

# Korekta przed końcem roku

W październiku złoto straciło na wartości 3,5 proc. i osiągnęło cenę 1710 USD za uncję. Niestety nie udało się temu metalowi przebić progę 1800 USD za uncję, który stanowi w tej chwili istotny opór. Równocześnie jednak na poziomie 1700 USD za uncję ukształtował się istotny poziom wsparcia, który zatrzymał korektę spadkową. W przypadku polskich inwestorów ceny złota spadły nieznacznie. Ze względu na niewielkie umocnienie się złotego, ich zmiana wyniosła -3,8 proc.

Spadki cen innych metali szlachetnych były głębsze. Srebro straciło 7,8 proc. swojej wartości w dolarach i 8,1 proc. w złotych. Natomiast ceny platyny i palladu obniżyły się odpowiednio o 6,7 proc. i 6,6 proc. licząc w dolarach i 7,0 i 6,9 proc. licząc w złotych.

We wrześniu spadki dotknęły też giełdy papierów wartościowych. WIG20 spadł o 2,0 proc., a indeks szerokiego rynku WIG o 1,1 proc. Podobnie niżkował rynek amerykański, Dow Jones obniżył się o 2,5 proc., a S&P500 o 1,9 proc. Znacznie dotkliwsze spadki dotknęły Nasdaq, który spadł o 4,1 proc.

Jak widać efekty ogłoszonego we wrześniu luzowania ilościowego polityki monetarnej przez amerykańską Rezerwę Federalną zwane QE3 (*quantitative easing*) mogą być rozczarowujące. Zarówno w przypadku ceny metali szlachetnych, jak i rynku giełdowego. Jednakże ciągła polityka psucia dolara oraz euro, a także dobiegające wciąż złe informacje z gospodarki światowej (szczególnie europejskiej) powinny spowodować, iż złoto powinno powrócić wkrótce do swojego trendu wzrostowego.

Październik był miesiącem korekty wzrostów cen metali szlachetnych.

Co charakterystyczne - metale, które najwięcej zyskały w poprzednich miesiącach, we wrześniu najszybciej traciły na wartości. Jednakże korekta cen jest stosunkowo mało dotkliwa i wydaje się być dobrą okazją do dokonywania zakupów szlachetnych kruszców.

Bartłomiej Knichnicki

Taką wizję potwierdzają analitycy firmy analitycznej Casey Research. Przeanalizowali oni korelację pomiędzy bazą monetarną dolara amerykańskiego oraz cenami złota. W długim okresie zawsze była widoczna wysoka korelacja pomiędzy tymi instrumentami i zawsze zwiększanie bazy monetarnej (czyli potocznie zwiększanie ilości pieniądza w obiegu) powodowało wzrost cen złota. Jednak co ciekawe od stycznia 2008 roku, czyli roku w którym uderzył kryzys, korelacja wynosi aż 0,94.

Zatem zapowiedziana przez Fed polityka ciągłego zwiększania bazy monetarnej w Stanach Zjednoczonych, nazwana przez niektórych analityków "QEternity" (od słowa wieczność) lub "QE Infinity" (od słowa nieskończoność) powinna się przełożyć na dalsze wzrosty cen złota. I jeśli zostanie utrzymane obecne tempo wzrostu bazy monetarnej to do stycznia 2014 roku cena złota może osiągnąć 2300 dolarów za uncję.

Oczywiście warunkiem jest, że zachowana będzie powyższa wysoka korelacja. Natomiast należy też wziąć pod uwagę tempo drukowania pieniędzy przez inne kraje. Europejski Bank Centralny zapowiedział, że może skupować nieograniczone ilości długu krajów Unii Europejskiej w celu ratowania ich przed upadkiem. Japoński Bank Centralny zapowiedział rozszerzenie swoich programów skupu aktywów o 126 miliardów dolarów. W tyle też nie pozostają Chińczycy, Brytyjczycy oraz Szwajcarzy.

I skoro największe gospodarki światowe kontynuują politykę dewaluacji swoich walut, to nie może to pozostać bez konsekwencji. Zgodnie z prawem Kopernika-Greshama znajdzie to odzwierciedlenie we wzroście cen złota i innych metali szlachetnych.

Równocześnie analitycy Casey Research zwracają uwagę co się może stać, jeśli cena złota przekroczy barierę 2000 dolarów za uncję i będzie dalej wzrastać. Według nich możemy mieć do czynienia z ograniczeniem i opóźnieniami ze strony podaży. Równocześnie też mogą wzrosnąć marże w przypadku kiedy podaż będzie ograniczona. Sytuacja taka miała już raz miejsce w sierpniu i wrześniu 2011 roku, kiedy ceny złota osiągały swoje maksima. Ilość fizycznego złota dostępnego dla klientów była mocno ograniczona, chętni zatem musieli uzbroić się w cierpliwość i czekać na dostawę sztabek i monet, a dealerzy cieszyli się rekordowymi marżami.

**Bartłomiej Knichnicki**  
Grupa Mennice Krajowe S.A.

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 30.10.2012	3,1835	1710	32	1547	594	5443	101	4926	1889
Kurs na 28.09.2012	3,1938	1771	34	1659	636	5657	110	5297	2030
Zmiana kursu	-0,3%	-3,5%	-7,8%	-6,7%	-6,6%	-3,8%	-8,1%	-7,0%	-6,9%