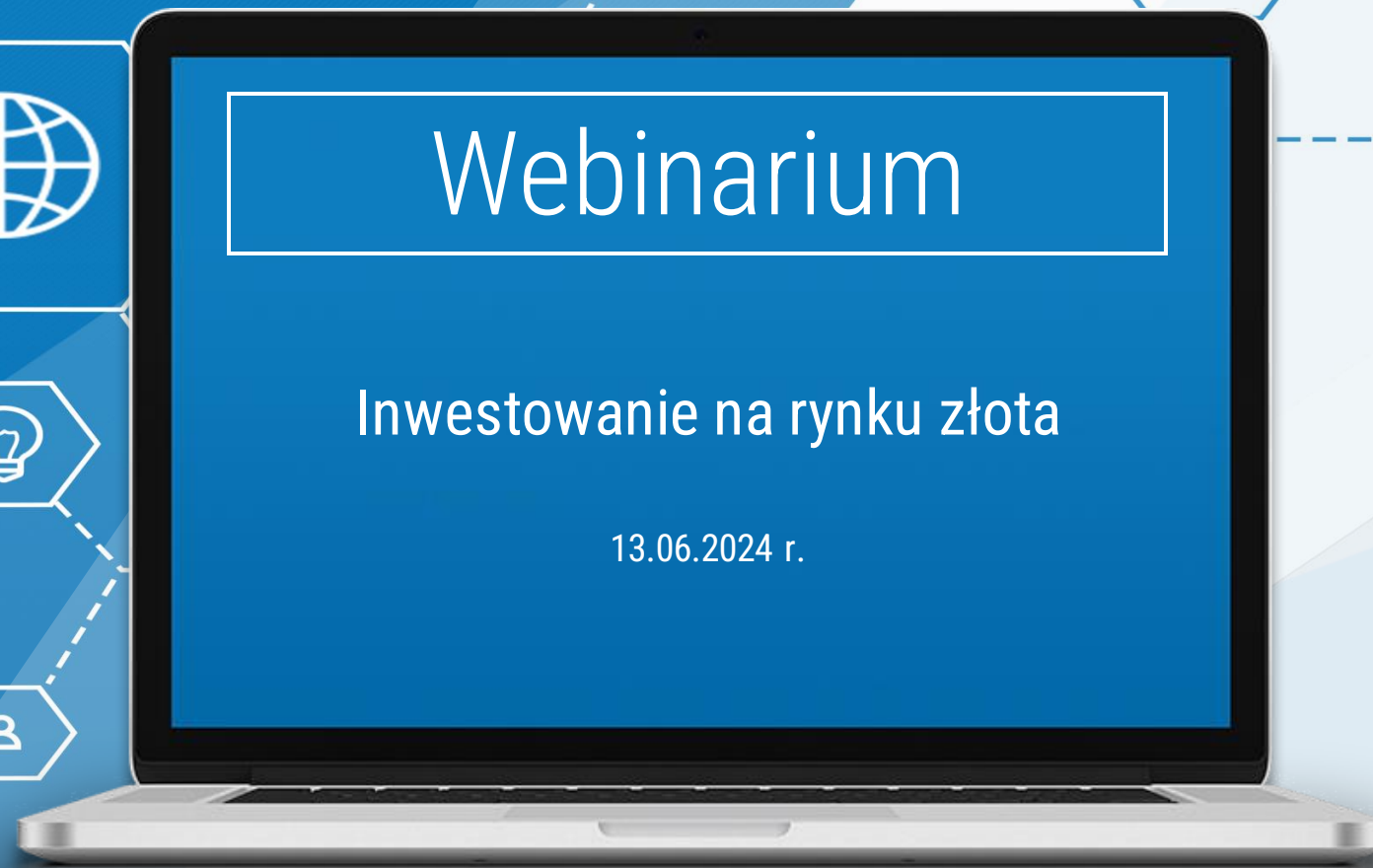




Rzecznik  
Finansowy

[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)



# Webinarium

Inwestowanie na rynku złota

13.06.2024 r.

