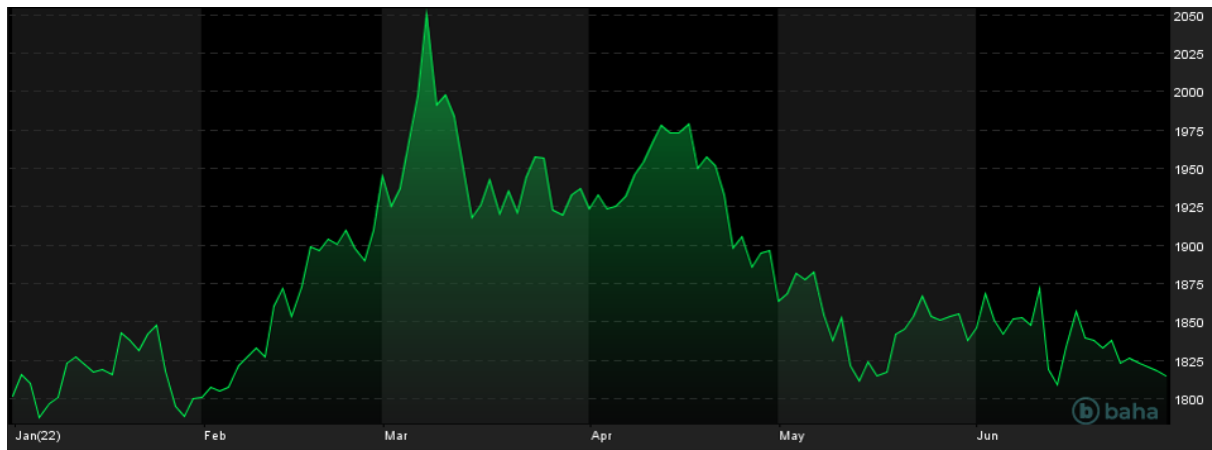


# CENA SREBRA PRZY TEGOROCZNYCH MINIMACH

W bieżącym tygodniu amerykański dolar pozostaje silny, co ma przełożenie także na rynek metali szlachetnych. Notowania złota powoli, ale systematycznie kierowały się w dół w ostatnich dniach, docierając do rejonu 1817 USD za uncję. W przypadku złota, ważnym technicznym rejonem wsparcia jest poziom 1800 USD za uncję, który stanowił barierę dla strony podażowej kilka tygodni temu, w połowie maja tego roku.

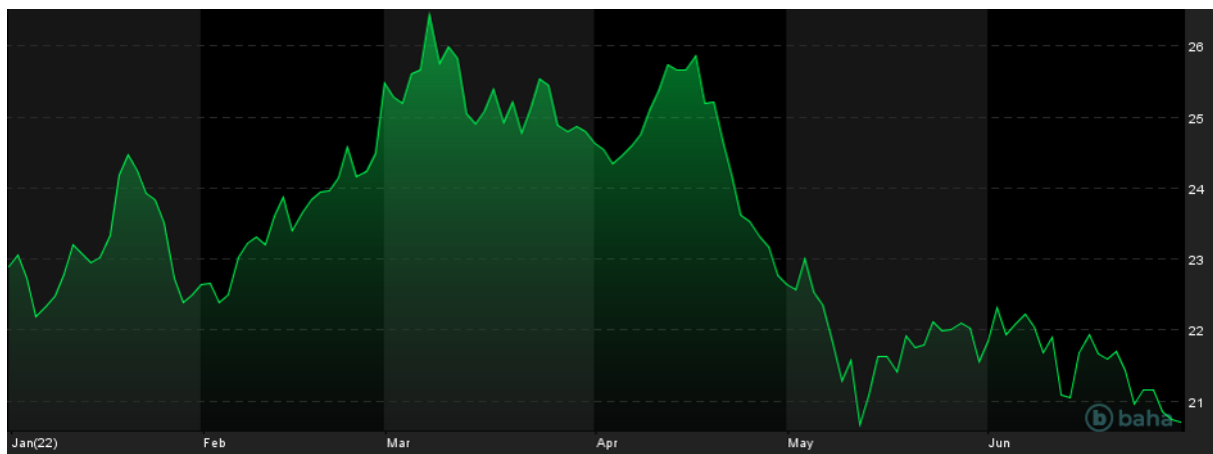


Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Tymczasem jeszcze większą presją spadkową widać na wykresie notowań srebra. Cena tego kruszcu w ostatnich dniach spadła poniżej 21 USD za uncję, a tym samym znalazła się blisko tegorocznych minimów, ustanowionych w połowie maja w okolicach 20,50 USD za uncję. Obecnie notowania srebra poruszają się więc przy ważnym poziomie wsparcia.

Notowania srebra zniżkowały dynamiczniej z dwóch głównych przyczyn. Po pierwsze, kruszec ten jest szerzej wykorzystywany w przemyśle niż złoto. Już sam ten fakt sprawia, że wielu inwestorów w obawie przed recesją ma pewne obawy przed trzymaniem srebra w portfelu. Po drugie, srebro jest kruszcem bardziej spekulacyjnym niż złoto, a jego notowania z natury cechują się większą zmiennością niż ceny złota. Z tej przyczyny, ruchy cenowe na złocie mają w przypadku srebra większą dynamikę.

Obecnie na notowania zarówno złota, jak i srebra, ciągle bardzo wyraźny wpływ ma wartość amerykańskiego dolara. Ta z kolei wynika przede wszystkim z działań banków centralnych, w tym głównie amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Fed w ostatnim czasie podnosił stopy procentowe i nie wykluczył dalszej jastrzębiej polityki monetarnej, a to podtrzymuje wartość dolara na wysokich poziomach, a jednocześnie negatywnie wpływa na wyceny metali szlachetnych.



Notowania cen srebra, YTD, źródło: baha.com

Ale z drugiej strony, szansą dla srebra jest dokładnie ten sam czynnik, który może okazać się istotny dla cen złota: obawy związane ze spowolnieniem gospodarczym. Co prawda srebro jako metal częściowo przemysłowy jest pod presją podaży wynikającą z obaw o recesję, ale jednocześnie cena tego kruszcu jest silnie skorelowana z ceną złota, które w okresach kryzysów i recesji jest pożądanym dodatkiem do portfela.

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 pogładowy 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.