

# Niezdecydowanie na metali szlachetnych

W kwietniu prawie każdy z metali szlachetnych podążał w innym kierunku. Złoto i platyna jako jedyne zachowywały się podobnie. Przez pierwszą część miesiąca ich ceny stabilnie wzrastały, by nagle w ciągu kilku dni gwałtownie spaść do poziomu marcowych minimów. Następnie, pod koniec miesiąca notowania obu metali próbowały nieśmiało piąć się w górę. W efekcie zakończyły one kwiecień na poziomie tylko nieznacznie powyżej zamknięcia marca. Srebro okazało się najgorszą inwestycją, jego cena systematycznie spadała. Natomiast pallad z dużą zmiennością piął się w górę.

**Bartłomiej Knichnicki**

Ostatecznie ceny złota wzrosły o 0,6 proc., z poziomu 1284 USD do 1291 USD za uncję. Maksimum osiągnięte w kwietniu na poziomie 1331 USD za uncję pokazuje pewną słabość tego metalu w powrocie do ścieżki wzrostowej. Kolejne szczyty są notowane na coraz niższych poziomach cenowych i jedynym, co powstrzymuje ten metal przed dalszymi spadkami, jest pojawianie się popytu przy cenie 1280 USD za uncję. Pytaniem otwartym pozostaje czy powyższe wsparcie się utrzyma. Jeśli nie, może nas czekać spadek do grudniowego minimum ponad 100 USD poniżej.

## ■ Wzrosty metali, huśtawki giełd

Ponieważ polska waluta w kwietniu była w miarę stabilna, stopa zwrotu polskich inwestorów była bardzo podobna. Ceny złota w złotych wzrosły o 0,8 proc. z 3877 zł do 3909 zł za uncję.

Wspomniana wcześniej platyna odnotowała nieco mniejsze wzrosty cen, odpowiednio 0,4 proc. w dolarach i 0,6 proc. w złotych. Notowania srebra obniżyły się o 2,9 proc. w dolarach i 2,7 proc. w złotych. Natomiast pallad zakończył miesiąc na poziomie o 4,6 proc. wyższym licząc w dolarach oraz 4,9 proc. wyższym licząc w złotych. Był to już czwarty miesiąc z rzędu wzrostów cen tego metalu. Powodem jest w dużej mierze niepokój związany z dostępnością tego metalu (Rosja jest drugim obok RPA głównym wydobywcą). Ponadto pallad jest bardzo silnie związany z sytuacją makroekonomiczną na świecie. W efekcie przyspieszająca gospodarka przyczynia się do wzrostów jego cen.

Na polskiej giełdzie mieliśmy do czynienia z nieznacznymi spadkami. WIG30 obniżył się o 0,9 proc., podobnie jak indeks WIG. Natomiast w Stanach Zjednoczonych indeks Dow Jones przebił swoje grudniowe maksimum i osiągnął ostatniego dnia kwietnia rekordowy poziom 16581 punktów. Cały miesiąc dla Dow Jonesa zakończył się o 0,7 proc. powyżej zamknięcia marcowego. S&P500 również osiągnął swoje historyczne maksimum w kwietniu, jednak stało się to na początku miesiąca. Ostatecznie kwiecień zamknął on 0,6 proc. wzrostem. Jedynie Nasdaq, ma lekką zadyszkę. Od szczytów z początku marca jego notowania spadają i kwiecień zakończyły 2,0 proc. obniżką.

## ■ Stabilne prognozy banków

Wracając do metali szlachetnych, a w szczególności złota, w kwietniu duża część banków inwestycyjnych

# na rynku h

## Rynek złota

aktualizowała swoje prognozy. Jednakże w przypadku złota nie dokonane zostały żadne korekty. Goldman Sachs podtrzymał swoje oczekiwania, że cena złota na koniec roku wyniesie około 1050 USD za uncję. Według jego analityków marcowy popyt na złoto był przejściowy i spowodowany gorszymi wynikami makroekonomicznymi spowodowanymi pogodą oraz napiętą sytuacją na Ukrainie. Dopiero długotrwałe spowolnienie gospodarki amerykańskiej mogło by spowodować zmianę oczekiwań Goldman Sachs.

Barclays podtrzymał swoją prognozę średniej ceny złota w 2014 r. na poziomie 1250 USD za uncję i wypowiedział się w podobnym tonie co Goldman Sachs. Jednakże zwrócił też uwagę na możliwe ograniczenie restrykcji importowych na złoto w Indiach, które to mogło by spowodować wzrosty cen tego metalu.

Na nieznacznie wyższym poziomie niż Barclays, podtrzymuje swoją średnią prognozę cen złota UBS – 1300 USD za uncję. Równocześnie, ten szwajcarski bank ściał swoją prognozę średniej ceny srebra w 2014 r. z 22,30 do 21,80 USD za uncję.

Morgan Stanley przedstawił bardziej szczegółową prognozę w podziale na poszczególne okresy tego roku, natomiast jest ona zgodna z poprzednimi analizami. Bank ten przewiduje, że w drugim kwartale ceny złota osiągną średnią na poziomie 1250 USD za uncję, natomiast w drugiej połowie roku średnia cena wyniesie

1168 USD za uncję. Równocześnie rok 2015 ma przynieść kolejną obniżkę do poziomu 1138 USD za uncję.

Na razie nie można porównać powyższych prognoz z aktualną sytuacją popytową. Bowiem, dopiero w maju ukaże się raport Światowej Rady Złota za I kwartał 2014 roku. Natomiast dane z Chin, kraju o najwyższym popycie na złoto, są bardzo pozytywne. Według szacunków Bloomberg, w I kwartale 2014 r. import netto złota wyniósł 275,6 tony w porównaniu do 210,5 tony rok wcześniej. Ponadto według prognoz Światowej Rady Złota z kwietnia 2014 r., popyt na złoto w Chinach do roku 2017 r. powinien wzrosnąć o 25 proc. do poziomu 1350 ton. Pozostaje mieć nadzieję, że powyższy wzrost popytu, w końcu przełoży się na wzrost cen. ■■



**BARTŁOMIEJ KNICHNICKI**  
Mennica Skarbowa SA

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 30.04.2014	3,0276	1291	19,2	1421	807	3909	58,1	4301	2444
Kurs na 31.03.2014	3,0200	1284	19,8	1416	772	3877	59,7	4275	2331
Zmiana kursu	0,3%	0,6%	-2,9%	0,4%	4,6%	0,8%	-2,7%	0,6%	4,9%