

rynekzlota(24).pl

RAPORT RYNKU ZŁOTA I II KWARTAŁ 2017

EUR/USD - 1,35379 - 00:00:00 14 giu (EEST)

EUR/USD (Bid), Ticks, # 300 / 300



Gold, spot - 1.276,820 - 23:00:00 13 giu (CEST)
Gold, spot (Bid), 1 minute, # 159 / 300, Logarithmic, Heikin Ashi



Quote List [2]

World Markets

SPIIS TREŚCI

I. Wstęp

II. Kurs złota oraz najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2017 r.

III. Rynek złota w liczbach

- Podaż złota
- Popyt na złoto
- Złoto należące do banków centralnych

IV. Prognoza cen złota na II kwartał i cały 2017 r.

V. Kalendarium rynku złota na II kwartał 2017 r.



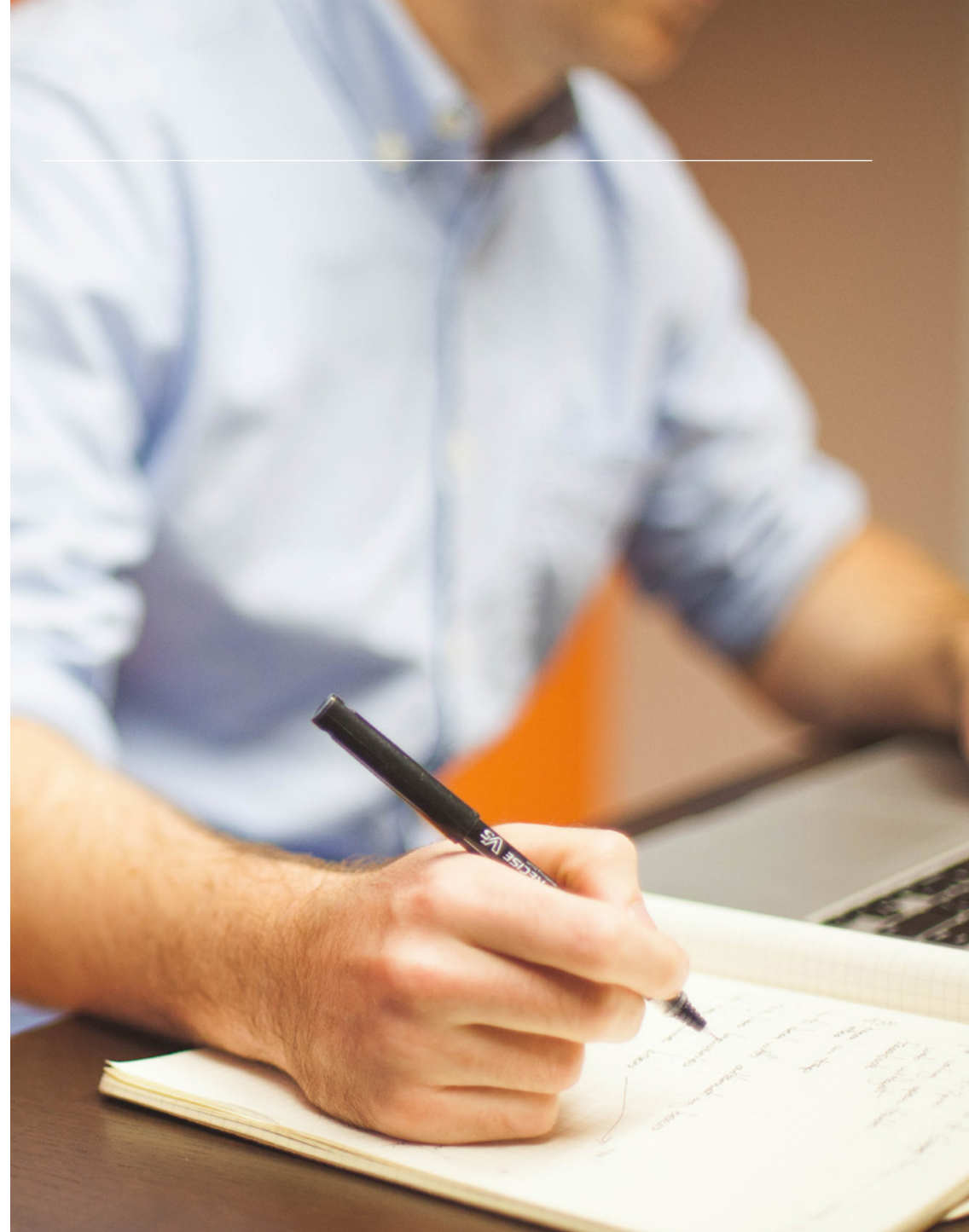
WSTĘP

Początek roku dla posiadaczy złota okazał się rewelacyjny. W ciągu pierwszych trzech miesięcy kurs wystrzelił w górę o ponad 8 procent i sięgnął pułapu 1250 dolarów za uncję. Powoli można zacząć mówić o serii. W ciągu ostatnich czterech lat, początek roku zawsze przynosił istotne umocnienie kursu. Czy i tym razem notowania metalu poddadzą się korekcie? Póki co, nic na to nie wskazuje. Amerykański dolar osiągnął wartość najwyższą od 15 lat, a indeksy na Wall Street rekordy wszech czasów. Inwestorzy potrzebują coraz mocniejszych argumentów, żeby utrzymać hossę na amerykańskich aktywach.

Do tego dochodzi polityka. Rynki coraz uważniej przyglądają się poczynaniom Donalda Trumpa. Przypomnijmy, że jego kandydatura rozpoczęła się od gigantycznych wzrostów na tamtejszych giełdach. Inwestorzy uwierzyli w jego wielki plan pobudzenia gospodarki i infrastruktury oraz masowej obniżki podatków. Problem w tym, że mijają tygodnie, a wciąż znamy niewiele szczegółów. Zamiast tego, zajmuje się budową muru na granicy z Meksykiem, wojną walutową z resztą świata i kasowaniem pomysłów Baracka Obamy. Oczywiście musimy do tego dorzucić prężenie mięśni w Azji i ryzykowanie poważnym konfliktem w tym rejonie.

