



SYTUACJA NA RYNKU METALI SZLACHETNYCH (ZŁOTA I SREBRA)

Bilans popytu oraz podaży nadal sprzyja notowaniom metali szlachetnych. Dodatkowo, ryzyko geopolityczne wraz z głębim nastawieniem amerykańskiej Rezerwy Federalnej są kolejnymi czynnikami wspierającymi ceny złota oraz srebra. Tym samym podtrzymujemy nasze pozytywne postrzeganie tej kategorii metali szlachetnych, które stanowią tzw. bezpieczną przystań w otoczeniu rosnących oczekiwań inflacyjnych, wysokiej zmienności na rynkach finansowych oraz podwyższonej niepewności związanej z czynnikami geopolitycznymi.

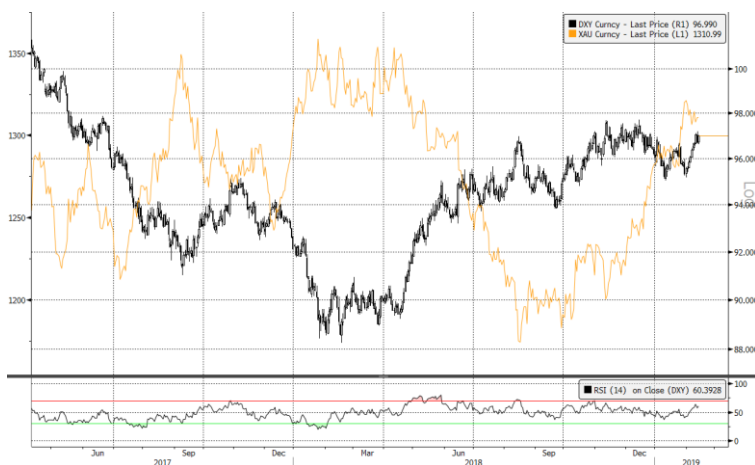
Wzrost inflacji

Ekonomiści Grupy BNP Paribas oczekują, iż wysokie wykorzystanie mocy produkcyjnych w przemyśle w połączeniu z malejącym bezrobociem i rosnącą presją płacową będą stały za utrzymaniem dynamiki inflacji w strefie euro na poziomie +1,4% w 2019 i 2020 r. i w związku z tym spodziewają się utrzymania obecnych poziomów stóp procentowych przez EBC w dłuższym, nawet kilkuletnim, okresie. Metale szlachetne są powszechnie uznawane jako alternatywa dla pieniądza drukowanego, którego ilość można relatywnie szybko zwiększyć. Tym samym kruszce te są traktowane jest jako zabezpieczenie przed inflacją, z uwagi na zdecydowanie mniejszą dostępność (w 2018 roku wydobycie złota wzrosło zaledwie o 1,0%). **W rezultacie, wspomniany wzrost oczekiwań inflacyjnych będzie wsparciem dla notowań surowców szlachetnych.**

Deprecjacja dolara amerykańskiego

W przypadku Stanów Zjednoczonych, zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów Grupy BNP Paribas, należy spodziewać się obniżenia dynamiki wzrostu gospodarczego do 2,1% i 1,5% r/r w 2019 i 2020 r., na co wpływ będzie miał prognozowany wolniejszy wzrost gospodarczy w innych gospodarkach, zacieśnianie warunków finansowych, wzrost kosztów wynagrodzeń oraz zanik efektu reform podatkowych, które były jednym z głównych motorów wzrostu PKB w poprzednich latach. W związku z powyższym można przewidywać, że Fed zdecyduje się ograniczyć ścieżkę podwyżek stóp procentowych, względem wcześniejszych szacunków, co powinno przelożyć się na osłabienie dolara amerykańskiego, który posiada ujemną korelację

Wyk. Indeks dolara amerykańskiego (prawa skala) na tle notowań złota w USD za uncję (kolor złoty, lewa skala). (źródło: Bloomberg)



z cenami metali szlachetnych, tzn. kiedy dolar ulega aprecjacji, ich ceny spadają, natomiast kiedy amerykańska waluta ulega deprecjacji (ostabia się) - rosną.