13.06.2024

ORGANIZATOR WEBINARIUM  
**BIURO RZECZNIKA FINANSOWEGO**



Rzecznik  
Finansowy

[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)

PREZENTUJE

**Prof. dr hab. Krzysztof Borowski**

*Profesor w Instytucie Ryzyka i Rynków Finansowych SGH*

[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)

## O CZYM BĘDZIE WEBINARIUM?



Rzecznik  
Finansowy  
[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)

- 1. PODZIAŁ SUROWCÓW (I METALI)**
- 2. PRODUKCJA I ZASTOSOWANIE ZŁOTA**
- 3. RÓŻNE METODY INWESTOWANIA NA RYNKU ZŁOTA**

Kto chciałby znaleźć skarb?



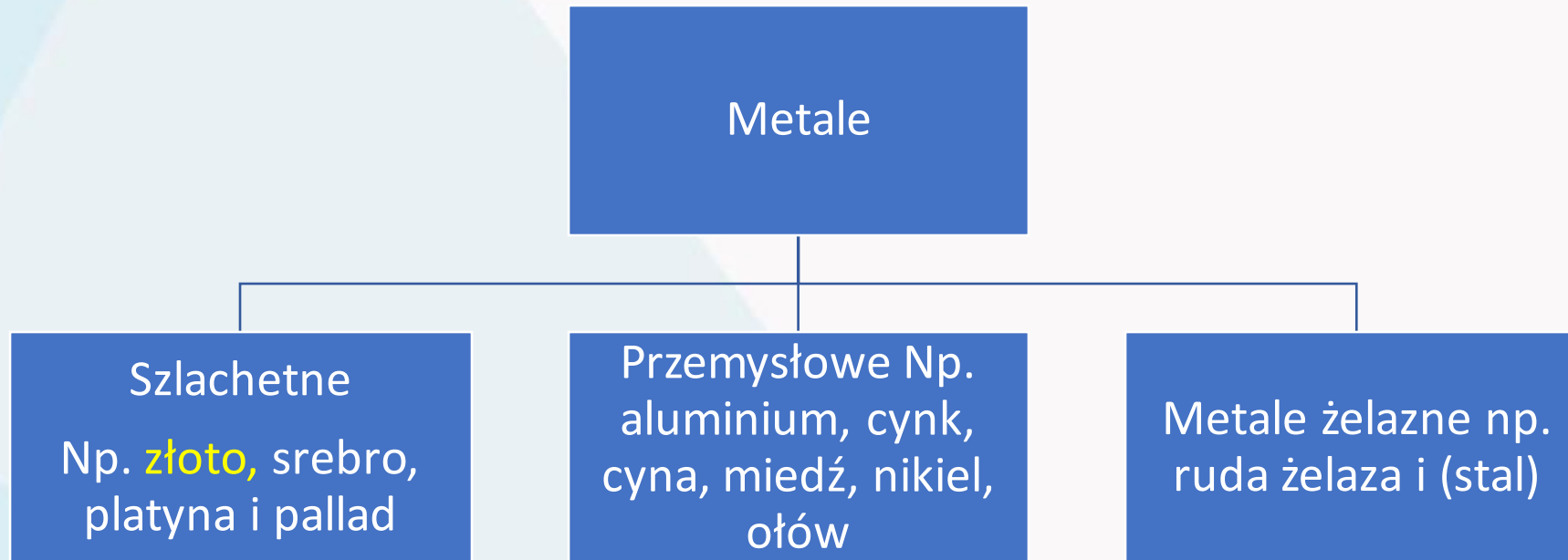
Rzecznik  
Finansowy  
[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)





# Podział surowców

# Podział metali



# Podział surowców

- Względem wydobycia:
  - Cały rok (np. metale)
  - Sezonowo (surowce rolnicze)



Rzecznik  
Finansowy

[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)



## Podział surowców

- Względem kosztów składowania
  - Niskie (metale)
  - Wysokie (pochodzenia rolniczego)



Rzecznik  
Finansowy

[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)



## Podział surowców

- Kryterium odnawialności
  - Nieodnawialne (metale)
  - Odnawialne (pochodzenia rolnego i zwierzęcego)

Podaż surowców nieodnawialnych uzależniona jest od **zdolności wydobywczych kopalni** do dostarczenia surowca o określonej jakości i w określonej ilości.