Oczywiście jest jeszcze Fed, który ma najsilniejsze karty w tej grze. Rozpoczął rok od bardzo mocnego akcentu i podniósł w marcu stopy procentowe. Plan na ten rok zakłada, że dojdzie jeszcze do dwóch podwyżek. Czy rzeczywiście tak się stanie? Byłby to pierwszy przypadek od wielu lat, kiedy Rezerwa Federalna dotrzymałaby rocznego planu. Przypomnijmy, że w 2016 roku również miało dojść do trzech podwyżek. Doszło tylko do jednej, i to w grudniu. Każdy moment zwłoki ze strony Fed do argumentu za inwestycją w metale szlachetne. Inflacja w USA powoli zmierza w górę, więc jeśli stopy pozostają niskie, lokaty nadal będą przynosić realne straty.

Uwaga posiadaczy złota coraz bardziej skupia się na Europie. W pierwszym kwartale do wyborów szykowali się Francuzi. Tym razem jednak wszystko potoczyło się zgodnie z przewidywaniami. Marine Le Pen, liderka ultrapravicowego Frontu Narodowego osiągnęła doskonały wynik w pierwszej turze, ale w drugiej nie zdołała pokonać kandydata tamtejszych elit Emanuela Macrona. Taki rezultat nieco uspokoił sytuację na rynkach ale nie jest gwarantem rozwiązania problemów Europy.



KURS ZŁOTA W DOLARZE I POLSKIM ZŁOTYM ORAZ NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA

DATA	WYDARZENIE	WPŁYW NA KURS
25 stycznia	Akcje na Wall Street osiągają historyczne maksima	Neutralny
1 lutego	Donald Trump rozpoczyna słowną wojnę o dolara	Pozytywny
27 lutego	Marine Le Pen idzie po fotel prezydenta Francji	Pozytywny
14 marca	Inflacja w Polsce zaczyna przyspieszać	Brak wpływu
15 marca	Rezerwa Federalna podniosła stopy procentowe	Bardzo pozytywny



Akcje na Wall Street osiągają historyczne maksima

Data: 25 stycznia 2017 r.**Cena:** 1 200 dolarów / 4 860 złotych za uncję**Wpływ:** Neutralny

Akcje spółek zaczęły marsz w górę na początku listopada, czyli dokładnie w momencie ogłoszenia wyników wyborów w USA. Inwestorzy uwierzyli w wielkie plany Donalda Trumpa, czyli zapowiedź inwestycji nawet biliona dolarów w amerykańskie drogi i lotniska, a także obniżkę podatków.

Kolejne miesiące przyniosły istotne umocnienie cen amerykańskich spółek. Do tego stopnia, że grupujące je indeksy osiągnęły najwyższe poziomy w swojej historii. Przemysłowy Dow Jones przebił 25 stycznia pułap 20 tysięcy punktów i od tego czasu nie spada niżej. Podobnie zachowują się dwa pozostałe indeksy, czyli S&P500 i technologiczny Nasdaq.

Historia pokazuje, że wzrosty na Wall Street nie mają istotnego wpływu na rynki metali szlachetnych. Notowania obu aktywów wykazują niewielką, ujemną korelację – według wyliczeń World Gold Council, w długim terminie jest ona poniżej 10 procent. Jeśli jednak korekta (lub umocnienie) na Wall Street w krótkim terminie jest wystarczająco silna (powyżej minus 4 proc.), korelacja zwiększa się trzykrotnie.

Donald Trump rozpoczyna słowną wojnę o dolara

Data: 1 lutego 2017 r.

Cena: 1 210 dolarów / 4 836 złotych za uncję

Wpływ: Pozytywny

- Patrzcie na to, co robią Chiny i Japonia od lat. Manipulują walutą, a my siedzimy jak banda durniów - powiedział Donald Trump na jednym z spotkań z przedstawicielami amerykańskich przedsiębiorstw. Nie była to jego ostatnia wypowiedź w tym tonie i nie były to jedyne kraje, które ma na celowniku; później oberwało się również Niemcom.

Narracja Trumpa zapowiada, że prezydent USA i jego administracja zamierzają w tej sprawie interweniować. Póki co, przynajmniej słownie. Jest to jednak jasny przekaz dla inwestorów. Ryzyko większej korekty na notowaniach amerykańskiej waluty może wzrosnąć. A znając nieprzewidywalność nowego prezydenta, może wzrosnąć w każdym momencie.

Donald Trump jest dla rynków na tyle istotny, że spycha w cień działania Rezerwy Federalnej. Obserwowaliśmy to w ostatnich dniach lutego, kiedy Janet Yellen przed Kongresem praktycznie zapowiedziała pierwszą podwyżkę stóp procentowych w 2017 roku. Zaskakująco, jastrzębi komunikat nie wywołał większego wrażenia na posiadaczach metali szlachetnych. Ceny w trakcie wystąpienia Yellen pozostały bez większych zmian, a w kolejnych dniach zaczęły systematycznie rosnąć. W zupełnie odwrotnym kierunku poruszał się dolar oraz ceny amerykańskich obligacji. Dla inwestorów bardziej liczył się właśnie Trump. Rynki czekały wtedy na szczegóły planu obniżki podatków. Swoją drogą, nie poznaliśmy ich do dzisiaj.

Marine Le Pen idzie po fotel prezydenta Francji

Data: 27 lutego 2017 r.

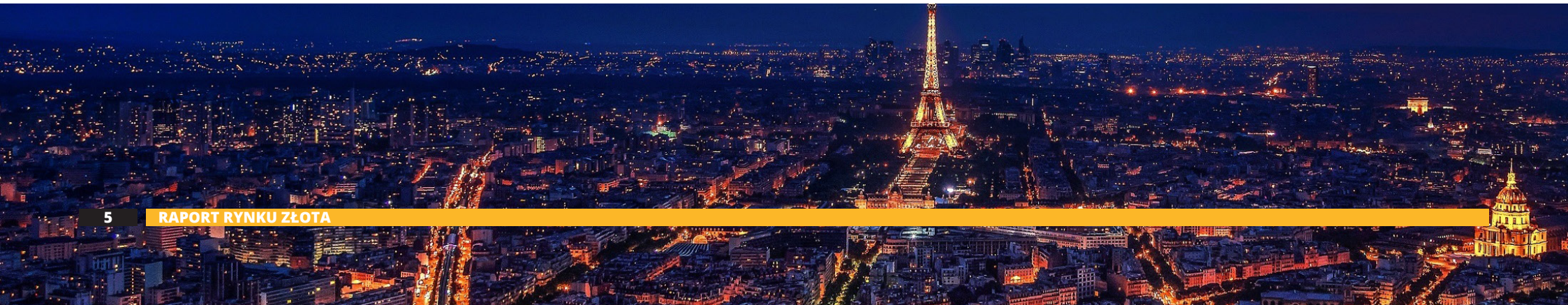
Cena: 1 250 dolarów / 5 105 złotych za uncję

