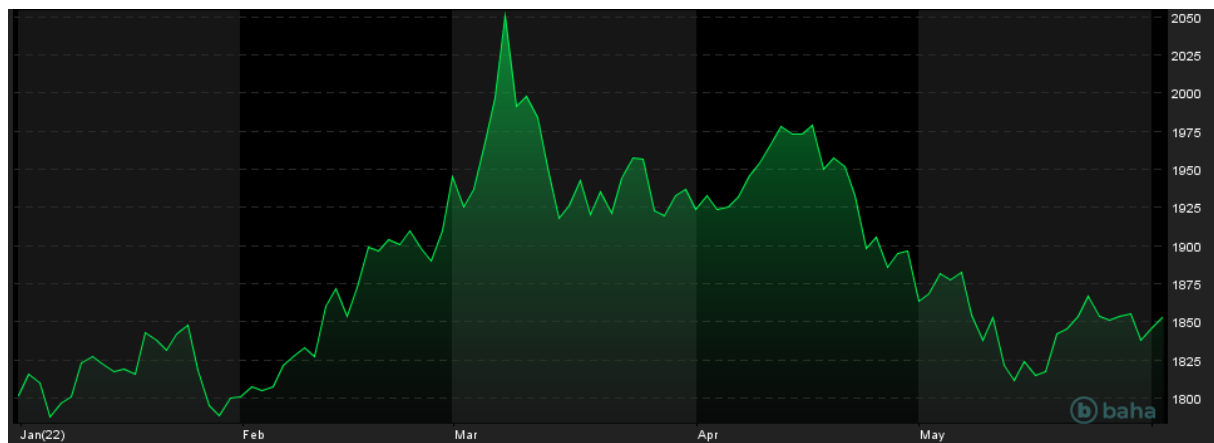
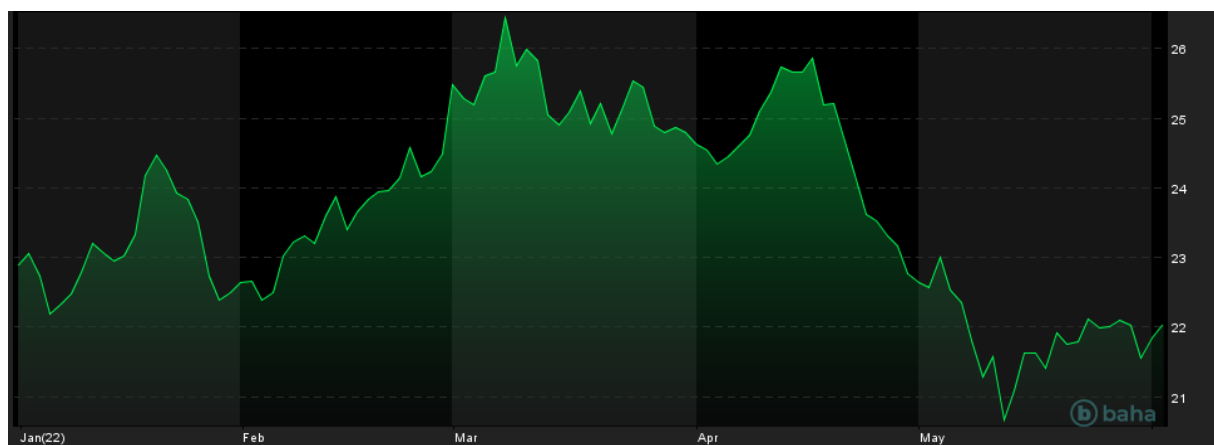


# SPOKOJNIE NA RYNKACH METALI SZLACHETNYCH

Metale szlachetne w maju pokazały słabość: notowania złota oraz srebra w poprzednim miesiącu niżkowały już po raz drugi z rzędu. Na razie jednak czerwiec rozpoczyna się spokojnie, od delikatnego odbicia notowań oraz próby ich stabilizacji.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