**Cena surowców nieodnawialnych zależy w od bieżącego układu sił popytu i podaży,**



# Dwoistość rynków surowcowych



Rzecznik  
Finansowy  
[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)

## Rynek spot

- Bezpośrednie, indywidualizowane transakcje o dużej wartości
- Ceny ustalane indywidualnie
- Bezpośredni transport surowców (np. od firmy wydobywczej do rafinerii)
- Globalne firmy tradingowe i rola traderów

## Rynek finansowy

- Transakcje standaryzowane na giełdach towarowych
- Inwestorzy instytucjonalni i indywidualni
- Ceny ustalane przez rynek

# Główne giełdy terminowe

- Chicago Board of Trade (CBOT)
- Chicago Mercantile Exchange (CME)
- New York Mercantile Exchange (NYMEX) – jego częścią jest **COMEX**
- Intercontinental Exchange (ICE)
- London Metal Exchange (LME)
- Tokyo Commodity Exchange (TOCOM)
- Multi Commodity Exchange of India (MCX)
- Hong Kong Future Exchange (HKFE)



Rzecznik  
Finansowy

[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)

# Warunki, jakie muszą spełniać towary dopuszczone do obrotu



Jednorodność  
obrotu



Możliwość  
wystandaryzowania



Masowość pod  
względem popytu i  
podaży



Trwałość towarów

# 1 uncja (oz)=31,10 grama

- W jubilerstwie i w handlu metalami szlachetnymi stosuje się uncję trojańską (jubilerską).
- Nazwa *trojańska* pochodzi od miasta Troyes w północno-wschodniej Francji, w średniowieczu ważnego ośrodka handlowego.



# Równoważnik uncji złota **Gold Equivalent Ounce (GEO)?**



Rzecznik  
Finansowy

[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)

- Rzadko kiedy metal występują samodzielnie
- Wprowadza się ekwiwalent uncji złota:
- (Wydobyty produkt uboczny x Cena produktu ubocznego) Cena złota = równoważnik uncji złota

# Przykład

- Załóżmy, że kopalnia produkuje 500 uncji złota i 15 000 uncji srebra. Cena złota w tym okresie wynosi 1 250 USD za uncję, a cena srebra 15 USD za uncję.
- Matematyka wygląda następująco:

$$(15\ 000 * 15\ \text{USD}) / 1250\ \text{USD} = 180\ \text{GEO}$$

Teraz dodajmy 180 GEO do 500 uncji wyprodukowanego złota, aby uzyskać ogólną produkcję 680 GEO dla górnika (kopalni).

# Zalety GEO

- Każda kopalnia ma nieco inny profil produkcji w zależności od eksploatowanych kopalni.
- Podając równoważnik uncji złota, firmy starają się ułatwić porównywanie różnych firm i różnych okresów sprawozdawczych.
- Zasadniczo, korzystając z GEO, można porównać to, co chcemy bez komplikowania obrazu miedzią i srebrem, które nie są podstawową częścią celów lub produkcji kopalni złota.
- To samo dotyczy innych równoważnych odmian uncji.