Wpływ: Pozytywny

27 lutego francuski dziennik „Le Figaro” opublikował sondaż, w którym liderką w wyścigu o fotel prezydenta była Marine Le Pen z ultrapravicowego i antyunijnego Frontu Narodowego. Wynik był do przewidzenia. Jej notowania od miesięcy szły w górę i kwestią czasu było, kiedy wyjdzie na prowadzenie. „Le Figaro” podał, że może liczyć na poparcie 25 procent społeczeństwa. To nie daje jeszcze fotelu prezydenta, ale gwarantuje wejście do drugiej tury z pierwszej pozycji.

Wynik drugiej tury jest zagadką, ale Le Pen pomaga afera wokół jej (ówczesnego) rywala numer jeden – Francois Fillona. Polityk miał fikcyjnie zatrudnić swoją małżonkę Penelope jako asystentkę w parlamencie i wyłudzić w ten sposób pół miliona euro z kieszeni podatników. Fillon wszystkiemu zaprzeczył, ale ta afera z pewnością będzie się ciągnęła za nim do ostatnich kampanii.

Wraz ze wzrostem szans Le Pen na fotel prezydenta, rośnie ryzyko wobec przyszłości strefy euro i całej Unii Europejskiej. Francuzka jasno deklaruje, że jest to jeden z ważniejszych punktów jej programu. Frexit byłby kolejnym ciosem w europejskie struktury i pierwszym tak mocnym od ogłoszenia Brexitu na Wyspach. Konsekwencje poniesie również sama Francja. „The Economist” spekuluje, że powrót do franka będzie oznaczał istotny wzrost kosztów długu zagranicznego i w konsekwencji konieczność ogłoszenia bankructwa. Ciężko obecnie przewidzieć, jaka byłaby reakcja rynków, jeśli ten scenariusz by się ziścił.



Inflacja w Polsce zaczyna przyspieszać

Data: 14 marca 2017 r.

Cena: 1 204 dolary / 4 880 złotych za uncję

Wpływ: Brak wpływu

Wzrost cen w Polsce wyniósł w lutym 2,2 proc. w ujęciu rocznym, podał 15 marca Główny Urząd Statystyczny. Taki wynik może robić wrażenie. Po pierwsze, był to trzeci miesiąc silnego wzrostu z rzędu. Po drugie, wcześniej przez 28 miesięcy wskaźnik pozostawał... poniżej zera.

Czy inflacja na stałe zagości w krajowej gospodarce? Rada Polityki Pieniężnej póki co uspakaja. Jej zdaniem, wzrost cen wynika przede wszystkim ze wzrostów notowań surowców na światowych rynkach. Mowa głównie o ropy. Kiedy ceny się uspokoją, inflacja również wróci do dawnych poziomów. Innymi słowy, nie ma sensu podnosić stóp procentowych.

To fatalna wiadomość dla posiadaczy lokat. Ich oprocentowanie rzadko przekracza dziś 2 procent. Przy takiej inflacji, przechowywanie pieniędzy w bankach sprawia, że tracą na wartości. Oczywiście sytuacja w Polsce nie ma żadnego przełożenia na notowania metali szlachetnych na globalnych rynkach. Ma jednak na portfele inwestorów i oszczędzających w kraju. Dla wielu z nich, połączenie wysokiej inflacji oraz rekordowo niskich stóp procentowych to powód, żeby szukać bezpiecznej alternatywy poza światem bankowym..

Rezerwa Federalna podnosi stopy procentowe

Data: 15 marca 2017 r.

Cena: 1 220 dolarów / 4 897 złotych za uncję

Wpływ: Bardzo pozytywny

Amerykańska Rezerwa Federalna podniosła stopy procentowe o 25 punktów bazowych, ustalając przedział od 0,75 do 1 procent. To najwyższy poziom o ośmiu lat i już trzecia podwyżka w cyklu, który rozpoczął się pod koniec 2015 roku. Decyzja była szeroko oczekiwana przez rynek. Notowania kontraktów terminowych wskazywały 90-proc. prawdopodobieństwo tej decyzji.

Co ciekawe, pierwsze reakcje rynku były odwrotne do tego, co można było oczekiwać. Dolar stracił do większości najważniejszych walut globu, rentowności amerykańskich obligacji wykreśliły kilkudniowe minimum, a z kolei złoto wystrzeliło w górę niemal 2 procent. Po pierwsze, inwestorzy już wcześniej uwzględnili tę decyzję w cenach. Po drugie, rynek prawdopodobnie oczekiwał, że Fed podniesie prognozę liczby podwyżek stóp jeszcze w tym roku do czterech. Tak się jednak nie stało.

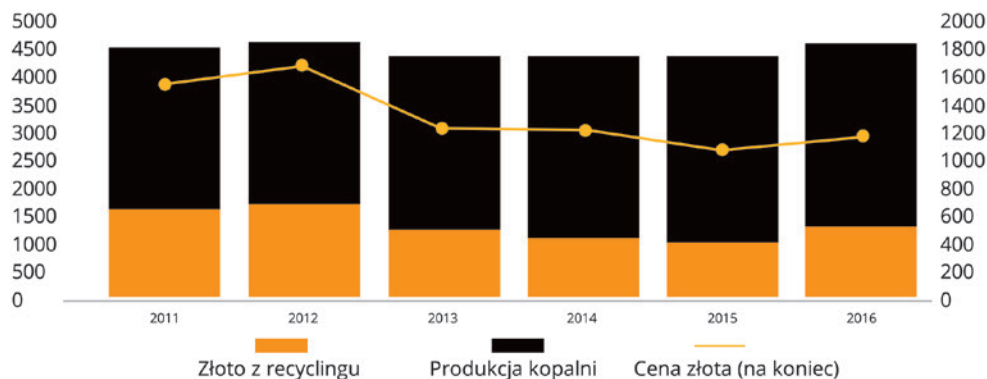
Przy okazji ogłoszenia decyzji o stopach, Fed podał najnowsze projekcje makro. Wynika z nich, że wzrost PKB w USA wyniesie w 2017 roku od 2 do 2,2 proc. wobec przedziału 1,9-2,3 proc. oczekiwanych jeszcze w grudniu. Z kolei w latach 2018-2019 wzrost prognozowany jest na poziomie odpowiednio: 1,8-2,3 proc. i 1,8-2 proc., czyli tyle samo, ile Fed oczekiwał w grudniu.



