

JEN, RYNEK NIERUCHOMOŚCI W USA ORAZ MINUTKI FED

Pierwsza połowa tygodnia przynosi dość dobre dane w kontekście światowej gospodarki. Liczba wakatów wg JOLTS w USA okazała się w maju wyższa od prognozowanej (8,14 mln wobec 7,91 mln). Inflacja HICP w strefie euro w czerwcu to 2,5% r/r, a inflacja bazowa 2,8% r/r. Obie wartości są zgodne z oczekiwaniami. Inflacja w Niemczech również nie zaskoczyła negatywnie, a wręcz przeciwnie. Odczyt za czerwiec wskazuje na wartość 2,2% r/r, przy prognozie wielkości 2,3%. Przemysłowy indeks PMI dla USA oraz Francji w czerwcu to odpowiednio 51,6 (wstępny odczyt 51,7) oraz 45,4 (wstępny odczyt 45,3). Ten sam wskaźnik lepiej prezentuje się natomiast we Włoszech (45,7 wobec 44,4), gdzie usługowy PMI okazał się zgodny z oczekiwaniami (53,7).

Interesujące dane na temat rynku mieszkań prezentuje National Association of Realtors. Według instytucji mediana ceny ofertowej mieszkań osiągnęła rekordową wartość \$419,300, co oznacza wzrost o prawie 6% w porównaniu do roku poprzedniego. Jeszcze ciekawiej prezentuje się natomiast faktyczna sprzedaż nieruchomości, która spadła do 4,1 miliona. Jest to spadek o 6% w porównaniu do poprzedniego kwartału oraz o 40% niższy wynik od objęcia prezydentury przez Joe Bidena. Jednym z możliwych wytłumaczeń paradoksu wyższych cen ofertowych przy mniejszej liczbie transakcji jest wysoki koszt lokum zastępczego, w znacznej mierze spowodowanym kosztem hipoteki przekraczającym 7,5%.

Na rekordowo wysokich poziomach znajduje się dzisiaj para walutowa USD/JPY, tj. 161,91. Japońska waluta nie była tak słaba względem dolara od 1986 roku. Sytuacja ta wzmacnia japoński eksport, zwiększając jednocześnie koszty importu. Słabnąca waluta motywuje również do inwestowania w aktywa poza Japonią, m.in. w obligacje USA. 10-letnie japońskie obligacje rządowe oprocentowane są na 13-letnich rekordowych poziomach wysokości 1,11%. Rynek zdaje się spodziewać podwyższenia stóp procentowych przez BOJ w celu wzmocnienia jena.



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

Dzisiaj wieczorem opublikowane mają zostać minutki Fed, które mają wskazać nam dalsze zamiary Rezerwy Federalnej. Jerome Powell we wtorek oznajmił, że w dalszym ciągu podążamy we właściwym kierunku w walce z inflacją. Prezes Fed wskazuje, że przed luzowaniem polityki monetarnej, musimy uzyskać większą pewność dotarcia do poziomu 2% inflacji. Rynki zdają się wierzyć w narrację miękkiego lądowania. W rzeczywistości jednak przez przeszło 100 lat istnienia Rezerwy Federalnej „soft landing” pozostaje niejako mitem, gdyż obniżanie stóp procentowych w odpowiedni na recesję historycznie związane jest się z utratą miejsc pracy. Członkowie Fedu także o tym wiedzą. Jak zawsze prym przewodni wiedzie jednak „forward guidance” oraz „this time is different”.

Mateusz Szymański,
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), 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.