

Srebro i złoto kontratakują

W czerwcu nastąpiło gwałtowne odwrócenie tendencji spadkowej cen złota i srebra. Oba te metale gwałtownie zyskiwały na wartości. W przypadku palladu i platyny mieliśmy do czynienia z kontynuacją wzrostów, choć były one mniej dynamiczne.

Bartłomiej Knichnicki

Cena złota w czerwcu wzrosła z 1251 USD za uncję do 1327 USD za uncję, co odpowiada wzrostowi o aż 6,1 proc. Warto zaznaczyć, że 3 czerwca cena złota wynosiła zaledwie 1240 USD za uncję i był to kurs najniższy od stycznia 2014 r. Jednakże tak znaczne osłabienie cen tego metalu spowodowało gwałtowny atak byków. W przypadku polskich inwestorów ceny złota również wzrosły o 6,1 proc. (kurs dolara pod koniec maja i koniec czerwca był prawie identyczny). W efekcie cena złota w dniu 30 czerwca wyniosła 4025 zł za uncję.

Marazm na GPW, wzrosty za oceanem

Na polskiej giełdzie nadal trwa marazm. Przez czerwiec indeks WIG30 obniżył się o 0,5 proc., natomiast indeks szerokiego rynku -WIG o 0,3 proc. W Stanach Zjednoczonych sytuacja nadal jest pozytywna. Ponownie w tym miesiącu indeksy Dow Jones oraz S&P500 przebiły swoje historyczne maksima, pomimo dosyć spokojnych wzrostów. Indeks Dow Jones wzrósł o zaledwie 0,7 proc. natomiast S&P500 o 1,9 proc. Znacznie większą dynamiką wzrostów cieszył się Nasdaq, który zyskał na wartości aż 3,9 proc.

Srebro na wagę złota

Największe wzrosty na rynku metali szlachetnych zanotowało srebro. Jego kurs poszybował w górę aż o 11,8 proc. i wyniósł ostatecznie 21 USD za uncję (odpowiednio 63,7 zł). Jednak srebro wciąż znajduje się poniżej lokalnych szczytów z lutego. Tym bardziej daleko mu do maksimum z roku 2011, które wynosiło prawie 50 USD za uncję.

Notowania platyny wzrosły o 2,3 proc. Jeszcze mniejszym wzrostem mógł pochwalić się pallad, bo jedynie o 0,7 proc. Jednakże nawet tak niewielki wzrost pozwolił na przebicie szczytów cenowych z 2011 roku. Zatem kolejny silny opór powinien pojawić się dopiero na poziomie powyżej 1000 USD za uncję, czyli przy cenach, które metal ten osiągnął w 2001 roku.

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 30.06.2014	3,0328	1327	21,0	1480	841	4025	63,7	4490	2549
Kurs na 30.05.2014	3,0321	1251	18,8	1448	835	3792	57,0	4390	2531
Zmiana kursu	0,0%	6,1%	11,8%	2,3%	0,7%	6,1%	11,8%	2,3%	0,7%

Złoto wciąż bardzo płynne

Z końcem czerwca Erste Group opublikowało swój obszerny, 35 stronicowy raport, dotyczący złota zatytułowany „In GOLD we TRUST”. I rzeczywiście, szereg wniosków przytoczonych przez Erste powinien przekonać sceptyków, że warto mocniej uwierzyć w złoto. W raporcie na szczególną uwagę zasługuje porównanie cen złota do bazy monetarnej dolara amerykańskiego. Pokazuje ono, że pomimo, iż nominalna cena złota może wydawać się wysoka, to faktycznie osiągnęła ona minimum wszechczasów w porównaniu do bazy monetarnej. Podobne wnioski płyną z analizy porównania cen i zapasów złota do bilansów największych banków centralnych na świecie, a także do koszyka najważniejszych walut. W opinii analityków Erste efekty bardzo luźnej polityki monetarnej w końcu przyniosą negatywne efekty w postaci wysokiej inflacji. Stąd też warto zabezpieczyć się na ten wypadek właśnie poprzez inwestycję w złoto. Zwłaszcza, że korelacja złota z innymi aktywami wynosi średnio około 0,1, co czyni ze złota idealny instrument do dywersyfikacji portfela zwiększającej jego bezpieczeństwo. Dodatkowo działając również jako świetnie zabezpieczenie przed tzw. ryzykiem długiego ogona (czyli zdarzeniami mało prawdopodobnymi, jak różnego rodzaju katastrofy). Co również istotne złoto charakteryzuje się bardzo wysoką płynnością.

Wierzyć w kruszec?

W podsumowaniu analizy Erste zaznacza, że złoto jest blisko końca okresu konsolidacji cen, za czym wskazuje m.in. wzrost cen akcji spółek wydobywczych.

Ponadto na podstawie analizy technicznej wysnuty jest wniosek, że ceny złota osiągnęły już dołek i w perspektywie 12-miesięcznej będą rosły, by osiągnąć 1500 USD za uncję.

Podobnie pozytywnie na perspektywy cen złota patrzy Bank of America Merrill Lynch. Zdaniem jego analityków wytyczane jest obecnie minimum cen złota i jego kurs nie powinien spaść poniżej 1150 USD za uncję. Tym samym na trzeci kwartał Merrill Lynch prognozuje średnią cenę złota na poziomie 1250 USD za uncję, natomiast w czwartym kwartale 1300 USD za uncję. Pierwszy kwartał 2015 roku ma natomiast przynieść średnią cenę wynoszącą 1350 USD za uncję.

Zupełnie inaczej patrzy na złoto Societe Generale. Według analityków tego banku ceny złota w przyszłym roku będą wynosiły poniżej 1200 USD za uncję, a w 2016 roku spadną poniżej 1000 USD za uncję. Natomiast w okresie pomiędzy rokiem 2017 a 2019 analitycy Societe Generale przewidują średnią cenę złota na poziomie zaledwie 825 USD za uncję.

Które z tych przewidywań się sprawdzą pokaże czas. Jednakże warto zwrócić uwagę, iż po raz pierwszy od ponad kilku lat mamy do czynienia z sytuacją, gdy więcej ośrodków analitycznych przewiduje wzrost cen złota niż jego spadek.

BARTŁOMIEJ KNICHNICKI
Mennica Skarbowa SA

REKLAMA



**MENNICA
SKARBOWA**

Inwestycje w złoto
Kupuj od pewnego partnera!

Infolinia: 801 090 066
Zobacz ofertę na: www.MennicaSkarbowa.pl