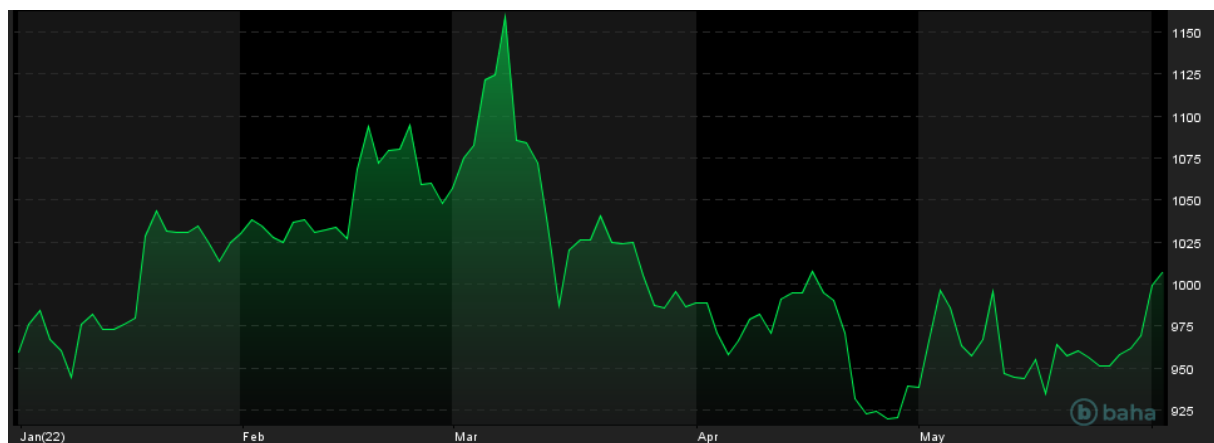


Notowania cen srebra, YTD, źródło: baha.com

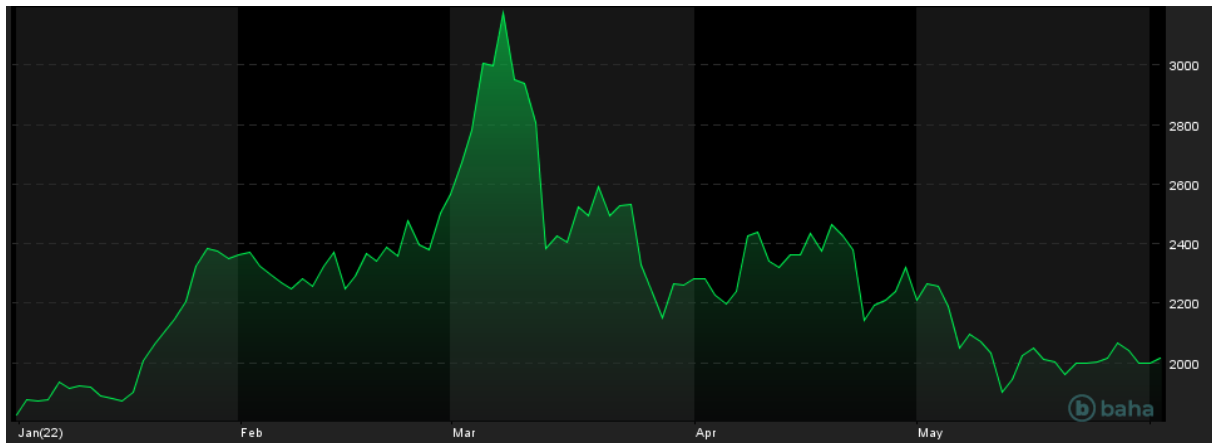
Na początku bieżącego tygodnia bez wątpienia sytuacja na rynkach metali szlachetnych została przyćmiona przez informacje związane z rynkiem ropy naftowej, a dokładniej, z zakazem importu tego surowca do Unii Europejskiej z Rosji. Decyzja UE na nowo rozbudziła obawy o stan europejskiej gospodarki w obliczu rosnących cen paliw, które napędzają inflację. Na początku tygodnia potwierdziły to zresztą dane, które pokazały wyższe od oczekiwań odczyty inflacji za maj w krajach strefy euro.

Z punktu widzenia metali szlachetnych, te informacje wpływają na ich ceny pośrednio, poprzez sytuację na rynkach walutowych. Obawy związane z sytuacją w Europie rozbudziły ponownie nastawienie risk-off wśród światowych inwestorów, które podbiło wartość amerykańskiego dolara. To z kolei sprawiło, że w tym tygodniu na rynkach metali szlachetnych pojawiła się presja spadkowa.

Jednak już od środy ceny kruszców odrabiają zniżki. Notowania złota powracają do rejonu 1850 USD za uncję, z kolei ceny srebra poruszają się znów w okolicach 22 USD za uncję. Imponująco czerwiec rozpoczęła platyna, której notowania zwykowały w środę o prawie 3% i zbliżyły się do bariery 1000 USD za uncję. Natomiast zupełnie neutralnie bieżący miesiąc rozpoczął się na rynku palladu, który porusza się spokojnie w okolicach 2000 USD za uncję.



Notowania cen platyny, YTD, źródło: baha.com



Notowania cen palladu, YTD, źródło: baha.com

W najbliższych tygodniach najprawdopodobniej sytuacja na rynkach szlachetnych kruszców będzie kręciła się wokół wyceny dolara. Obecnie US Dollar Index odbija w górę, korzystając ze statusu bezpiecznej przystani oraz ze sprzyjającego jastrzębiego podejścia Rezerwy Federalnej do polityki monetarnej. Jednak wysokie odczyty inflacji w strefie euro rozbudziły oczekiwania dotyczące potencjalnych działań Europejskiego Banku Centralnego. Jeśli EBC się przełamie i zacznie zacieśniać politykę monetarną, to euro może w końcu nabrać więcej siły do odbicia, a to sprzyjałoby wyższym wycenom metali szlachetnych.

Paweł Grubiak,  
Prezes Zarządu,  
Doradca Inwestycyjny  
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.