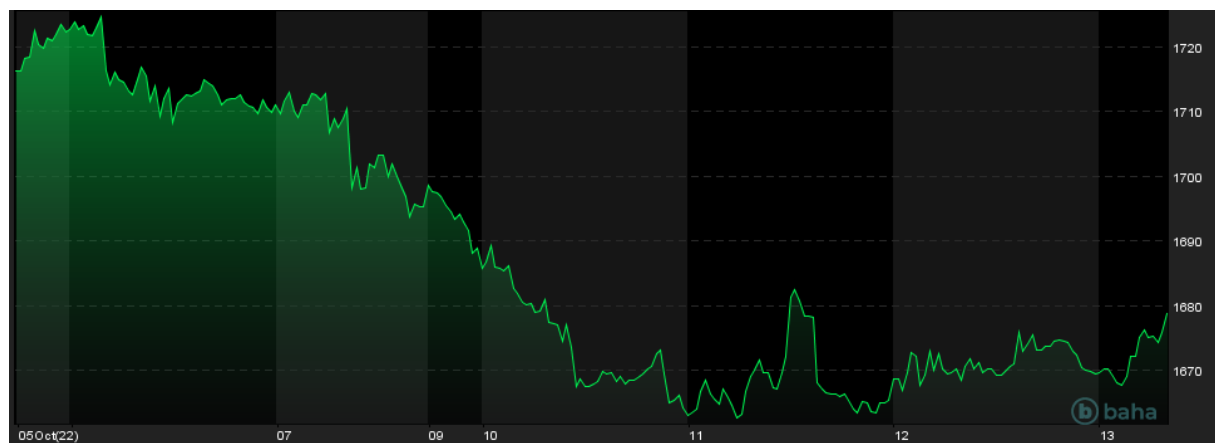


# NIEWIELKA ZMIENNOŚĆ CEN ZŁOTA PRZED ODCZYTEM INFLACJI W USA

Notowania złota rozpoczęły bieżący tydzień od zniżki, natomiast później wpadły w konsolidację. Kontrakty na ten kruszec dzisiaj poruszają się w rejonie 1670-1680 USD za uncję, nadal uginając się pod naciskiem siły amerykańskiego dolara.



Notowania cen złota, 1W, źródło: baha.com

Jednak niewielka zmienność cen złota prawdopodobnie jest tymczasowa. Dzisiejsza sesja jest bowiem najważniejsza w kontekście całego tygodnia zarówno dla wyceny amerykańskiego dolara, jak i dla wyceny złota. Wynika to z dzisiejszej publikacji kluczowych danych makro w USA: chodzi o dane dotyczące inflacji CPI w USA za wrzesień, które pojawią się o 14:30.

Już od wielu dni na rynkach finansowych trwają spekulacje na temat wysokości inflacji w Stanach Zjednoczonych. W ostatnich miesiącach dane te mocno wpływały na wyobraźnię Amerykanów, ponieważ inflacja w tym kraju jest najwyższa od 40 lat. W

czerwcu osiągnęła ona rekord 9,1% rdr. Latem inflacja spadała, jednak utrzymywała się powyżej 8% rdr i takiego wyniku inwestorzy spodziewają się również we wrześniu.

Im wyższy odczyt inflacji w USA, tym większe prawdopodobieństwo, że Rezerwa Federalna utrzyma wysokie tempo podwyżek stóp procentowych. To z kolei będzie przekładało się na siłę amerykańskiego dolara oraz słabość kupujących na rynku złota. Jak na razie, złoto pozostaje pod presją podaży, wynikającą właśnie z sytuacji na rynku walutowym.

Wypowiedzi przedstawicieli Fed z ostatnich dni sugerowały, że pozostają oni wierni swojej dotychczasowej polityce podnoszenia stóp procentowych, a co więcej, są w stanie utrzymać wyższe stopy przez dłuższy czas niż bywało to wcześniej, jeśli będzie tego wymagała sytuacja na rynku. To jasny sygnał wystany do rynku, że działania antyinflacyjne są obecnie nadrzędnym celem Fed.

Dla rynku złota jest to niekorzystna informacja, ponieważ wysokie stopy procentowe w USA sprawiają, że instrumenty wypłacające odsetki (takie jak obligacje czy nawet lokaty) stają się dla wielu inwestorów atrakcyjniejszym miejscem na ulokowanie kapitału niż niewypłacające odsetek złoto. Nie oznacza to jednak głębokich spadków cen złota, ponieważ w obliczu nadchodzącej recesji i trudnej sytuacji na rynku akcji, kruszec i tak może posłużyć wielu inwestorom jako "bezpieczna przystań" dla kapitału.

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.