



PROGNOZA DLA CEN SREBRA

PROGNOZA DLA CEN SREBRA

30 WRZEŚNIA 2021, CENA: 21,98 USD/OZ

5-LETNIA PROGNOZA, CENA: 142 USD/OZ

ARGUMENTY ZA SREBREM

1. Ograniczone złoża
2. Niewielkie zapasy w przemyśle oraz wśród inwestorów
3. Rosnące zapotrzebowanie na srebro w produkcji paneli fotowoltaicznych
4. Rosnący popyt ze strony producentów samochodów elektrycznych
5. Przewaga popytu nad podażą w 2020 roku oraz prognoza znaczącego deficytu srebra w 2021 roku
6. Najniższe stopy procentowe w historii, co sprawia, że inwestorzy przenoszą kapitał z obligacji na rynek metali szlachetnych
7. Nieograniczony dodruk dolarów, co osłabia dolara i tym samym podnosi cenę aktywów wycenianych w tej walucie
8. Wzrost inflacji
9. Cena srebra jest obecnie ok. 50% poniżej szczytów z 2011 roku

Porównanie cen złota i srebra w latach 1975-2021 (w USD)



Stopy zwrotu dla rynków srebra i złota w okresach silnych wzrostów metali szlachetnych

	Od 2015-12-17 Do 2021-09-31	Od 1999-08-25 Do 2011-09-05	Od 1971-01-31 Do 1980-01-31
Srebro	67%	2.233%	746%
Złoto	60%	1624%	652%

Źródło: Terminal Bloomberg, 21.09.2021

O wzrostach na srebrze mówi się już od dobrych kilku lat, ponieważ od 2014 roku cena srebra była w konsolidacji i wahała się w przedziale 14-20 USD za uncję. Niektórzy inwestorzy kupili już srebro kilka lat temu i niecierpliwie oczekiwali wybicia górą z konsolidacji. Okres tak długiej konsolidacji ceny wymagał dużej cierpliwości, dlatego wielu z nich w tym czasie zrezygnowało i przeniosta swój kapitał na inne rynki. 2020 rok był przetomowy dla tego rynku, ponieważ znacząco polepszyły się perspektywy dla tego metalu zarówno od strony analizy fundamentalnej, jak i analizy technicznej. Sytuacja makroekonomiczna w ostatnim czasie zmieniła się znacząco m. in. z powodu poluzowania polityki monetarnej banków centralnych, co ostatecznie powinno przełożyć się na wzrosty cen metali szlachetnych oraz metali przemysłowych, podobnie jak w latach 2009-2011. Ponadto, pandemia koronawirusa zmieniła percepcję bezpieczeństwa dla społeczeństwa, podobnie jak miało to miejsce w 2001 roku po zamachu na World Trade Center. Powody są inne, natomiast skutki mogą być te same. W konsekwencji powinno to wywołać dalsze wzrosty "bezpiecznych przystani" do których zaliczają się metale szlachetne.

W długim terminie możemy jednak spodziewać się pogłębionego spadku zaufania społeczeństwa do pieniądza, tak jak działo się to w latach 70-tych, kiedy to walutą rezerwową również był dolar, a pozycja najważniejszej waluty na świecie była stale nadużywana. Amerykanie za bardzo się zadłużyli, co skutkowało spadkiem zaufania do dolara i w konsekwencji ogromną hossą na metalach szlachetnych. Okres od początku pandemii jest przelomowy dla metali szlachetnych i dlatego spodziewamy się kolejnej wielkiej hossy na tym rynku. Zainteresowanie srebrem widać już bardzo wyraźnie, chociażby poprzez zwiększone zakupy wśród inwestorów instrumentów finansowych opartych na srebrze oraz srebrnych monet i sztabek. Obecnie cena srebra waha się pomiędzy 22 a 30 dolarów za uncję i już utrzymuje się w tym przedziale około roku. Brak wzrostów na złocie oraz umacniający się dolar zahamowały wzrosty na srebrze. Kolejne kwartały mogą przebiegać pod dyktando przyjętej polityki monetarnej przez amerykańską Rezerwę Federalną i najprawdopodobniej jej decyzje będą kluczowe dla rynków finansowych i tym samym dla dalszych losów srebra. Niemniej jednak wciąż utrzymujemy stanowisko, że w ciągu kolejnych 5 lat może pojawić się hossa na metalach szlachetnych podobna do tych z lat 1971-1980 i 1999-2011.