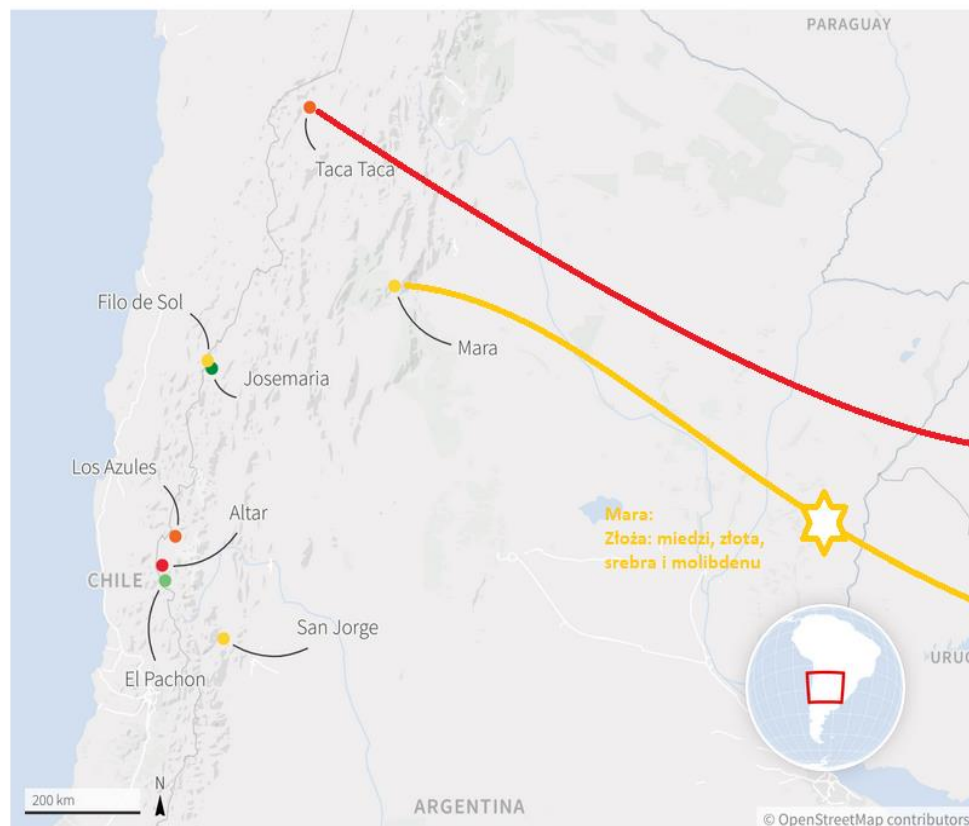
# Odwierty testowe – kopalnia Eclipse Gold

- Najważniejsze cechy odwiertu:
- A) głębokość 59,4 metra: 0,59 g/t złota i 6,74 g/t srebra (0,68 g/t ekwiwalentu złota)
- B) głębokość 74,7 metra: 0,54 g/t złota i 4,78 g/t srebra (0,6 g/t ekwiwalentu złota),
- C) głębokość 89,9 metra: 0,65 g/t złota i 12,51 g/t srebra (0,81 g/t ekwiwalentu złota)





Prace wydobywcze i poszukiwawcze miedzi na terytorium Argentyny (bardzo mało bieżących projektów), która ma długą granicę z Chile (jeden z największych wydobywców miedzi na świecie)