Zmienność na rynku akcji

Biorąc pod uwagę niskie rentowności obligacji skarbowych, rosnące oczekiwania inflacyjne, brak dodatkowych działań stymulacji monetarnej przez EBC oraz jedynie przesunięcie w czasie dalszych podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. **Jednocześnie, na obecnym zaawansowanym etapie cyklu koniunkturalnego rosnąca inflacja i wyższe stopy procentowe, historycznie przekładały się na rosnącą zmienność rynku akcji. W powyższym otoczeniu zwiększa się atrakcyjność inwestycji w metale szlachetne, zyskujące w otoczeniu rosnącego ryzyka na rynku akcji.**

Autor: Adam Anioł

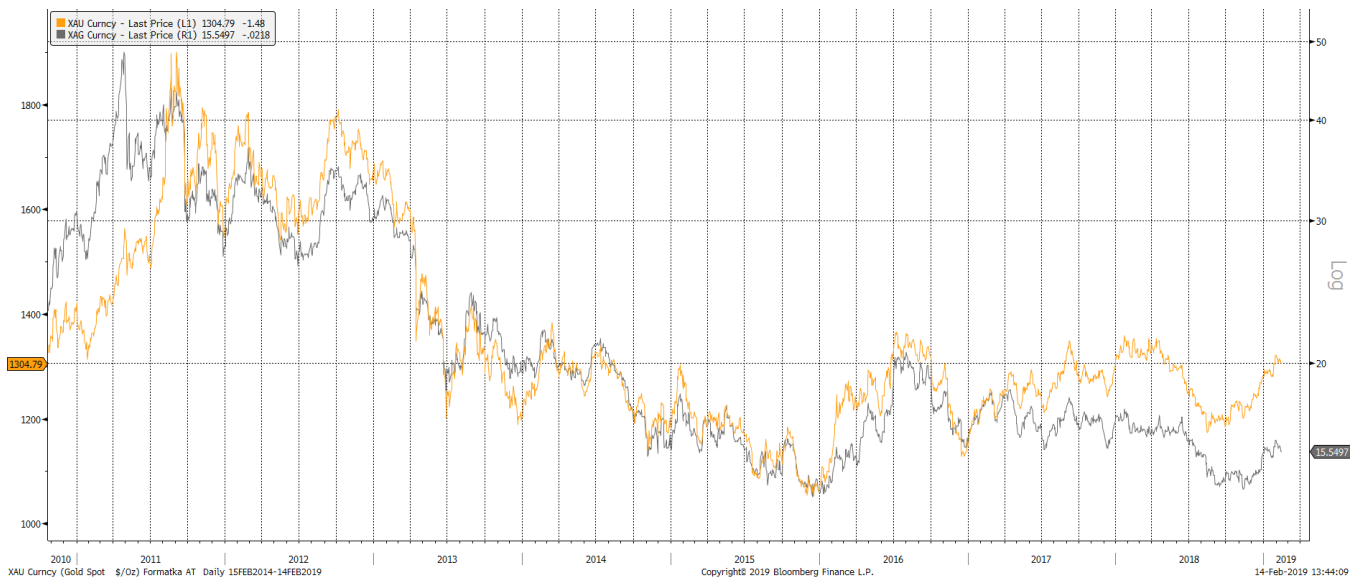


Geopolityka

W dalszym ciągu na rynku ważą się sprawy globalnej polityki, takie jak napięcia handlowe na linii Stany Zjednoczone – Chiny oraz ostateczny kształt Brexit-u. W kwestii protekcjonizmu, kluczowa dla gospodarki Starego Kontynentu może być debata dotycząca nałożenia ceł na import europejskich samochodów przez Stany Zjednoczone (do 19 lutego ma zostać opublikowane stanowisko Departamentu Handlu USA w tej sprawie). Obecnie rynek wycenia potencjalną eskalację wojen handlowych, natomiast ziszczenie się pozytywnego scenariusza byłoby wsparciem dla metali przemysłowych, do których często zaliczane jest również srebro. **Dodatkowy popyt na srebro będzie pochodził z samej gospodarki Państwa Środka, gdzie zapowiedziano programy stymulacyjne, zarówno fiskalne jak i monetarne.**

Podsumowując, można uznać, że globalne ryzyka polityczne, rosnące obawy odnośnie szybszego wzrostu inflacji oraz oczekiwane osłabienie amerykańskiej waluty będą nadal sprzyjać notowaniom złota i srebra. **Metale szlachetne pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację portfela inwestycyjnego w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, pełniąc jednocześnie funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych.** Pomimo mocnych zwyżek cen omawianych surowców w ostatnich tygodniach, w przypadku złota strategzy Grupy BNP Paribas spodziewają się dalszych wzrostów, które mogą sięgnąć nawet 1400 USD za uncję.

Wyk. Ceny złota w USD za uncję (lewa skala, kolor złoty) na tle notowań srebra w USD za uncję (kolor srebrny, prawa skala).



Źródło: Bloomberg

Z poważaniem,
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas



DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

