

# STABILIZACJA

## i zmniejszona zmienność

Marzec był miesiącem uspokojenia i stabilizacji cen metali szlachetnych. Wyjątkiem był jedynie pallad, którego ceny wzrosły o prawie 6 proc. W przypadku pozostałych metali szlachetnych, w szczególności złota, można zaobserwować bardzo niską zmienność. Rynek najprawdopodobniej konsoliduje się w oczekiwaniu na gwałtowny ruch. Jak zwykle – niewiadomą tylko jest, czy będzie to ruch wzrostowy czy spadkowy.

Bartłomiej Knichnicki

Ceny złota w marcu nieznacznie wzrosły o 1,1 proc. z poziomu 1579 USD do 1597 USD za uncję i w ostatnich kilku dniach utrzymują się na poziomie około 1600 USD za uncję. Wracając jeszcze do kwestii niskiej zmienności w marcu, kanał wahań mierzony jako różnica pomiędzy

maksymalnym a minimalnym kursem wynosił zaledwie 55 USD. W ujęciu procentowym daje to wahania w zakresie +/-1,7 proc. Tak spokojnego miesiąca złoto nie miało od sierpnia 2009 roku, kiedy „odpoczywało” przed kolejnymi gwałtownymi wzrostami (w ciągu 3 kolejnych miesięcy wzrosło o ponad 23 proc.).

Kolejny miesiąc z rzędu obserwowaliśmy osłabienie się polskiej waluty. W efekcie stopa zwrotu z inwestycji w żółty metal wśród polskich inwestorów jest znacznie większa. Ceny złota w marcu liczone w złotych wzrosły o 3,7 proc. z 5005 zł do 5188 zł za uncję.

Ceny srebra i platyny uległy nieznacznej obniżce, odpowiednio o 1,0 proc. i 1,1 proc. licząc w dolarach. W przypadku kalkulacji dla polskiej waluty metale te zanotowały wzrost w przybliżeniu o 1,4 proc. Wspomniany wcześniej pallad okazał się najlepszą inwestycją w ubiegłym miesiącu. Jego cena w dolarach wzrosła o 5,7 proc., natomiast w złotych aż o 8,3 proc.

Na polskiej giełdzie kolejny miesiąc z rzędu królowały spadki. WIG20 obniżył się o 3,3 proc., indeks WIG o 2,4 proc. Tymczasem rynki w Stanach Zjednoczonych ponownie notowały wzrosty. Indeks Dow Jones zyskał 3,7 proc., S&P500 3,6 proc., a Nasdaq 3,4

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 29.03.2013	3,24855	1597	28,2	1566	770	5188	91,6	5086	2500
Kurs na 28.02.2013	3,16958	1579	28,5	1583	728	5005	90,3	5016	2307
Zmiana kursu	2,5%	1,1%	-1,0%	-1,1%	5,7%	3,7%	1,4%	1,4%	8,3%

proc. Warto zwrócić uwagę, że pierwsze dwa indeksy osiągnęły swoje historyczne maksima. Indeksowi Nasdaq do szczytu, osiągniętego w trakcie bańki internetowej, jeszcze trochę brakuje, natomiast pokazuje to efekty luzowania polityki pieniężnej w USA. Biorąc pod uwagę wciąż ciężki stan gospodarki tego kraju można śmiało stwierdzić, że mamy do czynienia z kolejną bańką, która za jakiś czas pęknie. I z dużym prawdopodobieństwem inwestorzy wrócą ponownie do bezpieczniejszych inwestycji, m.in. w złoto.

Natomiast zgoła inną wizję zaprezentował Bank of America Merrill Lynch. Co prawda dokonał on obniżenia swoich prognoz, jednak nadal wskazują one duży potencjał wzrostowy. Prognozowana przez Bank of America Merrill Lynch średnia cena złota w 2013 roku to 1680 USD za uncję. Natomiast na 2014 rok przewidują oni 1838 USD za uncję.

Obie powyższe prognozy są motywowane odradzającą się sytuacją gospodarczą w Stanach Zjednoczonych, która w głównej mierze jest efektem bardzo luźnej polityki monetarnej. Mimo wszystko według powyższych analiz nie powinno to wpływać na inflację i tym samym też na wzrosty cen złota.

Bank Barclays, który na początku roku podtrzymał swoje prognozy, również postanowił dokonać korekty w dół swoich oczekiwań odnośnie cen żółtego metalu. Średnioroczna oczekiwana cena złota w 2013 roku według Barclays to 1646 USD za uncję, natomiast w 2014 roku -1600 USD za uncję.

Jednakże niezależne ośrodki analityczne w większości mają inne wizje na kształtowanie się cen złota. Capital Economics, jedna z największych firm analitycznych w Wielkiej Brytanii, oczekuje, że złoto jeszcze w tym roku przebije pułap 2000 USD za uncję. Ma być to spowodowane kolejnymi problemami w strefie euro oraz wyczerpaniem się impetu wzrostowego na rynkach akcji. Capital Economics podkreśla, że uwzględniając inflację, ceny złota historycznie były znacznie powyżej poziomu 2000 USD za uncję. Dla przykładu – zaktualizowana przy uwzględnieniu inflacji cena złota ze szczytów we wczesnych latach 80. odpowiadałaby wartości aż 2400 USD za uncję.



Miesiąc temu pisaliśmy o trendzie obniżania prognoz i przewidywań cen złota. W ostatnim okresie do grona banków, które zrewidowały swoje prognozy dołączył Goldman Sachs. Oczekuje on, że cena złota za trzy miesiące będzie wynosić 1615 USD za uncję, za 6 miesięcy 1600 USD za uncję, a za dwanaście miesięcy spadnie do 1550 USD za uncję. Jak widać prognoza nie odbiega od obecnych poziomów cen złotego kruszcu.



**BARTŁOMIEJ KNICHNICKI**  
Grupa Mennice Krajowe SA

# inwestycje alternatywne