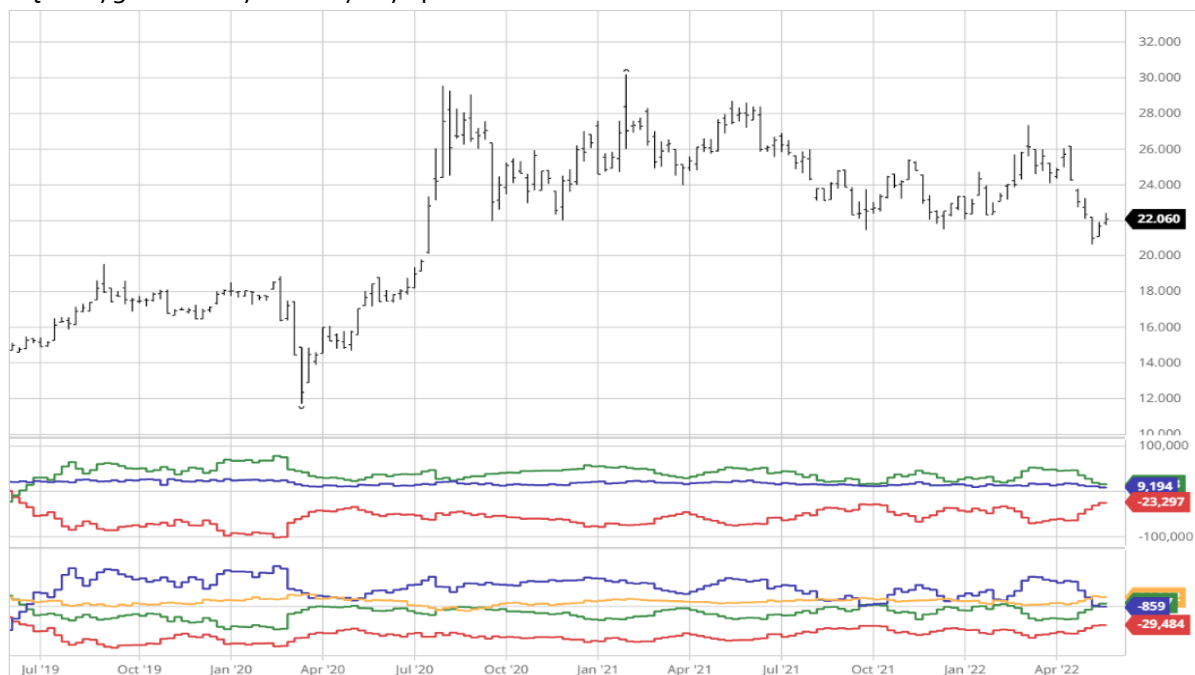


Newsy z rynku srebra

Ostatnia przecena na rynku srebra była spowodowana zawirowaniami na rynkach finansowych. Jednak w naszej ocenie srebro niezmiennie ma bardzo dobre perspektywy. Poniżej kilka newsów rynkowych na potwierdzenie naszej tezy:

1. Pozycjonowanie się dużych graczy

Raport COT (Commitments of Traders) wskazuje, że producenci oraz dealerzy redukują swoje pozycje short netto, czyli spodziewają się wzrostów. Producenci oraz dealerzy znają znacznie lepiej rynek od inwestorów i analityków, więc warto śledzić ich ruchy. To właśnie ich ruchy w przeszłości często sygnalizowały wzrosty czy spadki.