RYNEK ZŁOTA W LICZBACH

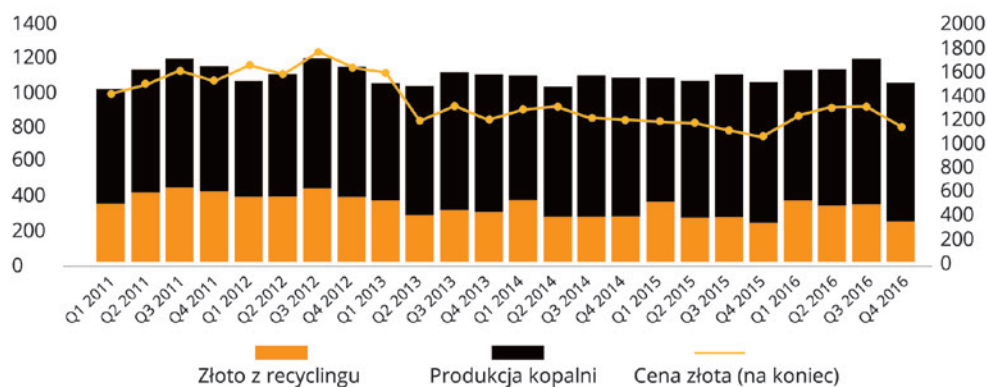
Podaż złota

PODAŻ ZŁOTA OGÓŁEM I CENA 2011 - 2016 [W TONACH (oś lewa) I W USD/OZ]



Źródło: opracowanie własne na podstawie World Gold Council, GFMS, Thomson Reuters

PODAŻ ZŁOTA OGÓŁEM I CENA I KW. 2011 - IV KW. 2016 [W TONACH (oś lewa) I W USD/OZ]

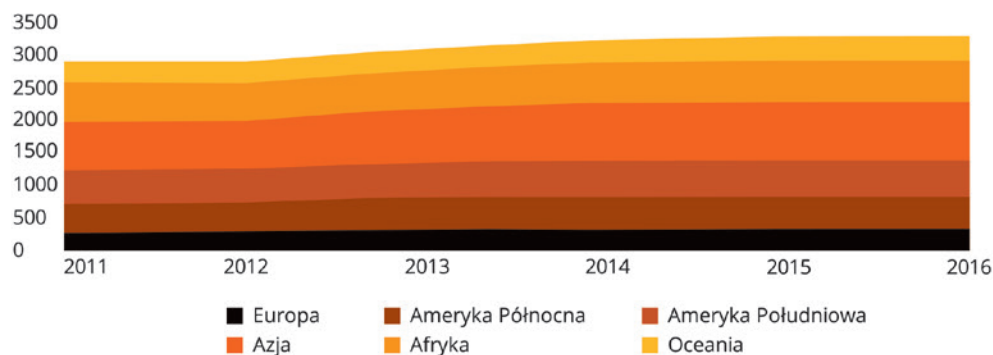
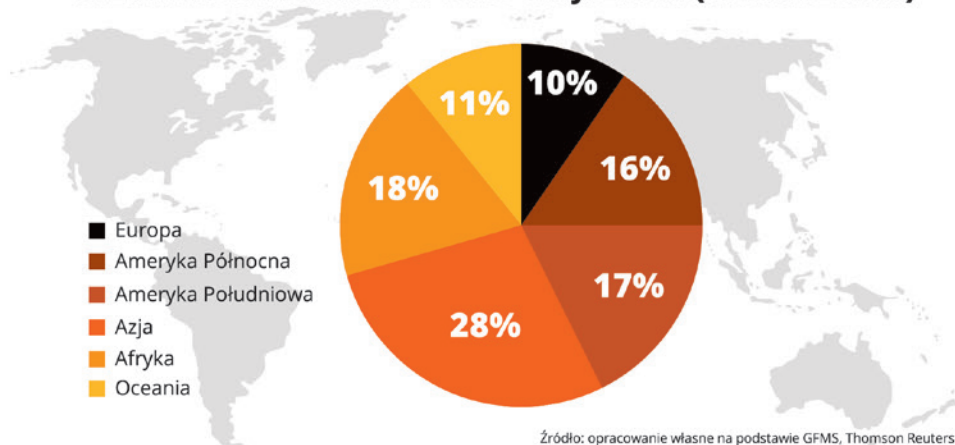


Źródło: opracowanie własne na podstawie World Gold Council, GFMS, Thomson Reuters

Produkcja kopalni

TOP 20 - Najwięksi producenci złota na świecie (w tonach)

KRAJ	2014	2015	2016
Chiny	478	458	454
Australia	274	276	291
Rosja	248	252	254
USA	209	216	236
Indonezja	116	134	168
Kanada	152	159	165
Peru	173	176	165
RPA	159	151	150
Meksyk	118	125	121
Ghana	107	95	95
Brazylia	81	81	83
Uzbekistan	81	83	83
Papua Nowa Gwinea	56	57	60
Argentyna	60	64	57
Mali	47	49	49
Tanzania	46	47	49
Filipiny	43	47	49
Kolumbia	43	48	48
Kazachstan	49	48	48
Kongo	40	46	44
Pozostali	574	623	569
Produkcja kopalni łącznie	3155	3233	3236

PRODUKCJA ZŁOTA W KOPALNIACH NA ŚWIECIE 2011-2016 (w tonach)**UDZIAŁ KONTYNTENTÓW W PRODUKCJI ZŁOTA (dane za 2016 r.)****Najwięksi producenci złota na świecie (w tonach)**

