

Czy popyt na złoto ma racjonalne podstawy?

Od listopada złoto z małymi przerwami pnie się na szczyt. Znow pojawili się inwestorzy, którzy postanowili zapłacić za nie tysiąc a nawet więcej dolarów.

Jan Mazurek – Jaki jeszcze poziom osiągnie cena złota? – to pytanie pada pod każdą szerokością geograficzną? Wydobycie i podaż od kilku lat spada, na razie nie wiele, lecz trend jest widoczny. Rośnie za to popyt, szczególnie inwestycyjny. Złoto kupują



również banki, a tu transakcje idą w tony kruszcu. O tym, że Rosja kupuje od pewnego czasu złoto, już wiadomo od miesięcy. A ma za co, bowiem rezerwy walutowe zgromadzone ze sprzedaży nadzwyczaj drogich w ub.r. surowców energetycznych należy zamienić na pewne aktywo. A dziś „zielony pieniądz” jest kiepską gwarancją kapitału – i będzie z nim jeszcze gorzej.

Interesujące jest to, w co będą lokować swoje rezerwy Chiny. Nawet niewielki ułamek ich rezerw mógłby wywindować złoto do poziomów, dotychczas niespotykanych. Z drugiej strony, chętnych do

sprzedaży złota jest niewiele: Francja (20 ton), Holandia (8 ton), Szwecja (3,8 tony).

Jeżeli porównamy obecne ceny złota z rekordami osiągniętymi w ubiegłym wieku, to widzimy, że do tamtejszych realnych wartości złota jeszcze sporo brakuje. Przypomnijmy, średnia cena złota we wrześniu 1980 r. wyniosła 674 USD za uncję. Po uwzględnieniu inflacji odpowiada to dzisiejszym 1 727 USD. Wówczas, kiedy konflikt irański nabrzmiał do niebezpiecznych rozmiarów złoto na chwilę sięgnęło nawet 850 USD, co odpowiada dziś kwocie 2 180 USD. Co wobec tego znaczy ostatni, czy ubiegłoroczny szczyt na poziomie nie wiele przekraczającym tysiąc dolarów za uncję?

Jak widać, do osiągnięcia poziomów z lat 80-tych złota jeszcze sporo brakuje. Czy są więc oderwane od rzeczywistości niektóre prognozy, gdzie mówi się o cenie złota na poziomie dwukrotnie wyższym niż obecnie? Złoto zawsze drożało, kiedy sytuacja na świecie stawała się niepewna. A dziś pytanie o przyszłość stawia sobie coraz więcej ludzi na świecie.

Autor jest głównym analitykiem Investors TFI

