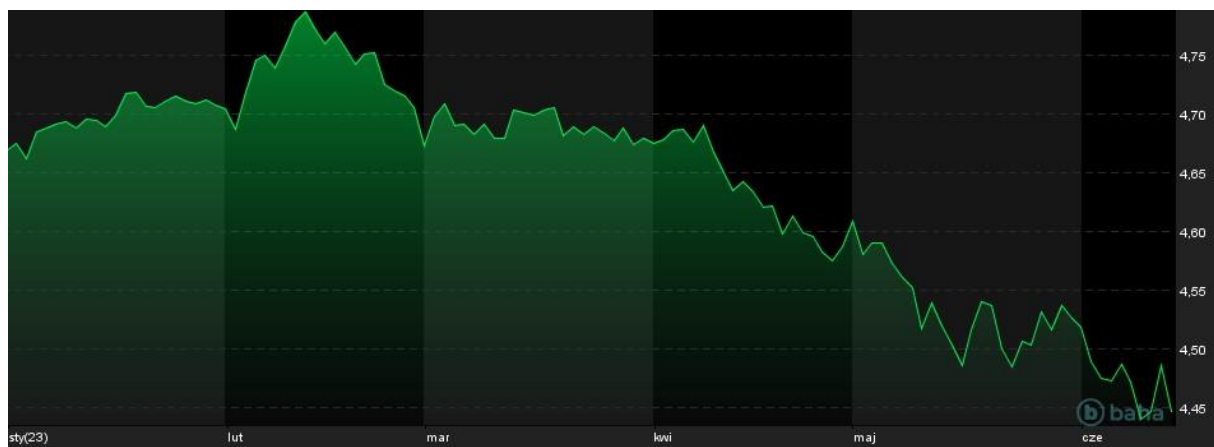


# W OCZEKIWANIU NA STANOWISKO FED

Wtorkowa sesja walutowa cechowała się stosunkowo średnią zmiennością, a wszyscy uczestnicy rynku myślami byli już przy dzisiejszej publikacji decyzji dotyczącej stóp procentowych przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych. Podczas sesji kurs EUR/PLN wyznaczył na wykresie nowe minima od początku 2021 roku, jednakże na zamknięciu EUR/PLN i USD/PLN zwyżkowały 0,81% oraz 0,51%, zamykając się odpowiednio powyżej 4,48 i 4,15. Ostabienie złotego było skorelowane z obniżką stopy „revers repo” przez Ludowy Bank Chin o 10 pb. do 1,9%, co wywarło presję na inne rynki rozwijające. Dodatkowo negatywnie wpływającym czynnikiem na złotówkę była publikacja odczytu salda na rachunku obrotów bieżących, który wyniósł dla Polski 359 mln EUR, czyli ponad 1 mld EUR poniżej zakładanego konsensusu.



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

W środę po otwarciu rynków za amerykańskiej giełdy, a przed wieczornym posiedzeniem FED w USA można zauważyć umiarkowaną presję na deprecjację dolara. EUR/USD zwyżkuje 0,50%, a USD/PLN traci ponad 1%. Wczorajszy odczyt inflacji CPI, która wyniosła 4% w Stanach Zjednoczonych obniżył prawdopodobieństwo podwyżki w tym miesiącu prawie do zera. Kondycja amerykańskiej gospodarki pozostaje dość odporna na wysokie stopy procentowe, utrzymując bardzo niski poziom bezrobocia. Pomimo to według modelu CME FED Watch prawdopodobieństwo podwyżki w lipcu o 25pb. nadal utrzymuje się powyżej 50%.



Notowania USD/RUB YTD, źródło: baha.com

Pomimo zmniejszonej presji na wzrosty stóp procentowych w USA i możliwej deprecjacji dolara nadal jedna waluta pozostaje w formie i nawet dzisiaj ta para waluta wyznaczyła w trakcie sesji nowe maksima od ponad roku, a więc mowa o USD/RUB. W najbliższym kwartale sytuacja rosyjskiego rubla może się chwilowo poprawić na skutek zmuszenia Rosyjskich firm do wypłacenia dywidend. W tej sytuacji będą zmuszone wyprzedzić zgromadzone dewizy. Długoterminowo należy pamiętać o spadkach przychodów z ropy i gazu, które zmalały od początku roku o 51%, a dodatkowo ogromnych kosztach prowadzenia wojny.

Daniel Targosz,  
Trading Desk Manager  
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](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.