

# Wrześniowe odreagowanie

Po dynamicznych wzrostach w sierpniu, we wrześniu ceny metali szlachetnych spadały. Najwięcej straciły srebro oraz platyna, jedynie cena palladu praktycznie się nie zmieniła.

**Bartłomiej Knichnicki**

**C**ena złota we wrześniu zmniejszyła się z poziomu 1394 USD za uncję do 1329 USD za uncję, co odpowiada spadkowi o aż 4,7 proc. Minimalnie złoto osiągnęło 1292 USD za uncję w dniu 18 września, jednakże w kolejnych dniach wzbiło się ponad 1300 USD za uncję i przy tym poziomie ustalony został istotny poziom wsparcia. Ze względu na umocnienie się złotego polscy inwestorzy niestety w większym stopniu odczuli tę przecenę. Obniżka w złotych wyniosła bowiem aż 8,0 proc. i w jej wyniku jedna uncja złota kosztuje 4145 zł.

Znacznie bardziej dotkliwe były obniżki cen srebra. Metal ten spadł aż o 9,6 proc. licząc w dolarach i 12,7 proc. w złotych. Osłabieniu uległy również ceny platyny – o 7,8 proc. w dolarach i 11,0 proc. w złotych. Mimo to ceny platyny kształtują się nadal powyżej cen złota, jednakże powoli zaczynają się zbliżać do poziomu cenowego złotego kruszcu. Wspomniany wcześniej pallad zachowywał się najbardziej stabilnie. Jego ceny w dolarach nieznacznie wzrosły o 0,2 proc., natomiast w złotych spadły o 3,0 proc.

## Symboliczne wzrosty na GPW, znaczące za oceanem

Na polskiej giełdzie mieliśmy do czynienia z nieznacznymi wzrostami. WIG20 symbolicznie urósł o 0,3 proc., natomiast indeks WIG o 2,9 proc. Giełdy amerykańskie kolejny miesiąc z rzędu pokazywały odwrotną korelację z metalami szlachetnymi. Po spadkowym sierpniu, we wrześniu indeksy zyskiwały na wartości. Dow Jones wzrósł o 2,2 proc., S&P500 o 3,0 proc., a Nasdaq o 5,1 proc.

## Prognozy w dół

We wrześniu kolejni eksperci kontynuowali obniżanie swoich prognoz kursu złota. I tak, Bank of America Merrill Lynch obniżył średnią prognozowaną cenę na 2013 rok o 4 proc. do poziomu 1419 USD za uncję. Natomiast

prognoza średniej ceny na 2014 rok została obniżona aż o 17 proc. do 1294 USD za uncję, a na 2015 rok aż o 18 proc. do 1356 USD za uncję. Za ustabilizowaniem się cen złota ma przemawiać planowane uspokojenie polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych i rozwiązanie do 2014 roku największych problemów budżetowych. Równocześnie jednak, analitycy Bank of America Merrill Lynch oczekują, iż w 2016 roku powróci hossa na rynku złota i wtedy ceny będą przebijały poziom 1500 USD za uncję.

Jeśli chodzi o srebro to Merrill Lynch, oczekuje że jego cena na koniec roku będzie wynosiła około 24,3 USD za uncję (podobnie jak w poprzedniej prognozie). Natomiast w 2014 roku średnia cena wyniesie 26,38 USD za uncję (prognoza obniżona o 4,5 proc.), a w 2015 roku aż 31,53 USD za uncję.

Bank of America Merrill Lynch nie jest jedynym pesymistą jeśli chodzi o kurs złota. Analitycy Citigroup oczekują, że do końca roku cena złota spadnie poniżej 1250 USD za uncję. Na takim też poziomie ustalili oni oczekiwany średni kurs w roku 2014. Morgan Stanley twierdzi, że ceny w 2014 roku będą się wahały w przedziale 1200 do 1350 USD za uncję, a w kolejnych latach będą się jeszcze bardziej obniżać. Najczarniejszy scenariusz rozrysował, Goldman Sachs, twierdząc, że istnieje prawdopodobieństwo, że kurs złota spadnie poniżej 1000 USD za uncję w bardzo niedługim czasie.

Jednakże spadki cen powodują istotne zwiększenie popytu na fizyczne złoto. I to zarówno w formie inwestycyjnej (to jest sztabek i monet bulionowych), jak i jubilerskiej. World Gold Council (Światowa Rada Złota), szacowała, że w samych Indiach i Chinach popyt na złoto inwestycyjne i jako biżuteria przekroczy w 2013 roku 1000 ton, czyli 1/4 całej rocznej podaży. Jednakże faktyczny popyt będzie jeszcze większy. W samej tylko I połowie 2013 roku popyt na fizyczne złoto kupowane przez osoby prywatne w Chinach osiągnął prawie 700 ton. Zakupy dokonywane przez chińskie władze są utajnione, ale niezliczone źródła podają, że są one spore, a każda przecena służy do dokonywania nowych zamówień. Zatem co faktycznie stanie się z kursem złota w mniejszym stopniu jest zależne od prognoz zachodnich banków inwestycyjnych, a w większym stopniu zależy od popytu na złoto we wschodnich potęgach gospodarczych.

**Bartłomiej Knichnicki**  
Mennica Skarbowa SA

Rodzaj aktywa	USD/PLN	Cena w USD				Cena w PLN			
		Złoto	Srebro	Platyna	Pallad	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Kurs na 30.09.2013	3,1190	1329	16,0	1399	721	4145	50,0	4363	2250
Kurs na 31.08.2013	3,2311	1394	17,7	1518	720	4504	57,3	4904	2325