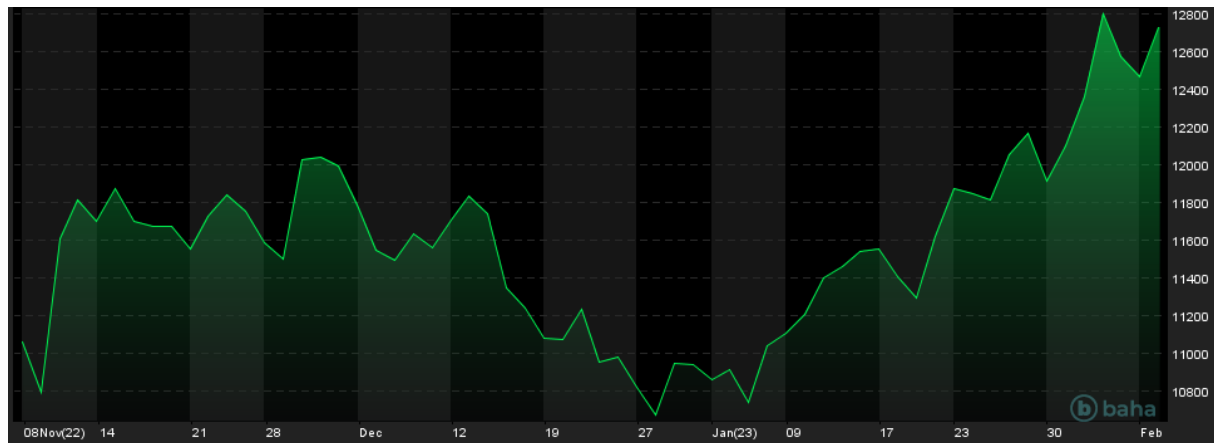


RYNKI NIE WIERZĄ POWELLOWI

Kurz po ostatnim, śródownym posiedzeniu FED zdążył już opaść. Powell na konferencji zasadniczo nie zmienił swojej narracji, jeśli chodzi o walkę z inflacją. Prezes FED powtarzał, że potrzebują restrykcyjnego podejścia przez jakiś czas, kolejne podwyżki powinny mieć miejsce, inflacja spowalnia, jednak mają jeszcze sporo pracy przy jej ograniczaniu oraz zaznaczył, że rynek pracy jest bardzo mocny. Inwestorzy jednak skupili swoją uwagę na tym, że Powell zauważył dezinflację i wierzą (po raz kolejny) w rychły koniec podwyżek stóp procentowych. Amerykańskie indeksy akcyjne zareagowały niemal euforycznie. W dwa dni Nasdaq 100 urosł prawie o 6%, a S&P 500 o 2,5%. Otrzeźwienie przyszło jednak dosyć szybko. W piątek poznaliśmy dane z rynku pracy w USA. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła aż 517 tys. versus 185 tys. prognoza. Na rynkach światowych pojawił się risk off, giełdy zaczęły spadać, a dolar umacniać.



Wykres indeksu Nasdaq 100, 3M, źródło: baha.com

Wczoraj Prezes FED przemówił na spotkaniu organizowanym przez Economic Club of Washington. Powell utrzymał swoją retorykę ze śródownej konferencji, dodając, że jeśli będą napływały lepsze dane, stopy procentowe będą dalej podnoszone i mogą być wyższe, niż to obecnie wycenia rynek. Wydawałoby się, że jest to dość jastrzębia wypowiedź, jednak rynki ponownie skupiły się na słowie dezinflacja. Pierwsza reakcja na

słowa Powella była mieszana, najpierw nastąpił wzrost, a następnie spadki, jednak ostatecznie popyt na ryzykowne aktywa utrzymał się do końca sesji.

Wydaje się, że rynki mocno nie doszacowują ryzyka związanego z wyższymi stopami procentowymi w USA. Wczoraj na łamach Bloomberg'a pojawiła się wypowiedź jednego z dyrektorów Citi. Apabhai, który każe przygotować się na ryzyko podniesienia stóp przez FED nawet do poziomu 6%. Widzi zagrożenia dla rynku akcji i obligacji w silnym dolarze. Spodziewa się on spadków na giełdach w kolejnych 3-4 miesiącach o 15%.

Już w piątek i poniedziałek widzieliśmy przebudzenie na dolarze. Amerykańska waluta umacniała się, gdyż rynek zaczął wyceniać końcową stopę FED wyżej oraz mniejsze prawdopodobieństwo obniżek stóp pod koniec roku. Dziś zmienność na dolarze może się utrzymywać, ze względu na przemówienia trzech członków FED. Sezon wynikowy na amerykańskim rynku trwa. Z bardziej znanych spółek raportują dziś Uber (przed otwarciem sesji) oraz Robinhood i Disney (po zamknięciu).

Mieszko Móravski,
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.