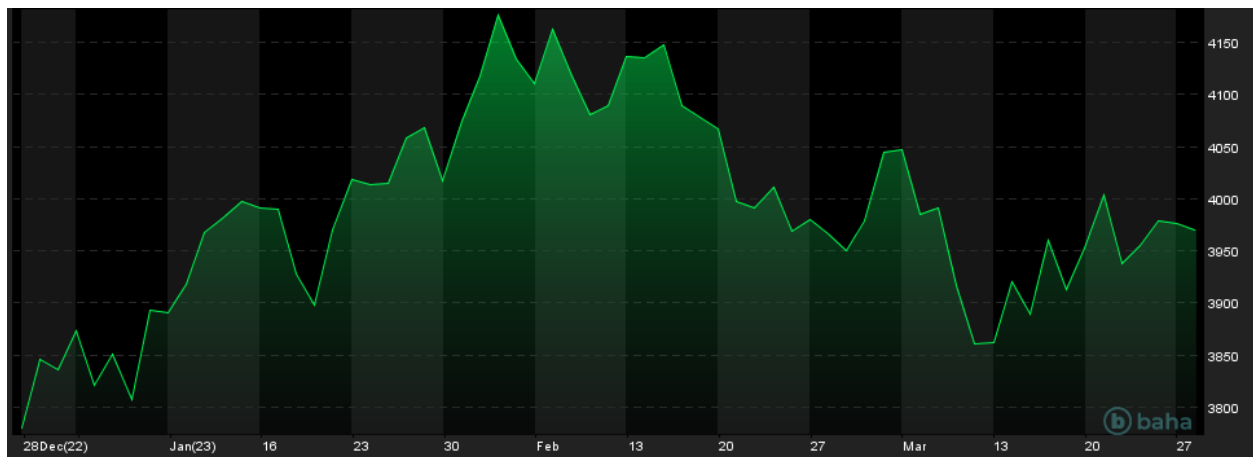


Warszawa, 2023.03.29

CHWILOWE USPOKOJENIE NA GIEŁDACH

Kurz po ostatnim zebraniu Komitetu Rezerwy Federalnej zdążył już opaść, a kolejne planowane jest na początek maja. Inwestorzy jednak nie będą się nudzić, ponieważ już 14 kwietnia zaczyna się sezon wynikowy w USA i na pierwszy ogień pójdą banki. Analitycy będą się bacznie przyglądać prognozom spółek na przyszłe kwartaty i wypatrywać sygnałów ewentualnej recesji. Badanie przeprowadzone przez Bloomberg pokazało, że aż 60% ekonomistów (mediana) przewiduje recesję w Stanach w ciągu 12 miesięcy. Kolejne spółki donoszą o planowanych zwolnieniach. Tym razem takie informacje przekazały handlowy gigant Walmart oraz firma Disney. Zazwyczaj rynek pracy jako ostatni reaguje na podnoszenie stóp procentowych, więc być może wchodzimy pomatu w fazę wzrostu bezrobocia, brakującego recesyjnego ogniwa.



Notowania S&P 500, 3M, źródło: baha.com

Widać pierwsze oznaki stabilizacji na kursach banków. Indeksy banków regionalnych w USA, europejskich czy polskich nie pogłębiają dołków już od dobrych kilku sesji. Wygląda na to, że informacje zostały przetrawione przez rynki, a kursy dostosowały w dół istniejące ryzyka wiszące nad sektorem. Wczoraj pomimo mieszanej sesji na polskim parkiecie indeks WIG Banki urósł o prawie 2%, europejski indeks Stoxx Banks 600 urósł ponad 1,5%, a Deutsche Bank, o którym ostatnio było bardzo głośno, zyskał ponad 6%.

Stabilizację widać również na rentownościach obligacji. Amerykańskie 10-latki wahają się w przedziale 3,3%-3,6% po gwałtownym spadku z początku marca z poziomu 4%. Bardzo podobnie zachowują się niemieckie obligacje, a ich rentowność ustabilizowała się na poziomie 2%-2,3%. Rentowności polskich obligacji notowane są w okolicach 6%.

Wzrostu zmienności możemy oczekiwać już jutro, kiedy to poznamy między innymi dane o inflacji konsumenckiej w Niemczech, koniunkturę gospodarczą w strefie euro, PKB w Stanach Zjednoczonych, gdzie prognoza szacuje wzrost o 2,7% oraz jak co czwartek zasiłki dla bezrobotnych. W piątek nad ranem poznamy kondycję chińskiej gospodarki, czyli PMI dla przemysłu i usług, sporo danych o inflacji konsumenckiej z Europy, w tym polskiej. Ze Stanów szykuje się dużo danych. Zapoznamy się z raportem na temat wydatków Amerykanów, Indeks Chicago PMI oraz raport Uniwersytetu Michigan.

Mieszko Móravski,
Trader
w Superfund TFI

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.