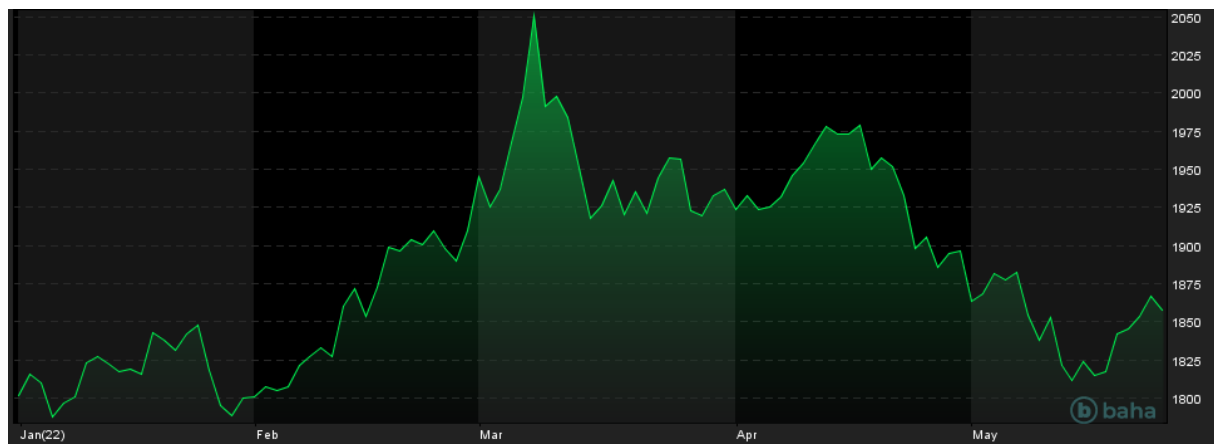


# ODBICIE NA RYNKU ZŁOTA

Ostatnie dni przynoszą korektę na rynku złota i srebra. Dno na złocie zostało utworzone 16 maja i od tego momentu kruszec ten zyskał ponad 4%. Inwestorzy zastanawiają się czy to koniec spadków trwających od 9 marca, czy może to tylko chwilowe zatrzymanie w trendzie spadkowym. Rynek ten przez dwa i pół miesiąca przecenił się o 13%. Metale szlachetne siłą z ostatnich dni zawdzięczają słabszemu dolarowi, a także obniżeniu rentowności amerykańskich obligacji i stąd też mogą płynąć dalsze sygnały dla rynku złota i srebra. Niebagatelne w tym tygodniu okazały się wypowiedzi ostatniego bastionu gołębi, a mianowicie Europejskiego Banku Centralnego. EBC zaostrzył wyraźnie retorykę, wspominając o podwyżkach stóp procentowych i tu też można upatrywać dalszej słabości dolara.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Jeśli szukać pozytywów dla tego rynku to w piątek jak co tydzień poznaliśmy raport COT (Commitments Of Traders) ze stanem na wtorek, z którego wynika, że producenci złota, którzy zabezpieczają się przed spadkami cen kontraktami terminowymi, od niemal dwóch lat niwelują swoje zaangażowanie w ten rodzaj instrumentów. Może to oznaczać, że nie widzą już większej przestrzeni na spadki dla żółtego metalu.

Analitycy techniczni dostrzegają na wykresie złota formację filizanki kształtującą się od 2011 roku. Jest to struktura, która przypomina kształtem literę „U”, gdzie po długotrwałej akumulacji następuje element dynamicznego wybicia. Hipotetyczny zasięg tej formacji to 2500-3000 dolarów za uncję. Warunkiem jest jednak wybicie poziomu ostatnich szczytów z marca.



Notowania cen złota, 10Y, źródło: baha.com

Wczoraj firma inwestycyjna Incrementum opublikowała coroczny raport na temat rynku złota „In Gold We Trust” pod tytułem „Stagflation 2.0”. Dokument można pobrać za darmo ze strony firmy. Opracowanie ma ponad 400 stron, jest jednak dostępna skrócona wersja. W raporcie można przeczytać, że w czasie recesji/stagflacji historycznie złoto lepiej się zachowywało od rynków akcji. Jak widać, nie brak argumentów, że złoto w portfelu w czasach podwyższonej inflacji i ryzyka spowolnienia gospodarczego może być dobrym pomysłem.

Mieszko Mórawski,  
Trader  
w 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.