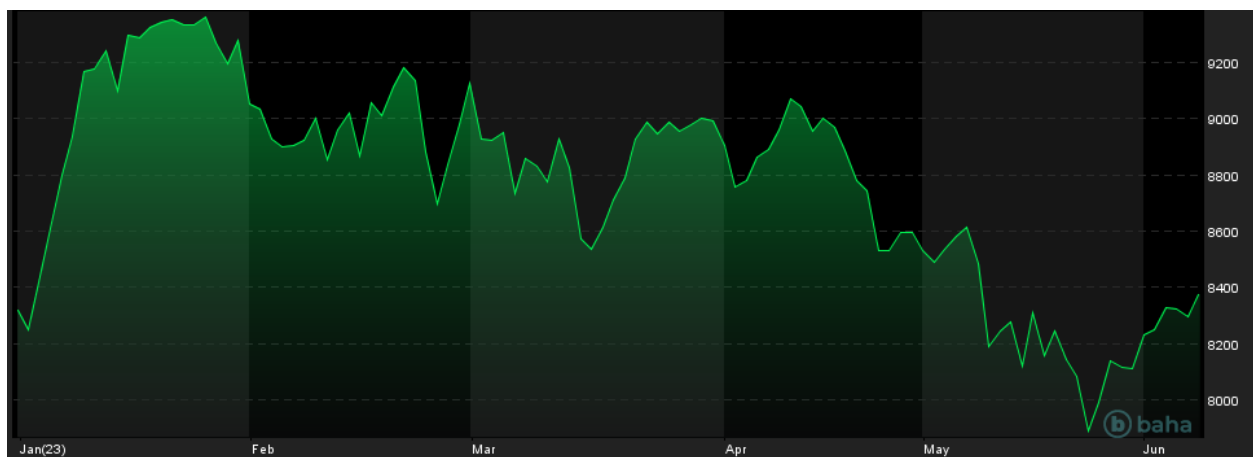


NEARSHORING KATEM MIEDZI?

Miedź w kontraktach 3-miesięcznych odreagowuje wiosenne spadki. Od najniższego zamknięcia z 24.05. na poziomie 7900 \$/t w 10 sesji zdołała odbić do 8330 \$/t. Wyraźny opór stanowi jednak 200-dniowa prosta średnia ruchoma, która na ten moment wynosi 8381 \$/t. Jest ona testowana niemal codziennie w czerwcu, ale dopóki nie zostanie wyraźnie pokonana to obecne wzrosty wydają się jedynie chwilowym odreagowaniem, a nie trwałym przełamaniem trendu. Swój optymizm inwestorzy bazują na zaskakująco rosnącym chińskim imporcie oraz perspektywie słabszego dolara.



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

Środowe dane z Państwa Środka z jednej strony pokazały potężny spadek eksportu w maju (-7,5% r/r w dolarze wobec przewidywanego -1,8%), ale z drugiej import okazał się sporo mocniejszy (-4,5% r/r wobec prognoz na poziomie -8%). Nadwyżka handlowa drugiej gospodarki świata wciąż jest gigantyczna i wynosi prawie 66 mld dolarów, ale oczekiwano prawie 100 mld. Odczyty z przelomu maja i czerwca rysują dość wyraźne hamowanie produkcji przemysłowej i budownictwa. PMI dla tej pierwszej dziedziny niespodziewanie spadł do 48,8 z 49,2 wobec oczekiwanego wzrostu do 49,5. Ceny producentów spadły w maju o 4,6% r/r, gdzie wieszczono spadek jedynie o 4,3%.

Dużo zależeć będzie od sektora nieruchomości, który odpowiada za 1/5 chińskiej gospodarki. Sprzedaż nowych domów przez 100 największych deweloperów wzrosła w maju jedynie o 6,7% r/r wobec ponad 29% r/r w marcu i kwietniu, co stanowi spadek o 14,3% m/m. Wciąż bowiem wielu przedsiębiorców z branży budowlanej boryka się z trudnościami finansowymi i być może kolejne pakiety stymulacyjne będą niezbędne do ratowania ich sytuacji. Z kolei dla chińskich eksporterów kluczowe mogą się okazać rozstrzygnięcia wielu zachodnich podmiotów gospodarczych dotyczących odmienianych ostatnio po wielokroć decouplingu, friendshoringu czy nearshoringu. Im większa presja na przeniesienie kolejnych elementów łańcucha dostaw do krajów bliższych i stabilniejszych, tym mniejsza szansa na powrót Chin do wzrostu, do którego zdążyliśmy się już przyzwyczać.

Solidnym wzmocnieniem cen miedzi jest także coraz pewniejsze zatrzymanie cyklu podwyżek stóp procentowych przez amerykański Fed, a w konsekwencji zatrzymanie umocnienia dolara. Ostatnie dane z rynku pracy nie powaliły: bezrobocie wzrosło z 3,4% do 3,7%, a wczorajszy odczyt ilości wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (261 tysięcy wobec 235 oczekiwanych) wstrząsnął inwestorami. Zdaje się, że w tej chwili wydzźwięk tych danych oraz informacja o mocnym spadku zapasów miedzi na chińskim rynku dominują nastroje na rynku tego metalu, bowiem około 10:00 na Londyńskiej Giełdzie Metali za miedź w kontraktach 3-miesięcznych płaci się już ponad 8420 \$/t. Czas pokaże na ile trwały okaże się ten wzrost.

Jakub Kalemba,
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.