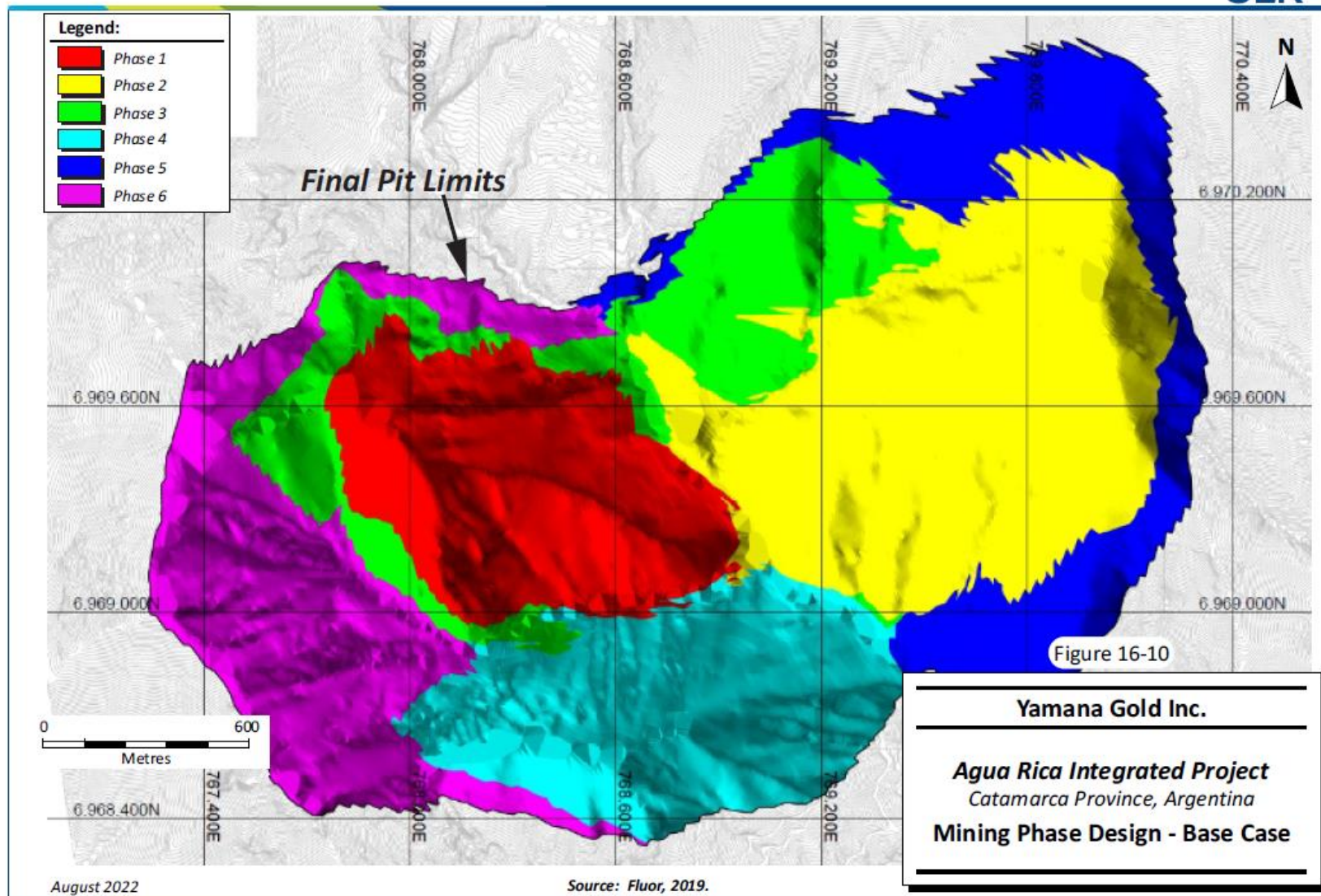


Tacu Tacu:  
Złóża miedzi, złota i  
molibdenu



- Wstępna ocena ekonomiczna
- Etap przed stadium "wykonalności"
- Etap po zatwierdzeniu stadium wykonalności
- W fazie budowy
- Zaawansowana eksploracja

