

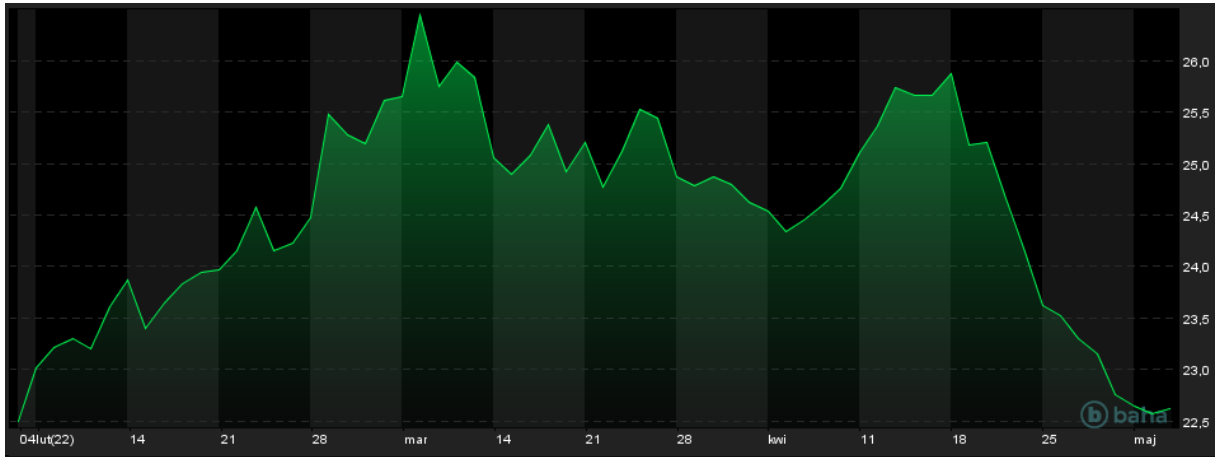
# Złoto słabe przed kluczową decyzją Fed

Ostatnie tygodnie na rynkach metali szlachetnych zdecydowanie należały do strony podażowej. Notowania kontraktów na złoto pod koniec kwietnia przebiły w dół barierę 1900 USD za uncję i później systematycznie kierowały się niżej. W środę rano cena złota porusza się w okolicach 1860 USD za uncję, co jest najniższym poziomem od połowy lutego bieżącego roku.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Wraz z cenami złota, w ostatnich dniach spadały także notowania srebra. Cena tego tańszego kruszcu jeszcze w okolicach połowy kwietnia atakowała poziom 26 USD za uncję jako techniczny opór. Niemniej, obecnie notowania srebra poruszają się w rejonie 22,50 USD za uncję, a w ostatnich dniach otarły się o okolice 22 USD za uncję.



Notowania cen srebra, YTD, źródło: baha.com

Tak wyraźny spadek notowań złota oraz srebra to efekt przede wszystkim siły amerykańskiego dolara, która z kolei powiązana jest z oczekiwaniami dotyczącymi działań Rezerwy Federalnej. Środa pod tym kątem jest ważnym dniem, ponieważ Fed właśnie w tym dniu kończy dwudniowe posiedzenie i poinformuje o decyzji dotyczącej poziomu stóp procentowych w USA. Rynkowe założenia biorą pod uwagę podwyżkę stóp aż o 0,5 pkt. proc., do poziomu 0,75%-1,00%, a dodatkowo redukcję sumy bilansowej Fed. To bazowy scenariusz, który już prawdopodobnie nie wywołałby żywej reakcji. Jeśli on się zrealizuje, to można nawet oczekiwać odreagowania wzrostowego na rynkach szlachetnych kruszców.

Jednak znacznie więcej emocji wzbudzają spekulacje związane z dalszymi działaniami Fed. Pytania budzi tempo podwyższania stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. O ile bowiem jeszcze kilka miesięcy temu Fed był bardziej ostrożny w swoich przewidywaniach związanych z zacieśnianiem polityki monetarnej w USA, to w ostatnim czasie wyraźnie zmienił swoją retorykę na jastrzębią. Duży wpływ na to miały wyjątkowo wysokie odczyty inflacji w Stanach Zjednoczonych.

Teraz inwestorzy więc wyczekują konkretnych wskazówek dotyczących działań Fed w kolejnych miesiącach. Jeśli ta jastrzębia retoryka się utrzyma, to złoto i srebro prawdopodobnie otrzymają kolejny cios. Niemniej, jeśli Rezerwie Federalnej nie uda się zaskoczyć inwestorów, to na rynkach szlachetnych kruszców możemy w końcu zobaczyć odreagowanie wzrostowe. Na duże prawdopodobieństwo tego scenariusza wskazuje także sytuacja techniczna na wykresach cen złota i srebra, która wskazuje na wyprzedanie na rynkach obu kruszców.

Paweł Grubiak,  
Prezes Zarządu, Doradca,  
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.