

# LETNIA HOSSA TRWA

Ostatnio warunki makroekonomiczne wydają się być bardzo dobre do postępujących zwyżek na giełdach. Już niemal wszędzie na świecie inflacja spada, a nawet gdzieś tam ten proces jest dość dynamiczny. W Hiszpanii inflacja obecnie wynosi 1,9% rok do roku, jest to najniższy poziom od ponad 3 lat. W Polsce jeszcze daleko do takich poziomów jednak jeszcze niedawno było to ponad 18% r/r, a po kilku miesiącach jest już „tylko” 11,5%. Odczyty inflacji bazowej nie wyglądają już tak optymistycznie, jednak i tu widać odwrócenie się trendu i z lekkim opóźnieniem powinna ona naśladować inflację CPI.

Kolejnym pozytywnym argumentem za zwyżkami na giełdach jest kończący się proces zacieśniania monetarnego. Najprawdopodobniej FED po raz ostatni podniesie stopy procentowe już w lipcu. Komitet Rezerwy Federalnej zbierze się już za tydzień 26 lipca. Rynek szacuje prawdopodobieństwo podwyżki we wrześniu na 12%, a w listopadzie na 27%. Jeśli prognozy by się sprawdziły, FED zakończyłby podwyżki na poziomie 5,25-5,5%, co i tak byłoby najwyższym poziomem od 2001 roku. Zwyżki zarówno cen obligacji amerykańskich, jak i metali szlachetnych od dwóch tygodni zdają się potwierdzać ten przyszły zwrot w polityce monetarnej USA. Co więcej, w Polsce coraz częściej mówi się o symbolicznej obniżce stóp procentowych, jeśli inflacja spadłaby do poziomów jednocyfrowych i z dobrymi prognozami na przyszłość.

Łyżką dziegciu w tych optymistycznych realiach mogą być Chiny. Zarówno napływające dane, jak i postawa chińskiej giełdy nie napawa optymizmem. Słabsza koniunktura w tej gospodarce może mieć znaczący wpływ na losy dalszej hossy na światowych rynkach.



Notowania indeksu NASDAQ 100, YTD, źródło: baha.com

Czas trwania obecnej hossy oraz wielkość wzrostów jest już dość duża, a w szczególności na największych amerykańskich spółkach technologicznych i w każdej chwili może nastąpić jakaś korekta. Obecnie nie widać większego wpływu na amerykańską gospodarkę wysokich stóp procentowych, jednak nie jest wykluczone, że nie zobaczymy takowego w przyszłości.

Mieszko Mórawski,  
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](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.