

CENA ZŁOTA A PRZEWIDYWANIA RECESYJNE

Na przestrzeni ostatniego tygodnia odnotować mogliśmy spadki notowań złota. Kruszec stracił aż 3,03%. Na taki wynik znaczący wpływ miała wczorajsza sesja, podczas której cena złota obniżyła się o 2,41%. Spora dawka negatywnych danych (m.in. pierwszy od przeszło 30 lat deficyt handlowy Niemiec) razem z wysokimi odczytami inflacji (PPI 36,3% r/r w strefie euro za maj czy rekordowa CPI 3,4% m/m za czerwiec) oraz dalszym podnoszeniem stóp procentowych przez banki centralne zdają się znacząco oddziaływać na przewidywania inwestorów co do potencjalnie nadchodzącej recesji. W przypadku scenariusza recesyjnego presja inflacyjna powinna znacząco się osłabić – co przemawia do inwestorów raczej jako argument do sprzedaży niż zakupu złota.



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Trudno jednak spodziewać się, by nawet w przypadku gwałtownego osłabienia się światowej gospodarki mielibyśmy doświadczyć inflacji na tyle niskiej, by jej wartości były niższe od wzrostów gospodarczych poszczególnych państw. Stąd też, jeśli recesja, to i najprawdopodobniej stagflacja, a więc znaczna utrata siły nabywczej środka pieniężnego przy niskim (jeśli nie bliskim zeru) wzroście gospodarki. Natomiast historycznie patrząc, w takim scenariuszu złoto radziło sobie całkiem dobrze (m.in. w USA w latach 70. XX w.).

Kruszec ten zatem nie musi zyskiwać tylko i wyłącznie w przypadku inflacji rekordowo wysokiej, lecz także w przypadku, gdy jest ona po prostu wyższa od wzrostu gospodarczego.

Nie można także wykluczyć scenariusza, w którym banki centralne ograniczają znaczące zacieśnianie polityki monetarnej (nawet przy rosnących odczytach inflacji) w obawie przed pogłębiającymi się spadkami na rynkach, co sprzyja m.in. właśnie złotu. Za scenariuszem inflacji utrzymującej się na wysokim poziomie przemawia czerwcowy wykaz sumy bilansowej Rezerwy Federalnej USA. Fed wskazywał na redukowanie sumy bilansowej o 47,5 mln miesięcznie – jednakże wielkość redukcji skupu aktywów do wspomnianej wielkości nawet się nie zbliżyła. Jak widać, nie da się tak prosto odejść od taniego pieniądza. W dalszym ciągu istnieją zatem powody, które mogą zachęcić inwestorów do alokacji kapitału w metalach szlachetnych przy jednoczesnym umocnieniu ich wycen – nie tylko z powodu historycznie dobrych wyników w przypadku wysokiej inflacji i niskiego wzrostu gospodarczego, ale i mniejszych wahań od, chociażby rynku akcyjnego, który w warunkach stagflacyjnych radzi sobie historycznie słabo.

Mateusz Szymański,
Trader
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.