

# KRES WIARY W DROGĄ MIEDŹ?

Coraz mocniejsze zwątpienie w solidne odbicie chińskiej gospodarki oraz wynikające z przedłużających się negocjacji budżetowych w Stanach umocnienie dolara i obawy o wzrost gospodarczy sprawiają, że miedź jest obecnie wyceniana najniżej od listopada. Zejście poniżej granicy 8000 \$/t wywołało mnóstwo komentarzy, a następane wsparcie widać w okolicy 7800 \$/t. W ślad za nią spadają notowania największych spółek wydobywczych, w tym polskiego KGHMu, który o 16 wykazuje blisko 4,5-procentową przecenę do około 106,5 zł. Przy takiej dynamice cen metalu kwestią czasu wydaje się testowanie ważnej psychologicznej granicy 100 zł.



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

Utrzymujący się amerykański spór między Demokratycznym obozem prezydenckim a kontrolowanym przez Republikanów Kongresem spędza sen z powiek wielu inwestorów. W razie braku osiągnięcia porozumienia co do podwyższenia limitu zadłużenia gospodarka Stanów Zjednoczonych może zyskać kolejny czynnik wspierający tendencje recesyjne. Wielu analityków podnosi, że po pierwszym czerwca każdy tydzień ewentualnego wstrzymania wypłat urzędnikom, emerytom i żołnierzom może doprowadzić do osłabienia wzrostu PKB nawet o kilka dziesiątych. Inną rzeczą jest na ile jest to możliwe, a na ile politycy amerykańscy uprawiają swoją grę, nie zważając na reakcje rynków. Paradoksalnie, ta sytuacja doprowadziła do umocnienia się dolara, który

w sytuacji rosnącej niepewności staje się bezpieczną przystanią, co również wpływa negatywnie na ceny miedzi. Zatem im szybciej osiągnięty będzie amerykański konsensus, tym prędzej metal ten odzyska choć część potencjału wzrostu ceny.

Niemniej, magazyny skupione wokół LME notują coraz wyższe poziomy miedzi, sięgające blisko 100 tysięcy ton. Jest to najwyższy pułap od początku listopada i co istotniejsze każdego dnia notuje kolejne wzrosty. W kwietniu podawano dane o około 50 tysiącach ton i póki co nie zapowiada się na zahamowanie tego trendu. Powoli te dane znajdują odzwierciedlenie w przewidywaniach analityków, którzy zaczynają obniżać prognozy cen na ten rok, aczkolwiek wciąż sporo z nich obstawia wzrost cen, podając nawet wyceny rzędu 10000 \$/t końcem roku. Jednak przy obecnych okolicznościach, stabilizacji podaży w Ameryce Południowej i coraz bardziej niepewnym wzroście gospodarczym jedynie kwestią czasu pozostaje nie tylko przetłamanie najbliższego wsparcia, ale znalezienie się w okolicy 7500 \$/t czyli ubiegłorocznego dołka. Contango sięga 66 dolarów, ale czy nie jest to czasem zaklinalanie rzeczywistości?

Jakub Kalemba,  
Trader w Superfund TFI

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.