

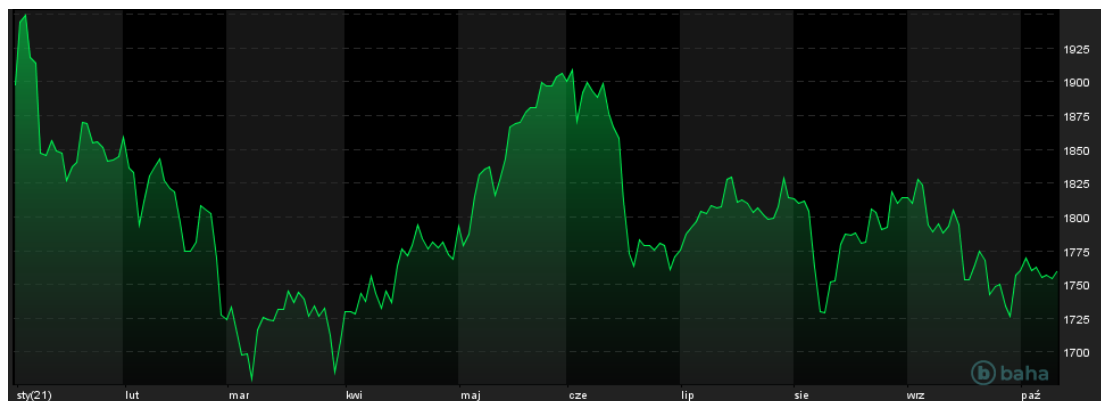
NIEZDECYDOWANIE INWESTORÓW NA RYNKU ZŁOTA

Końcówka poprzedniego tygodnia na rynku złota była nerwowa. Inwestorzy wypatrywali bowiem kluczowych danych z amerykańskiego rynku pracy, które miały przełożyć się na oczekiwania związane z polityką monetarną Fedu w kolejnych miesiącach, a co za tym idzie, na wartość dolara amerykańskiego oraz notowania złota.

I rzeczywiście, podczas piątkowej sesji inwestorzy nie mogli narzekać na brak zmienności. Dane dotyczące rynku pracy w USA rozczarowały, zwłaszcza pod kątem znacznie mniejszej od oczekiwań zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym. Taki wynik został zinterpretowany jako sygnał, że być może Fed jednak z taperingiem QE nie będzie się spieszył. A to sprawiło, że pierwszą reakcją inwestorów było osłabienie amerykańskiego dolara i wystrzał notowań złota w górę.

Jednak ani pesymizm na rynku dolara, ani optymizm na rynku złota, nie trwały długo; wcześniejsze dynamiczne ruchy zostały zniwelowane jeszcze przed końcem piątkowej sesji. To sugeruje, że wielu inwestorów wierzy jednak w to, że wspomniane dane z rynku pracy w USA, mimo że były rozczarowujące, nie były na tyle słabe, by zmienić całkowicie plany Rezerwy Federalnej. Na początku bieżącego tygodnia widać właśnie głównie taką retorykę.

Więcej światła na plany Fed, a jednocześnie na wyceny dolara amerykańskiego oraz złota, rzucą zapewne śródowe minutki z wrześniowego posiedzenia tej instytucji. Pokażą one, na ile przedstawiciele Fed są zdeterminowani, by rozpocząć proces zacieśniania polityki monetarnej w obliczu rosnącej inflacji.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

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)

Dla notowań kontraktów na złoto ta niepewność przekłada się na przedłużającą się nerwową konsolidację. Ceny kontraktów na ten kruszec poruszają się w ostatnich dniach głównie w rejonie 1750-1770 USD za uncję, a jedynie w piątek na chwilę przekroczyły 1780 USD za uncję. O sytuacji w kolejnych tygodniach będą decydować spekulacje związane z działaniami Fed, w tym wypowiedzi przedstawicieli tej instytucji. Zacieśnianie polityki monetarnej w USA negatywnie przekłada się na ceny złota, ale jest już w dużym stopniu zdyskontowane przez rynek.

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), 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)