

PERSPEKTYWY SREBRA

Srebro podczas poniedziałkowej sesji (03.05.2021) wzrosło o 3,85%, do poziomu 26,91 dolarów za uncję, tym samym ustanawiając cenę na poziomie najwyższym od dwóch miesięcy. Patrząc na kształtowanie się ceny tego kruszcu przez ostatnie 9 miesięcy, to przebywa ono w szerokiej konsolidacji 22-30 dolarów za uncję. Należy przypomnieć, że srebro jest w połowie metalem szlachetnym i w połowie metalem przemysłowym, dlatego też cena srebra podąża za ceną złota, a także cenami metali przemysłowych. W ostatnich miesiącach cena złota zanotowała korektę blisko 20%, natomiast ceny niektórych metali przemysłowych przebijają coraz to wyższe poziomy. Dla przykładu miedź w tym roku zyskała aż 29,1% i jej obecna cena jest na najwyższym poziomie od 11 lat. W ostatnich miesiącach bardzo dobrze radzą sobie surowce, przede wszystkim metale, i zakładamy, że trend będzie kontynuowany ze względu na rosnącą inflację.



Źródło: Terminal Bloomberg.

Powyższy wykres przedstawia zmianę ceny srebra przez ostatnie 12 miesięcy. Widać, że średnie kroczące (50, 100, 200 dniowe) są wyplaszczane i są blisko siebie, co świadczy o braku wyraźnego trendu. Takie zagęszczenie średnich kroczących najczęściej zapowiada dynamiczny ruch. Ze względu na fakt, że obecną konsolidację ceny poprzedza ruch wzrostowy, to bardziej prawdopodobny jest kolejny ruch w górę. Cena już dwukrotnie odbiła się od poziomu 30 dolarów, więc ponowne dojście do tej ceny powinno skutkować wybiciem.

W horyzoncie długoterminowym (kilkuletnim) największy wpływ na cenę srebra będą miały wzrost popytu na metal ze względu na transformację energetyczną (wzrost produkcji samochodów elektrycznych i paneli fotowoltaicznych), a także rosnąca inflacja. Jednak w horyzoncie krótkoterminowym (kolejny kwartał) decydujący może być kapitał spekulacyjny, który jest w ostatnich miesiącach bardzo aktywny na rynku srebra. Grupa na Reddit Wallsteetsilver założona 29 stycznia 2021 ma już 72 tys. członków, a w pierwszych trzech dniach maja dołączyło aż 6 tys. nowych osób. Członkowie tej grupy mają na celu „short

"squeeze" na srebrze, czyli wywołanie dynamicznych wzrostów, aby wyrzucić z rynku podmioty zarabiające na spadkach cen srebra. Rynek srebra był w pewnym stopniu manipulowany w ostatnich latach, co potwierdzają kary finansowe dla instytucji finansowych, chociażby dla JP Morgan. Manipulacja rynkiem srebra była możliwa ze względu na niską płynność na tym rynku, co wynikało z małego zainteresowania srebrem wśród inwestorów. W ostatnich miesiącach inwestorzy przypomnieli sobie jednak o tym rynku i są coraz bardziej aktywni. O dużym zainteresowaniu srebrem świadczą chociażby wysokie premie na srebrnych monetach dla dealerów. Największe zainteresowanie dotyczy amerykańskiego orła, który jest sprzedawany z premią nawet 40% powyżej ceny spot srebra, co w przeliczeniu wynosi ok. 11 dolarów. Cena srebrnych monet powyżej ceny spot jest czymś naturalnym (ze względu na koszty wybita monety i koszty sprzedaży), niemniej jednak w ostatnich latach premie wynosiły ok. 20%, a nie 40%. Jeżeli popyt na srebrne monety utrzyma się, to z pewnością wpłynie to pozytywnie na ceny kontraktów terminowych, które umożliwiają dostawę fizyczną tego metalu.

Niezmiennie patrzymy pozytywnie na rynek srebra, ponieważ dostrzegamy w nim znacznie więcej szans niż zagrożeń. W momencie materializacji optymistycznego scenariusza, cena srebra może sięgnąć nawet 100 dolarów za uncję, natomiast zakładając pesymistyczny scenariusz, to cena srebra nie powinna spaść poniżej 15 dolarów za uncję, ponieważ poniżej tej ceny produkcja przestaje być opłacalna. O ile możliwy jest chwilowy spadek poniżej 15 dolarów, to na obecną chwilę trudno wyobrazić sobie trwały spadek poniżej tej ceny.

Zerowe nominalnie stopy procentowe w bankach, oraz wzrost oczekiwań inflacyjnych powodują, że klienci wycofują pieniądze z lokat. Pieniądze trafiają m.in. na rynek akcyjny, tylko że rynek akcyjny, zwłaszcza spółki technologiczne rozgrzane są niemal do czerwoności, co naszym zdaniem spowoduje przepływ kapitału na rynki surowców i metali przemysłowych, na czym również zyska srebro.

W naszej ocenie każdy klient powinien mieć od 10 do 30% metali szlachetnych w swoim portfelu, przy czym srebro, ze względu na obecne perspektywy wzrostu jego cen jest, spośród metali szlachetnych, najbardziej atrakcyjnym dodatkiem do każdego portfela inwestycyjnego.

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

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)

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)