

## ZŁOTO POD PRESJĄ – CZY NA DŁUGO?

W ostatnich dniach sytuacja na rynku złota zrobiła się wyjątkowo nerwowa. Wszystko za sprawą wyraźnego odbicia w górę wartości amerykańskiego dolara. Okolice 90 pkt. okazały się skutecznym wsparciem na wykresie wartości US Dollar Index. W piątek notowania tego agregatu przekroczyły poziom 90,40 pkt. i obecnie utrzymują się powyżej niego.

Im większa presja na silniejszego dolara, tym gorzej dla notowań złota. Wartość kruszcu jest bowiem w dużym stopniu definiowana przez status złota jako ochrony przed inflacją. Dlatego właśnie złoto radzi sobie dobrze w okresach słabości dolara i obaw przed jego dalszą deprecjacją.

Dolar był w marcu i kwietniu słaby, a to pozwoliło napędzić zwyżkę notowań złota. Była ona już od dłuższego czasu wyczekiwana na tym rynku, bowiem wcześniej strona podażowa dominowała przez ponad pół roku, znosząc notowania złota z rejonów przekraczających 2000 USD za uncję do okolic 1700 USD za uncję. Ten rejon stanowił silne wsparcie dla cen złota, a późniejsze wzrosty pozwoliły notowaniom kruszcu powrócić ponad poziom 1900 USD za uncję.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Obecnie cena kontraktów na kruszec oscyluje w rejonie 1860-1870 USD za uncję. Po piątkowej zniżce, poniedziałkowa sesja także przyniosła istotną presję sprzedających, jednak duża część spadków została odrobiona do końca sesji. Wszystko wskazuje na to, że rynek złota wszedł w fazę wyczekiwania na nowe impulsy.

Takim impulsem może być przede wszystkim posiedzenie Fed. Już w środę Rezerwa Federalna podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych, aczkolwiek tu zmiany nie są oczekiwane. Najwięcej emocji wzbudzają spekulacje na temat

potencjalnych zmian w programie skupu aktywów w Stanach Zjednoczonych. Rozpędzona inflacja w USA rozbudziła bowiem pytania o zmiany w polityce monetarnej w USA, np. w postaci zapowiedzi taperingu. Taki scenariusz mógłby zaszkodzić notowaniom złota, aczkolwiek niekoniecznie na długo, ponieważ istotnym wsparciem dla cen pozostanie wysoka inflacja.

Co ciekawe, sytuacja na rynkach pozostałych metali szlachetnych jest spokojniejsza. Srebro, platyna czy pallad mają jednak trochę inne fundamenty niż złoto. W większej mierze popyt na nie jest uzależniony od popytu przemysłowego, podczas gdy na rynku złota niezwykle ważny pozostaje popyt inwestycyjny.

Paweł Grubiak,  
Prezes Zarządu,  
Doradca Inwestycyjny  
w Superfund TFI

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.

**SUPERFUND TFI S.A., INFOLINIA: +48 22 556 88 62, WWW.SUPERFUND.PL**

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)