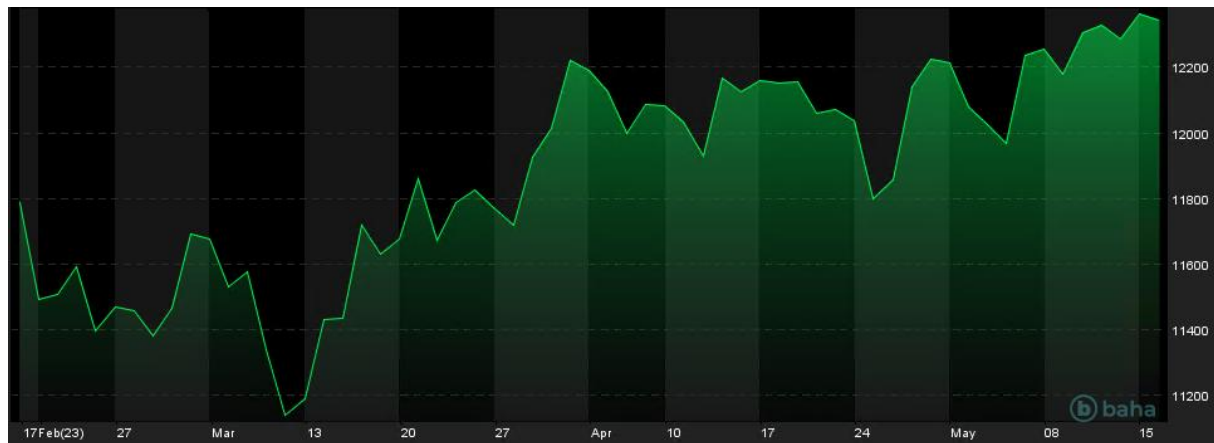


LIMIT ZADŁUŻENIA I SŁABE DANE GOSPODARCZE

Bieżący tydzień przynosi nam znaczną dawkę danych gospodarczych ze świata. Na uwagę zasługują na pewno te dane o sprzedaży detalicznej w USA, która pomimo wzrostu w kwietniu o 0,4% m/m była słabsza od oczekiwanej (0,8% m/m). Informacje na temat chińskiej gospodarki także nie wyglądają zbyt dobrze. Produkcja przemysłowa wzrosła tylko o 5,6% r/r wobec oczekiwanych 10,9%, sprzedaż detaliczna wzrosła o 18,4%, a oczekiwano 21%, natomiast inwestycje w aglomeracjach wrosły o 5,5% w odniesieniu do oczekiwanych 4,7%. Warto nadmienić także, że odczyt nastrojów inwestorów w Niemczech za maj także okazał się gorszy, niż się spodziewano (-10,7 w porównaniu do -5,3). Dane z jednej z najsilniejszych gospodarek światowych nie napawają zatem optymizmem.



Notowania Nasdaq Composite, 3m, źródło: baha.com



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

W dalszym ciągu niepodjęta została decyzja wobec podwyższenia limitu zadłużenia w USA. Trudno spodziewać się jednak scenariusza, w którym zawarta zostaje inna decyzja niż ta umożliwiająca dalsze finansowanie państwa długiem. Konsekwencje ewentualnego bankructwa mocarstwa emitującego walutę rezerwową byłyby druzgocące dla całego świata. Warto odnotowania są rekordowe wartości amerykańskich Credit Default Swapów (CDS). Część inwestorów zdaje się widzieć zatem możliwość bankructwa. Z drugiej strony nie widzimy zbyt dużych zmian na rynkach akcji, co sugerowałoby spokojne podejście do całej sytuacji przez inną część inwestujących.

Od początku tygodnia Nasdaq Composite rośnie o 0,48%, a S&P 500 spada o -0,36%. Nie są to zatem zmiany rynkowe, które sugerowałyby niepokój inwestorów co do niewypłacalności jednego ze światowych mocarstw. Inwestorom nie zdają się przeszkadzać także zapewnienia bankierów co do potrzeby dalszej walki z inflacją, nawet jeśli miałyby to oznaczać ewentualną recesję. W taką retorykę wpisać można m.in. wypowiedź Raphaela Bostica (szefa Fed z Atlanty), który sugeruje, że stopy procentowe nie powinny być obniżane przynajmniej do końca 2023 roku, nawet jeśli taka decyzja miałaby wywołać recesję.

W obliczu walki z inflacją warto pamiętać, że celem Rezerwy Federalnej jest nie tylko jej ogólny spadek, ale powrót do poziomu 2%. Cel ten ma zostać jednak osiągnięty w średnim okresie, co daje pewne pole manewru. Drugim mandatem FOMC jest zapewnienie pełnego zatrudnienia, czyli pośrednio dbania o gospodarkę. Wydaje się jednak, że decydenci w USA będą zmuszeni obracać kurs na dławienie gospodarki poniżej jej długoterminowej ścieżki wzrostu, jeśli chcą skutecznie sprowadzić inflację do celu.

Mateusz Szymański,
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.