

# 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-

**C**ena 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
<b>Kurs na 23.08.2013</b>	3,1540	1396	24,0	1535	748	4404	75,5	4841	2358
<b>Kurs na 28.06.2013</b>	3,3291	1233	19,6	1339	656	4104	65,3	4456	2183
<b>Zmiana kursu</b>	-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..