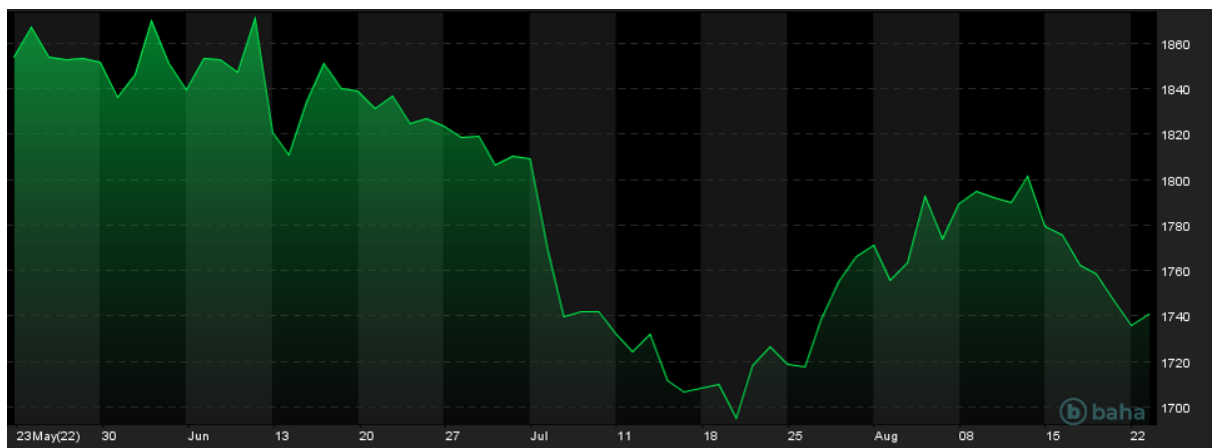


# SPADKOWY POCZĄTEK TYGODNIA NA RYNKACH METALI SZLACHETNYCH

Poprzedni tydzień na rynkach finansowych był okresem zniżek cen metali szlachetnych. W przypadku złota i srebra, spadki były praktycznie nieprzerwane i zniwelowały one wcześniejsze dwa tygodnie zwyżek.

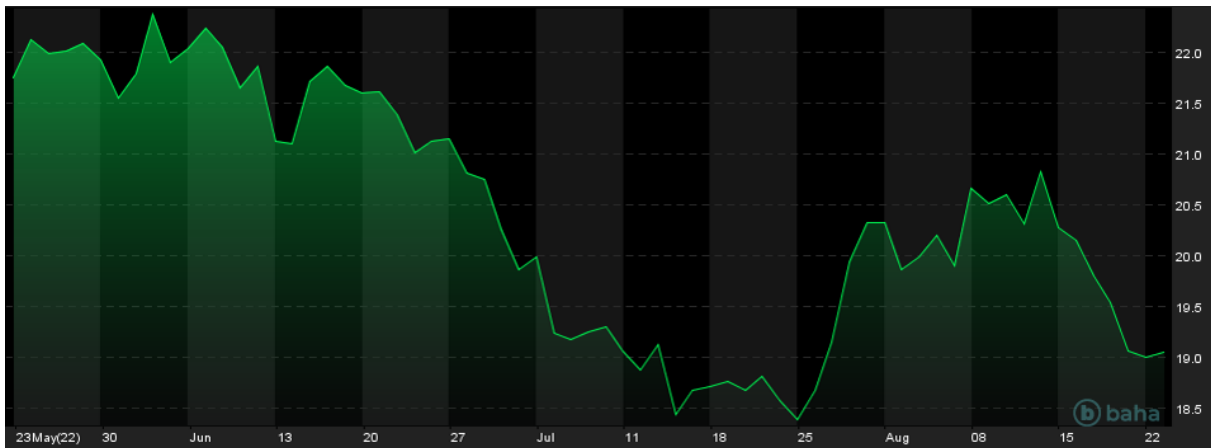
Na początku nowego tygodnia sytuacja na rynkach metali szlachetnych nie zmienia się istotnie. Nadal dominuje strona podażowa, a poniedziałkowa sesja zakończyła się na minusie zarówno dla notowań złota (-0,8%), jak i srebra (-1%). We wtorek rano ceny obu kruszców pozostają w konsolidacji blisko poniedziałkowych minimów. Dla złota oznacza to poziom tuż poniżej 1750 USD za uncję, a dla srebra okolice 18,90 USD za uncję.



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

Główną przyczyną słabości notowań złota i srebra jest siła amerykańskiego dolara. W poprzednim tygodniu wartość dolara dynamicznie rosta z dnia na dzień, wywierając presję na notowania wielu surowców, z metalami szlachetnymi na czele.

Dolar powrócił do zwyżek z dwóch głównych przyczyn. Po pierwsze, ostatnie wypowiedzi przedstawicieli Rezerwy Federalnej zasugerowały, że Fed nie będzie zwalniał tempa zacieśniania polityki monetarnej, ponieważ uznaje, że walka z inflacją jest jeszcze daleka od zakończonej, a amerykańska gospodarka jest na tyle silna, że podwyżki stóp procentowych wytrzyma. Po drugie, dolar zwyżkuje na fali wzrostu awersji do ryzyka na globalnym rynku finansowym, wywołanego obawami o recesję w największych gospodarkach świata oraz potencjalnymi problemami Europy z dostawami surowców energetycznych. Pod tym kątem dolar amerykański pozostaje w ostatnim czasie lepszą „bezpieczną przystanią” niż metale szlachetne.



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

Warto przy tym zaznaczyć, że o ile notowania złota i srebra znajdują się pod presją podaży przy ich wycenie w dolarach, to z punktu widzenia polskich inwestorów, oba kruszce utrzymują swoją wartość. W ostatnich dniach istotnie spadła bowiem także wycena złotego w stosunku do amerykańskiego dolara, co sprawia, że notowania obu kruszców, wyceniane w PLN, utrzymują się relatywnie wysoko.

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](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.