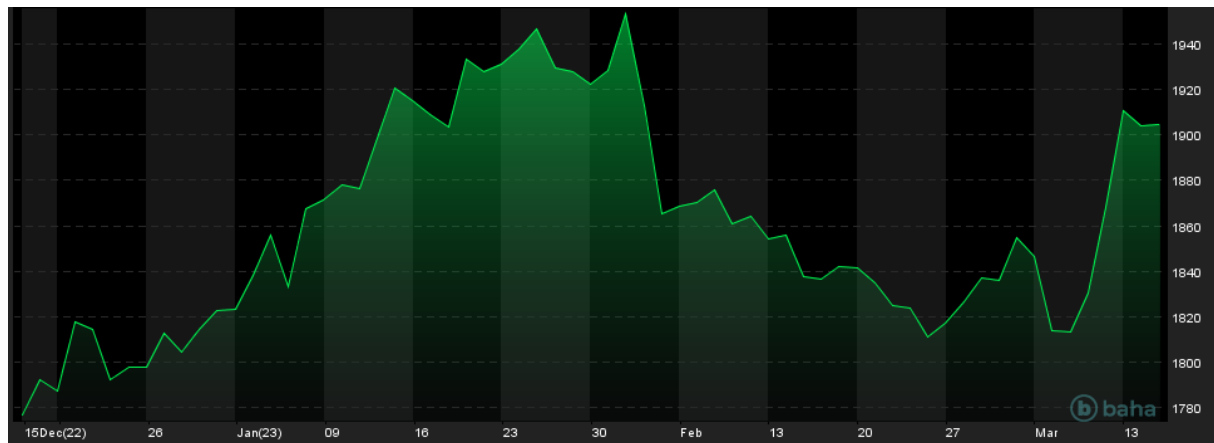


PRZEBŁYSK ZŁOTA

W ostatnich dniach giełdy żyły tylko jednym tematem, a mianowicie kryzysem bankowym w USA, który zdaje się być obecnie pod kontrolą. Przez weekend sprawę załagodził FED. Bank centralny zagwarantował dostęp do depozytów zbankrutowanych banków. W przyszłym tygodniu, a dokładniej 22 marca odbędzie się kolejne posiedzenie banku centralnego USA i z pewnością ostatnie wydarzenia będą miały wpływ na to, co usłyszymy na konferencji po nim. Jeszcze tydzień temu rynki wyceniały z większym prawdopodobieństwem możliwość podwyżki o 50 pb., sytuacja jednak zmieniła się diametralnie i obecnie są nawet szanse na brak podwyżki. O krok dalej idą analitycy czołowego, japońskiego biura maklerskiego Nomura i przewidują, że na posiedzeniu Fedu dojdzie do obniżki stóp procentowych, a jego członkowie zrezygnują z zacieśniania ilościowego (quantitative tightening).



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

Wczoraj poznaliśmy inflację CPI w USA za luty, która wyniosła 6,0% (6,4% w styczniu). Odczyt inflacji bazowej wyniósł 5,5% (5,6% w styczniu). Dane były zgodne z oczekiwaniami analityków. Widać, że inflacja bazowa bardzo mozolnie spada i członkowie Rezerwy Federalnej będą mieli w przyszły tygodniu niełatwe zadanie.

Ostatnie dni to istny rollercoaster na rentownościach amerykańskich obligacji. Jeszcze nie tak dawno, bo 2 marca rentowność 10-letnich obligacji była na poziomie ponad 4%. We wtorek natomiast, w szczycie paniki było to nawet 3,43%. W tak niepewnym środowisku świetnie poradziło sobie złoto. Potwierdziło się, że inwestorzy traktują ten kruszec jak bezpieczną przystań. Pomocne okazało się również osłabienie dolara w ostatnich dniach. W ciągu tygodnia złoto podrożało o 5% i korekta spadkowa z ostatniego miesiąca może być już za nami. Jeszcze lepiej poradziło sobie srebro i zanotowało wzrost o prawie 9%.

Dzisiaj poznamy kolejny dane z amerykańskiej gospodarki. Będzie to inflacja producencka PPI, wyniki sprzedaży detalicznej oraz indeks NY Empire State. W razie negatywnych zaskoczeń możemy spodziewać się ponownego wzrostu niepewności na rynkach.

Mieszko Mórański
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.