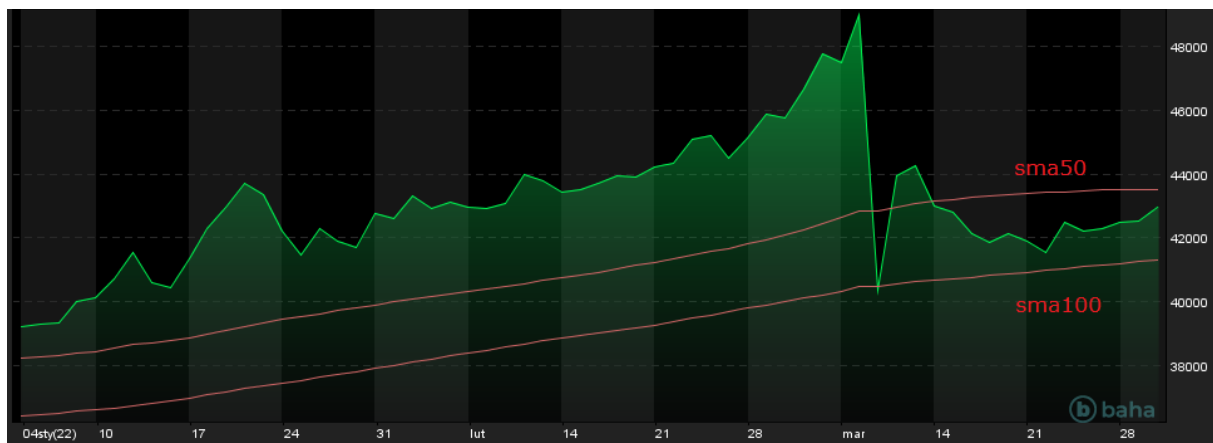


# PIERWSZE JASKÓŁKI WOJNY SUROWCOWEJ

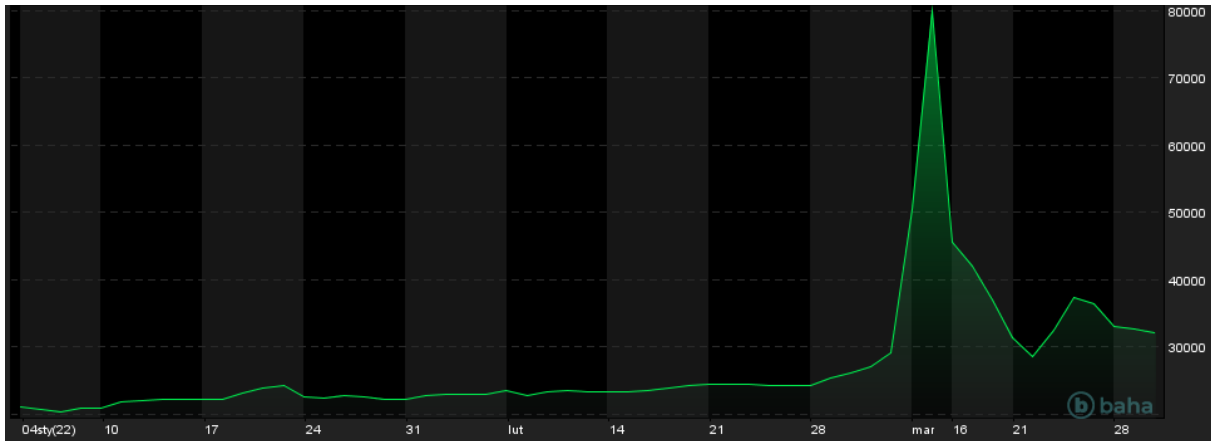
Na rynku surowców dalej nie widzimy mocnych rozstrzygnięć, pomimo teoretycznie dużej presji wzrostowej z powodu inflacji i niepewności podaży związanej z wojną na Ukrainie. W sukurs sprzedającym przyszły zapowiedzi wzmocnienia rodzimego sektora wydobywczego w Stanach Zjednoczonych Ameryki.



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

Od 14 kwietnia cyna porusza się w kanale między 50- a 100-dniową ruchomą średnią ważoną, które dziś przyjmują odpowiednio wartości 43516 \$ / MT oraz 41434 \$ / MT. W czwartek rynek zamknął się na poziomie 42400 \$ / MT, a więc do wybicia potrzebuje jeszcze solidnego impulsu. Bez znaczących wiadomości ze świata wzrosty do maksimum wszech czasów z 8 marca na poziomie 51000 \$ / MT muszą jeszcze poczekać.

W tym tygodniu wiele zachodnich krajów podało wstępne szacunki dotyczące marcowej inflacji konsumenckiej r/r. Wskaźnik ten w wielu krajach europejskich znacznie przekroczył oczekiwania analityków: w Niemczech 7,3% (oczekiwane 6,17%), w Hiszpanii 9,8% (8,14%), w Wielkiej Brytanii 6,6% (6,5%), we Włoszech 7,0% (7,26%), a we Francji 4,5% (4,47%). Warto zaznaczyć, że metale zazwyczaj odczuwają presję wzrostową w okresach długo utrzymującej się presji inflacyjnej.



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

Nikiel zaliczył kolejny rajd, który 25 marca pozwolił mu podczas sesji ponownie pokonać granicę 40000 \$ / MT, lecz nie na długo. W obecnym tygodniu cena waha się od 31500 do 34500 \$ / MT i wygląda na to, że długo oczekiwana stabilizacja cen na tym rynku wreszcie nadeszła. Kolejnym czynnikiem sprzyjającym ograniczeniu nadzwyczajnej zmienności powinna być najnowsza deklaracja prezydenta Joe Bidena.

W czwartek późnym wieczorem polskiego czasu prezydent USA Joe Biden odwołał się do Defence Production Act – ustawy z 1950 roku, która pozwala amerykańskiej egzekutywie podjąć szereg działań ograniczających wolny rynek, by zapewnić temu krajowi dostawy niezbędnych surowców. Ten akt prawny był już wielokrotnie używany w czasie Zimnej Wojny, a w XXI wieku dał prezydentom Obamie i Trumpowi narzędzia do realizacji ich polityki wobec Chin. Teraz oficjalnym celem deklarowanym przez prezydenta Bidena jest zabezpieczenie takich surowców jak lit, nikiel, kobalt, grafit i mangan, które służą głównie do produkcji baterii o dużych pojemnościach – takich jak w samochodach elektrycznych czy bankach energii. Powinno to wzmocnić stronę podażową, ale trudno szacować jak szybko wprowadzone środki przyniosą efekt.

Ponadto światowa opinia publiczna skupiona jest przede wszystkim na wprowadzaniu embarga na rosyjskie surowce energetyczne. Tymczasem wielu producentów na całym świecie może ucierpieć z powodu zerwanych łańcuchów dostaw w razie zaprzestania handlu kluczowymi metalami jak właśnie nikiel, cyna, aluminium czy lit, będącymi w kontroli przede wszystkim Rosji i Chin. Spotkania ministra spraw zagranicznych Rosji z wysokimi oficjelami Chin, Indii i Indonezji mogą być symptomem jedynie szukania alternatywnych rynków zbytu lub też jednoznacznego opowiedzenia się za odejściem od handlu z szeroko pojętym Zachodem. W najbliższych dniach zatem kluczowe będzie to, czy zapowiedzi nadchodzącego wielobiegunowego świata staną się realne czy też Rosja wycofa się ze swojej haniebnej ofensywy, co powinno mocno uspokoić inwestorów.

Jakub Kalemba  
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.