

# NIETRWAŁE WZROSTY CEN ZŁOTA



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Wczorajsza sesja na globalnych rynkach finansowych upływała pod znakiem wyczekiwania na jedno główne wydarzenie: odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych za lipiec. I rzeczywiście, odczyt ten wprowadził na rynek większą dozę niepewności oraz otworzył go na nowe scenariusze związane z możliwymi działaniami Rezerwy Federalnej.

Odczyt inflacji w USA okazał się niższy od oczekiwań. Inflacja CPI w ujęciu rdr znalazła się na poziomie 8,5% przy oczekiwaniach wskazujących na 8,7%. Jest to również niższy odczyt niż czerwcowe 9,1% rdr, co samo w sobie byłoby uspokajającym wynikiem.

Dla inwestorów niższy odczyt inflacji oznacza jedno: brak pewności co do dalszej wyjątkowo jastrzębiej polityki Fedu i potencjalnego tempa podnoszenia stóp procentowych. Fed w ostatnich miesiącach wspominał, że swoimi działaniami chce doprowadzić do obniżenia wskaźników inflacji, a fakt, że pojawiają się pierwsze efekty, budzi oczekiwania, że w kolejnych miesiącach Fed może być już mniej agresywny pod kątem prowadzonej polityki monetarnej.

Na fali tych oczekiwań wczoraj dynamicznie spadła wartość amerykańskiego dolara, co z kolei przyczyniło się do wzrostów notowań złota. Tuż po publikacji danych dotyczących inflacji w USA, cena złota podskoczyła z rejonu 1790-1792 USD za uncję do okolic 1805-1807 USD za uncję. O ile jednak presja spadkowa na amerykańskim dolarze utrzymywała się także w kolejnych godzinach, na rynku złota wzrosty okazały się nietrwałe. Do końca sesji notowania kruszcu zniwelowały cały wcześniejszy wzrost.

Powrót do spadków cen złota częściowo wynikał z wypowiedzi przedstawicieli Fed, że nie mają oni zamiaru zwalniać tempa podwyżek stóp procentowych. Szefowie Fed z Chicago i Minneapolis podkreślili, że walka z inflacją nie jest jeszcze wygrana, a to oznacza plany dalszego zacieśniania polityki monetarnej w USA. Te informacje oznaczają, że wycena dolara może być podtrzymywana wysoko przez jastrzębi Fed, co jeszcze przez jakiś czas może hamować istotne wzrosty cen złota.

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.