

STANY TRZĘSĄ METALAMI

Po osiągnięciu szczytu 23 stycznia 3-miesięczne kontrakty na miedź na Londyńskiej Giełdzie Metali straciły już ponad 5%. Styczniowe maksimum wyniosło 9356 \$/t, zaś czwartkowa sesja zakończyła się ceną 8983 \$/t. Należy zauważyć, że od początku listopada miedź znajduje się w wyraźnym trendzie wzrostowym, a pierwsze mocne wsparcie na poziomie 8800 \$/t było testowane i obronione na początku tygodnia. Chwilowo wzrostom nie pomagają silny dolar ani powoli budząca się chińska gospodarka. Inwestorzy jednak zdali się już przywyknąć do problemów podażowych np. po protestach w Peru. Goldman Sachs przewiduje wręcz cenę 11000 \$/t w ciągu 12 miesięcy, jeśli zgodnie z ich oczekiwaniami Państwo Środka powróci na ścieżkę dynamicznego wzrostu PKB.



Notowania cen miedzi (3M), 1Y, LME, źródło: baha.com

Wypowiedzi prezesa Fedu Jerome'a Powella na temat stóp procentowych i zdużenia inflacji ponownie zaskoczyły rynek, który uznawał spowolnienie wzrostu kosztu pieniądza za niemal pewny. Okazało się tymczasem, że w świetle dobrych danych z amerykańskiego rynku pracy tamtejszemu bankowi centralnemu nie widzi się prędkie odchodzenie od zacieśniania polityki pieniężnej. W konsekwencji dolar umocnił się o

kilka procent – choćby do euro, za które jeszcze 1 lutego trzeba było płacić prawie 1,10 dolara, a obecnie jest to około 3 centy mniej. Jest to powrót do najniższej ceny od początku stycznia, bardzo podobnie jak w przypadku miedzi. Można więc postawić tezę, że wszelkie oznaki gołębiej polityki Fedu powinny wesprzeć cenę tego metalu.

Bardzo istotnym wydarzeniem bieżącego tygodnia na rynku metali była amerykańska deklaracja niewłócznie wprowadzenia 200-procentowych ceł na import rosyjskiego aluminium w odwecie za agresywną politykę Kremla i brak woli do zakończenia napastniczej wojny na Ukrainie. Dane z amerykańskiego handlu wskazują, że udział Rosji w imporcie aluminium spadł już z 10 do ledwie 3%, ale taki ruch ponownie przywołuje dyskusje czy należy wprowadzić ograniczenia w handlu metalami z kraju, który jawnie drwi z prawa międzynarodowego. Włodarze LME ponownie potwierdzili, że kupujący z jej magazynów nie mają problemów z kupowaniem rosyjskiego surowca i na razie nie ma zamiaru ograniczać handlu. Deklaracja spowodowała jednak skokowy wzrost zapasów miedzi w koreańskich magazynach LME, które zwiększyły się o ponad 100 tysięcy ton do najwyższego poziomu w historii, głównie przez port w Gwangyang ze względu na jego bliskość do Władywostoku.



Notowania cen aluminium (3M), 1Y, LME, źródło: baha.com

Ze względu na ten olbrzymi wzrost podaży i mocnego dolara 3-miesięczne kontrakty na aluminium także spadły do poziomów z początku stycznia. Londyński rynek zamknął się w czwartek na poziomie 2499 \$/t, a tegoroczne maksimum to 2658.5 \$/t z 25 stycznia. Goldman prognozuje jednak wzrost aluminium aż do 3750 \$/t w najbliższych 12 miesiącach, acz ze względu na olbrzymie ryzyko polityczne warto pilnie obserwować ten rynek. Zwłaszcza jeśli retorsyjne cła zostałyby wprowadzone przez większą grupę państw, by zatrzymać przewidywaną ofensywę Rosjan.

Jakub Kalemba,
Trader w Superfund TFI,

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.