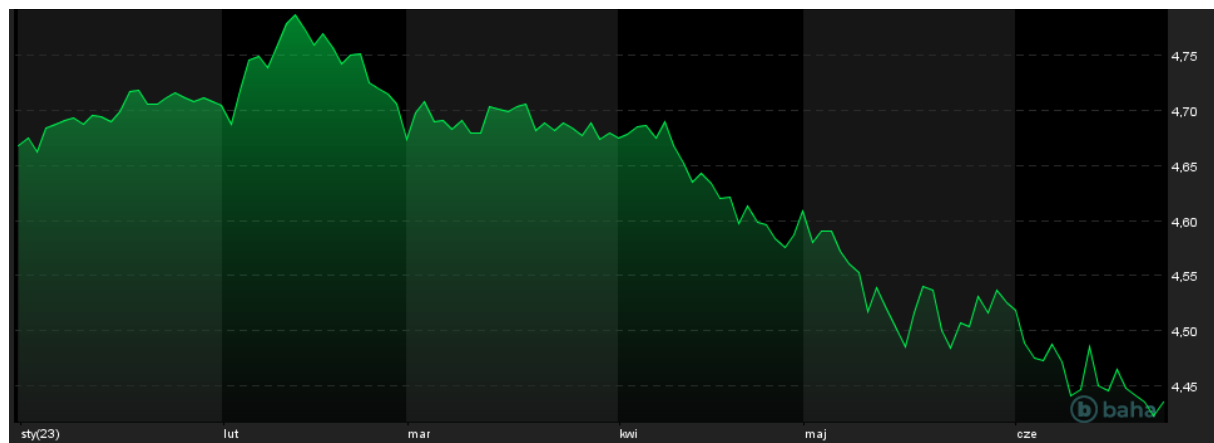


# ROZCZAROWANIE PO ODCZYTACH INDEKSÓW PMI W EUROPIE

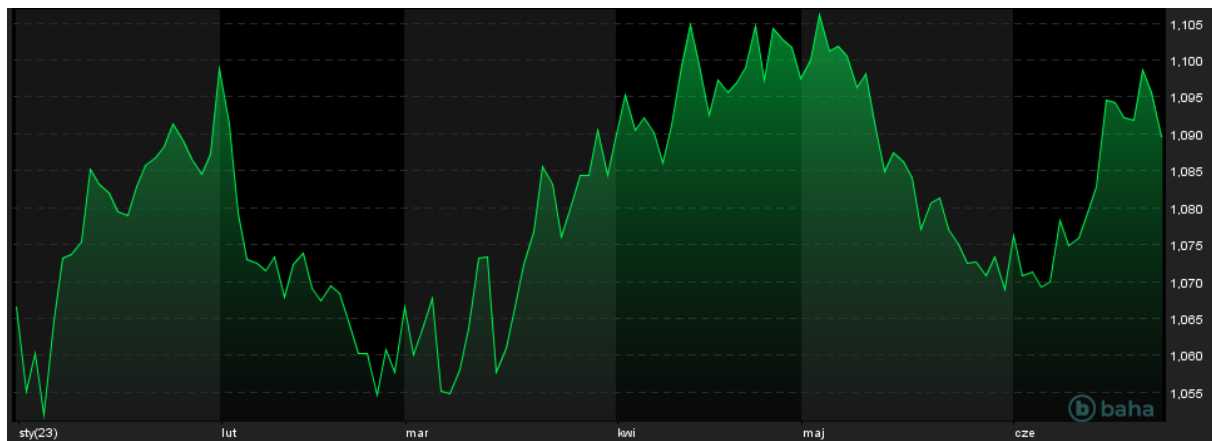
Czwartkowa sesja walutowa cechowała się niską zmiennością, pomimo ogłoszenia podwyżek stóp procentowych przez kilka banków centralnych w Europie. Podczas sesji para walutowa EUR/PLN wyznaczył na wykresie nowe 2,5-letnie minima, chwilowo znajdując się poniżej poziomu 4,42. Kurs USD/PLN zwyżkował 0,09%, zamykając się powyżej 4,04. Para walutowa EUR/USD zniżkowała 0,26%, kończąc sesję się w okolicach 1,10.



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

W piątek możemy zaobserwować znaczące osłabienie się kursu euro, które jest spowodowane publikacją rozczarowujących odczytów indeksów PMI dla kilku europejskich krajów. Zbiorczy wskaźnik PMI wg S&P Global spadł do poziomu 50,3 a więc znacząco poniżej zakładanego konsensusu równego 52,5. Słaby wynik był spowodowany przez Francję, której gospodarka ucierpiła przez strajki oraz niemieckie fabryki również odegrały pewną rolę.

Kraje strefy euro i EBC mogły zrobić więcej, aby wyjść z łagodnej recesji, której doświadczyły między październikiem a marcem. S&P ostrzegł, że wzrosły szanse, na to, aby zła koniunktura mogła rozciągnąć się na nadchodzący kwartał - zwłaszcza, że Europejski Bank Centralny nadal podnosi stopy procentowe. Produkcja pozostała głównym obszarem słabości w czerwcu, choć sektor usług również przechodzi przez fazę spowolnienia.



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

EBC zbliża się do końca swojej historycznej kampanii podwyżek stóp procentowych, ale ostatnio zasugerował, że podwyżki mogą być konieczne nawet po wakacjach. Głównym powodem powolnego spadku inflacji bazowej w strefie euro jest wzrost cen w prywatnym sektorze usług. W najbliższych miesiącach EBC będzie kładł większy nacisk na inflację bazową, nawet za cenę wzrostu gospodarczego.

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.