

SPADKÓW

ciąg dalszy

Do połowy maja ceny metali szlachetnych kontynuowały zapoczątkowaną w kwietniu przecenę. Jednakże w drugiej połowie miesiąca nastąpiło uspokojenie i ceny zaczęły się konsolidować. Wyjątkiem był pallad, którego kurs przez cały maj stabilnie wzrastał.

Bartłomiej Knichnicki

Cena złota od początku miesiąca do 29 maja zmniejszyła się z poziomu 1476 USD za uncję do 1393 USD za uncję, co odpowiada spadkowi o aż 5,7 proc. W międzyczasie osiągnęła ona minimum na poziomie 1338 USD za uncję, o 17 USD powyżej kwietniowego dolka. W tym czasie mogliśmy też obserwować gwałtowne osłabienie polskiej waluty. Złoty stracił w stosunku do dolara aż 3,8 proc. W efekcie stopa

zwrotu z inwestycji w żółty kruszec była znacznie lepsza dla polskich inwestorów, jednakże wciąż ujemna. 29 maja jedna uncja złota kosztowała 4565 złotych i była o 2,1 proc. tańsza w stosunku do początku miesiąca.

Największą przecenę na rynku metali szlachetnych zanotowało srebro. Jego kurs zanurkował aż o 7,5 proc. w dolarach i 4,0 proc. w złotych. Notowania platyny obniżyły się o 3,5 proc. w dolarach, a w złotych nieznacznie wzrosły – o około 0,1 proc. Wcześniej wspomniany pallad okazał się w maju jedną z najlepszych inwestycji. Cena tego metalu wzrosła aż o 7,3 proc. licząc w dolarach i aż o 11,3 proc. w złotych.

Polska giełda po wielu spadkowych miesiącach, w końcu złapała oddech i nastąpiło gwałtowne odbicie. WIG20 zyskał 6,2 proc., natomiast indeks szerokiego rynku – WIG aż 7,5 proc. Giełdy amerykańskie również wzrastały, jednakże w znacznie wolniejszym tempie niż polskie indeksy. Indeks Dow Jones wzrósł o 3,1 proc., S&P500 o 3,2 proc., a Nasdaq o 4,2 proc. Zarówno Dow Jones jak i S&P500 kolejny już miesiąc przebijały swoje historyczne maksima, ustanawiając kolejne rekordy cenowe.

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 29.05.2013	3,2780	1393	22,5	1451	747	4565	73,7	4756	2447
Kurs na 30.04.2013	3,1593	1476	24,3	1504	696	4663	76,8	4752	2199
Zmiana kursu	3,8%	-5,7%	-7,5%	-3,5%	7,3%	-2,1%	-4,0%	0,1%	11,3%

■ Zniżkowe prognozy

Wraz z trwającą obniżką cen złota kolejne ośrodki analityczne obniżają swoje prognozy dotyczące cen tego metalu.

Deutsche Bank, który przez długi czas był bardzo pozytywnie nastawiony do złota, obniżył swoją prognozę na 2013 rok o 6 proc., do poziomu 1533 USD za uncję. Jeszcze bardziej DB ściała swoje prognozy cen złota na kolejne lata. Na rok 2014 przewiduje on ceny na poziomie 1500 USD za uncję (obniżka o 17 proc. w stosunku do

Credit Suisse widzi ceny złota na jeszcze niższych poziomach. W ciągu roku przewiduje, że jego kurs obniży się do 1100 USD za uncję, a w ciągu 5 lat będzie ona wynosiła poniżej 1000 USD za uncję. Powody powyższej sytuacji są w zasadzie identyczne jak te wymienione przez Deutsche Bank.

Najbardziej bycze prognozy przedstawił J.P. Morgan. Pomimo, że zostały one istotnie zredukowane od ostatnich lutowych przewidywań, to i tak zakładają niemałe wzrosty od obecnych poziomów cenowych. Aktualnie J.P. Morgan przewiduje, że cena złota w 2013 roku wyniesie 1595 USD za uncję (w porównaniu do 1745 USD za uncję w poprzedniej prognozie). Natomiast do roku 2015 szacuje on, że cena będzie się kształtowała około 1650 USD za uncję. Równoległe z prognozą cen złota obniżona została prognoza cen srebra na 2013 rok, z poziomu 30,01 USD za uncję do 27,89 USD za uncję.

W maju Światowa Rada Złota (*World Gold Council, WGC*) przedstawiła raport dotyczący pierwszego kwartału 2013 roku. Według niego całkowity popyt na złoto zmniejszył się o 13 proc. rok do roku.

W głównej mierze odpowiadają za to fundusze inwestujące w złoto (ETF), wśród których zanotowano ujemne przepływy w wysokości 177 ton (w pierwszym kwartale 2012 roku były one dodatnie i wynosiły 53,2 tony).

Powyższej zmiany nie zrównoważyły wzrosty zapotrzebowania jubilerskiego (o 12 proc.), ani wzrost popytu na złoto fizyczne w postaci sztabek i monet inwestycyjnych (o 10 proc. do 378 ton). W tym samym okresie podaż złota nieznacznie wzrosła, o 1 proc., głównie za sprawą wzrostu wydobycia.



wcześniejszych prognoz), a na 2015 na poziomie 1450 USD za uncję (obniżka o 25 proc.). Według Deutsche Bank na niekorzyść złota przemawia fakt umacniającego się dolara. Ponadto ryzyka inflacyjne istotnie się zmniejszyły wraz z mniejszym od spodziewanego wzrostem gospodarczym w USA, Europie i Chinach oraz zapowiedziami FED-u, że luzowanie monetarne QE3 może się skończyć w 2013 roku.



BARTŁOMIEJ KNICHNICKI
Grupa Mennice Krajowe SA

inwestycje alternatywne