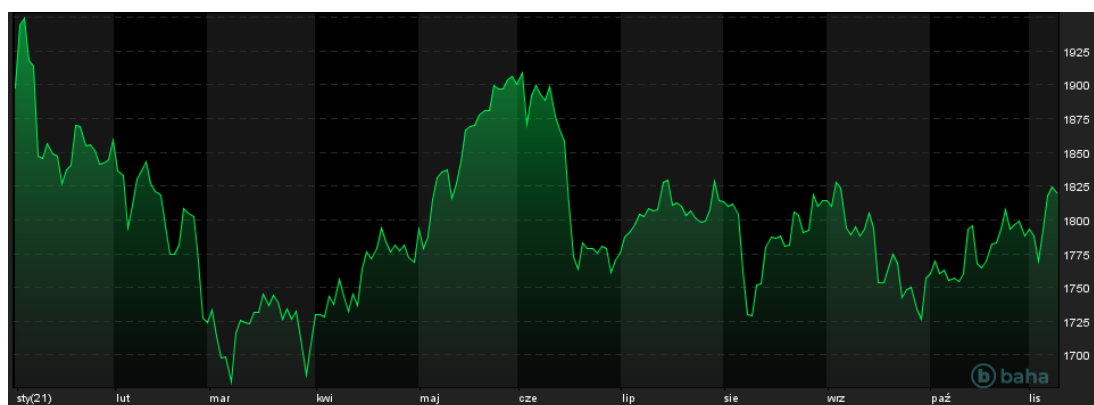


## DYNAMICZNE WZROSTY NA RYNKU ZŁOTA

Poprzedni tydzień na rynkach metali szlachetnych był nerwowy, ale ostatecznie okazał się dla nich korzystny. Po spadkowej pierwszej połowie tygodnia, kontrakty na złoto dynamicznie zawróciły w górę, nie tylko nadrabiając wcześniejsze straty, lecz notując wyraźnąwyżkę w kontekście całego tygodnia.

Cena kontraktów na złoto na koniec piątkowej sesji dotarła do okolic 1817 USD za uncję, czyli na najwyższe poziomy od dwóch miesięcy, a na początku bieżącego tygodnia kontynuuje wyżkę, przekraczając już 1825 USD za uncję. Przede wszystkim, ważnym akcentem od strony psychologicznej było pokonanie na nowo poziomu 1800 USD za uncję, który służył przez kilka tygodni jako skuteczny poziom oporu.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Na wyżkę notowań złota złożyły się dwa główne czynniki, które w pewnym stopniu są ze sobą powiązane. Po pierwsze, ubiegłotygodniowy komunikat ze strony Rezerwy Federalnej dał inwestorom do zrozumienia, że na wyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych jeszcze się nie zanosi – a to oznacza, że proces zacieśniania polityki monetarnej w USA będzie obecnie ograniczał się do obniżania wartości skupu aktywów, czyli taperingu QE. Takie działania jednak były uwzględnione już w notowaniach złota: a więc nie tylko nie zaskoczyły, ale również sprawiły, że wielu inwestorów na rynku tego kruszcu odetchnęło z ulgą, a samo złoto zyskało otwartą drogę do odbicia cen w górę.

Po drugie, w ostatnich dniach pod presją spadkową znajduje się amerykański dolar. Po części jest to związane z działaniami Fed, ale po części wynika ze zmniejszonej awersji do ryzyka na globalnym rynku finansowym.

Bieżący tydzień przyniesie jednak kolejne dane, które mogą wpłynąć na notowania złota. Chodzi przede wszystkim o środowe dane dotyczące inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych, które na nowo mogą ożywić dyskusje związane z działaniami Fed. Przedstawiciele Rezerwy Federalnej w ostatnich komunikatach podkreślali bowiem, że dalsze decyzje będą uzależniać od tego, jak będą kształtować się dane makro w USA. Dotyczy to przede wszystkim inflacji, bowiem Fed nadal utrzymuje, że jest ona przejściowa, a co więcej, jest to główny argument używany przeciwko podwyższaniu stóp procentowych..

Paweł Grubiak,  
Prezes Zarządu,  
Doradca inwestycyjny,  
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.

**SUPERFUND TFI S.A., INFOLINIA: +48 22 556 88 62, [WWW.SUPERFUND.PL](http://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)