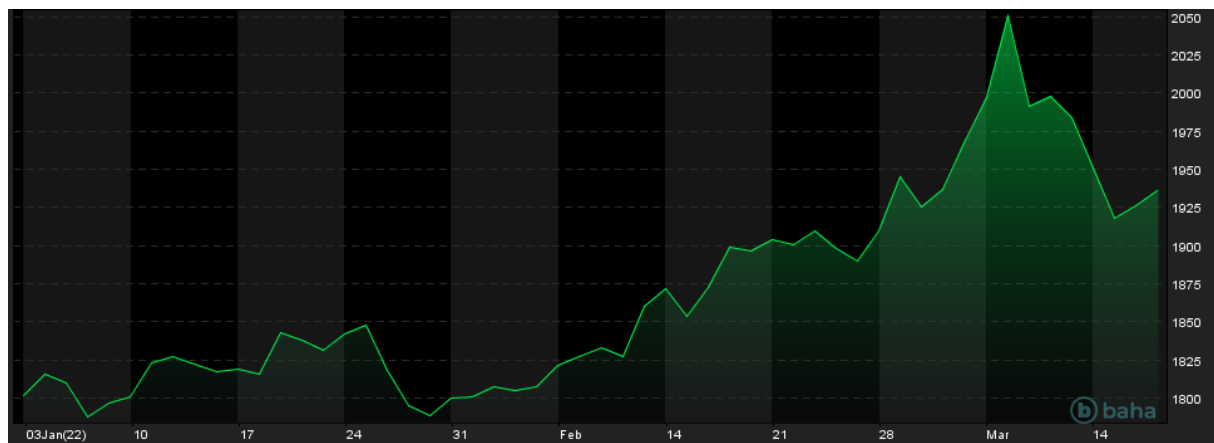


# ODBICIE CEN ZŁOTA W GÓRĘ

Po dynamicznych spadkach z poprzedniego tygodnia i początku bieżącego tygodnia, notowania złota wyhamowały niżkę. Środowa cena kontraktów na złoto przez dużą część dnia znajdowała się pod presją podaży, a notowania dotarły nawet poniżej 1900 USD za uncję. Jednak końcówka sesji przyniosła mocne odbicie w górę i zakończenie tej sesji na plusie.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Dzień ten na rynku złota upływał przede wszystkim pod znakiem wyczekiwania na decyzję amerykańskiej Rezerwy Federalnej w sprawie poziomu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Decyzja nie była zaskoczeniem: na marcowym posiedzeniu zatwierdzono podwyżkę stóp w USA o 25 punktów bazowych, czyli o tyle, ile oczekiwano na rynku. To pierwsza podwyżka stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych od 2018 r. Obecnie stopy w USA znajdują się więc na poziomie 0,25-0,50%.

Wielu inwestorów brało nawet pod uwagę podwyżkę stóp w USA w marcu aż o 50 punktów bazowych. O ile Fed nie zdecydował się na tak odważny krok, to jednocześnie zaznaczył, że w kolejnych miesiącach planuje kontynuację ścieżki podwyżek stóp procentowych. Wstępnie zaprezentowana ścieżka pokazuje możliwość

dotarcia stóp procentowych w USA w bieżącym roku nawet do poziomu 2%, co oznaczałoby podwyżki na każdym lub niemal każdym posiedzeniu Fed w bieżącym roku. Tak wyraźnie jastrzębie plany pokazują, że Rezerwa Federalna w USA jest zdeterminowana, aby walczyć z wysoką inflacją.

Teoretycznie, dla złota podwyżki stóp procentowych są niekorzystne. Jednak decyzja Fed była w stanie zaszkodzić cenom tego metalu tylko na krótki czas. To pokazuje, że inwestorzy mogą patrzeć na kruszec obecnie głównie jako na bezpieczną przystań. Coraz wyższe stopy procentowe budzą bowiem groźbę spowolnienia wzrostu gospodarczego, a w takim czasie dodatek złota do portfela może być korzystny. Oczywiście nie bez znaczenia jest także niepewność związana z rozwojem sytuacji w Ukrainie, nawet mimo faktu, że w ostatnim czasie pojawiają się pozytywne doniesienia dotyczące postępów w rozmowach na linii Ukraina-Rosja.

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.