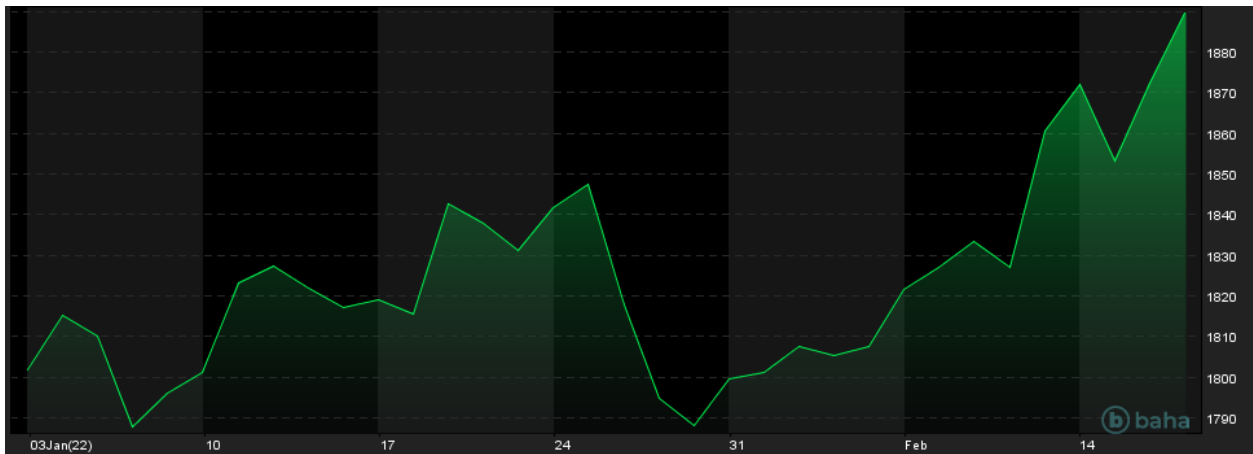


# POWRÓT CEN ZŁOTA DO TEGOROCZNYCH SZCZYTÓW

Ostatnie sesje na rynku złota przynoszą podwyższoną zmienność cen tego kruszcu oraz ich duże uzależnienie od sytuacji politycznej. Tematem przewodnim na światowych rynkach finansowych pozostają bowiem napięcia wokół Rosji i Ukrainy. Były one najwyraźniej widoczne pod koniec poprzedniego tygodnia oraz na początku bieżącego tygodnia. Później, gdy Rosja zaprzeczyła planom ataku, notowania złota zareagowały na te informacje zniżką, ale nie trwała ona długo. Ostatnio jednak cena złota na nowo rośnie, a kontrakty na ten kruszec znów poruszają się w okolicach 1880 USD za uncję, czyli w rejonie tegorocznego maksimum.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Przyczyn powrotu cen złota do wyższek jest kilka. Przede wszystkim, warto wspomnieć o tym, że na nowo pojawiły się obawy o sytuację na Ukrainie po tym, jak wspierane przez Rosję bojówki zaatakowały cele we wschodniej części tego kraju. Na razie nie wpłynęło to na eskalację konfliktu, ale inwestorzy są w ostatnim czasie wyjątkowo wrażliwi na doniesienia polityczne.

Równie istotnym wydarzeniem na rynkach finansowych w tym tygodniu była publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. Instytucja ta nie zaskoczyła: uznała, że w obliczu wysokiej inflacji w Stanach Zjednoczonych oraz dobrych danych z tamtejszego rynku pracy, nadszedł już czas na myślenie o podwyższaniu stóp procentowych. Jednocześnie, Fed jednak podkreślił, że zamiast ustalania sztywnego planu na najbliższe miesiące, będzie dokonywał decyzji dotyczących stóp procentowych na bieżąco, na podstawie najbardziej aktualnych danych i sytuacji na rynku.

Retoryka Fed była więc jastrzębia, ale mimo wszystko mniej jastrzębia niż się obawiano. To doprowadziło do delikatnego spadku wartości amerykańskiego dolara i, w konsekwencji, do wzrostu notowań złota. W szerszej perspektywie, zacieśnianie polityki monetarnej przez Fed jest już uwzględnione w notowaniach złota, więc nie uderza w ceny kruszcu. Większa presja na ceny złota mogłaby się pojawić dopiero wtedy, gdyby Fed stał się jeszcze bardziej jastrzębi niż był dotychczas.

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.