

Powrót do minimów?

Na początku października odbyła się konferencja The London Bullion Market Association (LBMA). Ponad 800 delegatów z 300 największych przedsiębiorstw związanych z rynkiem złota prognozowało ceny złota za 12 miesięcy. Średnia wyniosła 1405 USD za uncję. Dla porównania rok temu typowano kurs złota na poziomie aż 1921 USD za uncję na początku października br i niestety okazał się on znacznie przesadzony.

Bartłomiej Knichnicki

Najbardziej pesymistycznie na rynek patrzy Fitch Ratings, który stwierdził, że do roku 2015 ceny złota będą się kształtowały poniżej poziomu 1200 USD za uncję. Scenariusz ten uwzględnia fakt, że około 30-40 proc. przedsiębiorstw wydobywających złoto będzie ponosiło straty. Szczególnie zagrożone są kopalnie z Republiki Południowej Afryki, które znajdują się pod olbrzymią presją kosztową. Ponadto Fitch prognozuje, że wiele spółek obniży swoje nakłady inwestycyjne związane z poszukiwaniem nowych złóż, jak również zwiększaniem mocy wydobywczych.

Powyższą tezę potwierdzają również szacunki rządu australijskiego. Według nich wydobywanie złota przez Australię w roku obrotowym, który rozpoczął się 1 lipca, może spaść do 242 ton za uncję z poziomu 254 ton wcześniej. Równocześnie rząd Australii prognozuje, że średnia cena złota w roku 2014 wyniesie około 1275 USD za uncję.

Najwięksi prognozują spadki

Według Saxo Banku spadkowy trend cen złota został przerwany. Zanegowały go dynamiczne wzrosty z minimów na poziomie 1200 USD za uncję. W efekcie Saxo Bank przewiduje w najbliższym czasie konsolidację cen

w kanale pomiędzy 1290 a 1343 USD za uncję. Pozostaje jednak sceptyczny co do możliwości szybkich wzrostów ponad 1400 USD za uncję.

Kolejny już miesiąc z rzędu na temat cen złota wypowiedział się Goldman Sachs. W notatce dla swoich klientów z 23 października stwierdził, że kurs złota w 2014 roku będzie spadał i osiągnie poziom 1144 USD za uncję. Ma to być spowodowane polepszającą się sytuacją gospodarczą Stanów Zjednoczonych, wzrastającymi realnymi stopami procentowymi oraz ograniczaniem stymulowania monetarnego przez FED. Równocześnie też Goldman Sachs obniżył swoją prognozę na czwarty kwartał 2013 r. z 1375 USD za uncję do 1320 USD za uncję.

W ostatnich wypowiedziach, analitycy Goldman Sachs szacują nawet, że cena złota w przyszłym roku może spaść o kolejne 15 proc. i na koniec roku 2014 osiągnie poziom 1050 USD za uncję.

W podobnych granicach swoją oczekiwaną cenę kruszców w 2014 roku wyznaczył BNP Paribas. Szacuje on, że średnia cena w przyszłym roku wyniesie 1095 USD za uncję. Równocześnie jednak podniósł on swoje oczekiwania na rok 2013 z 1405 USD za uncję do 1415 USD za uncję.

W opozycji do pozostałych

Na przeciwnym biegunie prognoz tradycyjnie znajduje się Peter Schiff, właściciel funduszu Euro Pacific Capital. Przewiduje on, że w ciągu najbliższego roku złoto przebije swoje dotychczasowe rekordy cenowe i osiągnie poziom aż 2000 USD za uncję. Oprócz kontrowersyjnej prognozy dotyczącej samego metalu przepowiada on, że przed końcem kadencji prezydenta USA, Baracka Obamy w roku 2017, Stany Zjednoczone ogłoszą niewypłacalność, kurs dolara się załamie, pojawi się hiperinflacja i w efekcie ceny złota wystrzelą w górę (i to znacznie ponad zapowiadany przez niego poziom przyszlóroczny). Aczkolwiek taki scenariusz może wydawać się zupełnie pozbawiony realizmu, należy

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 25.10.2013	3,0255	1351	22,5	1450	741	4089	68,2	4388	2240
Kurs na 30.09.2013	3,1190	1329	21,7	1399	721	4145	67,7	4363	2250
Zmiana kursu	-3,0%	1,7%	3,9%	3,7%	2,7%	-1,3%	0,8%	0,6%	-0,4%

przypomnieć, że podobnie były odbierane jego prognozy z roku 2006 odnośnie załamania na rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych i globalnej recesji. Rok 2007 i 2008 pokazał, że nie tylko się nie mylił, ale był w stanie zarobić na tym ogromne pieniądze.

