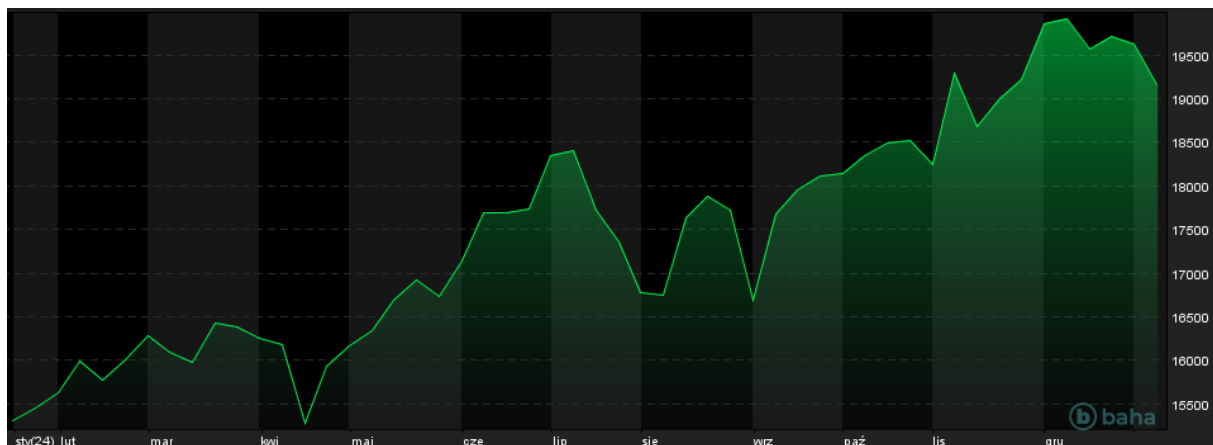


## RYNEK PRACY W USA NADAL POZOSTAJE SILNY

Amerykańskie akcje w ubiegłym tygodniu zaliczyły korektę, a ilość dni handlowych była okrojona z powodu czwartkowego zamknięcia rynku na cześć byłego prezydenta USA Jimmyego Cartera, który niedawno zmarł. Najpopularniejsze indeksy w USA S&P 500 i Nasdaq Composite zniżkowały odpowiednio 1,94% i 2,34%. Dla indeksu technologicznego była to największa przecena od połowy listopada. Piątkowy raport z rynku pracy w USA okazał się znacznie lepszy od oczekiwań, co przetożyło się na wzrost rentowności amerykańskich obligacji. Rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła do najwyższego poziomu od ponad 14 miesięcy, osiągając 4,79%. Coraz bardziej realne stają się scenariusz, gdzie Rezerwa Federalna USA może zatwierdzić tylko jedną obniżkę stóp procentowych w 2024 roku.



Notowania Nasdaq Composite, 1 rok, źródło: baha.com

Ubiegły tydzień rozpoczął się pozytywnie od doniesień prasowych, według których zespół doradców Donalda Trumpa miał rozważać obniżenie zapowiadanych ceł. Pomimo że prezydent elekt już w poniedziałek zaprzeczył tym doniesieniom na swojej platformie Truth Social, dzienne stopy zwrotów z europejskich i amerykańskich indeksów pozostały dodatnie. Ze względu na niepewność wśród liderów biznesowych co do przyszłej polityki handlowej USA, administracja Trumpa miała badać plany taryfowe, które obejmowałyby tylko sektory uznane za krytyczne dla bezpieczeństwa narodowego lub gospodarczego.

Przypomnijmy, że w obietnicach złożonych podczas kampanii prezydenckiej republikanin zapowiedział początkowo nałożyć cła w wysokości 10% na globalny import do USA oraz 60% na towary chińskie. Później powiedział, że nałoży 25% cła na kanadyjski i meksykański import.

Pierwsze w tym roku publikacje danych z rynku pracy w USA znacznie przekroczyły oczekiwania analityków. Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w grudniu wzrosła o 256 000, a zakładany konsensus wynosił 165 000. Stopa bezrobocia spadła do 4,1% z 4,2%, a wzrost płac przewyższa stopę inflacji. Ogółem w ubiegłym roku przybyło 2,2 miliona miejsc pracy, czyli średnio 186 000 miesięcznie. Gospodarka Stanów Zjednoczonych jest silniejsza, niż oczekiwano, a stabilny rynek pracy zmniejsza presję obniżania stóp procentowych. Wzrosły oczekiwania, na tylko jedną obniżkę stóp procentowych w tym roku i to nie wcześniej niż w czerwcu, co oznaczałoby zatrzymanie cyklu obniżek stóp procentowych Fed. Zmniejszona presja na obniżki stóp procentowych może oznaczać potencjalny konflikt z Trumpem, który już powiedział, że uważa stopy procentowe za zbyt wysokie. Dodatkowo wzrośnie niezadowolenie wśród kredytobiorców, którzy borykają się z najwyższymi kosztami pożyczek od około dwóch dekad.

Daniel Targosz,  
Starszy 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](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.