

Srebrna hossa

Równie imponujące jest tempo wzrostu cen platyny – od swojego minimum w lipcu kurs platyny poszybował w górę o 20 proc. W tym samym okresie ceny palladu wzrosły o jedyne 15 proc. Najbardziej spokojne wzrosty notuje złoto – od majowego dołka jego cena wzrastała stabilnie do obecnych niespełna 17 proc. W samym miesiącu wrześniu złoto zyskało na wartości 5,3 proc. i osiągnęło cenę 1781 USD za uncję. Powoli zbliża się ono do granicy 1800 USD za uncję i prawdopodobnie w październiku przebije ten poziom. W przypadku polskich inwestorów kolejny już miesiąc wzrosty cen złota są ograniczane przez umacniającego się złotego. We wrześniu wyniosły one tylko 1,4 proc. Należy jednak zwrócić uwagę, że ceny złota w polskiej walucie są jedynie o 4 proc. niższe od osiągniętego przez nie maksimum we wrześniu 2011 roku.

Dla innych metali szlachetnych wrzesień był okresem sporych wzrostów, zwłaszcza dla srebra i platyny. Natomiast pallad po swoim sierpniowym boomie zyskał stosunkowo niewiele. Ceny srebra we wrześniu zwiększyły się aż o 9,5 proc. w dolarach i o 5,5 proc. licząc w złotych. Platyna zyskała 8 proc. w dolarach i 4,1 proc. w złotych. Wcześniej wspomniani pallad zyskał zaledwie 1,4 proc. w dolarach, natomiast jego ceny w polskiej walucie osłabiły się o 2,3 proc.

We wrześniu kontynuowany były też wzrosty na polskim rynku kapitałowym. WIG20 wzrósł o 5,0 proc., a indeks szerokiego rynku WIG aż o 5,2 proc. Znacznie stabilniej zachował się rynek amerykański. Największymi wzrostami może szczyć się Dow Jones – 2,6 proc. i S&P500 – 2,4 proc. Natomiast indeks

We wrześniu postępował zapoczątkowany w sierpniu wzrost cen metali szlachetnych. Na szczególną uwagę zasługuje srebro, które od swojego lokalnego dołka w czerwcu zyskało na wartości aż 33 proc.

Bartłomiej Knichnicki

Nasdaq zyskał tylko o 1,6 proc. Zatem na niedawnym, kolejnym luzowaniu polityki pieniężnej (QE3), w znacznie większym stopniu skorzystały metale szlachetne, niż akcje spółek z USA.

Równocześnie też wielu analityków zwraca uwagę, że banki centralne nadal będą zmuszone kontynuować politykę „drukowania pieniądza”. Jednak co ciekawe, coraz więcej analityków twierdzi, że podobnie jak miało to miejsce w ubiegłym miesiącu, w większym stopniu doprowadzi to do wzrostów cen metali szlachetnych i innych towarów niż indeksów akcji.

Citibank podniósł swoje prognozy cen złota w 2012 roku o 2 proc., a w 2013 r. o 3 proc. Równocześnie jednak, warte szczególnej uwagi są opinie jednego z analityków tej firmy. Mowa o Tomie Fitzpatricku, który twierdzi, że cena złotego kruszcu może przekroczyć 2500 USD za uncję w pierwszym kwartale 2013 roku. W swoim raporcie wysłanym do klientów bazuje on na sytuacji, która miała miejsce 5 lat temu, kiedy to w krótkim okresie ceny złota wzrosły o 60 proc. Uzasadnieniem takiego wzrostu jest według niego dobra sytuacja techniczna oraz czynniki makroekonomiczne, takie jak luzowanie

polityki pieniężnej na świecie, a także możliwe rozerwanie się unii walutowej w Europie. Warte przytoczenia są również dwa zdania, które przekazał on sceptykom, niewierzącym w siłę złota: „Ciągle się mówi, że złoto jest bezużytecznym żółtym metalem, bez żadnej pieniężnej wartości, jednakże historia temu wyraźnie zaprzecza”, „Od ponad dekady ceny złota idą wyżej i wyżej, a my słuchamy coraz więcej i więcej krzyku, że jest to niemożliwe do utrzymania i że jest to bańka”. Myślę, że wszyscy ci, którzy badali historię pieniądza na świecie zgodzą się z jego tezami.

Bank UBS we wrześniu znacząco zweryfikował w górę prognozy cen złota i srebra. Zarówno jego jednomiesięczna jak i trzymiesięczna prognoza mówi o cenie 1850 USD za uncję (korekta odpowiednio z 1700 USD za uncję i 1750 USD za uncję). Natomiast w odniesieniu do cen srebra, prognoza jednomiesięczna została zmieniona na 37 USD za uncję z 32 USD za uncję, a prognoza trzymiesięczna na 37 USD za uncję z 35 USD za uncję.

Co ciekawe w ostatnich miesiącach to właśnie srebro cieszy się znacznie większym zainteresowaniem inwestorów. Należy zwrócić uwagę, że przez większość okresu historycznie ceny srebra w stosunku do złota były około 20-40 razy niższe. Zatem nawet jeśli by przyjąć, że parytet cen złota do srebra powinien wynosić 30:1 to przy obecnej cenie złota, powinno to odpowiadać cenom srebra na poziomie 59 USD za uncję, czyli o 71 proc. więcej niż obecnie.

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 28.09.2012	3,1938	1781	34,7	1658	636	5688	111	5295	2031
Kurs na 31.09.2012	3,3147	1692	31,7	1535	627	5607	105	5088	2079
Zmiana kursu	-3,6%	5,3%	9,5%	8,0%	1,4%	1,5%	5,5%	4,1%	-2,3%