

Dobre rozpoczęcie roku

Ubiegły rok zapisał się na rynku złota jako pierwszy, po trwającym nieprzerwanie przez 11 lat trendzie wzrostowym, rok spadków cen. Wyraźne obniżki cen dotknęły właściwie wszystkie metale szlachetne – poza palladem.

Bartłomiej Knichnicki

Najwięcej w 2013 straciło srebro, bo aż prawie 36 proc. Na drugiej, niechlubnej pozycji znalazło się złoto, ze spadkiem o ponad 28 proc. W przypadku platyny strata na wartości wyniosła około 11 proc., a pallad zyskał niecałe 2 proc.

Tymczasem – początek roku 2014 przyniósł nieoczekiwane mocny wzrost cen metali szlachetnych. Najbardziej zyskiwało złoto i srebro, nieco wolniej platyna i pallad.

W okresie od końca grudnia do 21 lutego 2014 roku ceny złota wzrosły o aż 9,9 proc. w dolarach i 10,0 proc. w złotych. W efekcie cena jednej uncji wyniosła 1324 dolary, co odpowiada 3997 złotym.

Srebro, będące tradycyjnie najbardziej zmiennym metalem, okazało się najlepszą inwestycją w metale szlachetne od początku roku. Do 21 lutego zyskało ono

aż 12,1 proc. licząc w dolarach i 12,2 proc. w złotych. W przypadku platyny i palladu wzrosty były bardziej umiarkowane i wyniosły odpowiednio 4,4 proc. i 3,5 proc. licząc w dolarach oraz 4,5 proc. i 3,5 proc. w złotych.

Polski rynek kapitałowy też odnotował pozytywny początek roku. Do 21 lutego WIG30 wzrósł, podobnie jak indeks WIG, o dokładnie 4,1 proc. Natomiast w przypadku giełd amerykańskich w większości mieliśmy do czynienia ze spadkami. Indeks Dow Jones obniżył się o 2,7 proc. a S&P500 o 0,7 proc. Jedynie Nasdaq zyskał na wartości 2,1 proc.

Podsumowanie roku WGC

W lutym podsumowanie roku 2013 zaprezentowała Światowa Rada Złota (*World Gold Council – WGC*). Popyt na złoto w ubiegłym roku wyniósł 3756 ton i był najniższy od roku 2010. W głównej mierze było to spowodowane odpływem środków z funduszy ETF, które to zostały wykazane po stronie popytowej w wartości ujemnej wynoszącej -881 ton. Jest to niestety najgorszy wynik w tej kategorii od początku, kiedy to WGC zaczęło publikować zakupy funduszy ETF – czyli od 2002 roku. Z drugiej jednak strony zakupy inwestycyjne złotych sztabek i monet osiągnęły rekordowy poziom wynoszący aż 1654 tony. Świadczy to w dużej mierze o utracie zaufania do funduszy ETF i „papierowego” złota. Inwestorzy prywatni wolą wybrać fizyczny kruszec. Krajami, w których w 2013 roku kupiono najwięcej złota w postaci sztabek i monet były Chiny (409 ton), Indie (362 tony), Tajlandia (137 ton), Niemcy (121 ton), Turcja

Zakupy złota inwestycyjnego przez sektor prywatny

| Zakupy inwestycyjne złota | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Inwestycje w złote sztabki i monety | - | - | - | - | - | 357 | 352 | 304 | 357 | 397 | 419 | 442 | 875 | 786 | 1214 | 1521 | 1289 | 1654 |
| Inwestycje w fundusze ETF | - | - | - | - | - | - | 3 | 39 | 133 | 208 | 260 | 253 | 321 | 623 | 382 | 185 | 279 | -881 |
| Razem inwestycje netto sektora prywatnego | 255 | 447 | 257 | 354 | 155 | 357 | 355 | 343 | 490 | 605 | 679 | 695 | 1196 | 1409 | 1596 | 1706 | 1568 | 773 |

