

RYNEK METALI SZLACHETNYCH

SPADKI CEN, prognoz i oczekiwań

Drugi miesiąc roku przyniósł korektę cen na rynku metali szlachetnych. Najbardziej spadały ceny srebra oraz złota, jedynie kurs palladu dotknęła stosunkowo nieznaczna obniżka.

Bartłomiej Knichnicki

Cena złota od początku miesiąca do 22 lutego zmniejszyła się z poziomu 1663 USD za uncję do 1581 USD za uncję, co odpowiada spadkowi o aż 4,9 proc.. Minimalnie złoto osiągnęło 1555 USD za uncję. Ze względu na osłabienie się złotego polscy inwestorzy w mniejszym stopniu odczuli tę przecenę. Obniżka w złotych wyniosła bowiem tylko 2,9 proc. i w jej wyniku jedna uncja złota kosztuje 4986 zł.

Znacznie bardziej dotkliwe były obniżki cen srebra. Metal ten spadł aż o 8,7 proc. licząc w dolarach i 6,7 proc. w złotych. Osłabiły się również ceny platyny – o 4,1 proc. w dolarach i 2,1 proc. w złotych. Mimo to ceny platyny kształtują się nadal powyżej cen złota. Wspomniany wcześniej pallad zachowywał się najbardziej stabilnie. Jego ceny w dolarach spadły zaledwie o 0,7 proc., natomiast w złotych wzrosły o 1,4 proc.

■ Czerwień na parkiecie

Na polskiej giełdzie również dominował kolor czerwony. Do 22 lutego WIG20 spadł od końca stycznia o 2,2 proc., natomiast indeks WIG o 1,9 proc. Tym-

czasem giełdy amerykańskie kolejny miesiąc zyskiwały, choć w wolniejszym tempie niż w poprzednich miesiącach. Dow Jones wzrósł o 1,0 proc., S&P500 o 1,2 proc., a Nasdaq o 0,6 proc.

■ Prognozy i obniżki

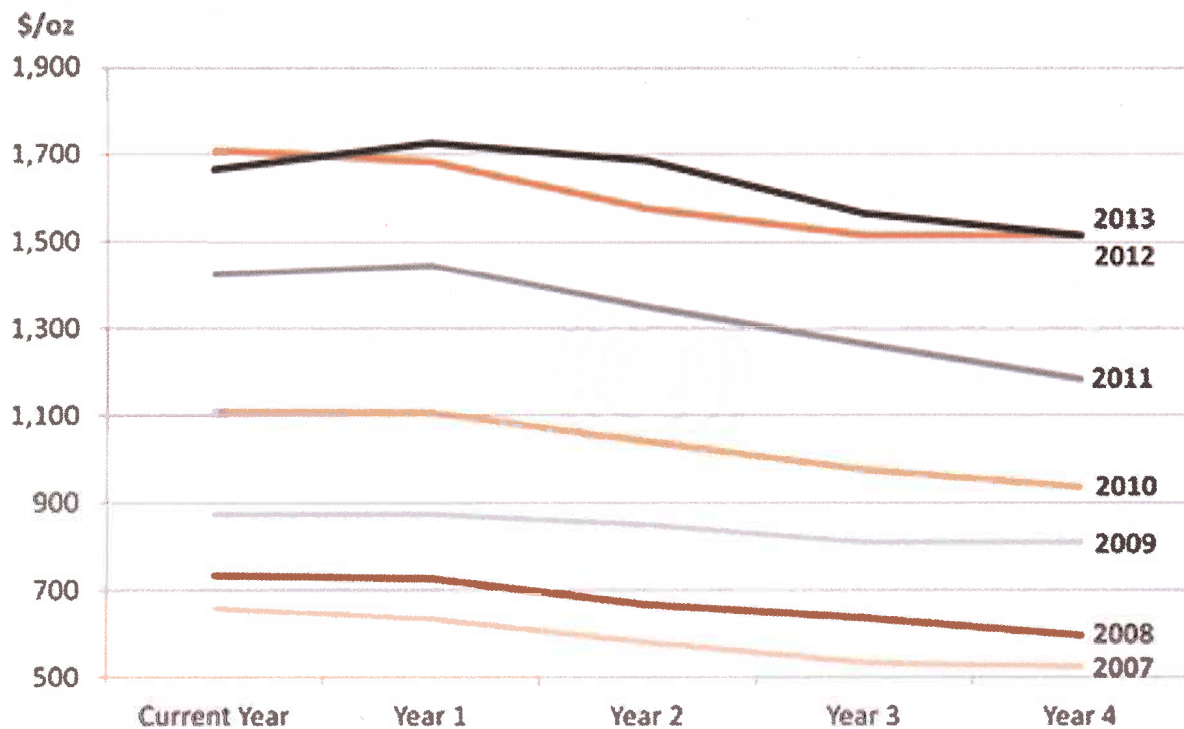
Początek roku przyniósł kolejne obniżki prognoz cen metali szlachetnych. Goldman Sachs ściał swoje oczekiwania odnośnie cen złota w 2013 i 2014 roku odpowiednio o 5 proc. i 4 proc. Aktualnie przewiduje on średnią cenę złota w wysokości 1787 USD za uncję w 2013 roku i 1744 USD za uncję w 2014 roku. Równocześnie jego prognoza długoterminowa została obniżona aż o 15 proc. do poziomu 1200 USD za uncję. Uzasadnieniem jest mający nastąpić wzrost realnych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych wraz z przyspieszeniem gospodarczym, które według banku ma nastąpić w drugiej połowie 2013 roku.

