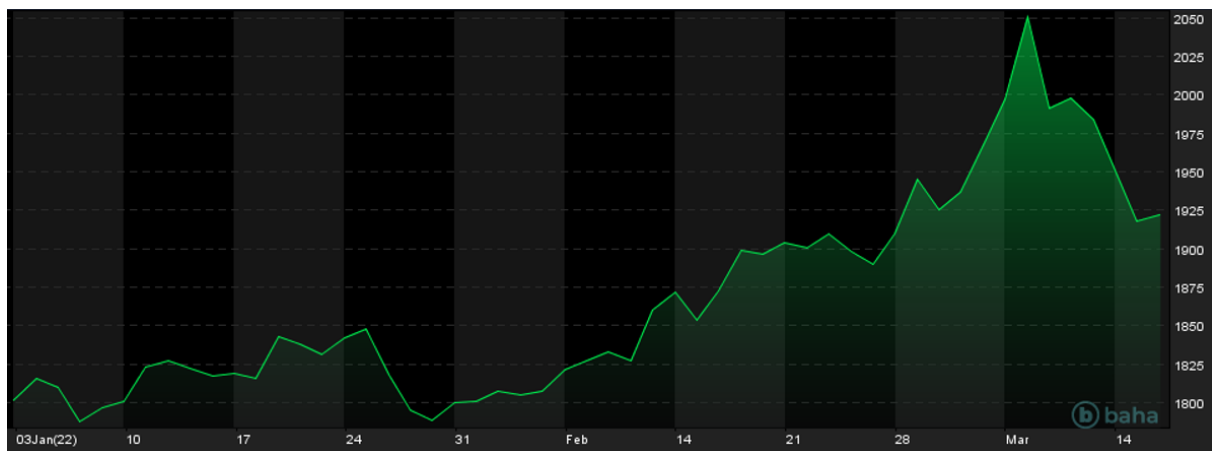


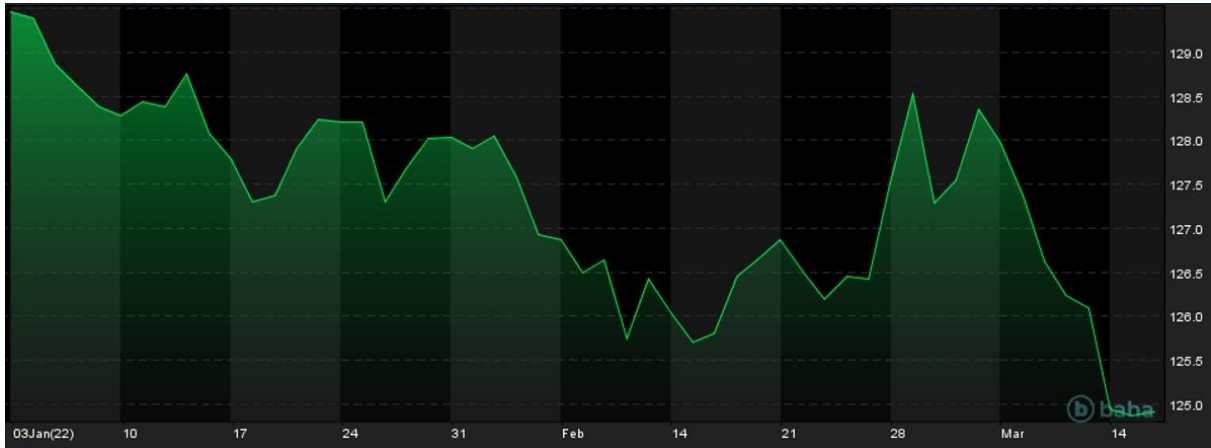
# PRZEBUDZENIE JASTRZĘBI W STANACH

W ciągu ostatniego tygodnia mogliśmy zaobserwować spadek cen złota - z 2000 do 1915 dolarów za uncję. Ma to związek w dużym stopniu z przywyknięciem inwestorów do wojny na wschodzie, a także z dzisiejszym posiedzeniem Rezerwy Federalnej, na którym praktycznie pewne jest podwyższenie stóp procentowych. Wzrost wyniesie prawdopodobnie 0.25 p.p., choć nie można całkowicie wykluczyć podwyżki o 0.50 p.p. Należy wspomnieć także o trwających rozmowach pokojowych pomiędzy Rosją i Ukrainą, z którymi wiązane są nadzieje na przynajmniej częściowe załagodzenia sytuacji.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Potencjalna podwyżka oprocentowania sprzyja obligacjom, które uznawane są za aktywo bezpieczne – a więc także za alternatywę dla złota. Rentowność 10-letnich obligacji USA wzrosła z 1.948% do 2.149% w ciągu tygodnia. Na pierwszy rzut oka można wnioskować, że ze względu na zapowiadane kolejne jastrzębie kroki FEDu obligacje umocnią swoją pozycję względem metali szlachetnych. Nie jest to jednak tak pewne.



10-letnie obligacje USA, Futures, YTD, źródło:baha.com

Podjęcie decyzji w sprawie kolejnych podwyżek oprocentowania będzie jeszcze trudniejsze, niż było to przed inwazją Rosji na Ukrainie. Wszakże pomoc dla samej Ukrainy, jak i krajów ją wspierających to koszty, które odcisną swoje piętno na gospodarce USA. Z pewnością także historycznej wielkości sankcje zrewidują oczekiwania finansowe wielu przedsiębiorstw. Będzie to dodatkowy ciężar, który stanie się jeszcze cięższy do udźwignięcia po podwyżkach stóp procentowych.

Warto wspomnieć także o amerykańskim rynku akcji, który znajduje się w odwrocie. Zwiększenie kosztu pieniądza nie będzie sprzyjało inwestycjom giełdowym, a wręcz przeciwnie – będzie skłaniać do przeniesienia swojego kapitału m.in. do wspomnianych obligacji czy złota. Zbyt gwałtowny ruch ze strony FEDu mógłby doprowadzić do jeszcze gwałtowniejszych spadków na giełdzie. Rezerwa Federalna znajduje się zatem w naprawdę ciężkiej sytuacji – z jednej strony duża inflacja, a z drugiej spadające wyceny spółek oraz ogromne zadłużenie. Można spodziewać się zatem, że FED dalej prowadzić będzie ostrożną retorykę, by zapewnić rynkom stabilność. Taki scenariusz sprzyja metalom szlachetnym, które zyskują nie tylko w czasach niepewności, ale także w przypadku skrajnie negatywnych realnych stóp procentowych.

Mateusz Szymański

Junior Trader

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.