

KOMENTARZ DO OBECNYCH WYDARZEŃ NA RYNKU SREBRA

Od początku roku do dnia 01.02, srebro wzrosło już o 10% i cena chwilowo osiągnęła najwyższy poziom od 2013 roku, czyli \$30 za uncję. Zainteresowanie srebrem znacząco wzrosło, na co wpłynęły media społecznościowe, które niewątpliwie mają coraz większy wpływ na rynki finansowe. Według informacji z prasy, a nawet z serwisów takich jak Bloomberg, pewna grupa z serwisu społecznościowego Reddit o nazwie Wallstreetbets, która najprawdopodobniej stoi za napompowaniem kursu GameShop, kupuje teraz srebro. Obecnie mamy istne szaleństwo informacyjne i już trudno dojść, które informacje są prawdziwe, a które są zwyczajnie manipulacją, dlatego też postaramy skupić się na faktach, a nie na plotkach.

W niedzielę miała miejsce euforia zakupów srebra inwestycyjnego w postaci fizycznej. Amerykańscy dealerzy srebra poinformowali o ogromnym wzroście popytu, co wymusiło u nich chwilowe wstrzymanie sprzedaży. Srebro inwestycyjne w postaci sztabek oraz monet jest to bardzo płytki rynek i tak naprawdę nie potrzeba tutaj ogromnego kapitału, aby skupić całą obecną podaż. Ponadto, premia dealerów na 1 uncyjne monety srebrne wzrosły z \$2 do \$5, co oczywiście wynika z ponadprzeciętnego popytu. Ciężko wyobrazić sobie sytuację, aby osoby, które skupiły srebro fizyczne zdecydowały się odsprzedać je w krótkim odstępie czasu. Inwestycja w srebro w postaci fizycznej obciążona jest dodatkowymi kosztami: premia dla dealera, koszty dostawy, podatek vat oraz przede wszystkim koszty sprzedaży oraz czas na znalezienie kupca. Można odsprzedać srebro do dealera, natomiast wtedy trzeba liczyć się z 20% dyskontem. Ze względu na wymienione wyżej powody, spodziewamy się, że zakupione srebro nie trafi szybko na rynek z powrotem. Ponadto wciąż widać zwiększony popyt na srebrne monety oraz sztabki, więc najprawdopodobniej jest jeszcze wiele chętnych do zakupów.

O niedowartościowaniu srebra mówi się już od dobrych kilku lat (jak nie dłużej), natomiast do wywołania wzrostów ceny potrzeba czegoś więcej. Popyt na srebro dzieli się na popyt ze strony przemysłu, producentów biżuterii lub popyt na srebro inwestycyjne. Obecnie mamy znaczący wzrost popytu na srebro inwestycyjne, zarówno w postaci fizycznej, jak i na fundusze srebra, spółki wydobywcze oraz instrumenty pochodne na srebro. Oczywiście niemożliwe jest oszacowanie jak długo podwyższony popyt będzie miał miejsce i jak duże wzrosty wywoła. Ewidentnie zmieniło się obecnie postrzeganie srebra przez wielu inwestorów, co wywołało dodatkowy popyt. Popularność srebra znacząco

zyskała na ostatnich wydarzeniach, a w obecnych czasach moda ma gigantyczny wpływ na rynki finansowe, co chociażby widać po tweetach Muska, czy wzrostach na Bitcoinie. Dlaczego Bitcoin jest wciąż najważniejszą kryptowalutą, mimo że inne kryptowaluty mają lepszą technologię? No właśnie kluczem jest tutaj popularność. Postrzeganie srebra jako inwestycji trafiło do wielu inwestorów, co najważniejsze argumentów przemawiających na korzyść srebra nie brakuje. Także w naszej ocenie srebro ma ogromny potencjał na kolejne lata i obecne wzrosty mają uzasadnienie od strony analizy fundamentalnej, nawet jeśli zostały wywołane migracją kapitału spekulacyjnego.



Źródło: Bloomberg

Na wykresie przedstawiającym cenę srebra w długim horyzoncie czasowym niewiele się zmieniło w ostatnich dniach, wciąż jesteśmy znacznie poniżej poziomów ze szczytu hossy z 2011 roku. W poniedziałek (01.02.2021) cena srebra przebiła poziom \$30 za uncję, co było najwyższym poziomem od 2013 roku. Analizując długi horyzont czasowy, nie widać tutaj sygnałów sprzedaży. Ponadto, relacja ceny złota do ceny srebra wciąż jest wysoko, co świadczy o dalszym niedowartościowaniu srebra w stosunku do złota.



Źródło: Bloomberg

Przede wszystkim interesuje nas długi horyzont czasowy, natomiast warto też przyrzeć się co dzieje się na wykresie przedstawiającym krótszy horyzont. W 2020 roku cena srebra ustanowiła szczyt w okolicy \$30 za uncję, po czym nastąpiła korekta, a potem konsolidacja ceny. Cena przebywała kilka miesięcy w trendzie bocznym. Obecnie mieliśmy dojście do zeszłorocznego szczytu, natomiast patrząc na cenę zamknięcia dnia, to cena powróciła poniżej \$30. Mało prawdopodobne było przebicie zeszłorocznych szczytów bez korekty, także korekta z tego poziomu nie powinna być zaskoczeniem. Kluczowe jest, czy znajdzie się popyt na kolejnych wsparciach, przede wszystkim w okolicy \$27, a potem w okolicy \$25. Powrót ceny do tych poziomów nie powinien być odbierany bardzo negatywnie. W naszej ocenie negatywnym scenariuszem będzie, jeśli cena srebra nie spróbuje ponownie przebić \$30 w ciągu kolejnych 3 miesięcy.

Ilość pieniądza, która jest obecnie na rynku doprowadziła do ostatnich sytuacji jakie miały miejsce, tzn. ataki spekulacyjne na GameStop, AMC Entertainment Holdings oraz na inne spółki z dużym udziałem krótkich pozycji hedge funduszy. Od dłuższego czasu informujemy, że wprowadzony nowy pieniądz przez banki centralne oraz rządy będzie miał skutki uboczne i właśnie jesteśmy tego świadkami. W pierwszej kolejności mieliśmy szal zakupowy na dobra konsumpcyjne, a teraz mamy szal zakupowy na dobra inwestycyjne. Wydrukowany nowy pieniądz musi gdzieś zostać wydany/ulokowany i spodziewamy się kolejnych tego typu wydarzeń.

Departament Zarządzania i Analiz
Superfund TFI

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej (www.superfund.pl), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.

SUPERFUND TFI S.A., INFOLINIA: +48 22 556 88 62, WWW.SUPERFUND.PL

SUPERFUND TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego: 2 210 000 złotych (wpłacony w całości)