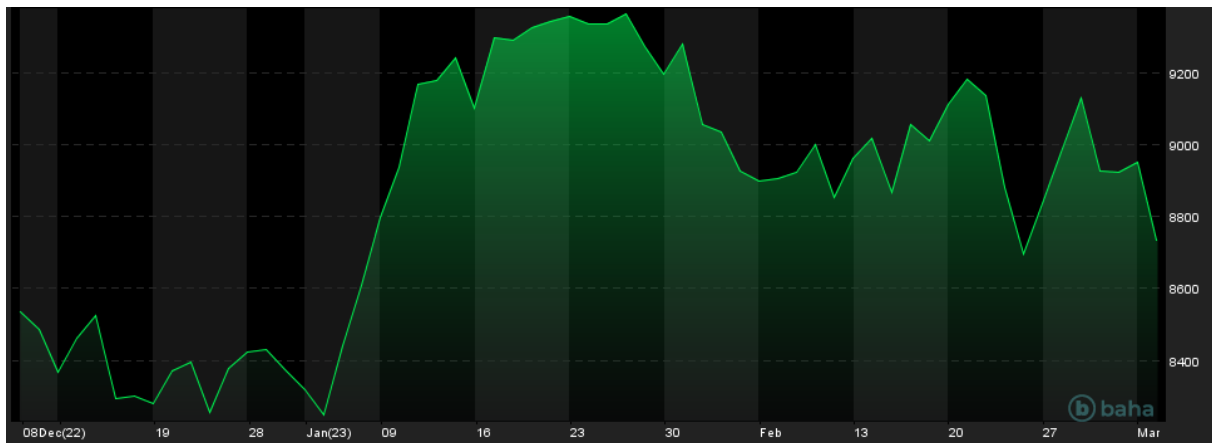


Warszawa, 2023.03.08

CHWILE SŁABOŚCI MIEDZI

Po cenach miedzi powyżej 9000 \$/t nie ma już śladu. Coś, co jeszcze w styczniu czy drugiej połowie lutego wydawało się normą dziś staje pod znakiem zapytania. Wczorajsza sesja zakończyła się sporym spadkiem cen. Na Londyńskiej Giełdzie Metali 3-miesięczne kontrakty na ten kluczowy surowiec zamknęły się 8763,5 \$/t. Jest to najniższy poziom zamknięcia od 24 lutego, a poprzednio tak mało płacono w pierwszej połowie stycznia. Dzisiejsza sesja przynosi lekkie odbicie i po 13 za miedź płaci się już około 8800 \$/t, lecz sporo czynników wskazuje na wytracenie impetu wzrostu cen.



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

Prawie jednakowo jak niemal miesiąc temu rynki rozgrzał Jerome Powell, którego wczorajsze jastrzębie wystąpienie solidnie wzmocniło dolara i urealniło podwyżkę amerykańskich stóp procentowych o 50 pb. W wystąpieniu przed Senacką Komisją Bankową zapowiedział, że Fed może podnieść stopy wyżej niż wcześniej sądzono i jest przygotowany na przyspieszenie tempa podwyżek. Przyznał, że ostatnie dane z amerykańskiej gospodarki wypadły lepiej niż przewidywano, co wskazuje na możliwe pole do wyższych podwyżek niż pierwotnie spodziewane. Mocny dolar i dalsze chłodzenie największej gospodarki świata wpływają negatywnie na ceny miedzi.

Podobnie ma się z danymi z chińskiej gospodarki. Okazuje się, że sektor przemysłowy nie wrócił jeszcze na dawne tory i największy konsument czerwonego metalu wciąż czeka na mocniejsze przebudzenie. Z jednej strony lutowe PMI zaskakują pozytywnie (przemysłowe 52,6 wobec oczekiwanych 50,7 oraz nieprzemysłowe 56,3 wobec oczekiwanych 54,9), ale dane sprzedażowe są wciąż słabe. Sprzedaż samochodów w lutym spadła o 38% r/r po zniesieniu krajowej dotacji na zakup samochodów elektrycznych. Ponadto kluczowy dla Państwa Środka sektor nieruchomości dalej mierzy się z olbrzymim zadłużeniem deweloperów, co w obliczu spadającej o blisko 40% r/r sprzedaży w tym sektorze może doprowadzić do poważnych konsekwencji. Zarówno władze lokalne jak i centralne przygotowują zmiany legislacyjne, by ułatwić inwestorom pozyskiwanie gruntów, ale na skutki przyjdzie nam jeszcze poczekać, co też nie napawa optymizmem pod kątem popytu na miedź.

Ze strony podażowej sytuacja normuje się w Peru czyli drugim największym eksporterze miedzi. Minister Energii i Wydobywania Oscar Vera zapowiedział we wtorek zupełne odblokowanie kopalń po serii protestów i blokad dróg, co ma doprowadzić do unormowania dostaw surowca w ciągu kilku dni. Peruwiański rząd porozumiał się z protestującymi i obiecał zapewnienie finansowania oraz dokończenie inwestycji w obszarze ochrony środowiska i zdrowia, które były kością niezgody dla sporej części manifestantów.

Jakub Kalemba
Trader
Superfund TFI SA

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.