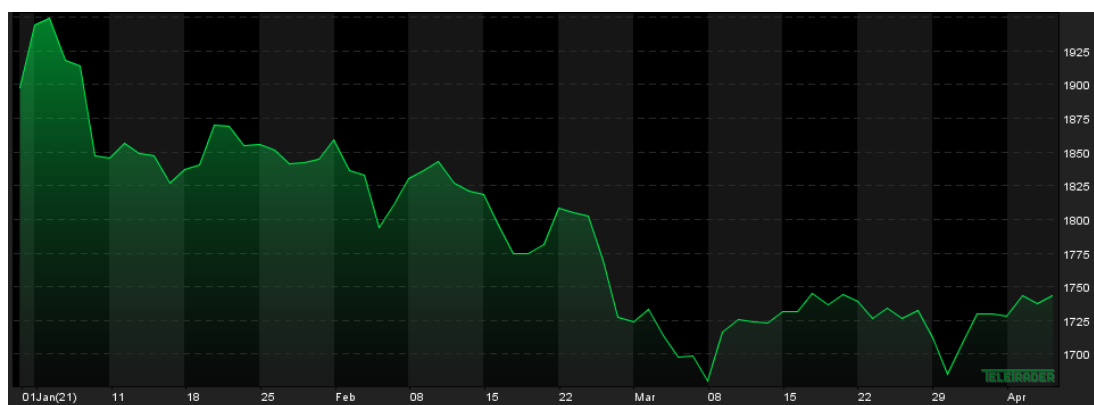


## ZŁOTO UTRZYMUJE ZWYŻKĘ

Ostatnie kilka dni na rynku złota były czasem zwyżek. Jeszcze w poprzednim tygodniu notowania kontraktów na ten kruszec spadły poniżej 1700 USD za uncję, co dla wielu inwestorów okazało się zachętą do kupna. Od tego czasu na rynku złota utrzymuje się przewaga strony popytowej, która sprawia, że obecnie kontrakty na złoto poruszają się na poziomach przekraczających 1740 USD za uncję.



Notowania cen złota, YTD, źródło: Teletrader.com

Kupującym na rynku złota pomogła w przeważającej mierze sytuacja na rynkach walutowych. W ostatnich dniach notowania amerykańskiego dolara spadały, odreagowując wcześniejsze zwyżki wartości tej waluty. Słabszy dolar stwarzał pretekst do wzrostów cen wielu surowców, ze złotem na czele.

W tym tygodniu uwagę inwestorów na rynku złota przyciągnęły minuty z posiedzenia Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). W opublikowanym raporcie Fed zobowiązał się do utrzymania dotychczasowej polityki monetarnej, co w praktyce oznacza dalsze pozostawanie stóp procentowych w USA na wyjątkowo niskich poziomach.

Jeśli ten scenariusz się spełni, to oznacza on coraz większą presję na wzrost inflacji, czyli sytuację, która sprzyja zwyżkom notowań złota. Kruszec ten jest bowiem przez wielu inwestorów postrzegany jako zabezpieczenie przed inflacją. Niektórzy inwestorzy jednak zwrócili uwagę na to, że jeśli wzrost inflacji będzie wyraźny, to Fed zapewne zainterweniuje. Niewiele jednak wskazuje na to, aby mogło się to wydarzyć w najbliższych miesiącach.

Na razie zwwyżki cen złota są stosunkowo niewielkie, ale sytuacja na tym rynku zaczyna się poprawiać. W ostatnich tygodniach na wykresie cen złota widać było formację podwójnego dna, która pokazała, że okolice 1675-1690 USD za uncję są solidnym wsparciem w przypadku kontraktów na złoto. Najważniejsza jednak pozostanie sytuacja na rynku amerykańskiego dolara. To ta waluta w ostatnim czasie w największym stopniu wpływała na ceny złota i tak zapewne pozostanie w kolejnych tygodniach.

Paweł Grubiak  
Prezes Zarządu  
Doradca Inwestycyjny 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.

**SUPERFUND TFI S.A., INFOLINIA: +48 22 556 88 62, WWW.SUPERFUND.PL**

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)