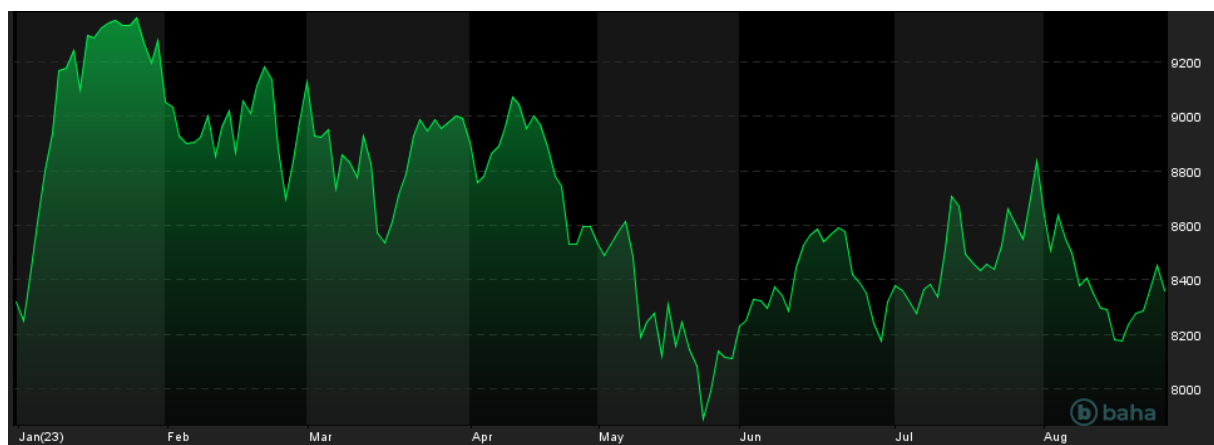


CZYŻBY MIEDŹ PONIŻEJ 8000 USD?

Przez kolejne miesiące uznani analitycy określali docelową cenę miedzi na koniec tego roku co najmniej w pobliżu 9500 \$/t. Tymczasem po serii złych danych z Chin oraz wczorajszym schłodzeniu nastrojów w strefie euro po odczytach PMI miedź spadła z poziomu niemal 8900 \$/t do dzisiejszego 8350 \$/t. Obecnie inwestorzy wyczekują stanowiska Jerome'a Powella po corocznej konferencji w Jackson Hole.



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

Prezes Fedu już w lipcu zapowiedział, że w razie sptywania pozytywnych danych amerykański bank centralny będzie reagował odpowiednio szybko, by zdusić inflację. Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła w lipcu 230 tysięcy wobec 240 oczekiwanych, zapasy paliw płynnych maleją coraz szybciej, a sprzedaż nowych domów wzrosła z 684 tysięcy w czerwcu do 714 tysięcy w lipcu. Wstępne PMI za sierpień wypadły poniżej oczekiwań a wskaźnik usługowy spada już trzeci miesiąc z rzędu, jednak to raport ISM jest ważniejszy dla amerykańskiej gospodarki, a ten poznamy 1 września. Odczyty wskazują na coraz większe ryzyko spowolnienia. Wraz z psuciem się sentymentu na rynkach, oglądaliśmy umocnienie amerykańskiej waluty. Silniejszy dolar to z kolei czynnik wpływający negatywnie na ceny miedzi.

Kierownictwo Państwa Chińskiego nie zdecydowało się jeszcze na wdrożenie planu pomocowego dla lokalnego sektora nieruchomości, który wciąż boryka się z problemami

finansowymi. W zeszłym tygodniu w amerykańskie specjalne postępowanie upadłościowe wszedł moloch Evergrande, którego zadłużenie szacowane jest na 340 mld dolarów, czyli około 2% PKB Chin. Inflacja producencka w lipcu lekko odbiła do -4,4% z -5,4% w czerwcu, ale mniej od oczekiwań. Także wbrew konsensusowi pogłębia się załamanie handlu zagranicznego – eksport r/r obniżył się o 14,5%, a import o 12,4%. W ubiegłym tygodniu podano, że produkcja przemysłowa rośnie tylko o 3,7% r/r (spadek z 4,4%), a sprzedaż detaliczna o 2,5% (spadek z 3,1%) Głównym podjętym krokiem zaradczym była obniżka stóp procentowych, jednak czas pokaże, czy to wystarczy.

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 pogładowy 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.