# Etapy kolejnych odwiertów (Agua Rica – Argentyna, kopalnia miedzi)

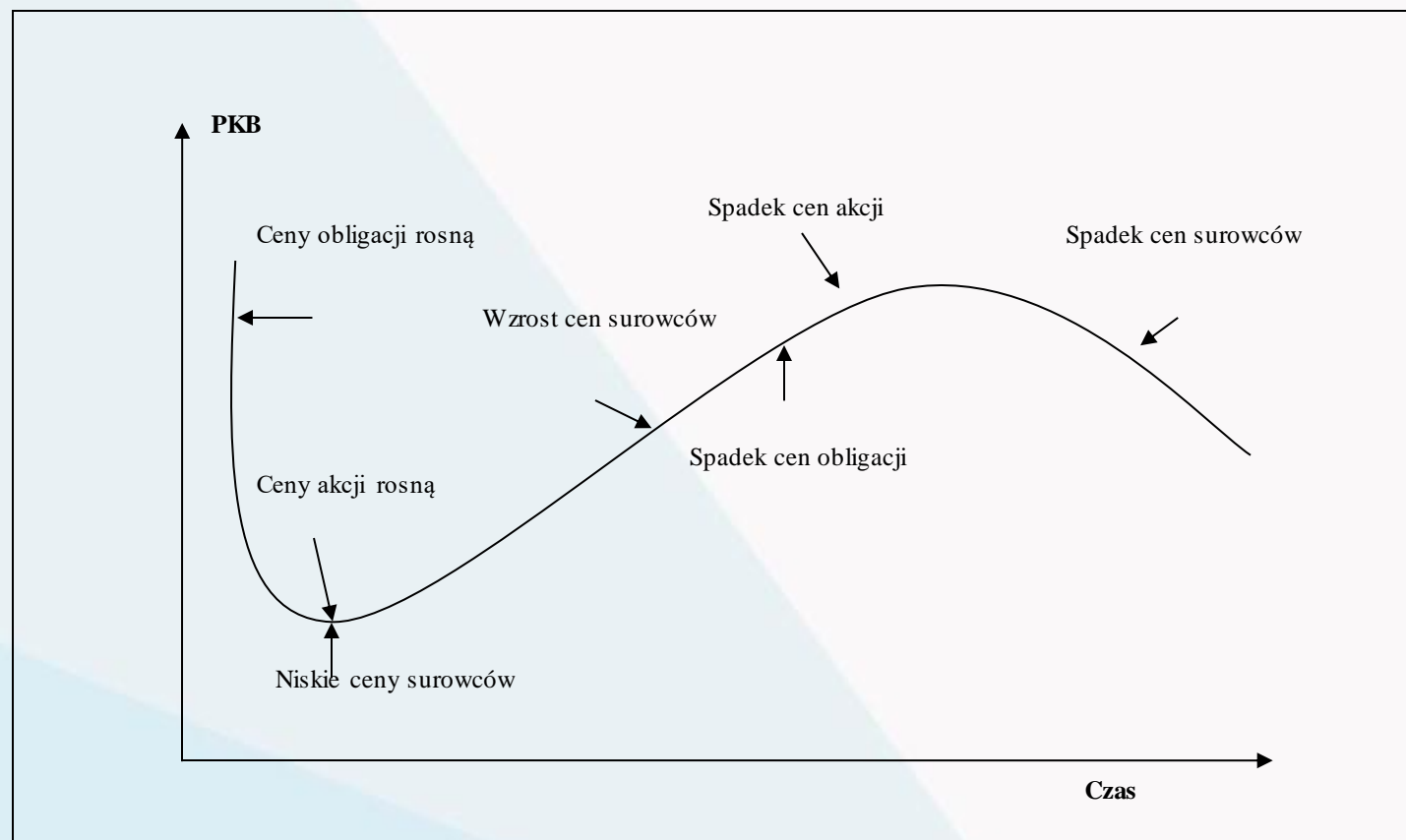




# Elementy wpływające na cenę metali

- **Efekt walutowy** – z uwagi na fakt, iż ceny metali wyrażane są w walutach (najczęściej w USD), zmiana ceny waluty, w jakie kwotowany jest metal lub instrumentu pochodne na cenę tego metalu, rzutować będzie na cenę metalu, nawet jeśli jego wartość fundamentalna nie zmienia się.
- **Powolne zmiany makroekonomiczne** – głównie dotyczące kosztów produkcji metalu, zmian technologii jego wytwarzania, odkrycia nowych złóż i wyczerpywania się dotychczasowych
- **Szoki** – związane z nieoczekiwanymi zmianami w dotychczasowej produkcji metali (jak np. elektrochemiczne metody zastosowane do produkcji aluminium czy tytanu), wywołane też zmianami geopolitycznymi, niestabilnością karteli dostawczych, wprowadzeniem nowych przepisów prawa dotyczących ochrony środowiska i mających wpływ na przebieg (a tym samym koszt) procesu produkcyjnego.
- **Stopniowe zmiany na rynku konsumpcji** danego metalu związane z cenową elastycznością popytu.

# Zmiana ceny akcji, obligacji i surowców w czasie cyklu gospodarczego



# Jakie aktywa kiedy kupować?

- Niska inflacja + niski wzrost gospodarczy – obligacje skarbowe
- Wysoka inflacja + niski wzrost gospodarczy – złoto  
i instrumenty indeksowane do inflacji
- Wysoka inflacja + wysoki wzrost gospodarczy – surowce  
i nieruchomości

Spółki typu *growth* – szkodzą im wysoka inflacja i stopy procentowe  
Spółki *value* – najbardziej korzystają z ożywienia gospodarczego

