

Pallad

liderem wzrostów



W listopadzie zakończyła się krótkotrwała korekta cen metali szlachetnych i mieliśmy do czynienia ze wzrostami. Najszybciej zyskującym na wartości metalem był pallad, który pod kątem wahań cen jest w ostatnich miesiącach najbardziej zmiennym kruszcem.

Bartłomiej Knichnicki

Od początku miesiąca do 23 listopada złoto zyskało na wartości 1,8 proc. i osiągnęło cenę 1751 USD za uncję. Od połowy września złoto kontynuuje konsolidację w obszarze pomiędzy 1700 a 1800 USD za uncję. Jedynie na początku listopada wystąpiło dwudniowe wybicie w dół poza ten poziom, minimalnie do 1672 USD za uncję. Jednak inwestorzy wykorzystali ten moment na dokonanie zakupów i dosyć szybko złoto wróciło do swojego kanału wahań, zyskując do końca miesiąca od swojego minimum około 5 proc. W listopadzie kolejny miesiąc nieznacznie umacniała się polska waluta, co przełożyło się na nieznaczne mniejsze wzrosty cen metali szlachetnych dla polskich inwestorów. Według stanu na 23 listopada 1 uncja złota była warta 5547 zł,

co odpowiada wzrostowi o 1,2 proc. od końca ubiegłego miesiąca.

Metale na krzywej wzrostowej

Wzrosty cen innych metali szlachetnych były bardziej zdecydowane. Poza wcześniej wspomnianym palladem imponować mogły wzrosty cen srebra, bo aż o 5,6 proc. licząc w dolarach i 5,0 proc. w złotych. O wiele skromniej wzrastały ceny platyny, bo jedynie o 3,2 proc. w dolarach i 2,6 proc. w złotych. Pallad zaimponował skokiem cen aż o 10,4 proc. licząc w dolarach i 9,7 proc. w złotych.

Dojeśli chodzi o pallad, w 2012 był był najsłabszą inwestycją spośród metali szlachetnych. Jednakże według analizy *Platinum Group Metals*, tendencja ta może się odwrócić. Głównym tego powodem jest spadek produkcji w Rosji oraz RPA, zbiegający się ze wzrostem popytu z sektora motoryzacyjnego, a także inwestycyjnego. Zatem tendencja występująca w 2011 roku, w którym na rynku widoczny był nadmiar palladu, powinna się odwrócić. Jeszcze w roku 2012, jak pewnie również w 2013, metal ten może być towarem deficytowym, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w jego cenie. Jednakże największym problemem palladu jest fakt, że rynek na niego jest stosunkowo mały. W efekcie wielu inwestorów unika zakupu tego metalu ze względu na niską płynność oraz stosunkowo wysoką zmienność cen.



Giełda na plusie

Listopad też był łaskawym miesiącem dla inwestorów na GPW w Warszawie. Do 23 listopada od początku miesiąca WIG20 wzrósł o 3,5 proc., a indeks szerokiego rynku WIG o 2,8 proc. Jednak w tym samym czasie na amerykańskim rynku kapitałowym zanotowano symboliczne spadki cen – Dow Jones obniżył się o 0,7 proc., S&P500 o 0,2 proc., a Nasdaq o 0,3 proc.

Złota prognoza

W listopadzie pojawiła się kolejna porcja prognoz dotyczących cen złota. Najbardziej interesującą analizą była ankieta przeprowadzona wśród uczestników konferencji *the London Bullion Market Association* (LBMA), którymi są reprezentanci największych banków inwe-

stycyjnych, rafinerii oraz dilerów metali szlachetnych. Wskazała ona, że średnia oczekiwana cena złota w perspektywie do września 2013 roku to 1843 USD za uncję. Odpowiada to wzrostowi o ponad 5 proc. od obecnego poziomu cen. Ponadto jako główne czynniki przemawiające za wzrostem cen złotego kruszcu wymieniane były zwiększony popyt w Azji, szczególnie w Chinach, jak również dalsze luzowanie polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych.

Na bardzo zbliżonym poziomie szacuje ceny w przyszłym roku BNP Paribas. Bank ten obniżył w listopadzie swoje prognozy kursów złota i srebra na przyszły rok, jednakże nadal wskazuje na potencjał wzrostowy. Prognozowana według BNP Paribas średnioroczna cena złota wynosi 1865 USD za uncję, a srebra aż 39 USD za uncję. Ponadto

analitycy banku zauważają, że w przyszłym roku żółty metal może pobić swój rekord cenowy wszechczasów, choć potencjał do dalszych wzrostów może się wtedy osłabić.

Najbardziej optymistyczny w swoich przewidywaniach jest Deutsche Bank. Według Raymonda Key, szefa dealerów metalami Deutsche Banku w Londynie, ceny złota mogą w przyszłym roku urosnąć do poziomu ponad 2000 USD za uncję. Podobnie jak w przypadku pozostałych analityków założenie to wynika z luźnej polityki monetarnej i drukowaniu pieniądza w celu ratowania wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych i Europie.

Bartłomiej Knichnicki
Grupa Mennice Krajowe SA

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 23.11.2012	3,1682	1751	34	1614	665	5547	108	5114	2107
Kurs na 31.10.2012	3,1876	1720	32	1564	603	5482	103	4984	1921
Zmiana kursu	-0,6%	1,8%	5,6%	3,2%	10,4%	1,2%	5,0%	2,6%	9,7%