Citigroup obniżył swoją prognozę cen złota na bieżący rok o 4,2 proc. do poziomu 1675 USD za uncję i o 0,2 proc. w 2014 roku do poziomu 1653 USD za uncję. Prognozy dotyczące srebra nie zmieniły się. Natomiast podniesione zostały prognozy dotyczące platyny i palladu. W przypadku tego ostatniego metalu

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 22.02.2013	3,15335	1581	28,7	1604	736	4986	90,5	5057	2319
Kurs na 31.01.2013	3,0876	1663	31,4	1673	741	5136	97,0	5166	2288
Zmiana kursu	2,1%	-4,9%	-8,7%	-4,1%	-0,7%	-2,9%	-6,7%	-2,1%	1,4%

Analysts' Average Gold-Price Forecasts

CASEY RESEARCH.COM



© Casey Research 2013

Source: Scotiabank

w długim terminie oczekiwana cena została podwyższona o 13,3 proc. do 680 USD za uncję, natomiast w 2013 r. o 4,2 proc. do 775 USD za uncję. W przypadku platyny, długoterminowa prognoza wzrosła o 2 proc. do 1531 USD za uncję, a prognoza na 2013 rok o 1,5 proc. do 1700 USD za uncję.

Morgan Stanley zredukował swoje tegoroczne oczekiwania odnośnie cen złota o 4 proc. do 1773 USD za uncję oraz cen srebra o 4 proc. do 33,44 USD za uncję. Natomiast podtrzymał swoje bycze nastawienie odnośnie kursów złotego kruszcu, pomimo niedawnej presji sprzedażowej wywołanej przez obawy rynku odnośnie wcześniejszego niż przewidywano zaostrzenia polityki pieniężnej w USA. Morgan Stanley oczekuje, że bardzo niskie nominalne stopy procentowe, nadal trwające zobowiązania wynikające z QE3 oraz wolniejsze od oczekiwań wychodzenie z recesji gospodarki amerykańskiej wywołujące presję na utrzymywanie w dalszym ciągu luźnej polityki monetarnej będzie wystarczającą zachętą do zakupu złota, bez względu na jego aktualne ceny.

Równocześnie według Morgan Stanley srebro powinno być znacznie ciekawszą inwestycją w tym roku, pomimo jego wysokiej zmienności. Natomiast w średnim terminie polecane do zakupu są pallad i platyna, co wynika z ograniczania ich wydobycia, m.in. przez koncern Anglo American Platinum. Według Morgan Stanley w długim terminie ceny platyny powrócą do parytetu wobec cen złota i będą się utrzymywały na wyższych od niego poziomach. Natomiast w tym roku średnia ceny platyny ma wynieść 1715 USD za uncję a palladu 708 USD za uncję.

Jako jedyny w ostatnim okresie Bank Barclays nie obniżył swoich prognoz i podtrzymał, że oczekuje średniej ceny złota w pierwszym kwartale 2013 r. na poziomie 1710 USD za uncję, a w całym roku na poziomie 1778 USD za uncję.

Analitycy prognozują spadki cen złota w długim terminie, bazując na obecnej sytuacji rynkowej. Ciekawej analizy prognoz cen złota stawianych przez analityków wykonała firma Casey Research, która wykazała ich omyślność. Uwzględnia ona średnią z czteroletnich prognoz podawanych przez 25 analityków z największych banków inwestycyjnych na świecie. Zgodnie z nimi od roku 2007 uśredniona prognoza zawsze mówiła o spadkach cen złota w długim terminie. Dla przykładu średnia z prognoz z 2007 roku mówiła o przecenie z poziomu 656 USD do 523 USD za uncję do 2011 roku. Natomiast faktycznie w 2011 roku średnia cena złota kształtowała się nieznacznie poniżej poziomu 1600 USD za uncję. Zatem jak widać analitycy stosują dość zachowawcze prognozy i istnieje duże prawdopodobieństwo, że ponownie się one nie spełnią.



BARTŁOMIEJ KNICHNICKI
Grupa Mennice Krajowe SA

inwestycje alternatywne