

Lipcowa słabość rynku

Po czerwcowych wzrostach, w lipcu nastąpiło odreagowanie i mieliśmy do czynienia ze spadkami w przypadku większości metali szlachetnych. Najbardziej dotkliwe były one dla złota oraz srebra. Jedyne kurs palladu w dalszym ciągu reaguje niezależnie od pozostałych metali i kontynuuje swój wzrostowy trend.

Bartłomiej Knichnicki

Cena złota w lipcu zmniejszyła się z poziomu 1327 USD za uncję do 1283 USD za uncję, co odpowiada spadkowi o aż 3,4 proc. Minimalnie, złoto osiągnęło 1281 USD za uncję. Ze względu na dosyć duże osłabienie się złotego (o 2,8 proc.) polscy inwestorzy w mniejszym stopniu odczuli tę przecenę. Obniżka w złotych wyniosła bowiem tylko 0,7 proc. i w jej wyniku jedna uncja złota kosztuje 3998 zł.

Nieznacznie mniej dotkliwe były obniżki cen srebra. Metal ten spadł aż o 3,0 proc. licząc w dolarach i 0,3 proc. w złotych. W przypadku platyny cena w dolarach spadła o 1,7 proc., natomiast w złotych mieliśmy do czynienia ze wzrostem o 1,1 proc. Wspomniany wcześniej pallad zanotował już szósty z rzędu miesiąc wzrostów. Jego ceny w dolarach wzrosły o 3,4 proc., natomiast w złotych aż o 6,2 proc. Tymczasem, aby kurs palladu mógł przebić swoje historyczne szczyty z 2001 r., musiałyby wzrosnąć jeszcze o około 25 proc.

■ Niedźwiedzi pomruk na rynkach

Na giełdach również dominował kolor czerwony. W lipcu WIG30 spadł o 3,6 proc., natomiast indeks WIG o 3,7 proc. Giełdy amerykańskie zaczęły lipiec stosunkowo dobrze, i kolejny już miesiąc Dow Jones oraz S&P500 przebiły swoje historyczne maksima. Jednakże 30 lipca rozpoczęła się gwałtowna przecena, która zniweczyła plany byków. W efekcie Dow Jones spadł o 1,6 proc., S&P500 o 1,5 proc., a Nasdaq o 0,9 proc.

Na początku lipca światło dzienne ujrzał obszerny raport firmy inwestycyjnej Incrementum AG z Lichtensteinu. Zatytułowany jest on podobnie do niedawno wydanego przez Estre Group raportu – „*In Gold we Trust 2014 – Extended Version*” i na 94 stronach konkluduje dlaczego warto inwestować w złoto. Warto przytoczyć kilka ciekawych wniosków z wspomnianego raportu:

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 31.07.2014	3,1173	1283	20,4	1456	869	3998	63,5	4537	2708
Kurs na 30.06.2014	3,0328	1327	21,0	1480	841	4025	63,7	4490	2549
Zmiana kursu	2,8%	-3,4%	-3,0%	-1,7%	3,4%	-0,7%	-0,3%	1,1%	6,2%



- W połowie XIX wieku stworzone prawa termodynamiki uzasadniły dlaczego energia nie może powstać z niczego. Jednakże obecnie banki centralne i rządy starają się wygenerować wzrost bogactwa właśnie z niczego. Takie finansowe *perpetuum mobile* byłoby bardzo pożądane dla ludzkości, jednakże historia pokazuje jak zwykle kończyły się takie próby.

- Efektem ciągłego dodruku pieniądza będzie to, że siły inflacyjne w końcu odniosą zwycięstwo. Jednakże, zachęty socjo-ekonomiczne i wysoki poziom zadłużenia sugerują, że wyższe poziomy inflacji mogą być tolerowane. W takim przypadku świetną okazją inwestycyjną będą aktywa wysoce czułe na inflację takie jak złoto, srebro i akcje spółek wydobywczych.

- Niedoszacowany jest efekt zmiany popytu na złoto z Zachodu na Wschód. Rosnąca klasa średnia w Azji może mieć bardzo duży wpływ na przyszłe ceny złota.

- Z punktu widzenia analizy technicznej ceny złota kończą swój długi okres konsolidacji. Według autorów raportu mamy teraz do czynienia z wyznaczaniem dna na kursie złota.

- W okresie 12-miesięcy kurs złota powinien osiągnąć 1500 USD za uncję. Natomiast w dłuższej perspektywie ceny złota mogą wzrastać nawet parabolicznie, tak, aż osiągną docelowo 2300 USD za uncję.

Podobny wniosek w lipcu przedstawił Bank of America Merrill Lynch (BAML). Zdaniem jego analityków również mamy do czynienia z minimami na kursie złota, od których to powinno nastąpić odbicie. Teza ta jest poparta brakiem wzrostu podaży ze strony firm wydobywczych i stabilnym popytem na kruszce w krajach rozwijających się. Na dodatek luzowanie monetarne

powinno wpłynąć na wzrost cen aktywów i przyciągnąć z powrotem inwestorów na rynki metali szlachetnych. W efekcie BAML podniósł swoją prognozę średnich cen złota w 2014 r. z 1298 do 1308 USD za uncję. Natomiast prognoza na 2015 r. pozostała niezmienną, na poziomie 1375 USD za uncję.

W przypadku srebra BAML ściął swoją prognozę na 2014 r. z 20,74 USD za uncję do 20,16 USD za uncję. Podobnie jak w przypadku złota, prognoza na 2015 rok została niezmienną. Wynosi ona 21,25 USD za uncję. Jeśli chodzi o platynę, prognoza na 2014 r. została zmniejszona z 1551 USD za uncję do 1519 USD za uncję. Natomiast prognoza na 2015 r. została podwyższona z 1775 USD za uncję do 1788 USD za uncję. Jednak największe wzrosty, według Bank of America Merrill Lynch, będzie czekał pallad. Prognoza średniej ceny w 2014 r. została podniesiona z 790 USD za uncję do 834 USD za uncję. Równocześnie jednak oczekiwana cena w 2015 r. wynosi aż 950 USD za uncję (w porównaniu do 850 USD prognozowanych wcześniej).



BARTŁOMIEJ KNICHNICKI
Mennica Skarbowa SA