

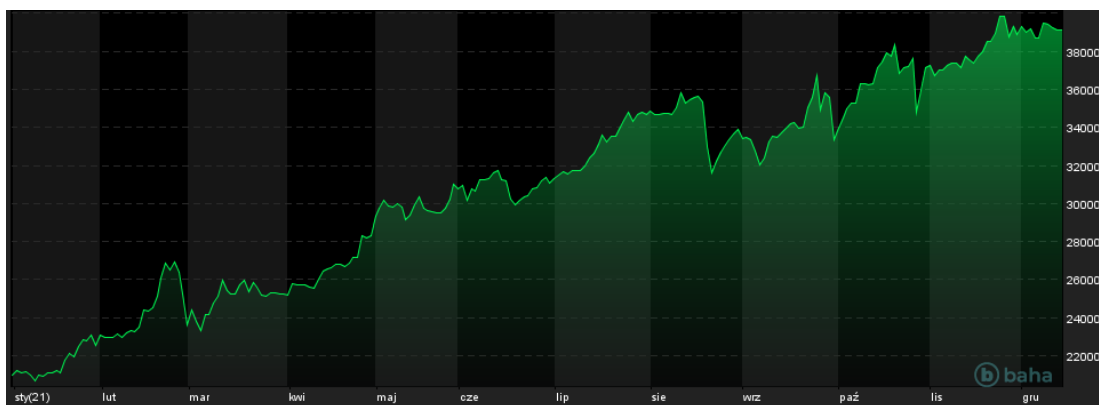
# ZIELONA INFLACJA, DECYZJA FEDU I ROSNĄCE ZAPASY MIEDZI



Notowania aluminium LME (3M), YTD, źródło: baha.com

Przez pierwsze 2 tygodnie grudnia 3-miesięczne kontrakty na aluminium na londyńskiej LME wciąż poruszają się w korytarzu wyznaczonym 200- i 100-dniowymi średnimi kroczącymi, które dziś przybierają wartości odpowiednio 2564 oraz 2737 \$/MT. Sesja środowa przyniosła przybliżenie do dolnego poziomu, bowiem o 14:20 płacono już tylko 2587 \$/MT, co jest najniższym zanotowanym poziomem od 7 dni handlowych.

Obecnie najistotniejszym czynnikiem, na który czekają rynki metali jest dzisiejsze posiedzenie FEDu, na którym podjęte zostaną decyzje odnośnie stóp procentowych w największej gospodarce świata. Wczoraj podano dane o listopadowej inflacji producentów w USA, która w ujęciu r/r wyniosła 9,6% wobec oczekiwanego przez ekonomistów poziomu 9,2%. Indeks cen producentów dóbr końcowych (Final Demand PPI) wyniósł natomiast 13,3%, co jest najwyższym poziomem od początku lat 80. Pokazuje to skalę wymknięcia się inflacji spod kontroli. Ponadto kolejne jastrzębie wypowiedzi prezesa FED Jerome'a Powella wskazują na prawdopodobne zaostrzenie polityki pieniężnej w celu zdławienia inflacji, co może mieć negatywny wpływ na ceny metali.



Notowania cyny LME (3M), YTD, źródło: baha.com

Euforyczne nastroje kupujących kontakty na cynę zostały nieco wyhamowane i na dzisiejszej sesji w Londynie handlowana jest już po 38380 \$/MT, co jest poziomem niższym o niecałe 6% od listopadowego szczytu. Solidne wsparcie dla cyny znajduje się obecnie na poziomie około 37820 \$/MT. Metal ten zanotował od przedpandemicznego marca 2020 roku aż 125% wzrostu ceny, na co wpłynęły zerwane łańcuchy dostaw i ustawicznie rosnący popyt.

Cyna jest kluczowym składnikiem wykorzystywanym do produkcji paneli słonecznych, więc w obliczu tak mocnych wzrostów cen ukuty został termin „greenflation” czyli inflacji spowodowanej nakładami na transformację systemów energetycznych. Pani Gauri Singh, Zastępczyni Dyrektora Generalnego Międzynarodowej Agencji Energii Odnawialnej IRENA (International Renewable Energy Agency) zapewnia, że popyt na metale nie zmaleje i to pomimo cen nakręconych „zieloną inflacją”, bowiem rynki coraz mocniej wspierają powstawanie bardziej nieszkodliwych źródeł energii poprzez obniżanie kosztów finansowania. Wskazuje to na dalsze utrzymywanie się wysokich notowań cyny.



Notowania miedzi LME (3M), 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)

Pomimo pozytywnych danych z chińskiej gospodarki na notowania cen miedzi mocno wpłynęły rosnące zapasy oraz mocny dolar. Magazyny zarejestrowane wokół LME odnotowały dziś aż 87000 ton surowca, co jest najwyższym poziomem od 23 listopada. O godzinie 14:20 3-miesięczne kontrakty na LME wyceniane były na 9281 \$/MT, co jest spadkiem aż o 131 \$ od dzisiejszego otwarcia. Przekroczony został poziom 200-dniowej średniej kroczącej, co może dać solidne podstawy do przeceny w razie umocnienia się dolara.

Jakub Kalemba  
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**

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)