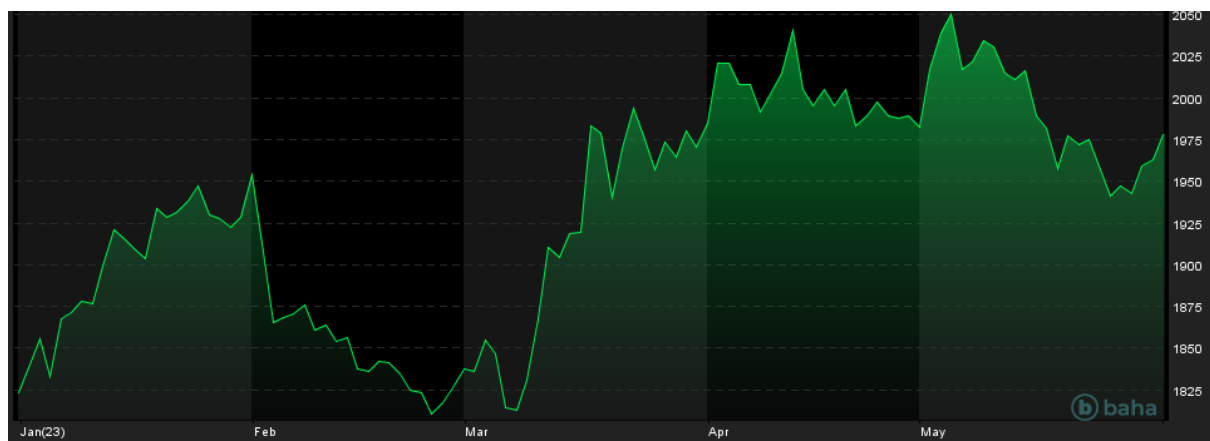


ODCZYTY PMI, LIMIT ZADŁUŻENIA I NIEJASNE SYGNAŁY RYNKOWE

Koniec tygodnia przynosi więcej pytań niż odpowiedzi co do stanu światowej gospodarki oraz kierunku podążania rynków finansowych w najbliższym czasie. Odczyt PMI dla niemieckiego przemysłu za maj okazał się lepszy niż prognozowano, lecz znacznie poniżej odczytu kwietniowego (43,2 za maj wobec 44,5 za kwiecień). Niepokoi również PMI w USA, który znalazł się poniżej poziomu recesyjnego, tj. poniżej 50 punktów (48,4 za maj wobec 50,2 za kwiecień). Przemysłowy PMI dla Francji okazał się w maju lepszy niż za miesiąc poprzedni, lecz z kolei gorszy niż prognozy (45,7 za maj wobec 45,6 za kwiecień).

Jednym z najważniejszych wydarzeń bieżącego tygodnia zdaje się podwyższenie obowiązującego do tej pory limitu zadłużenia, co oddało ryzyko bankructwa światowego mocarstwa. Choć ten scenariusz wydawał się praktycznie nierealny od samego początku, to oficjalne porozumienie, na mocy którego USA może się dalej zadłużać zdaje się dawać spokój inwestorom indywidualnym. Osoby te w ankiecie Bloomberg'a wykazały większą wiarę we wzrosty amerykańskiego indeksu S&P 500 do końca roku od inwestorów profesjonalnych.

Nastroje jednak zmieniają się bardzo szybko, co pokazują przewidywania odnośnie potencjalnej kolejnej podwyżki stóp procentowych przez Fed w czerwcu. Jeszcze we wtorek rynek wyceniał większe szanse na podwyżkę podczas czerwcowego posiedzenia Rezerwy Federalnej wielkości 25 pb. Dziś jednak widzi on zaniechanie zmian oprocentowania. Przyczyną prawdopodobnie są wyniki PMI oraz Challenger Job Cuts mówiący o zwolnieniach korporacyjnych za maj (80 tys. w odniesieniu do 67 tys. za kwiecień). Za ten sam miesiąc rósł także popularniejszy Jobless claims, choć bardzo nieznacznie (232 tys. w porównaniu do 230 tys. za kwiecień). Sam nagłówek „gorszy od oczekiwanych” wydaje się jednak w tym przypadku ważniejszy niż same liczby.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Niejasności jest zatem dużo, a dalszy rozwój wydarzeń zdaje się niepewny. Większa presja inflacyjna związana z możliwością większego zadłużania się to jednak dość jasny sygnał wzrostowy dla cen hedge'u inflacyjnego, czyli złota. Kruszec pod koniec czwartkowej sesji rósł do poziomów ok. 1978\$. Wzrosty mogą być jednak zatrzymane przez wiele czynników, chociażby poprzez wypowiedzi bankierów centralnych deklarujących gotowość walki z inflacją.

Mateusz Szymański
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.