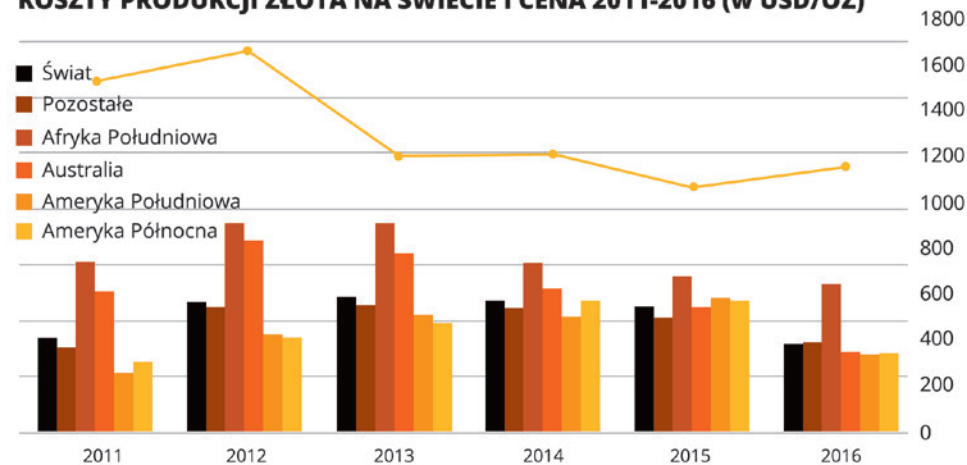
KRAJ	2014	2015	2016
Europa	305	306	304
Rosja	248	252	254
Turcja	31	28	26
Europa pozostałe	26	26	24
Ameryka Płn	479	499	522
USA	209	216	236
Kanada	152	159	165
Meksyk	118	125	121
Ameryka Płd	551	558	552
Peru	173	176	165
Brazylia	81	81	83
Argentyna	60	64	57
Kolumbia	43	48	48
Chile	44	40	41
Dominikana	36	31	38
Wenezuela	23	27	27
Surinam	27	25	30
Ekwador	18	18	15
Am. Płd. pozostałe	47	48	47
Azja	883	896	897
Chiny	478	458	454
Indonezja	116	134	168
Uzbekistan	81	83	83

Najwięksi producenci złota na świecie (w tonach)

KRAJ	2014	2015	2016
Kazachstan	49	48	48
Filipiny	43	47	49
Mongolia	31	31	21
Kirgistan	19	18	20
Azja pozostałe	66	77	56
Afryka	592	592	587
RPA	159	151	150
Ghana	107	95	95
Mali	47	49	50
Tanzania	46	47	49
Kongo	40	46	44
Afryka pozostałe	192	205	199
Oceania	344	347	361
Australia	274	276	291
Papua Nowa Gwinea	56	57	60
Nowa Zelandia	11	12	9
Oceania pozostałe	2	2	1
Produkcja łączna	3153	3226	3236

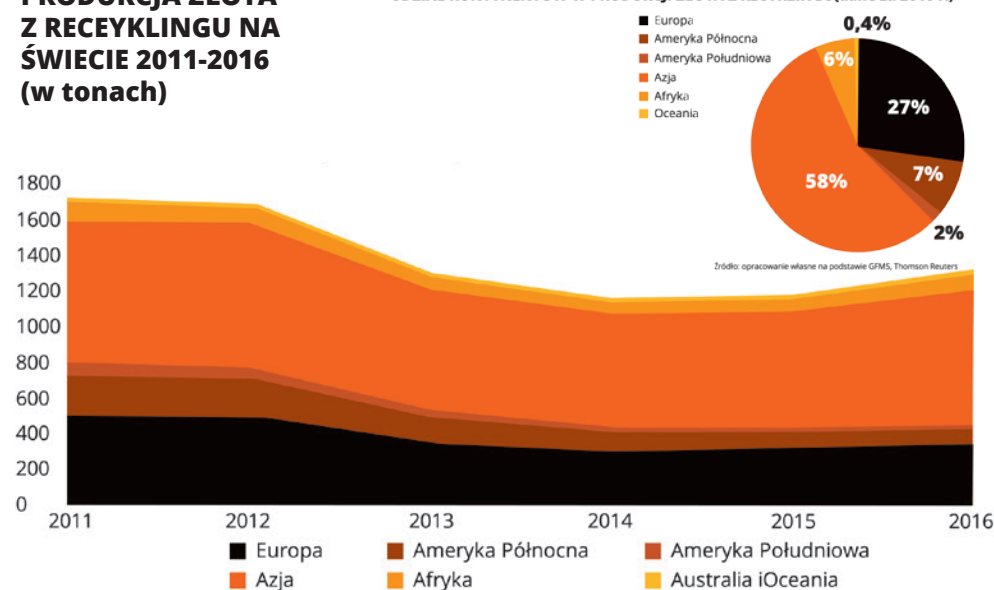
Źródło: opracowanie własne na podstawie GFMS, Thomson Reuters

KOSZTY PRODUKCJI ZŁOTA NA ŚWIECIE I CENA 2011-2016 (w USD/OZ)



PRODUKCJA ZŁOTA Z RECYKLINGU NA ŚWIECIE 2011-2016 (w tonach)

UDZIAŁ KONTYNETÓW W PRODUKCJI ZŁOTA Z RECYKLINGU (dane za 2016 r.)



Źródło: opracowanie własne na podstawie GFMS, Thomson Reuters

Najwięksi producenci złota z recyklingu na świecie (w tonach)

