

CZY DRUGA FALA INFLACJI WYJDZIE OD SUROWCÓW?

Indeks surowcowy CRB osiągnął szczyt w maju 22 roku na poziomie ok. 640 punktów, by następnie do stycznia 2024 spaść do poziomu około 500 punktów, co wydatnie pomagało bankierom centralnym sprowadzić inflację na niższe poziomy. Od początku roku jednak, w nieco ponad kwartał urósł o kolejne 50 punktów, czyli 10%. Dlaczego to ważne? Indeks CRB jest indeksem towarowym wyliczanym na podstawie cen kontraktów terminowych na towary. W skład indeksu wchodzi 19 komponentów takich jak: aluminium, kakao, kawa, miedź, kukurydza, bawełna, ropa naftowa, złoto, olej opałowy, wieprzowina, żywy inwentarz, gaz ziemny, nikiel, sok pomarańczowy, benzyna, srebro, soja, cukier i pszenica. Oznacza to, że indeks ten można przyjąć za jeden z wielu barometrów koniunktury gospodarczej na świecie. Im większe tempo wzrostu gospodarczego, tym wyższy popyt na towary i surowce, a zatem ich cena powinna rosnąć.



Notowania indeksu CRBI, 1Y, źródło: Bloomberg

W ostatnim czasie możemy zaobserwować powoli postępujące globalne ożywienie na przykład na podstawie wskaźnika JPM Global Manufacturing, który w styczniu przekroczył poziom 50 punktów, wskazując na ogólną poprawę koniunktury lub coraz lepsze odczyty wskaźników wyprzedzających w Chinach. Z punktu widzenia walki z inflacją najważniejsze jest zachowanie się cen ropy i miedzi. Od początku roku ropa WTI zdrożała już o około 20%, a miedź o ok. 10% i znajduje się na poziomie najwyższym od początku roku. Jeśli te wzrostowe trendy na kluczowych surowcach zostaną podtrzymane, to znak zapytania trzeba postawić przy słuszności czerwcowej obniżki przez FOMC. Co się bowiem stanie, jeśli FED rozpocznie cykl luzowania monetarnego, pomimo odpornej gospodarki i przy rosnących cenach surowców? Na ten moment nie można wykluczyć scenariusza odbicia inflacji w 2H 24' oraz w 25 roku jednak jak zwykle na pytanie, co się stanie, najlepiej odpowie czas.

Michał Paul,
Analityk
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.