



KOMENTARZ RYNKOWY

21.05.2024

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00- 833 Warszawa
Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl

whitebergtfi.pl



O CO CHODZI ZE ZŁOTEM

Niewątpliwie ostatnie wydarzenia na rynku złota są naprawdę interesujące. Wszystko zaczęło się, kiedy złoto przebiło poziom 2000 dolarów najpierw w październiku, listopadzie, a potem definitywnie na początku marca. Dziś złoto kosztuje około 2450 dolarów.



Od 2019 roku analitycy mówią o możliwości zmiany reżimu monetarnego, co oznacza znaczącą zmianę w światowym porządku monetarnym. Założeniem pod tą tezę jest fakt, iż kiedy podzieli się cenę towarów przez cenę indeksu Dow Jones, to łatwo zauważyć, że za każdym razem, gdy surowce są naprawdę tanie w porównaniu do aktywów finansowych, dochodzi do zmiany w systemie monetarnym. Stało się tak pod koniec lat 20., kiedy zrezygnowano ze standardu złota. Stało się tak pod koniec lat 60., kiedy zakończono system Bretton Woods. Stało się tak również pod koniec lat 90, kiedy azjatyckie waluty zostały zdewaluowane. I stało się to ponownie w 2019 roku, gdy powiedziano, że znajdujemy się w odpowiednim momencie na zmianę reżimu monetarnego. Nie wiadomo, jaką formę to obecnie przybierze, ale można zakładać, że tendencje te prowadzą do subtelnych, ale znaczących zmian w sposobie myślenia o systemie monetarnym szczególnie jeżeli chodzi o rolę dolara amerykańskiego.

Chiny obecnie dążą do odejścia od dolara i rozliczania transakcji towarowych w juanie zamiast w dolarach, dodatkowo widać, że blok BRICS się konsoliduje. Takie wydarzenia 15 lub 20 lat temu nie mogły się wydarzyć, ponieważ nie było odpowiednich warunków pod

względem cen aktywów realnych w porównaniu do cen aktywów finansowych. Istnieje jakieś prawdopodobieństwo, że zobaczymy system, w którym Renminbi będzie używane do rozliczeń dwustronnych transakcji z krajami takimi jak Brazylia czy Republika Południowej Afryki. W wyniku tego te kraje zgromadzą ogromne rezerwy Renminbi. Nie jest to jednak to samo, co posiadanie dolarów amerykańskich.

Oczywiście, Renminbi ma zamknięty rachunek kapitałowy. Pierwszą rzeczą, jaką Chińczycy spróbują zrobić, to sprzedać ci jak najwięcej tanich chińskich towarów. Drugą będzie sprzedaż jak największej liczby chińskich obligacji rządowych. Trzecim krokiem będzie konwersja reszty nierównowagi z powrotem na twoją rodzimą walutę za pośrednictwem złota. Nie wymieniasz Renminbi bezpośrednio, ale pozwalasz na wymianę Renminbi na złoto na Szanghajskiej Międzynarodowej Giełdzie Złota. To jedna z hipotez stojących za wzrostami cen złota, którą podziela bardzo wielu komentatorów.

Widzimy teraz, jak banki centralne na całym świecie gromadzą ogromne rezerwy złota, jakich nie widzieliśmy od czasów Bretton Woods. Prawdopodobnie jesteśmy świadkami wczesnych etapów tego, jak złoto zaczyna pełnić większą rolę monetarną, niekoniecznie dominującą rolę monetarną, ale większą rolę niż kiedykolwiek w ciągu ostatnich dwóch lub trzech pokoleń. I to ma naprawdę duży wpływ.

Jednocześnie pamiętać należy, iż złoto samo w sobie jest surowcem nie przynoszącym jakiegokolwiek dochodu co czyni inwestycje w nie dosyć bezproduktywne. Dużo bardziej korzystnie wydaje się myśleć o inwestowaniu w akcje spółek wydobywających ten surowiec. Przy obecnych wycenach tego segmentu rynku oraz przewidywanych cenach kruszcu za kilka kwartałów, mogą one przynieść fenomenalną stopę zwrotu.

AUTOR OPRAWOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00- 833 Warszawa

Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl

Jest to materiał informacyjny. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi warunkami emisji certyfikatów inwestycyjnych White Berg Capital Markets FIZ wraz z ich załącznikami. Niniejsza informacja jest skierowana wyłącznie do użytku wewnętrznego profesjonalnych podmiotów, które w trybie przewidzianym prawem oferują certyfikaty inwestycyjne Funduszu. Niniejszy materiał nie stanowi część dokumentacji (nie jest załącznikiem) warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

