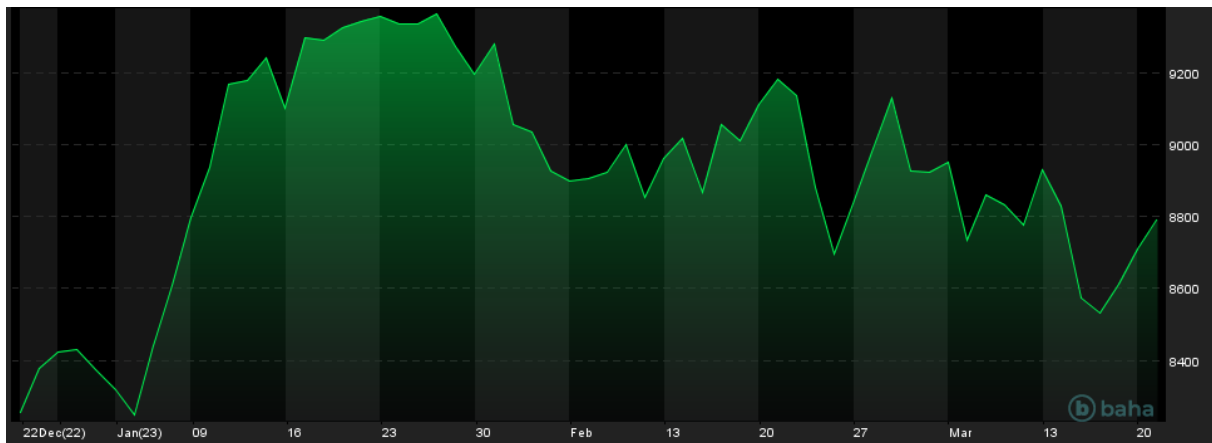


CZY MIEDŹ WRACA DO ŁASK?

Zeszłotygodniowe straty zostały już odrobione i 3-miesięczne kontrakty na miedź na Londyńskiej Giełdzie Metali odbiły się od mocnego wsparcia na poziomie 8500 \$/t w okolice 8900 \$/t. Udało się już opanować paniczną wyprzedź, spowodowaną obawami o rozlanie się problemów europejskich i amerykańskich banków, co wydatnie wspiera słabszy dolar i odrodzenie popytu w Chinach. Dalej poruszamy się w obszarze dużej niepewności, lecz dzisiejszy wieczór może przynieść wyraźne rozstrzygnięcie w kwestii siły amerykańskiej waluty.



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

Oczy i uszy inwestorów z całego świata skierowane są na Waszyngton, gdzie ma się odbyć jedno z najważniejszych posiedzeń Rezerwy Federalnej ostatnich miesięcy. W obliczu olbrzymich problemów w amerykańskim sektorze bankowym wciąż zadawane pytania o wysokość podwyżek i długość ich cyklu zostały przez niektórych zastąpione dociekaniem o obniżkach. Rynek obecnie wycenia z 80% pewnością podwyżkę o 25 pb, więc wszelkie inne kroki mogą spowodować gwałtowną reakcję rynku. Większy ruch stóp w górę powinien spowodować umocnienie dolara, co z kolei może wpłynąć negatywnie na ceny miedzi. Wstrzymanie lub zakończenie cyklu podwyżek z kolei powinno rozbudzić nadzieje inwestorów na rynku tego kluczowego metalu.

Ceny podbijają także Chiny. Gospodarka Państwa Środka zdaje się stopniowo zwiększać konsumpcję miedzi, na co wskazuje wzrost o blisko 10% r/r importu rudy i koncentratów. Stany magazynowe giełd londyńskiej i szanghajskiej również szybko topnieją, co zachęca handlujących do upatrywania cen miedzi ponownie powyżej 9000 \$/t.

Stronę podażową ponownie wspiera Ameryka Łacińska. Tym razem chilijski rząd ustami ministra finansów Mario Marcela zapowiedział we wtorek obniżenie daniny dla wydobywców miedzi. Liczne protesty spółek wydobywczych przyniosły skutek w ustaleniu głównej stawki 1% od sprzedaży miedzi oraz ruchomej opłaty w wysokości 8-26% zależnej od marży. Ma to doprowadzić do wzrostu wydobycia i pobudzenia konkurencyjności branży.

Jakub Kalemba
Trader
Superfund TFI SA

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.