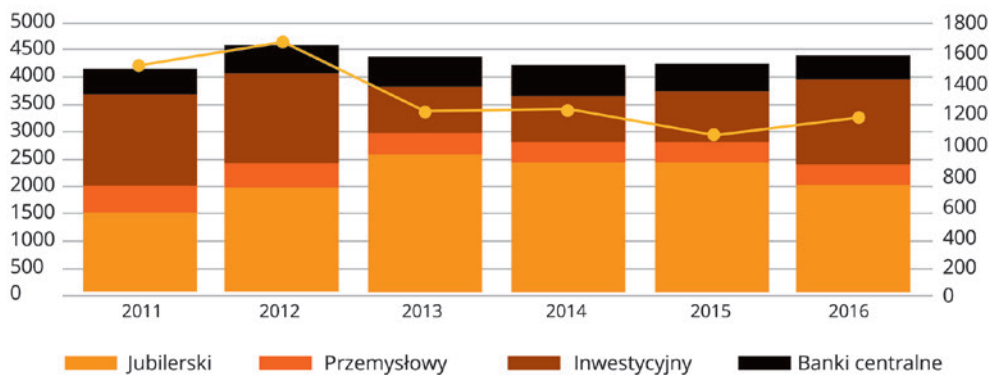
KRAJ	2014	2015	2016
Europa	297	319	340
Turcja	41	72	77
Włochy	75	69	70
Rosja	30	33	34
Wielka Brytania	31	30	38
Niemcy	24	23	25
Francja	22	22	23
Hiszpania	19	16	17
Portugalia	9	9	10
Belgia	7	7	B/D
Austria	6	6	B/D
Polska	4	4	B/D
Szwecja	4	4	B/D
Szwajcaria	3	3	B/D
Finlandia	3	3	B/D
Europa pozostałe	22	20	45
Ameryka Płn	116	99	90
USA	84	691	59
Meksyk	27	25	27
Kanada	6	5	5
Ameryka Płd	25	22	24
Brazylia	10	7	7
Wenezuela	5	5	B/D

Kolumbia	1	17	B/D
Dominikana	1	12	B/D
Argentyna	1	0	B/D
Am. Płd. pozostałe	7	6	16
Azja	638	657	733
Chiny	198	225	233
Indie	74	88	131
Indochiny	36	46	B/D
Zjedn. Emiraty Arab.	51	44	42
Korea Płd.	28	29	31
Japonia	26	29	32
Tajlandia	25	25	28
Wietnam	26	23	28
Pakistan	29	22	24
Azja pozostałe	145	127	185
Afryka	75	70	77
Egipt	40	35	39
Maroko	9	9	9
Libia	8	8	8
Algieria	7	7	B/D
Afryka pozostałe	12	12	20
Australia i Oceania	7	6	5
Australia	7	6	5
Podaż recyklingu łącznie	1 158	1 173	1 309

Źródło: opracowanie własne na podstawie GFMS, Thomson Reuters

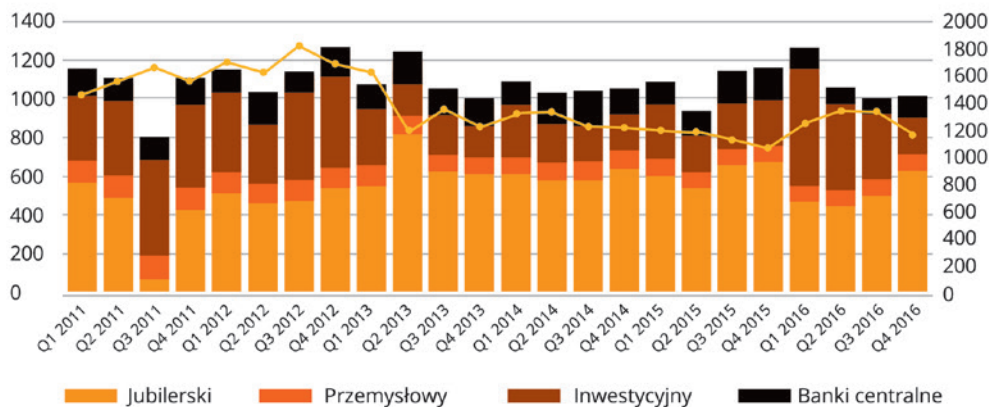
Popyt na złoto na świecie

POPYT NA ZŁOTO I CENA 2011 - 2016 [W TONACH I W USD/OZ]



Źródło: opracowanie własne na podstawie GFMS, Thomson Reuters, World Gold Council

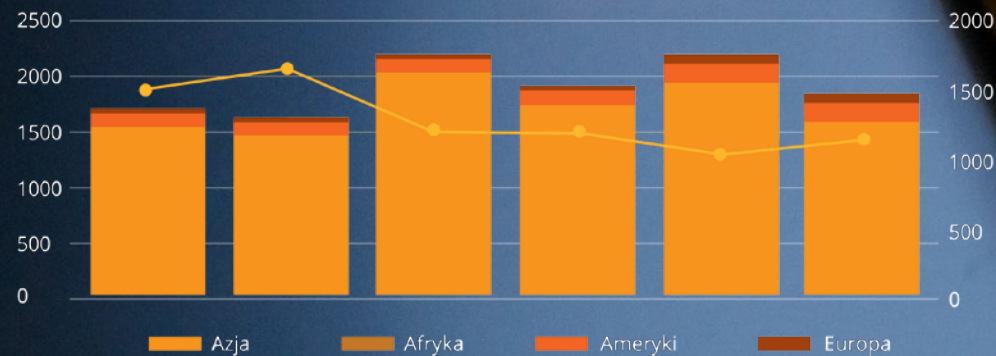
POPYT NA ZŁOTO I CENA I KW. 2011 - IV KW. 2016 [W TONACH I W USD/OZ]



Źródło: opracowanie własne na podstawie World Gold Council



POPYT KONSUMECKI NA ZŁOTO W POSTACI BIŻUTERII I CENA ZŁOTA [W TONACH I W USD/OZ]



Źródło: opracowanie własne na podstawie World Gold Council

Popyt na złoto w postaci biżuterii na świecie (w tonach)

KRAJ	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Indie	618	552	613	662	663	514
Pakistan	-	-	-	-	23	26
Sri Lanka	-	-	-	-	7	7
Greater China	550	544	989	667	812	677
Chiny	515	511	928	624	753	629
Hong Kong	28	27	54	37	51	41
Tajwan	7	7	8	7	7	7
Japonia	17	18	18	16	17	17
Indonezja	30	31	45	40	39	38
Malezja	-	-	-	-	8	8
Singapur	-	-	-	-	12	12
Korea Płd.	13	9	10	9	14	13
Tajlandia	4	3	7	6	12	12
Wietnam	13	11	12	13	16	15
Bliski Wschód	155	148	189	174	230	193
Arabia Saudyjska	52	43	59	53	71	56
Zjedn.Emiraty Arab.	50	42	63	56	51	43
Kuwejt	-	-	-	-	13	11
Egipt	34	47	45	45	38	26
Iran	-	-	-	-	37	41
Pozostałe	19	17	23	20	20	17
Turcja	70	70	73	68	49	40
Rosja	77	82	73	71	40	34

