

Srebro wychodzi z cienia, drożeje do rekordowych 55 USD/troz

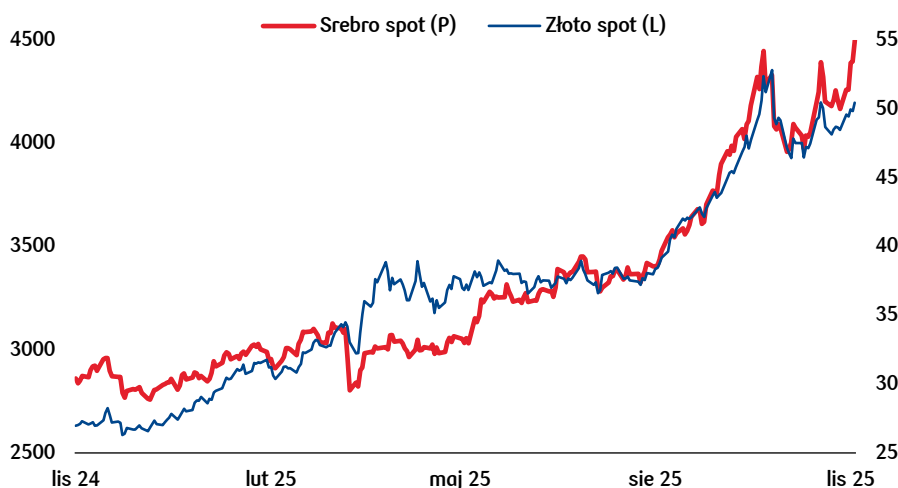
Tomasz Niewiński
tomasz.niewinski@pkobp.pl

W H1'25 srebro zdrożało do 36 USD/troz, a jego cena wzrosła o 25% – nieco mniej niż złota. Jesienią aprecjacja przyspieszyła i od początku roku srebro zyskuje ponad 90%, dystansując złoto, platynę i pallad. 17 października, dzień przed szczytem ceny złota (4381,2 USD/troz), srebro ustanowiło rekord notowań 54,47 USD/troz. Po korekcie pod koniec października w pobliżu 45 USD/troz na rynek wróciły wzrosty, a 28 listopada padł kolejny rekord notowań: 55 USD/troz.

Srebro do pewnego stopnia korzysta z popularności złota, wobec którego jest relatywnie atrakcyjną alternatywą – za sztabkę żółtego kruszcu można kupić ponad 76 sztabek srebra, aczkolwiek w pierwszej połowie roku wskaźnik przekraczał 100. Średnia z minionych 3 lat sięga 86 sztabek srebra. Oba metale wsparte są przez obniżki stóp procentowych w USA i perspektywę kolejnych cięć.

Srebro najdroższe w historii, cena rośnie do 55 USD/troz dystansując w 2025 r. tempem aprecjacji m.in. złoto

Notowania spot srebra i złota (USD/troz)



Źródło: LSEG Workspace

Innym pozytywnym katalizatorem rynkowym jest napięty fizyczny rynek metalu. Srebro głównie wydobywane jest „przy okazji” produkcji miedzi, ołowiu, cynku i złota, co utrudnia reakcję strony podażowej na sygnały cenowe. Problemy z dostępnością metalu wywindowały w październiku br. koszt pożyczania kruszcu na londyńskim rynku do rekordowego poziomu. Z powodu arbitrażu przejściowo opłacalny stał się transport srebra do Europy, samolotem przez Atlantyk.

Popyt na kruszec w minionych latach był co prawda zmienny – według LSEG rzędu 1,17 mld uncji w minionym roku – lecz fizyczny rynek cechował deficyt. Blisko 60% zapotrzebowania generował przemysł. Jasnym punktem była fotowoltaika, która w ubiegłym roku odpowiadała za ponad 20% popytu. Od 2020 r. zapotrzebowanie na srebro ze strony tego sektora wzrosło o 158%. Jeśli trend się utrzyma, może zniwelować ewentualny spadek popytu z powodu wysokich cen np. w branży jubilerskiej.

W październikowej ankiecie Reutersa konsensus rynkowy względem średniej ceny srebra w 2026 r. wzrósł do 50,2 USD/troz z 37,7 USD/troz przewidywanych we wcześniejszym sondażu sprzed 3 miesięcy. Prognozy 33 analityków mieszczą się w przedziale 38,5-76,2 USD/troz. W 2025 r. średnia cena kruszcu wynosi niecałe 38 USD/troz.

