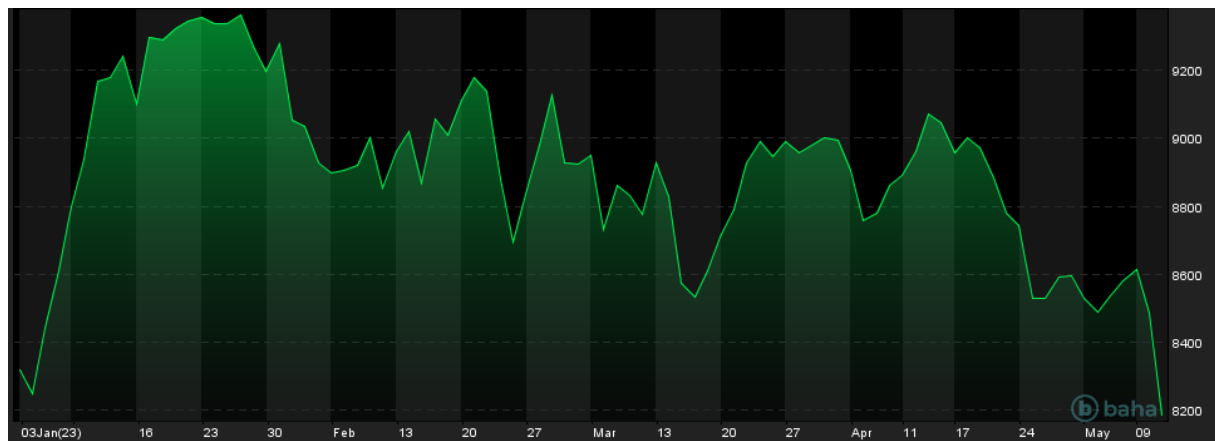


METALE BLAKNĄ PRZY SŁABNĄCEJ

KONIUNKTURZE

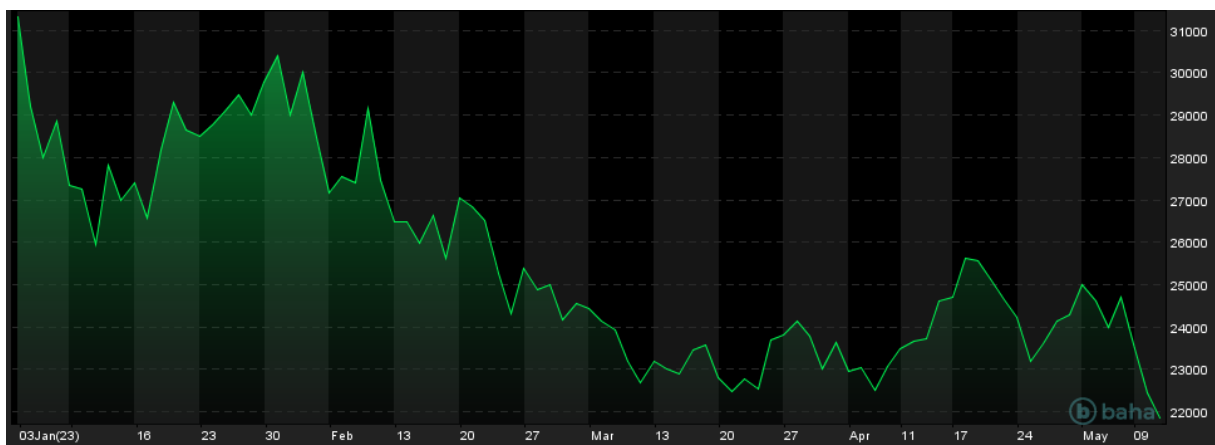
Obecny tydzień przyniósł spore spadki cen najważniejszych metali. Miedź notowana na giełdzie w Londynie zamknęła się w czwartek na poziomie 8152 \$/t, którego nie widzieliśmy aż od końca listopada. Podczas piątkowej sesji miedź odrobiła około 100 \$, jednak wciąż cena tego metalu jest mocno poniżej 200-dniowej średniej ruchomej, znajdującej się w okolicy 8350 \$/t. Podobnie zachowuje się nikiel, którego cena wynosi już 22217 \$/t, co jest 6-miesięcznym minimum. Za tak duże spadki cen odpowiadają przede wszystkim wiadomości z dwóch największych gospodarek świata.



Notowania cen miedzi (kontrakty 3M), YTD, LME, źródło: baha.com

Inflacja CPI w USA okazała się nieco niższa od oczekiwanej – 4,9% wobec średniej prognozowanej 5,0%. W czwartek poznaliśmy też dane z amerykańskiego rynku pracy, gdzie szczególnie negatywnie zaskoczyła ilość wniosków o zasiłek dla bezrobotnych – 264 tysiące wobec oczekiwanych 245 tysięcy. Na koniec tygodnia zaś poznaliśmy odczyt indeksu nastrojów konsumenckich z Uniwersytetu w Michigan, który wyniósł jedynie 57,7, gdy miesiąc wcześniej było to 63,5. Jest to najniższy poziom od listopada. Dane te wskazują na nieuchronne schłodzenie największej gospodarki świata i spadek inflacji, co jest najgorszym środowiskiem dla cen metali.

Także dane z Państwa Środka zachwiały optymizm inwestorów. Od dobrych kilkunastu tygodni rynki żyły ożywieniem chińskiej gospodarki. Tymczasem poznaliśmy dość pesymistyczne odczyty: pogłębiającej się deflacji produkcyjnej (3,6% spadku cen w kwietniu wobec 2,5% w marcu), inflacji konsumenckiej (0,1% wzrostu cen w kwietniu wobec 0,3% w marcu), spadku importu (-7,9%, poprzednio: -1,4%) oraz znacznie mniejszej dynamiki eksportu (wzrost o 8,5%, poprzednio: 14,8%). W tej sytuacji oczekiwania co do wzrostu zapotrzebowania na metale w drugiej gospodarce świata, będącej ich największym konsumentem, zdają się być mocno przesadzone.



Notowania cen niklu (kontrakty 3M), YTD, LME, źródło: baha.com

Warto także zaznaczyć znaczący wzrost stanów magazynowych miedzi. Zapasy tego pierwszego metalu w magazynach skupionych wokół LME wzrosły z poziomu około 50 tysięcy ton notowanego jeszcze 19 kwietnia aż do prawie 77 tysięcy ton w piątek. Za wyjątkiem jednego dnia w marcu jest to poziom najwyższy od końca stycznia, gdy magazyny pustoszały. Z kolei dla składowania niklu Londyńska Giełda Metali ogłosiła dziś dodatkowe wymogi kontrolne, by uniknąć fałszerstw, które mogą wpływać na wzrost cen. Dwa miesiące temu odkryto, że część worków w rotterdamским magazynie nie zawierała bowiem cennego kruszcu, a zwykłe kamienie.

Jakub Kalemba
Trader
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), 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.