Pośrodku skrajnych opinii na temat cen złota znajduje się Standard Bank. W swoim obszernym raporcie kwartalnym prognozuje on, że po roku 2013 powinno nastąpić odbicie cen tego metalu. Zgodnie z długoterminową prognozą, ceny żółtego kruszcu mają wzrosnąć ze średniego poziomu 1440 USD za uncję w 2014 roku do 1720 USD za uncję w roku 2017. Równocześnie jednak Standard Bank zauważa pewne zagrożenia. W krótkiej, 12-miesięcznej perspektywie, analiza techniczna wskazuje, że spadki mogą zostać kontynuowane. Ponadto oczekiwany wzrost rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych może skierować inwestorów w tego typu inwestycje. Równocześnie jednak, w dłuższej perspektywie odwrócony może zostać trend wyprzedzania złota przez fundusze ETF, co w połączeniu z minimalną rentownością kopalni przy obecnych poziomach cenowych, powinno spowodować stabilne wzrosty kursu złota.

Rosnący popyt w Azji

Takie poziomy cenowe na pewno będą odpowiadać Chinom i Indiom. Już przy tegorocznych poziomach cenowych w obu tych krajach popyt powinien osiągnąć rekordowe 1000 ton w każdym. I to pomimo wprowadzenia w Indiach ograniczeń importowych. Natomiast całkowita podaż złota na świecie w 2013 roku powinna utrzymać się poziomie podobnym, jak w latach poprzednich i wynieść około 4000 ton. Zatem okazuje się, że te dwa kraje skonsumują w tym roku dokładnie połowę rocznej podaży. A przy polepszającej się koniunkturze na świecie ich apetyt na złoto powinien tylko rosnąć.

Przecena na koniec roku

Po umiarkowanych wzrostach cen metali szlachetnych w październiku, listopad przywitał nas gwałtowną przeceną. Kursy wszystkich metali zbliżyły się do czerwcowych minimów i najprawdopodobniej w grudniu okaże się, czy zostaną one obronione. Jeśli tak się nie stanie to może nas czekać jeszcze głębsza przecena, w przypadku złota nawet do poziomu 1000 USD za uncję.

Od końca października do 25 listopada cena złota obniżyła się o 5,5 proc. z poziomu 1323 do 1251 USD

za uncję. Minimalnie cena złota wynosiła 1237 USD za uncję, co odpowiada spadkowi o około 6,5 proc. od początku miesiąca.

Na szczęście dla polskich inwestorów równocześnie nastąpiło nieznaczne osłabienie polskiej waluty. Złoty kwotowany w stosunku do dolara spadł o około 0,8 proc. W efekcie stopa zwrotu z inwestycji w żółty metal polskich inwestorów jest nieznacznie wyższa. Ceny złota w listopadzie liczone w złotych spadły o 4,7 proc. z 4069 zł do 3879 zł za uncję.

Ceny srebra odnotowały największą przecenę, bo o aż 7,7 proc. licząc w dolarach i 6,9 proc. w złotych. Platyna i pallad najmniej straciły na wartości, bo odpowiednio 4,6 proc. i 2,1 proc.. Jednak i tak jest to istotny spadek. W przypadku polskich inwestorów był on tylko nieznacznie mniejszy, wyniósł odpowiednio 3,8 proc. i 1,3 proc.

Na GPW coraz lepiej

Natomiast w odróżnieniu od kruszców na giełdach papierów wartościowych mamy kolejne wzrosty. WIG20 umocnił się o 2,4 proc., a indeks WIG o 2,3 proc. Giełdy w Stanach Zjednoczonych niezmiennie od dłuższego czasu wzrastały. Indeks Dow Jones zyskał 3,4 proc., S&P500 2,6 proc., a Nasdaq 1,9 proc. Kolejny już miesiąc z rzędu mamy do czynienia z pobijaniem przez dwa pierwsze indeksy swoich historycznych maksimów.

Tradycyjnie obniżki cen metali zachęcają analityków do korekt swoich prognoz, poprzez obniżenie oczekiwanej wartości metali w przyszłych latach.

Zdają się to zauważać już rozważni inwestorzy, którzy uzupełniają swój portfel inwestycyjny o złote sztabki i monety (ich sprzedaż w tym roku na świecie powinna przekroczyć zakupy z rekordowego roku 2011 w wysokości ponad 1500 ton). Pomimo, że według najgorszych prognoz kurs złota może się obniżyć w przeciągu roku nawet do 1000 USD za uncję to jednak świadczyłoby to o prawie 50 proc. przecenie w stosunku do sierpnia 2011 roku. Mniej więcej o tyle spadł indeks Dow Jones w efekcie globalnej recesji. A gdzie znajduje się on dzisiaj?

BARTŁOMIEJ KNICHNICKI
Mennica Skarbowa S.A.

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 25.11.2013	3,1011	1251	20,2	1381	719	3879	62,7	4283	2230
Kurs na 31.10.2013	3,0753	1323	21,9	1448	735	4069	67,4	4453	2260
Zmiana kursu	0,8%	- 5,5%	- 7,7%	- 4,6%	- 2,1%	- 4,7%	- 6,9%	- 3,8%	- 1,3%