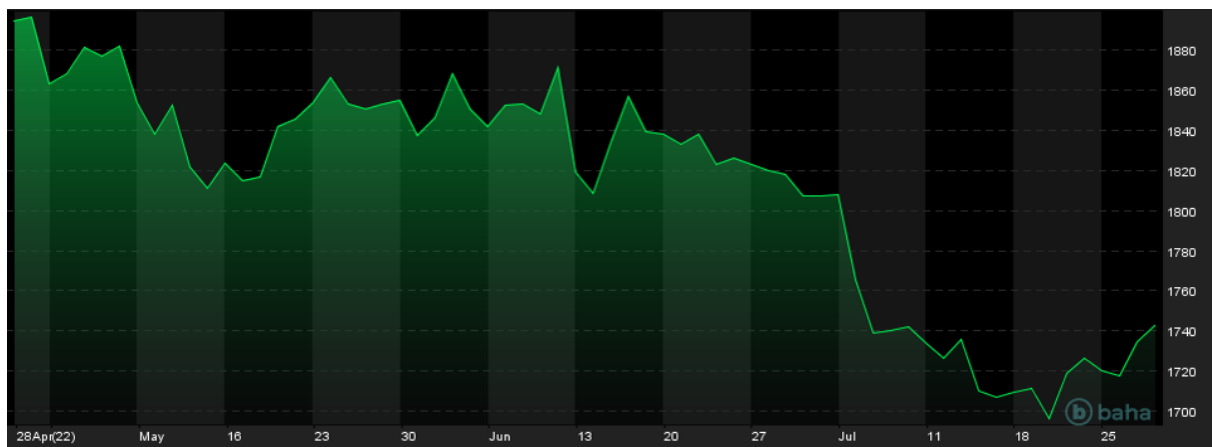


CENA ZŁOTA W GÓRĘ PO DECYZYI FED

Początek bieżącego tygodnia na rynku złota upływał pod znakiem wyczekiwania na śródową decyzję Fed ws. stóp procentowych. Wczoraj ta decyzja zapadła: amerykańska Rezerwa Federalna zdecydowała się na podniesienie stóp procentowych o 75 punktów bazowych.

Była to decyzja zgodna z oczekiwaniami, ale mimo wszystko wywołała na rynku więcej zmienności. Indeks amerykańskiego dolara po tej decyzji skierował się w dół i wczorajszą sesję zakończył na wyraźnym minusie, co może świadczyć o tym, że inwestorzy jednak liczyli na więcej ze strony Fed; że wsparcie dla dolara mogłaby zapewnić jeszcze bardziej zdecydowana podwyżka stóp.

Spadek wartości dolara przełożył się na wyżkę cen złota. Notowania tego kruszcu, które tuż przed decyzją Fed poruszały się w okolicach 1710-1715 USD za uncję, podskoczyły po tej decyzji do poziomów przekraczających 1730 USD za uncję.



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

Inwestorzy jednak coraz bardziej zainteresowani są tym, co może nastąpić w kolejnych miesiącach. O ile tym razem podwyżka stóp procentowych w USA była zgodna z oczekiwaniami, to pytania budzi tempo podwyżek jesienią i zimą. W tym względzie Jerome Powell zostawił pewną furtkę, ogłaszając, że Fed nie będzie publikował obecnie forward guidance. Przewodniczący Fed zaznaczył jednak, że kolejna duża podwyżka stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych we wrześniu miałaby uzasadnienie.

Ogólny wydzźwięk wypowiedzi Jerome Powella został oceniony na mniej jastrzębi od oczekiwań. To właśnie z tej przyczyny notowania dolara amerykańskiego zniżkowały, a

cenie złota otworzyła się droga do zwyżek. Sytuacja na światowych rynkach finansowych, także ta dotycząca wyceny USD i złota, pozostaje jednak dynamiczna. Z jednej strony, wyższe stopy procentowe negatywnie wpływają na ceny złota: sprawiają, że kapitał na rynku ucieka w stronę aktywów wypłacających odsetki, a koszt alternatywny trzymania w portfelu złota rośnie. Z drugiej strony, złoto jako tzw. bezpieczna przystań może zacząć zyskiwać na atrakcyjności w obliczu coraz większych obaw o recesję.

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.