



INFORMACJA O ŚWIATOWYM RYNKU METALI SZLACHETNYCH ZA 3 KWARTAŁ 2019 R.

1 października 2019 – Trzeci kwartał 2019 roku dla rynku metalami szlachetnymi był jednym z **najciekawszych w ostatniej dekadzie**. Metalem, który odegrał główną rolę, znów było złoto. Nadal więc spełniają się nasze przypuszczenia, że ten **rok i kolejne lata będą należeć do złota**.

Najwyższą wartość złoto odnotowało na początku września, kiedy pokonało nawet granicę 1 550 dolarów za uncję trojańską. **Jednak wciąż istnieje wystarczająca przestrzeń na jego dalsze umacnianie się**. Nie zapominajmy, że jego najwyższa cena wyniosła około granicy 1900 USD za uncję, a to cena już z 2011 roku. Oczywiście jest, że podczas następnego rajdu złota, który może się wkrótce rozpocząć, zostanie **znacznie przekroczona maksymalna wartość dolara z 2011 roku**. W koronach czeskich otwarta jest przestrzeń do wzrostu o niemal 300 000 CZK za jeden kilogram. Od analityków można usłyszeć również takie głosy, że cena uncji trojańskiej w czeskiej walucie w nadchodzących latach może przekroczyć próg 100 000 CZK.

Co zapewnia złotu szczególne zainteresowanie?

Niska stopa zwrotu obligacji skarbowych. Obligacje rządowe są uważane za jedną z bezpieczniejszych przystani. Obecnie jednak nie przynoszą one żadnych zwrotów, a wierzyciele w coraz większej liczbie obligacji płacą za to, że państwo pożyczka ich pieniądze. Obligacje warte niemal 17 bilionów dolarów – prawie jedna trzecia globalnego rynku obligacji – ma teraz ujemny zwrot.

Niskie stopy procentowe. Amerykański bank centralny zaczął ponownie obniżać stopy procentowe, aby zapobiec recesji. Za dużo miejsca jednak już nie ma, odsetki wahają się na granicy jednego procenta. Ale nie chodzi tylko o Amerykę. Inne banki centralne również zwalniają politykę monetarną – Europejski Bank Centralny, Bank of England, Bank of Japan, Australia, Nowa Zelandia, Brazylia, Rosja, Indie, Chiny, Hongkong, Korea Południowa, Indonezja, Republika Południowej Afryki i Turcja.

Wojna handlowa między USA i Chinami. Złoto obecnie wspiera utrzymującą się wymiana ognia między USA i Chinami. Bardzo realne jest również zagrożenie wprowadzenia ceł wobec europejskich fabryk samochodów, co zaszkodzi w szczególności najsilniejszej gospodarce UE – Niemcom. To z kolei doprowadziłoby mniejsze gospodarki Europy do recesji.

Przede wszystkim te trzy powody **przyspieszyły zakupy złota** przez banki centralne. Próbuje pozbyć się rezerw dolara i zastąpić je złotem. Masowo wykupuje je Rosja, Chiny, a Węgry i Polska do nich dołączyły. W pierwszej połowie roku banki centralne zakupiły prawie 400 ton złotego metalu i oczekuje się, że przez cały ten rok wykupią ponad 700 ton. **Prawdopodobnie zostanie pokonany również zeszły rok**, który zapisał się jako ten, w którym banki centralne dokonały **największych zakupów w ciągu ostatnich 50 lat**.

Wszystkie powyższe powody wspierają złoto i w ani jednym przypadku nie wydaje się, by któryś miał zostać rozwiązany lub zakończony, wprost przeciwnie. Już w przyszłym roku odbędą się wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych i jasne jest, że w cieniu kampanii wyborczej nierozważne kroki i wypowiedzi Donalda Trumpa będą raczej się nasilać niż powściągać. **Zdecydowanie nietypowa sytuacja to taka, kiedy wierzyciel płaci za to, że może komuś pożyczyć pieniądze**. Tego jeszcze nigdy w historii nie było i **na pewno nie wskazuje na normalność obecnego systemu finansowego. Przykładem powinno być działanie banków centralnych**. Zabezpieczają się wyższymi zakupami złota.



Metale szlachetne w trzecim kwartale 2019 r.

	Złoto	Srebro	Platyna	Pallad
Najwyższa cena USD/oz	1 557,25	19,62	996,00	1 702,00
Data	4. 9. 2019	4. 9. 2019	4. 9. 2019	30. 9. 2019
Najniższa cena USD/oz	1 381,75	14,875	805,00	1 375,20
Data	1. 7. 2019	5. 7. 2019	9. 7. 2019	2. 8. 2019

Złoto – kontynuowało trajektorię wzrostu. Metal wzmacniał się przez cały kwartał i pokonał granicę 1 557 USD za uncję trojańską. Głównym akceleratorem cen na początku września był kryzys na rynkach akcji – indeks Dow Jones był blisko granicy 26 000 punktów. Próg ten nie został przekroczony, więc cena złota ustabilizowała się około granicy 1500 USD za uncję trojańską. Nadal jednak daleko nam do cen maksymalnych, więc istnieje znaczna przestrzeń do dalszego wzrostu. Zalecamy trzymać złoto i kupować.

Srebro – ręka w rękę ze złotem również srebro odnotowało wzrost i pokonało granicę 19,50 USD za uncję, ale nie udało się mu przełamać psychologicznej bariery 20 USD. Srebro jest zakleszczone. Z jednej strony popycha go rosnąca cena złota, ale z drugiej strony wzrost powstrzymują obawy o nadejście recesji w światowej gospodarce. Nasze zalecenie na następny kwartał jest trzymanie srebra, nie sprzedaż.

Platyna – zareagowała na informację Sibanye-Stillwater, jednego z największych wydobywców platyny w Południowej Afryce, że w wyniku optymalizacji wydobywania zwolni do 5000 pracowników i ograniczy wydobycie w kopalniach przynoszących straty. Ale nawet ta strata po stronie podaży nie przyczyniła się do przekroczenia granicy 1000 USD za uncję. Nadzieją dla platyny jest biżuteria. Spółka Chow Tai Fook, jeden z największych sprzedawców biżuterii w Chinach, zaprezentuje swoją kolekcję z czystej platyny. Jego sukces może uruchomić wzrost popularności biżuterii platynowej w Azji, co z kolei wpłynie na popyt na ten metal. Zalecamy trzymać platynę.

Pallad – nadal korzysta z krachu liczby silników wysokoprężnych i ich zastąpienia benzyną. Wahania tradycyjnych producentów samochodów, w jakim kierunku podąży przemysł – napęd elektryczny czy wodorowy – nadal go wspiera. Nawet tutaj jednak na cenę będą miały coraz większy wpływ obawy o recesję światowej gospodarki i związany z tym spadek sprzedaży samochodów. We wrześniu cenę palladu wzmocniły Chiny, która zaostrzyła swoje limity emisji, więc oczekuje się większego popytu na metal. Mimo presji legislacyjnej oczekujemy jednak, że cena nie będzie już gwałtownie rosła. Dlatego naszym zaleceniem jest sprzedaż palladu.



Mgr. Libor Křapka
dyrektor wykonawczy IBIS InGold®, a. s.