

Wakacyjne wzrosty

Okres wakacji przyniósł silne umocnienie się cen metali szlachetnych. Liderem wzrostów było srebro, które szczególnie szybko zyskiwało na wartości w sierpniu. Pozostałe metale zachowywały się bardziej stabilnie, jednak i tak tempo ich aprecjacji jest imponujące.

Bartłomiej Knichnicki

W efekcie stopa zwrotu w inwestycji w żółty kruszec w polskich złotych wyniosła tylko 7,3 proc., a na dzień 23 sierpnia jedna uncja złota kosztowała 4404 złote.

■ Srebro, pallad i platyna „na topie”

Jak już wspomniałem, największe wzrosty na rynku metali szlachetnych zanotowało srebro. Jego kurs poszybował w górę aż o 22,1 proc. w dolarach i 15,6 proc. w złotych. Notowania platyny wzrosły o 14,7 proc. w dolarach i 8,6 proc. w złotych. Ceny palladu zachowywały się bardzo podobnie jak ceny platyny. Wzrosły one tylko nieznacznie mniej, bo 14,0 proc. w dolarach i 8,0 proc. w złotych.

Polska giełda po czerwcowej przecenie odreagowała spadki. Jednakże nie przebiła ona maksimum osiągniętych na początku czerwca. Od początku lipca do 23 sierpnia WIG20 zyskał 7,6 proc., natomiast indeks szerokiego rynku -WIG aż 11,5 proc. Giełdy amerykańskie mocno zyskiwały na wartości w lipcu, jednakże w sierpniu dosięgła je korekta. W efekcie w okresie wakacyjnym Indeks Dow Jones wzrósł o za-

Cena złota od końca czerwca do 23 sierpnia wzrosła z 1233 USD za uncję do 1396 USD za uncję, co odpowiada wzrostowi o aż 13,3 proc. Warto zaznaczyć, że 28 czerwca złoto odnotowało roczne minimum na poziomie 1180 USD za uncję, od którego oddaliło się już o ponad 18 proc. W przypadku polskich inwestorów wzrosty są mniejsze, ze względu na umocnienie się złotego (o 5,3 proc. w stosunku do dolara).

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 23.08.2013	3,1540	1396	24,0	1535	748	4404	75,5	4841	2358
Kurs na 28.06.2013	3,3291	1233	19,6	1339	656	4104	65,3	4456	2183
Zmiana kursu	-5,3%	13,3%	22,1%	14,7%	14,7%	7,3%	15,6%	8,6%	8,0%

ledwie 0,7 proc., S&P500 o 3,6 proc., a Nasdaq, który w największym stopniu obronił się przed sierpniowymi spadkami zyskał aż 7,5 proc. Warto nadmienić, że na przełomie lipca i sierpnia, kolejny już raz w tym roku, indeksy Dow Jones oraz S&P500 przebiły swoje historyczne maksima, ustanawiając kolejne rekordy cenowe.

■ Spadkowe prognozy

W czasie wakacji światło dzienne ujrzały kolejne prognozy cen metali szlachetnych podane przez największe

do 23,39 USD za uncję, a na 2014 rok aż o 29 proc., do poziomu 21,01 USD za uncję. Powodem obniżenia prognoz są oczekiwania odnośnie zmniejszenia luzowania polityki monetarnej przez FED.

Goldman Sachs obciął swoje oczekiwania odnośnie ceny złota na koniec roku 2013 z poziomu 1435 USD za uncję do zaledwie 1300 USD za uncję. Natomiast na koniec roku 2014 prognozuje, że cena złota wyniesie tylko 1050 USD za uncję (poprzednia prognoza mówiła o 1270 USD za uncję).

Credit Suisse obniżył prognozy cen zarówno metali szlachetnych jak i nieszlachetnych. Podana z końcem czerwca 12 miesięczna prognoza zakłada, iż kurs złota będzie wynosił 1250 USD za uncję (w porównaniu do 1450 USD za uncję w poprzedniej prognozie). Natomiast w okresie 3-miesięcznym kurs złota ma spaść do poziomu 1150 USD za uncję (poprzednia prognoza mówiła o kursie 1300 USD za uncję). Cena srebra w okresie trzech miesięcy ma się obniżyć do zaledwie 18 USD za uncję (w poprzedniej prognozie było to 20 USD za uncję). Natomiast w okresie 12-to miesięcy poziomem docelowym cen srebra będzie 17 USD za uncję (20 USD w poprzedniej prognozie).

W przypadku platyny prognoza cen 12 miesięczna została obniżona do 1550 USD za uncję, a trzymiesięczna do 1425 USD za uncję. Natomiast pallad przeszacowano do poziomu 720 USD za uncję w okresie 3 miesięcy i 780 USD za uncję w okresie 12 miesięcy.

Swoje prognozy obniżył również HSBC, Societe Generale, BNP Paribas i Deutsche Bank. Jednak inwestorzy nie przestraszyli się tego niedźwiedziego nastawienia i przystąpili do zakupów złota. Pytanie brzmi jak trend ten potoczy dalej. Czy rzeczywiście ceny złota będą spadać do poziomów wyznaczonych przez analityków? Czy może czekają nas w najbliższym czasie korekty ich prognoz, tym razem w górę? ■■



inwestycje alternatywne

banki inwestycyjne i inne ośrodki analityczne. Zdecydowana większość z nich zakładała kontynuację spadków.

Morgan Stanley obniżył swoją prognozę cen złota na 2013 rok o 5 proc. do poziomu 1409 USD za uncję. Natomiast w roku 2014 szacuje, że cena złota wyniesie zaledwie 1313 USD za uncję (o ponad 16 proc. mniej niż w poprzedniej prognozie). Jeszcze bardziej Morgan Stanley skorygował swoje założenia odnośnie cen srebra. Prognoza na 2013 rok została obniżona o 14 proc..