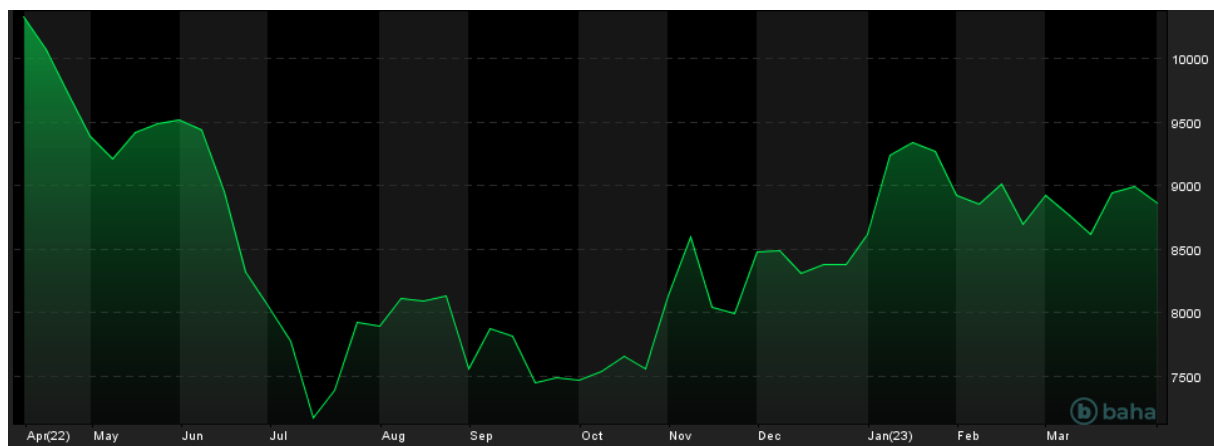


AMERYKAŃSKI RYNEK PRACY JEDNAK OSŁABI METALE

Od najwyższych tegorocznych poziomów ze stycznia w okolicach 9300 \$/t trend wzrostowy miedzianych kontraktów zapoczątkowany w lipcu 2022 r. mocno wytracił impet. Właśnie od pierwszego miesiąca tego roku kluczowy dla budownictwa metal porusza się w krótkoterminowym trendzie spadkowym, którego granice wyznaczają dziś 8950 \$/t i 8350 \$/t. Obecny tydzień przyniósł spadek cen londyńskich 3-miesięcznych kontraktów miedzianych z około 9000 \$/t do równo 8800 \$/t na czwartkowym zamknięciu. Istotnym poziomem wsparcia na ten moment jest 8700 \$/t, które było skutecznie obronione we wtorek i środę. W piątek Londyńska Giełda Metali jest zamknięta.



Notowania cen miedzi (kontrakty 3M), 1Y, LME, źródło: baha.com

Kończący się właśnie tydzień upłynął pod kątem obaw o wzrost światowej gospodarki i walki z inflacją w świetle zaskakującej decyzji OPEC o zmniejszeniu produkcji. Powrót cen ropy WTI w okolice 80 \$/bbl osłabił perspektywę bezbolesnego zwalczania inflacji i napędził inwestorom stracha konieczności wyższych podwyżek stóp w Stanach, co

wiązałoby się z umocnieniem dolara i większą szansą na recesję. Obecne prognozy analityków mówiące o cenach czarnego złota nawet po 100 \$/bbl pod koniec roku stwarzają jeszcze bardziej negatywne perspektywy dla cen miedzi. Tradycyjnie bowiem wyższe wycen tego metalu sprzyjają słaby dolar oraz wysokie inflacja i wzrost gospodarczy.

Środowe dane z Chin wwały nieco otuchy w serca inwestorów czerwonego metalu, bowiem marcowy Caixin PMI dla usług wzrósł do 57,8 wobec 55 w lutym. Jest to poziom najwyższy od listopada 2020 roku. Lekką wyżką z 54,2 w lutym do 54,5 w marcu poszczycił się też Caixin PMI Composite. Daje to nadzieje na odbicie gospodarki Państwa Środka, zwłaszcza wobec stanów magazynowych będących blisko wieloletnich minimów.

W takich okolicznościach kluczowe dla wielu rynków pozostaje zachowanie amerykańskiego rynku pracy. W czwartek opublikowane dane wskazały na nieuchronne osłabienie największej gospodarki świata. Jednak dzisiejszy odczyt stopy bezrobocia w marcu na poziomie 3,5% wobec poprzedniej i oczekiwanej 3,6% oraz wzrost nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym o 236 tysięcy wobec 230 oczekiwanych wskazuje na mocniejsze podstawy niż początkowo sądzono. Bazując na reakcji rynków i taniejących obligacjach, inwestorzy oczekują zapewne dalszego zacieśniania polityki pieniężnej przed Fed i w konsekwencji mocniejszego dolara, co powinno dać podstawy do spadków cen miedzi.

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.