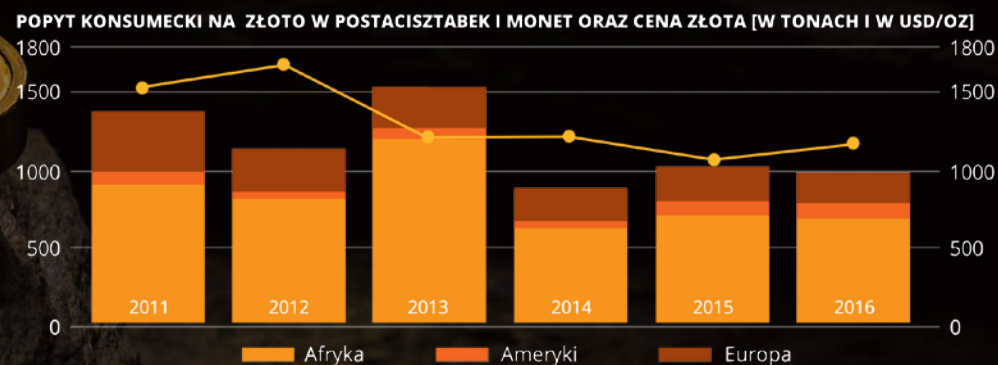
KRAJ	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ameryki	-	-	-	-	170	168
USA	116	108	122	132	119	118
Kanada	-	-	-	-	14	14
Meksyk	-	-	-	-	17	17
Brazylia	-	-	-	-	20	19
Europa bez CIS	50	45	44	46	76	76
Francja	-	-	-	-	14	13
Niemcy	-	-	-	-	10	10
Włochy	28	24	20	19	18	19
Hiszpania	-	-	-	-	8	8
Wielka Brytania	23	21	23	28	26	25
Szwajcaria	-	-	-	-	-	0
Austria	-	-	-	-	-	0
Europa pozostałe	-	-	-	-	-	0
Powyższe razem	1 711	1 622	2 195	1 905	2 188	1 850
Pozostałe	261	286	189	248	202	191
Świat razem	1 972	1 908	2 385	2 153	2 390	2 042

Źródło: opracowanie własne na podstawie World Gold Council

Popyt konsumencki na złoto w postaci sztabek i monet na świecie (w tonach)

KRAJ	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Indie	368	312	362	181	195	162
Pakistan	-	-	-	-	14	16
Sri Lanka	-	-	-	-	-	-
Greater China	272	274	395	200	236	292
Chiny	265	266	384	190	228	285
Hong Kong	2	2	3	2	1	1
Tajwan	5	6	8	8	6	6
Japonia	-47	-10	4	2	16	20
Indonezja	25	22	43	12	20	21
Malezja	-	-	-	-	7	5
Singapur	-	-	-	-	6	5
Korea Płd.	3	3	7	7	7	6
Tajlandia	104	78	158	78	78	70
Wietnam	88	66	85	56	48	43
Bliski Wschód	33	30	54	42	63	18
Arabia Saudyjska	17	15	18	15	15	11
Zjedn.Emiraty Arab.	11	10	15	13	9	6
Kuwejt	-	-	-	-	1	1
Egipt	2	2	16	11	5	3
Iran	-	-	-	-	30	-4
Pozostałe	3	3	5	4	3	2
Turcja	73	48	102	55	23	29
Rosja	-	-	-	-	5	4
Ameryki	84	53	68	47	78	101
USA	84	53	68	47	72	93

KRAJ	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Kanada	-	-	-	-	3	4
Meksyk	-	-	-	-	2	2
Brazylia	-	-	-	-	1	1
Europa bez CIS	383	274	269	220	222	196
Francja	7	3	19	2	2	-4
Niemcy	159	110	117	101	116	105
Włochy	-	-	-	-	-	-
Hiszpania	-	-	-	-	-	-
Wielka Brytania	-	-	-	-	9	11
Szwajcaria	116	81	67	47	50	46
Austria	-	-	-	-	12	11
Europa pozostałe	101	80	84	70	34	27
Powyższe razem	1 386	1 149	1 547	899	1 019	987
Pozostałe	129	107	219	165	33	42
Świat razem	1 515	1 256	1 765	1 064	1 052	1029



Źródło: opracowanie własne na podstawie World Gold Council

Złoto należące do banków centralnych

Największe rezerwy mają USA, które wynoszą 8 133 ton i są na tym poziomie od 2004 roku. W Europie palmę pierwszeństwa wiodą Niemcy, z rezerwami na poziomie 3 378 ton metalu. Nasi zachodni sąsiedzi w ostatnich latach zdecydowali się sprzedać niewielką część aktywów – od 2011 roku dokładnie 15 ton. Polska z rezerwami na poziomie 103 ton, zajmuje 36 miejsce na liście, bez zmian wobec wyniku na koniec 3 kwartału 2016 roku. Polska kupowała złoto ostatni raz 18 lat temu.

W czwartym kwartale ponownie rezerwy zwiększał Centralny Bank Rosji, tym razem o 73 tony. W skarbcu ma już ponad 1 616 tony kruszcu i zajmuje szóste miejsce wśród największych, oficjalnie raportowanych rezerw przez kraje. Jeśli utrzyma to tempo zakupów, może niedługo ponownie prześcignąć Chiny (1 839 ton), które w ostatnich miesiącach nie zwiększały stanu posiadania.



Rezerwy banków centralnych

KRAJ	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. USA	8 133	8 133	8 133	8 133	8 133	8 133
2. Niemcy	3 396	3 391	3 387	3 384	3 381	3 378
3. MFW	2 814	2 814	2 814	2 814	2 814	2 814
4. Włochy	2 452	2 452	2 452	2 452	2 452	2 452
5. Francja	2 435	2 435	2 435	2 435	2 436	2 436
6. Chiny	1 054	1 054	1 054	1 054	1 762	1 843
7. Rosja	883	958	1 035	1 208	1 415	1 615
8. Szwajcaria	1 040	1 040	1 040	1 040	1 040	1 040
9. Japonia	765	765	765	765	765	765
10. Holandia	612	612	612	612	612	612
11. Indie	558	558	558	558	558	558
12. EBC	485	520	348	267	106	505
13. Tajwan	195	360	520	529	516	424
14. Portugalia	422	424	424	424	424	382
15. Turcja	502	502	502	503	505	377
...	...	...	...	...	...	...
20. Austria	280	280	280	280	280	280
...	...	...	...	...	...	...
30. Meksyk	125	125	125	125	125	120
...	...	...	...	...	...	...
36. Polska	103	103	103	103	103	103
...	...	...	...	...	...	...
40. Indonezja	73	74	78	78	78	78

PROGNOZA CEN ZŁOTA NA II KWARTAŁ I CAŁY 2017 R.

