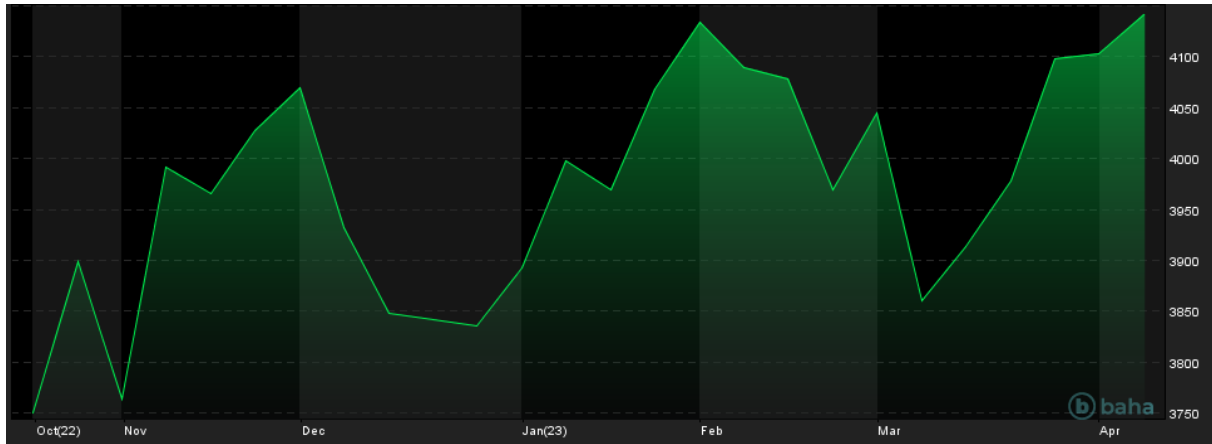


INFLACYJNY ROLLERCOASTER

Ostatnie dni przyniosły wysyp danych inflacyjnych z całego świata. Nie wszędzie trendy dezinflacyjne mają miejsce, jednak są i miejsca, gdzie inflacja nie jest już problemem. We wtorek nad ranem poznaliśmy dane z Chin. W marcu ceny konsumenckie (CPI) rosły już tylko 0,7% rok do roku, jest to najniższe wskazanie od września 2021. Inflacja producencka PPI wyniosła -2,5% r/r. Jak widać deflacja, czyli spadek cen (nie mylić z dezinflacją) czai się tuż za rogiem w Państwie Środka. Deflacja jest potencjalnie korzystna dla obywateli, jednak na ogół w gospodarce nie jest zjawiskiem pożądanym, gdyż może prowadzić do recesji, bądź wzrostu bezrobocia. Ostatnio spadek cen na świecie obserwowaliśmy w trakcie pierwszych lockdownów. Taka sytuacja zwiększa pole do luzowania polityki pieniężnej przez Bank Ludowy Chin, by zwiększyć popyt.

W środę spłynęły dane z amerykańskiej gospodarki, które były mieszane. Inflacja konsumencka CPI za marzec wyniosła 5% r/r (w lutym 6%), był odczyt poniżej prognoz. Szczyt inflacji odnotowaliśmy w zeszłym roku w czerwcu na poziomie 9,1%. Inflacja bazowa wyniosła 5,6% r/r i jest to wzrost w stosunku do lutego. Ostatni taki wzrost miał miejsce we wrześniu, co może budzić pewien niepokój wśród inwestorów, gdyż to na tę miarę bardziej zwraca uwagę FED.

W Europie w większości krajów dynamika wzrostu cen pomatu wyhamowuje. Jednak można to powiązać z wysoką bazą z zeszłego roku. To w marcu tuż po stracie agresji Rosji ceny surowców energetycznych i rolnych rosły najmocniej. W Norwegii czy na Węgrzech, gdzie mamy do czynienia z najwyższą inflacją w Europie na poziomie 25,2% r/r, odnotowany został wzrost cen w stosunku do lutego. W Polsce inflacja za marzec wyniosła 16,1% r/r. W zeszłym roku o tej porze było to 11%, więc wynik dwóch lat jest naprawdę imponujący.



Notowania indeksu S&P 500, 6M, źródło: baha.com

Wydaje się, że giełdy bardzo pozytywnie reagują na trendy dezinflacyjne oraz wyceniają rychnie zakończenie podwyżek stóp procentowych przez FED. Jednak paliwo do wzrostów może się już kończyć. Inwestorzy nie będą musieli długo czekać na kolejne bodźce, gdyż już na początku kwietnia rozpoczął się sezon wynikowy w USA. Oczekiwania co do raportowanych wyników są jak zwykle dosyć konserwatywne. O 16 poznamy raport Uniwersytetu Michigan.

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.