

## SREBRO NAJDROŻSZE OD TRZECH MIESIĘCY

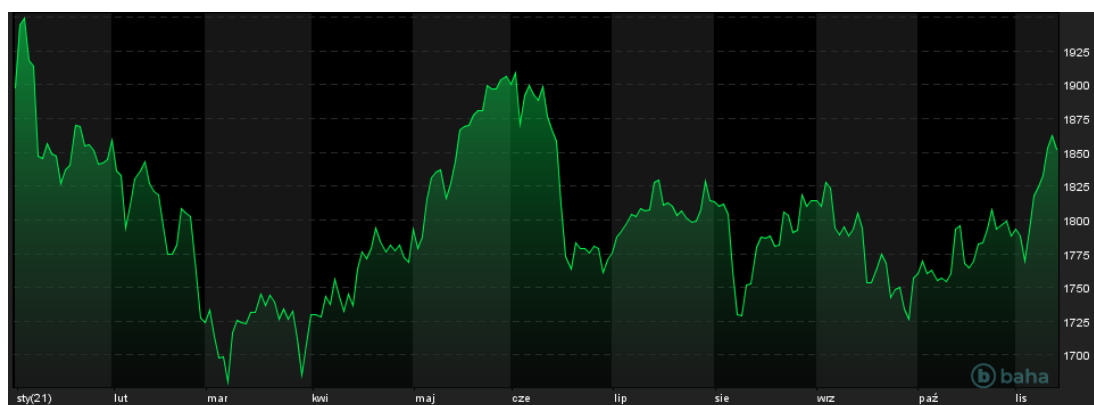
Kończy się właśnie kolejny ciekawy tydzień na rynku srebra. Jest duża szansa na to, że będzie to już drugi z kolei wzrostowy tydzień na rynku tego kruszcu. Notowania srebra mają lepszą passę od około połowy września, kiedy to zatrzymały się wielotygodniowe, wyraźne zniżki notowań, a notowania srebra powróciły do zwyżek. Ogólnie, w ciągu ostatnich ośmiu tygodni tylko jeden tydzień zakończył się na rynku srebra zniżką.

Obecnie, cena srebra przekracza już 25 USD za uncję, co jest najwyższym poziomem notowań od około trzech miesięcy, czyli od pierwszej połowy sierpnia bieżącego roku.



Notowania cen srebra, YTD, źródło: baha.com

Ożywienie na rynku srebra wynika w dużym stopniu ze zwyżek notowań złota. Ceny obu kruszców są ze sobą istotnie skorelowane, a notowania złota również mają za sobą okres coraz dynamiczniejszych zwyżek.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

W tym tygodniu największym impulsem wzrostowym na rynkach złota i srebra zdecydowanie okazały się dane dotyczące inflacji w Stanach Zjednoczonych. Odczyt inflacji w USA na poziomie 6,2% rdr w październiku zaskoczył nawet konserwatywnych uczestników rynku i dał do zrozumienia, że inflacja w tym kraju jest nie tylko wysoka, ale również może utrzymać się na dłużej.

Wysoki odczyt wskaźników CPI jest korzystny dla notowań złota i srebra, które (zwłaszcza złoto) są traktowane przez wielu inwestorów jako zabezpieczenie przed inflacją. Jednak warto pamiętać, że w kontekście tych danych najprawdopodobniej zaczną pojawiać się spekulacje na temat możliwości szybszego podnoszenia stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych przez Fed, co z kolei samo w sobie niekorzystnie przekłada się na ceny metali szlachetnych ze względu na potencjalnie silniejszego dolara. Przedstawiciele Rezerwy Federalnej nieraz zaznaczali bowiem, że będą uważnie przyglądać się danym makro w USA i dopasowywać do nich swoje działania.

W kontekście złota i srebra warto jednak pamiętać o dodatkowym czynniku cenotwórczym, czyli nastawieniu inwestorów do ryzyka. Globalni inwestorzy powoli stają się coraz bardziej ostrożni, obawiając się tego, czy zacieśnianie polityki monetarnej nie wpłynie negatywnie na kondycję globalnej gospodarki. A im większa awersja do ryzyka, tym lepiej dla złota, jak również dla skorelowanego z nim srebra.

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)