Konsensus na koniec 2Q 2017r.: **1227 dolarów na uncję**

Konsensus na koniec 2017r.: **1300 dolarów za uncję** (poprzednio 1276 USD/oz)
Średnia cena w ciągu 2017r.: **1230 dolarów za uncję** (poprzednio 1247 USD/oz)

Cena złota na koniec półroczu ma wynieść 1227 dolarów, wynika z najnowszych prognoz największych banków inwestycyjnych na świecie. To kilkanaście dolarów poniżej ceny, którą obserwujemy obecnie. Ostrożna prognoza wynika przede wszystkim z faktu, że instytucje publikowały swoje prognozy jeszcze przed pierwszą podwyżką stóp procentowych w USA i nie wiedziały, jaka będzie decyzja Fed.

Oczekiwania wobec notowań złota powoli zmięszają w górę. Świadczy o tym prognoza cen złota na koniec 2017 roku, która mówi o wzroście ceny do 1300 dolarów za uncję. To o 20 dolarów wyżej niż wyniósł konsensus opublikowany w poprzedniej edycji Raportu Rynku Złota 2016 i o około 50 dolarów powyżej aktualnej ceny.

Najbardziej optymistyczny jest Bank of America Merrill Lynch, który oczekuje, że cena złota do końca roku pójdzie w górę o 150-200 dolarów na uncję. Instytucja wskazuje na ostatnią słabość dolara oraz ryzyka związane z rządami zarówno w USA jak i w Europie. Zagrożenia mogą pojawić się zwłaszcza na Starym Kontynencie, który ma przed sobą wybory w kilku państwach oraz perspektywę Brexitu. Od najbliższych miesięcy może więc zależeć przyszły kształt całej Unii Europejskiej.

Cena złota na koniec okresu

INSTYTUCJA	2 kw. 2017	2017	Data publikacji
Bank of America ML	B/D	1400	9 marca 2017
Credit Suisse	B/D	1400	7 grudnia 2016
ABN Amro	1230	1300	2 marca 2017
Commerzbank	1250	1300	2 marca 2017
Goldman Sachs	1200	1250	22 lutego 2017
Bank Światowy	B/D	1150	19 stycznia 2017

Średnia cena złota w trakcie okresu

INSTYTUCJA	2 kw. 2017	2017	Data publikacji
Credit Suisse	B/D	1338	7 grudnia 2016
ABN Amro	1230	1288	2 marca 2017
Commerzbank	B/D	1225	2 marca 2017
Scotiabank	B/D	1200	7 marca 2017
Citi	B/D	1180	21 lutego 2017
SocGen	B/D	1150	30 stycznia 2017

Źródło: opracowanie własne

KALENDARIUM RYNKU ZŁOTA W II KWARTALE 2017 R.

Polityka Rezerwy Federalnej oraz nowej administracji w USA oraz dalsze obawy o przyszły kształt waluty Wspólnoty w Europie to najważniejsze tematy na nadchodzący kwartał dla rynku złota. Coraz ważniejsze będą też następne posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. Rynki mogą oczekiwać, że EBC z miesiąca na miesiąc będzie przechodził na bardziej jastrzębią politykę, ponieważ w wielu krajach inflacja zaczyna zmierzać ku górze. Przedstawiamy najważniejsze wydarzenia, ich daty oraz potencjalnie najlepszy scenariusz dla posiadaczy złota w nadchodzącym kwartale.

CZYNNIK	SCENARIUSZ POZYTYWNY DLA ZŁOTA	WAŻNE DATY
Stopy procentowe w USA	Niskie presje wobec Fed i obniżenie oczekiwań wobec trzech podwyżek stóp procentowych w 2017 roku, wywołane gorszymi od oczekiwań wynikami gospodarki.	2-3 maja, 13-14 czerwca 2017r. – posiedzenia Rezerwy Federalnej 28 kwietnia, 26 maja, 30 czerwca 2017r. – publikacje zmiany PKB 7 kwietnia, 5 maja, 2 czerwca – publikacje stopy bezrobocia 14 kwietnia, 12 maja, 14 czerwca – publikacje wskaźnika inflacji
Stopy procentowe w strefie euro	Utrzymanie głównej stopy procentowej na poziomie 0 proc., podtrzymanie skupu aktywów do wysokości 60 mld złotych przynajmniej do końca 2017 roku, dalszy wzrost inflacji.	27 kwietnia, 8 czerwca 2017r. – posiedzenie Rady Prezesów EBC 3,16 maja, 7 czerwca 2017r. – publikacja zmiany PKB 3 kwietnia, 2 maja, 31 maja 2017 r. – publikacja stopy bezrobocia

CZYNNIK	SCENARIUSZ POZYTYWNY DLA ZŁOTA	WAŻNE DATY
Przyszłość Unii Europejskiej i strefy euro	Presje kolejnych krajów na opuszczenie struktur unijnych. Zwycięstwo Marine Le Pen w wyborach prezydenckich we Francji.	19 kwietnia, 17 maja, 16 czerwca 2017r. – publikacja wskaźnika inflacji 23 kwietnia i 7 maja 2017r. – wybory prezydenckie we Francji (I tura i II tura) Drugi kwartał 2017 r. – początek procedury wyjścia Wielkiej Brytanii z UE
Wzrost gospodarczy w Chinach	Utrzymanie tempa wzrostu PBK a obecnych poziomach	18 kwietnia 2017r. – publikacja zmiany PKB 13 kwietnia, 8 maja, 8 czerwca 2017r. – bilans handlowy
Notowania kursu złota	Utrzymanie powyżej 1200 dolarów za uncję	

rynekzlota24.pl