The Commitment of Traders Report

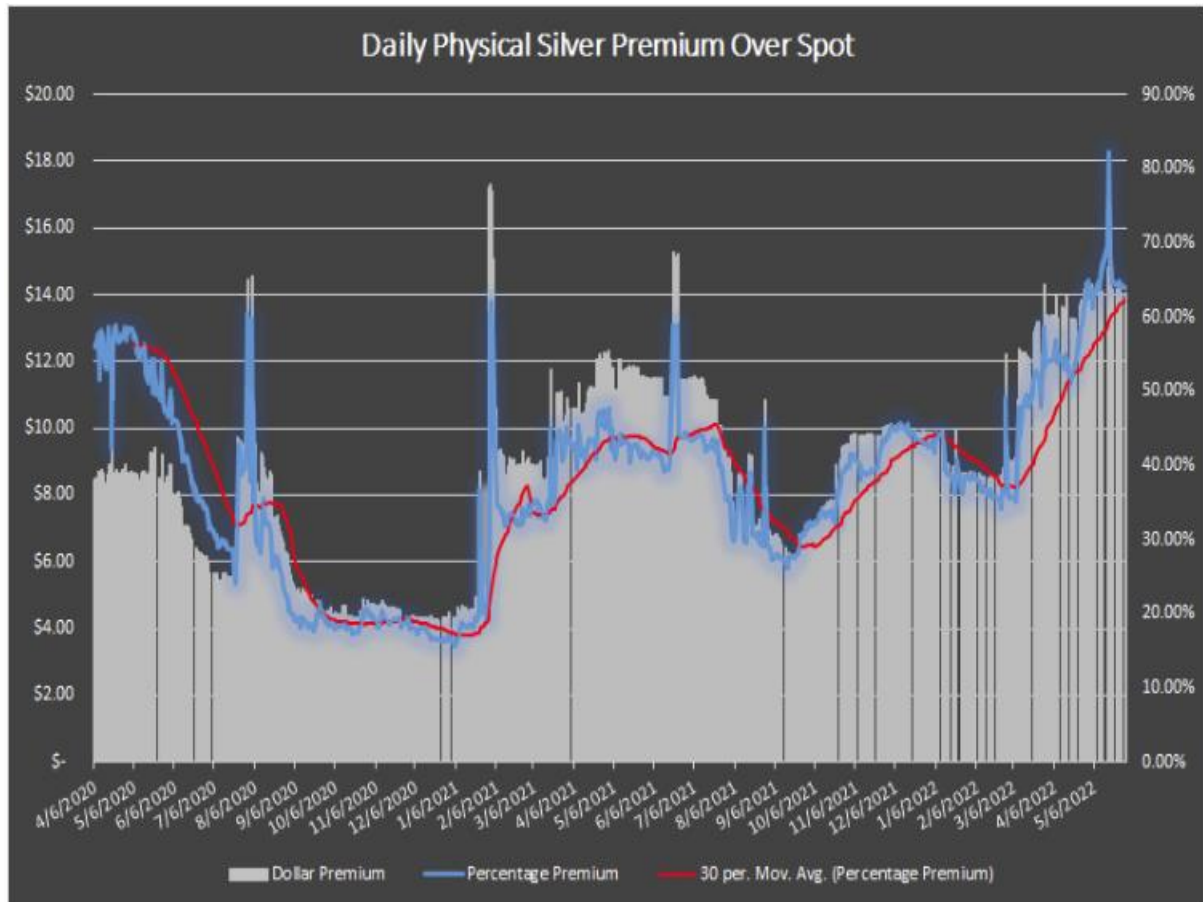
- Commercials, consisting of Producer/Merchant/Processor/User and Swap Dealers (Red Line)
- Non-Commercials or Large Speculators, consisting of Managed Money and Other Reportables (Green Line)
- Small Speculators (Blue Line)

The Commitment of Traders Disaggregated Report

- Commercials - Producer/Merchant/Processor/User (Red Line)
- Commercials - Swap Dealers (Green Line)
- Non-Commercial - Managed Money (Blue Line)
- Non-Commercials - Other Reportables (Orange Line)

Źródło: https://www.barchart.com/futures/commitment-of-traders/interactive-charts/SI*o na dzień 31.05.2022.

2. Premie u dealerów na srebrnych monetach wciąż są wysokie, co może świadczyć o brakach srebra fizycznego na rynku. Obecnie premia u dealerów dla amerykańskiego orła (oficjalna moneta bulionowa Stanów Zjednoczonych) wynosi 60%, podczas gdy średnia z dwóch ostatnich lat wynosiła ok. 35%.



Źródło: <https://didthesystemcollapse.org/physical-silver-premium-over-spot/> na dzień 31.05.2022.

3. W piątek doszło do przeniesienia 4,5 mln uncji z pozycji Registered do Eligible na COMEX, co oznacza, że kontrakt terminowy zostanie rozliczony z dostawą fizyczną metalu. Po tym wydarzeniu zapasy srebra dostępne pod rozliczenie kontraktów spadną poniżej 80 mln uncji, czyli najniżej od czterech lat.

4. Ceny kontraktów terminowych na srebro wskazują na wzrosty. Kontrakty, które będą wygasać w przyszłości są notowane po wyższych cenach niż obecne. Zjawisko to nazywa się backwardation. Kontrakty terminowe z datą wygaśnięcia w 2026 roku są notowane powyżej 24 dolarów za uncję, podczas gdy kontrakty terminowe wygasające w tym roku notowane są po 22 dolary za uncję.

Ticker	LastTrade	BidSize	Bid	Ask	AskSize	Close
SIN2 COMB Comdty	21,815	9	21,81	21,815	8	22,096
SIN3 COMB Comdty	22,855	1	22,46	22,595	2	22,73
SIN4 COMB Comdty	23,41	2	22,67	24,235	2	23,285
SIN5 COMB Comdty	23,765	4	22,805	24,575	2	23,64
SIN6 COMB Comdty	24,297	4	23,345	25,435	5	24,172

Źródło: Bloomberg Terminal na dzień 31.05.2022.

5. Warto zauważyć, że ze względu na wysokie koszty energii, koszty pracy oraz ceny surowców znacząco rosną koszty wydobycia srebra. W przeszłości koszty wydobycia stanowiły „podłogę” dla cen srebra, co widać na poniższym wykresie. Obecne koszty wydobycia wahają się nawet w okolicach 20 dolarów za uncję, więc ten poziom cenowy powinien stanowić dolną barierę dla spadków. Już teraz widać, że pomimo spadku notowań kontraktów terminowych na srebro, to producenci nie chcą sprzedawać w tak niskiej cenie. Notowania kontraktów terminowych mogą być obecnie zaniżane przez spekulantów.



Źródło: SRSrocco Report z dnia 30.05.2022.

Departament
Zarządzania i Analiz
w 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.