Notowania kruszcu wsparte przez napięty, fizyczny rynek metalu; analitycy podnoszą prognozy cenowe na 2026 r.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

PKO Bank Polski S.A.

ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa

t: 22 580 32 39

Dyrektor Biura

Mariusz Adamiak, CFA

mariusz.adamiak@pkobp.pl

Rynek Stopy Procentowej

dr Mirosław Budzicki

Tomasz Marek

dr Sławomir Bembenik

miroslaw.budzicki@pkobp.pl

tomasz.marek@pkobp.pl

slawomir.bembenik@pkobp.pl

Rynek Walutowy

Andrzej Kiedrowicz

Tomasz Marek

andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl

tomasz.marek@pkobp.pl

Rynek Surowcowy

Tomasz Niewiński

Tomasz Marek – analiza techniczna

tomasz.niewinski@pkobp.pl

tomasz.marek@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

Niniejsza publikacja (Publikacja) powstała w Biurze Strategii Rynkowych (BSR), które jest wydzieloną jednostką PKO BP S.A. (Bank). BSR nie zawiera i nie pośredniczy w zawieraniu transakcji na rynku finansowym. Publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w Publikacji nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, rekomendacja inwestycyjna, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. Bank dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w Publikacji informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Publikacja powstała na podstawie niezależnych badań analitycznych prowadzonych w BSR na podstawie ogólnodostępnych źródeł informacji o charakterze ekonomiczno-rynkowym. Ewentualne opinie analityków zawarte w Publikacji zostały sporządzone przez nich w sposób niezależny i mogą ulegać zmianie.

Ewentualna ocena instrumentów finansowych zawarta w Publikacji dokonywana jest przy zastosowaniu kombinacji metod, w szczególności fundamentalnej, porównawczej, rynkowej i technicznej. Analiza fundamentalna zmierza do określenia wartości godziwej danego instrumentu finansowego. Główne zalety: bazuje na obiektywnych czynnikach; główne słabości: istotny lub nawet dominujący wpływ na wartość rynkową, szczególnie w krótkim terminie, mogą wywierać czynniki pozafundamentalne. Metoda porównawcza obejmuje porównanie wycen rynkowych zbliżonych do siebie instrumentów finansowych w celu zidentyfikowania bezwzględnego i względnego przewartościowania lub niedowartościowania. Główne zalety: identyfikacja względnych nieefektywności rynkowych; główne słabości: porównywanie instrumentów finansowych, które nie są tożsame rodzi ryzyko nadmiernego uproszczenia i w konsekwencji wyciągnięcia błędnych wniosków. Metoda rynkowa służy do określania przewidywanych zmian w podaży i popycie na dany instrument finansowy wynikających z różnorodnych przyczyn m.in. na podstawie analizy pozycji portfelowych lub zagregowanej opinii uczestników rynku względem danego instrumentu finansowego; główne słabości: fragmentaryczność i opóźnienie danych będących podstawą analizy. Metoda techniczna jest metodą uzupełniającą, przydatną w szczególności w identyfikowaniu krótkoterminowych trendów. Polega głównie na badaniu wykresów obrazujących historyczne kształtowanie się cen i innych parametrów rynkowych, w celu określenia w jaki sposób ukształtują się one w przyszłości. Główne zalety: względnie krótki czas analizy; główne słabości: zjawiska z przeszłości nie muszą powtórzyć się w przyszłości. W przypadku pytań lub wątpliwości dotyczących wymienionych metodologii zalecany jest kontakt z analitykami BSR.

Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% wyemitowanego kapitału zakładowego jest Skarb Państwa. Bank może być animatorem emitenta, rynku lub dostawcą płynności w odniesieniu do instrumentów finansowych wymienionych w Publikacji jak również posiadać je w swoim portfelu. Bank na mocy zawartych umów pełni funkcję Dealera Rynku Pieniężnego oraz Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych.

Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej publikacji. Niezależnie od informacji przekazanych przez Bank, przed zawarciem każdej transakcji Klient powinien dokonać całościowej oceny jej ryzyka, potencjalnych korzyści i ewentualnych strat, warunków i skutków prawnych, księgowych i podatkowych transakcji, wpływu czynników rynkowych na wartość inwestycji i wynik transakcji oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć ryzyko związane z daną transakcją. Instrumenty finansowe oraz transakcje, których są przedmiotem mogą być nieodpowiednie do indywidualnej sytuacji niektórych Klientów. Ostateczna decyzja o zawarciu transakcji, okresu inwestycji i wielkości zaangażowanych środków każdorazowo należy wyłącznie do Klienta.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP 525-000-77-38, REGON 016298263, kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.