Prognoza dla rynku srebra

	Cena wejściowa (usd/oz)	Stopa zwrotu	Prognozowana cena (usd/oz)	Waga
Zakładając powtórzenie się dynamiki z wcześniejszych rynków hossy				
Hossa z lat 1971-1980	13,76	2.233%	321,0	20%
Hossa z lat 1999-2011	13,76	746%	116,4	80%
Prognoza dla srebra			\$157	
Prognoza na podstawie wyceny złota (\$6.447)				
Mnożnik x1	21,98	267%	80,6	10%
Mnożnik x1,5	21,98	400%	109,9	40%
Mnożnik x2	21,98	533%	139,2	40%
Mnożnik x3	21,98	800%	197,9	10%
Prognoza dla srebra			\$128	
Średnia prognoza			\$142	

Według prognozy Superfund TFI cena srebra może wzrosnąć nawet do 142 dolarów za uncję w ciągu kolejnych 5 lat. Nasze prognozy budujemy na podstawie wcześniejszych rynków hossy oraz odnosimy się do wyceny złota sporządzonej przez Superfund TFI SA. Oczywiście głównym założeniem jest wystąpienie hossy na metalach szlachetnych w kolejnych latach. Wcześniejsza hossa na srebrze z lat 1999-2011 dała zarobić inwestorom 746%, natomiast hossa z lat 1971-1980 przyniosła stopę zwrotu w wysokości aż 2.233%. Jako cenę startową dla obecnej hossy przyjęliśmy cenę, przy której złoto osiągnęło swoje wieloletnie minima, czyli poziom 13,76 dolarów za uncję srebra. W latach 2011-

2015 srebro straciło na wartości aż 70%, także rozpoczęta hossa może dostarczyć inwestorom również bardzo wysokiej stopy zwrotu, podobnej do wcześniejszych rynków hossy. Na obecną chwilę wydaje się to odległe i mało prawdopodobne, natomiast należy pamiętać, że rynki finansowe poruszają się od skrajnego pesymizmu do skrajnej euforii. Poziomy szczytów hossy zawsze przebijają oczekiwania nawet największych optymistów. W sytuacji wystąpienia hossy podobnej do wcześniejszych, spodziewamy się wzrostu ceny srebra do 157 dolarów za uncję.

Nasza obecna 5-letnia prognoza dla złota wynosi 6447 dolarów za uncję, czyli przewiduje wzrost o 267% względem ceny z 30 września 2021 roku (1758 dolarów za uncję). Do prognozy dla srebra z wykorzystaniem prognozy dla złota przyjęliśmy również cenę startową z 30 września 2021, która wyniosła 21,98 dolarów za uncję. Pomiedzy srebrem a złotem występuje bardzo duża korelacja, co oznacza, że kierunek zmian cen tych metali najczęściej jest taki sam. Różni się natomiast tempo zmian. Rynek srebra jest znacznie mniejszy od rynku złota. Nieznaczne przesunięcie popytu w kierunku srebra w postaci fizycznej może skutkować silnym wzrostem cen tego metalu. Rynek srebra jest tak małym rynkiem, że gdyby tym instrumentem zainteresowało się tak wiele osób jak kryptowalutami, to wzrosty w najbliższym czasie na srebrze mogłyby osiągnąć kilkaset procent. Relacja cen złota do cen srebra wynosi obecnie około 80, czyli za jedną uncję złota można kupić 80 uncji srebra. Ostatnie dwa szczyty hossy mieliśmy przy relacji cen złota do srebra wynoszącej ok. 30, i takiej relacji należałoby spodziewać się w przyszłości. Oznaczałoby to wzrost ceny srebra 2,7 razy szybciej od ceny złota. Według naszych analiz najbardziej prawdopodobny jest scenariusz 1,5-2 razy szybszego wzrostu cen srebra od cen złota i dlatego przypisaliliśmy takiemu scenariuszowi najwyższe prawdopodobieństwo. Wykorzystując w prognozie naszą wycenę dla złota, otrzymaliśmy docelową cenę srebra 128 dolarów za uncję.

Biorąc to wszystko pod uwagę, nasza ostateczna prognoza dla srebra wyniosła 142 dolary za uncję. Takiej ceny spodziewamy się w ciągu kolejnych 5 lat, zakładając kontynuację hossy na metalach szlachetnych. Prognoza została sporządzona z wykorzystaniem cen z ostatnich szczytów rynków hossy, dlatego też poziom 142 dolary należy traktować jako potencjalny szczyt obecnej hossy. Wzrost do tego poziomu cenowego dałby stopę zwrotu ponad 500%, co byłoby fenomenalnym wynikiem dla inwestycji. Oczywiście możliwa jest masa innych scenariuszy, niemniej jednak według naszej analizy znacznie bardziej prawdopodobne są dalsze wzrosty na tym rynku.

Departament Zarządzania i Analiz
Superfund TFI