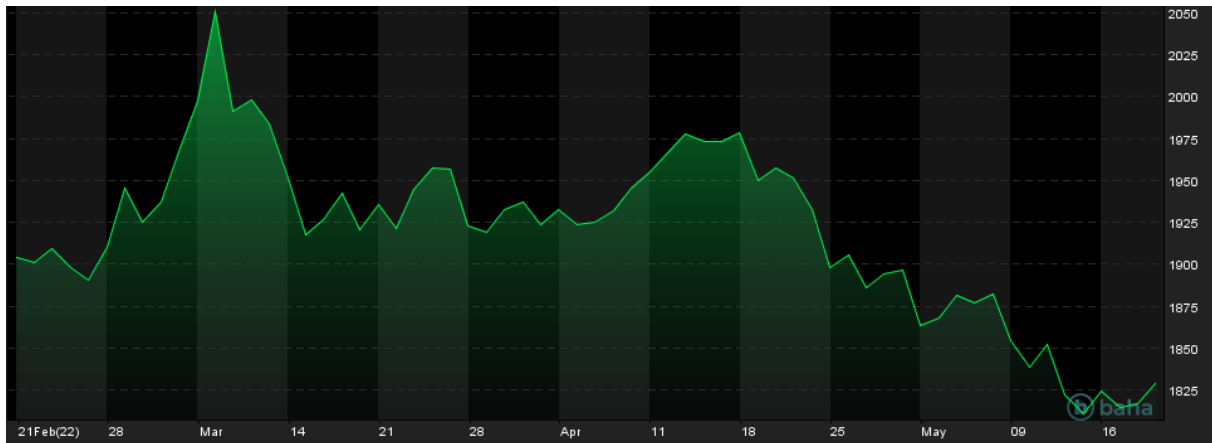


NASTAWIENIE RISK-OFF NA RAZIE NIE SPRZYJA CENOM ZŁOTA

Notowania metali szlachetnych mają za sobą ciąg systematycznych zniżek. Ceny kontraktów na złoto i srebro zniżkowały przez cztery tygodnie pod rząd. Sytuacja na rynkach platyny i palladu była jedynie trochę lepsza: ciąg zniżek nie był tak długi, jednak notowania poruszają się pod wyraźną presją podaży i mają trudności z wypracowaniem solidnego odbicia.

Notowania złota i srebra w ostatnich tygodniach poruszały się pod dyktando zmian wartości amerykańskiego dolara oraz rentowności amerykańskich obligacji. Siła dolara niewątpliwie okazała się najważniejszym czynnikiem wpływającym na notowania kruszców. Wynikała ona z jastrzębiego podejścia amerykańskiej Rezerwy Federalnej do polityki monetarnej. Pozostawanie na tej drodze podkreślił we wtorek szef Fed, Jerome Powell, który powiedział, że Fed jest zdeterminowany do skutecznej walki z inflacją, nawet jeśli będzie to oznaczać agresywniejsze podwyżki stóp procentowych.

W konsekwencji, także w bieżącym tygodniu notowania złota mają trudności z wypracowaniem zwyczaj. Cena złota porusza się niewiele powyżej poziomu 1800 USD za uncję. Utrzymująca się presja na rynku tego kruszcu to także efekt tendencji inwestorów do przeczucania się na gotówkę. Swoje robią spadki notowań kluczowych indeksów akcji, które wzmagają nastawienie risk-off. Awersja do ryzyka póki co uderza nawet w złoto, aczkolwiek na przestrzeni kilku tygodni czy miesięcy powinna zadziałać na ceny kruszcu pozytywnie.



Notowania cen złota, 3M, źródło: baha.com

Złoto jest jednym z tych surowców, które cechują się relatywnie niską zmiennością i mogą z powodzeniem być dodawane do portfela w celu redukcji wahań jego wartości. W przypadku pozostałych metali szlachetnych, ryzyko jest większe, bowiem zmienność cen znacznie przekracza tę na złocie. Ponadto, w przypadku srebra, platyny oraz palladu mamy do czynienia z dużym uzależnieniem popytu od koniunktury w przemyśle, co obecnie wywiera presję na notowania tych kruszców ze względu na obawy związane ze spowolnieniem gospodarczym.

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), 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.