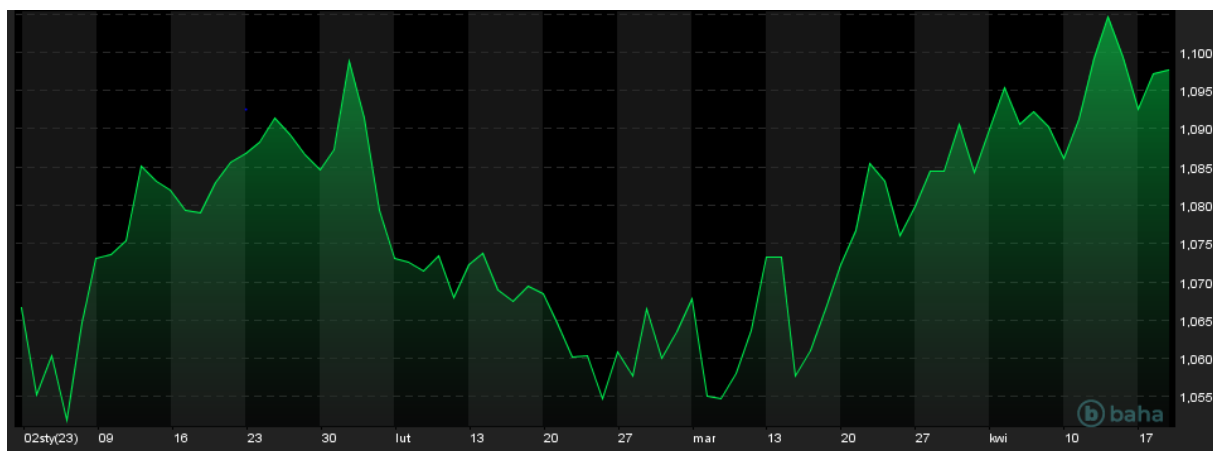


# ZŁOTÓWKA POWRACA DO ŁASK

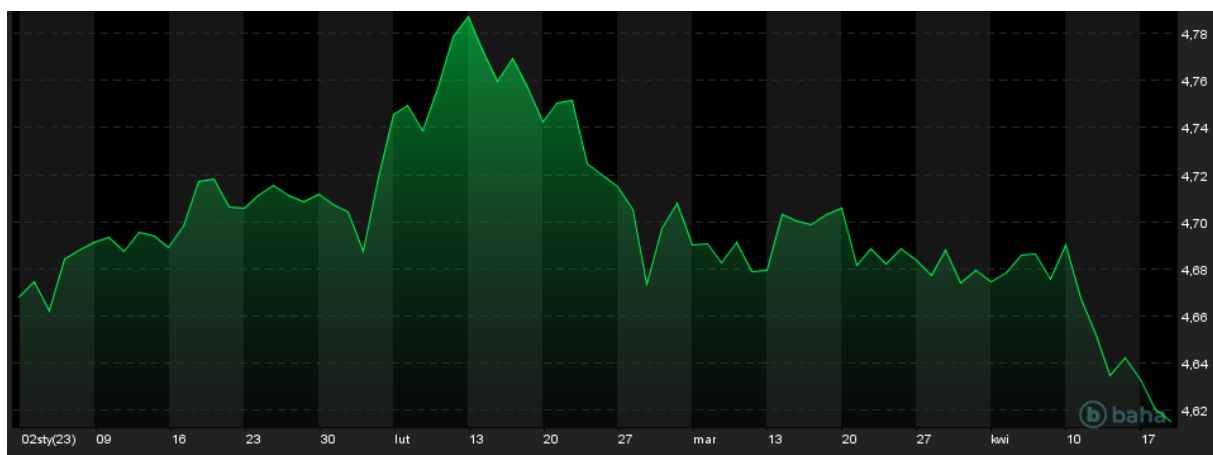
Wtorkowa sesja walutowa cechowała się stosunkowo umiarkowaną zmiennością. Notowania EUR/USD zwykowały 0,42% zamykając się poniżej poziomu 1,10, tym samym tylko chwilowo przebijając w ostatnich dniach psychologiczną linię oporu. Kurs EUR/PLN zniżył o 0,16%, zamykając się poniżej 4,63, co wyznaczyło 10-miesięczne minimum. USD/PLN zniżył o 0,58%, pozostając minimalnie powyżej wyznaczonego w kwietniu tegorocznego dotka na wykresie dla tej pary walutowej. We wtorek widoczna była poprawa sentymentu względem rynków wschodzących, a środowa sesja walutowa nie przyniosła do popołudnia większych zmian.



Notowania EUR/USD, YTD, źródło: baha.com

W ostatnich dniach mogliśmy zauważyć stygnące oczekiwania wśród inwestorów względem podnoszenia stóp procentowych przez Fed w drugiej połowie roku, jednakże w maju nadal najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest podwyżka o 25pb. Brak perspektywy poluzowania polityki pieniężnej w USA może wpłynąć na aprecjację dolara oraz odpływ kapitału z Europy za ocean. Dodatkowym czynnikiem mogą być solidne dane z gospodarki dotyczące rynku pracy i produkcji przemysłowej. Dobrymi wynikami mogą również pochwalić się Chiny, których opublikowane we wtorek PKB było pozytywnym zaskoczeniem. Wzrost PKB wyniósł 4,5% r/r wobec zakładanego konsensusu na poziomie 4,0%.

Widoczna aprecjacja złotówki w ostatnich miesiącach jest spowodowana w dużym zakresie osłabieniem awersji do ryzyka wśród inwestorów. Na horyzoncie nie widać jednak podstaw do tego, aby stwierdzić, że taki trend utrzyma się długoterminowo. Wywarzone wypowiedzi członków RPP mogą sugerować, że w Polsce podobnie jak w USA ciężko będzie oczekiwać obniżek stóp procentowych w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym kluczowy wpływ na decyzje pozostaje utrzymujący się wysoki poziom inflacji. HCPI na poziomie 15,2% stawia Polskę na niechlubnym piątym miejscu w Unii Europejskiej wśród krajów o najwyższego wzroście cen.



Notowania EUR/PLN, YTD, źródło: baha.com

Na kurs naszej rodzimej waluty wciąż duży wpływ będą miały wydarzenia globalne, jak obecny kryzys bankowy oraz przebieg wojny w Ukrainie, co w przypadku zaostrzenia lub eskalacji konfliktu wpłynie na umocnienie się dolara i jednocześnie deprecjację walut Europy Środkowo-Wschodniej. W najbliższych dniach zostaną podjęte decyzje co do zmian stóp procentowych przez EBC oraz Fed. Dodatkowym czynnikiem mającym negatywny wpływ na złotówkę oraz gospodarkę pozostaje spór z Komisją Europejską i blokowanie wypłaty środków finansowych z KPO dla Polski.

Daniel Targosz  
Trading Desk Manager  
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](http://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.