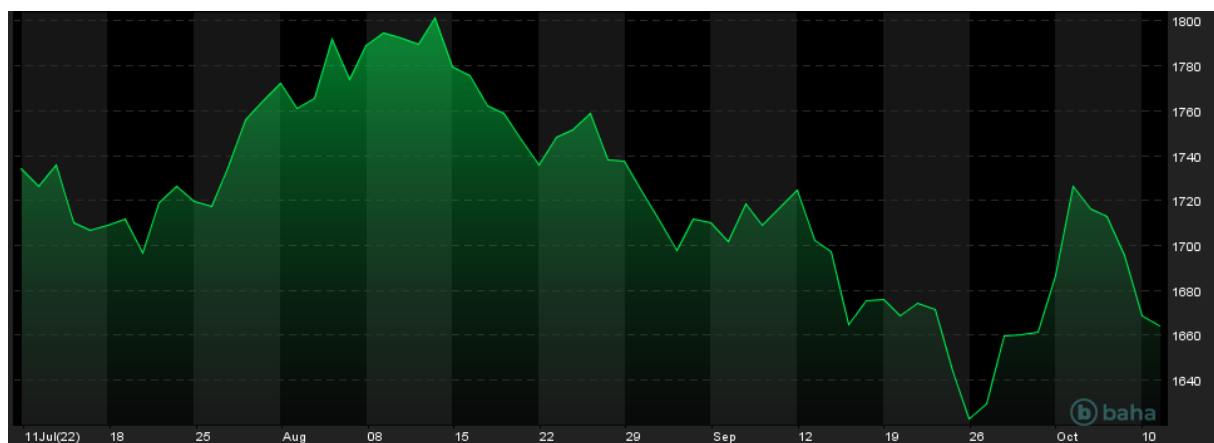


# TYDZIEŃ ROZPOCZĘTY ZNIŻKĄ CEN ZŁOTA

Miniony tydzień dla cen złota rozpoczął się spektakularnymi wzrostami – poniedziałkowa i wtorkowa sesja były na tyle dobre, że nawet słabe sesje z drugiej połowy tygodnia nie zdołały ich zniwelować. Ale bieżący tydzień przynosi kontynuację spadków notowań złota. Poniedziałkowa przecena kontraktów na ten kruszec sięgnęła prawie 2% i doprowadziła notowania do okolic 1675 USD za uncję, a we wtorek cena złota nieznacznie się stabilizuje w okolicach 1670 USD za uncję.



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

Najważniejszym czynnikiem, który decyduje obecnie o wycenie złota, jest polityka monetarna w Stanach Zjednoczonych, a dokładniej, oczekiwania z nią związane. W ostatnich dniach na nowo rozgorzały spekulacje, że Rezerwa Federalna może trzymać się swojego planu znaczących podwyżek stóp procentowych w USA. Te oczekiwania są związane z danymi makro, które w ostatnich dniach pojawiły się w Stanach Zjednoczonych.

Chodzi o dane z rynku pracy. Już w minioną środę raport ADP pokazał większy od oczekiwań wzrost zatrudnienia w USA. Wtórowały mu dane z piątku, które potwierdziły bardziej optymistyczną niż spodziewana zmianę zatrudnienia, a dodatkowo stopa bezrobocia za wrzesień wyniosła 3,5%, czyli wynik znacznie niższy od oczekiwanych 3,7%.

Dobre dane z rynku pracy są dla Rezerwy Federalnej argumentem za dalszymi zdecydowanymi podwyżkami stóp procentowych w USA. Dla Fed, kondycja rynku pracy to ważna podpowiedź związana z kondycją amerykańskiej gospodarki.

Natomiast drugą ważną podpowiedzią jest wysokość inflacji, która będzie dominującym odczytem makro w skali całego bieżącego tygodnia. Dane na temat inflacji CPI w USA za wrzesień zostaną opublikowane w czwartek. Oczekiwany jest odczyt nadal powyżej poziomu 8% rdr, co już samo w sobie jest sygnałem dla Fed, aby nie łagodzić istotnie polityki monetarnej.

Chociaż złoto tradycyjnie uważane jest za aktywo chroniące przed inflacją, to w ostatnich miesiącach ta zależność wygląda inaczej: im wyższa inflacja w USA, tym większa presja na podnoszenie stóp procentowych przez Fed i wyraźniejsza presja spadkowa na ceny złota.

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.