Źródło: Światowa Rada Złota (*World Gold Council – WGC*)

| Rodzaj aktywa | USD/PLN | Cena w USD | | | | Cena w PLN | | | |
|--------------------|---------|------------|--------|---------|--------|------------|--------|---------|--------|
| | | Złoto | Srebro | Platyna | Pallad | Złoto | Srebro | Platyna | Pallad |
| Kurs na 21.02.2014 | 3,02015 | 1324 | 21,8 | 1427 | 738 | 3997 | 65,8 | 4309 | 2230 |
| Kurs na 31.12.2013 | 3,01797 | 1204 | 19,4 | 1367 | 714 | 3634 | 58,7 | 4124 | 2153 |
| Zmiana kursu | 0,1% | 9,9% | 12,1% | 4,4% | 3,5% | 10,0% | 12,2% | 4,5% | 3,5% |

(102 tony). Dla porównania w Polsce szacowana przeze mnie wielkość rynku wynosi około 4 tony.

Proгноzy największych graczy rynku

Przełom roku to też okres nowych prognoz cen złota. Ogólne nastawienie do rynku jest neutralne. Prognozy poszczególnych największych banków inwestycyjnych mówią o tym, że średnia cena złota w 2014 r. będzie się znajdować w przedziale od 1095 do 1300 dolarów za uncję. Przy czym mediana tych prognoz mówi o kursie 1230 USD za uncję, czyli nieznacznie powyżej ceny na koniec roku 2013. W przypadku prognozy cen na 31.12.2014 r. tylko 5 banków inwestycyjnych prognozuje tę zmienną. Ich oczekiwania ceny znalazły się w przedziale pomiędzy 1000 a 1400 dolarów za uncję, przy czym w przypadkach 3 banków mówią one o spadkach do poziomu około 1000 dolarów za uncję, natomiast w przypadku 2 banków mówią o wzrostach.

1379 USD za uncję oraz 1067 USD za uncję. Ogólnie ujmując – analitycy oczekują, że rok bieżący będzie rokiem stabilizacji cen. W przypadku pozostałych metali szlachetnych średnie prognozowane przeciętne ceny na 2014 rok wyniosły odpowiednio: 19,95 USD w przypadku srebra, 1490 USD w przypadku platyny oraz 775 USD w przypadku palladu.

Spieszmy się z zakupami

Moim zdaniem w tym roku ceny złota mogą się jeszcze obniżyć i zbliżyć na pewien czas do poziomu 1000 USD za uncję. Jednakże prawdopodobnie będzie to ostatni rok tak niskich cen złota i należy go wykorzystać do uzupełnienia swojego portfela inwestycyjnego. Bowiemy w roku 2015 powinniśmy zobaczyć znacznie wyższe poziomy kursu złota.

Zestawienie prognoz cen złota w 2014 r.

| Bank | Prognoza średniej ceny w 2014 r. (USD/oz) | Prognoza ceny na 31.12.2014 r. (USD/oz) | Data prognozy |
|---------------------------------|---|---|---------------|
| Bank of America - Merrill Lynch | 1150 | - | sty-14 |
| Barclays | 1205 | - | sty-14 |
| BNP Paribas | 1095 | - | lis-13 |
| Citigroup | 1255 | 1280 | lis-13 |
| Commerzbank | 1300 | 1400 | gru-13 |
| Credit Suisse | - | 1000* | sty-14 |
| Goldman Sachs | - | 1050 | gru-13 |
| HSBC | 1292 | - | sty-14 |
| JP Morgan | 1263 | - | gru-13 |
| Morgan Stanley | 1160 | - | sty-14 |
| Societe Generale | - | 1050* | sty-14 |
| Standard Chartered | 1200 | - | gru-13 |
| UBS | 1300 | - | lut-14 |

Źródło: Internet

Na początku roku swoją coroczną ankietę dotyczącą prognoz cen metali szlachetnych na najbliższy rok przedstawiło też *the London Bullion Market Association (LBMA)*. Uczestnikami ankiety było 28 analityków z największych banków inwestycyjnych, rafinerii oraz firm zajmujących się obrotem metalami szlachetnymi. Średnia prognozowana przeciętna cena złota na 2014 rok wyniosła 1219 USD. Natomiast średnia najwyższa i średnia najniższa cena złota wyniosły odpowiednio



Bartłomiej Knichnicki
Mennica Skarbowa SA

Rynek złota