# Polityka pieniężna FED (USD) a cena złota

FED zacieśnia

USD rośnie

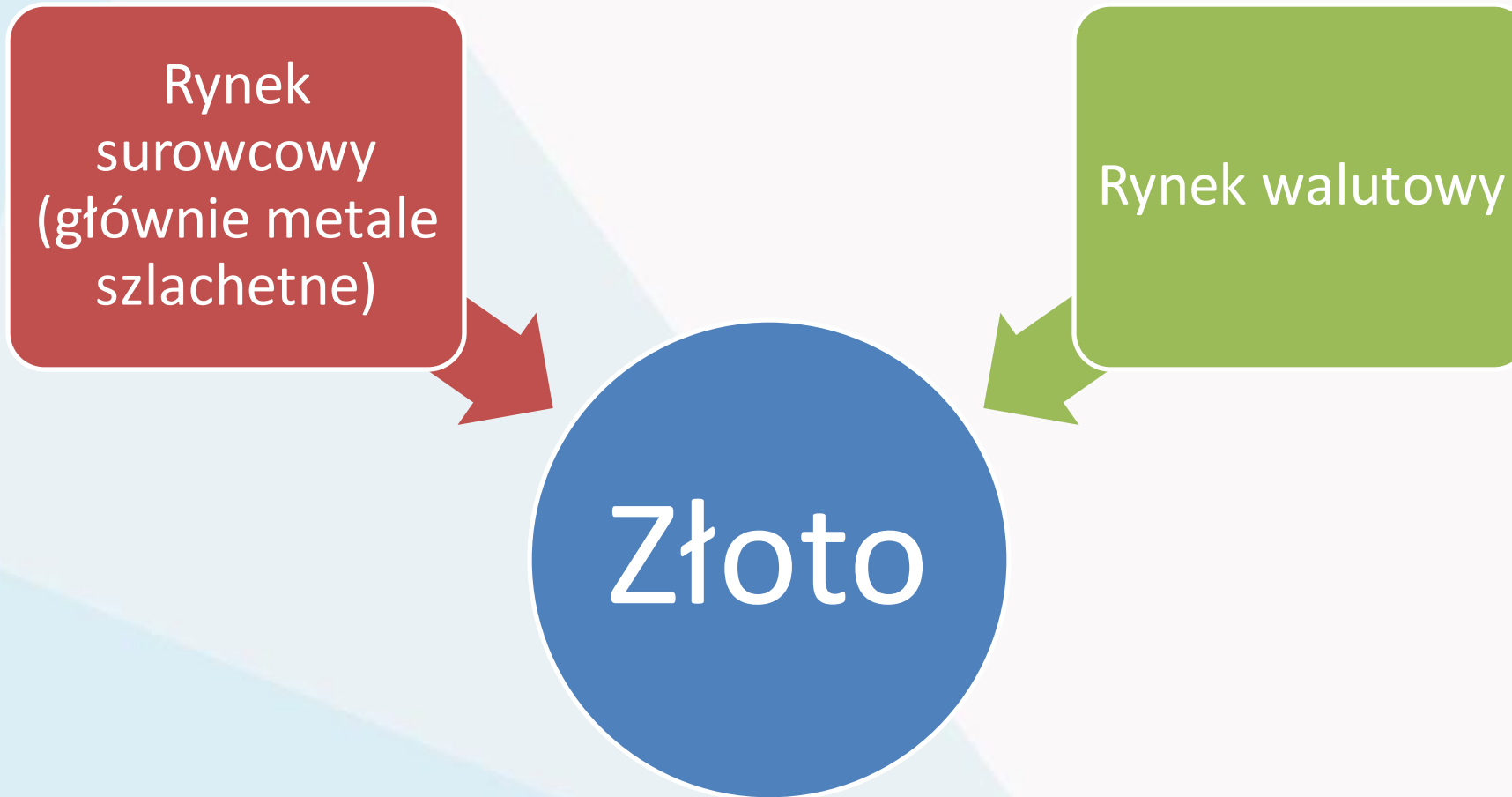
Cena złota – spada

FED luzuje

USD spada

Cena złota – rośnie

# Szczególna rola złota





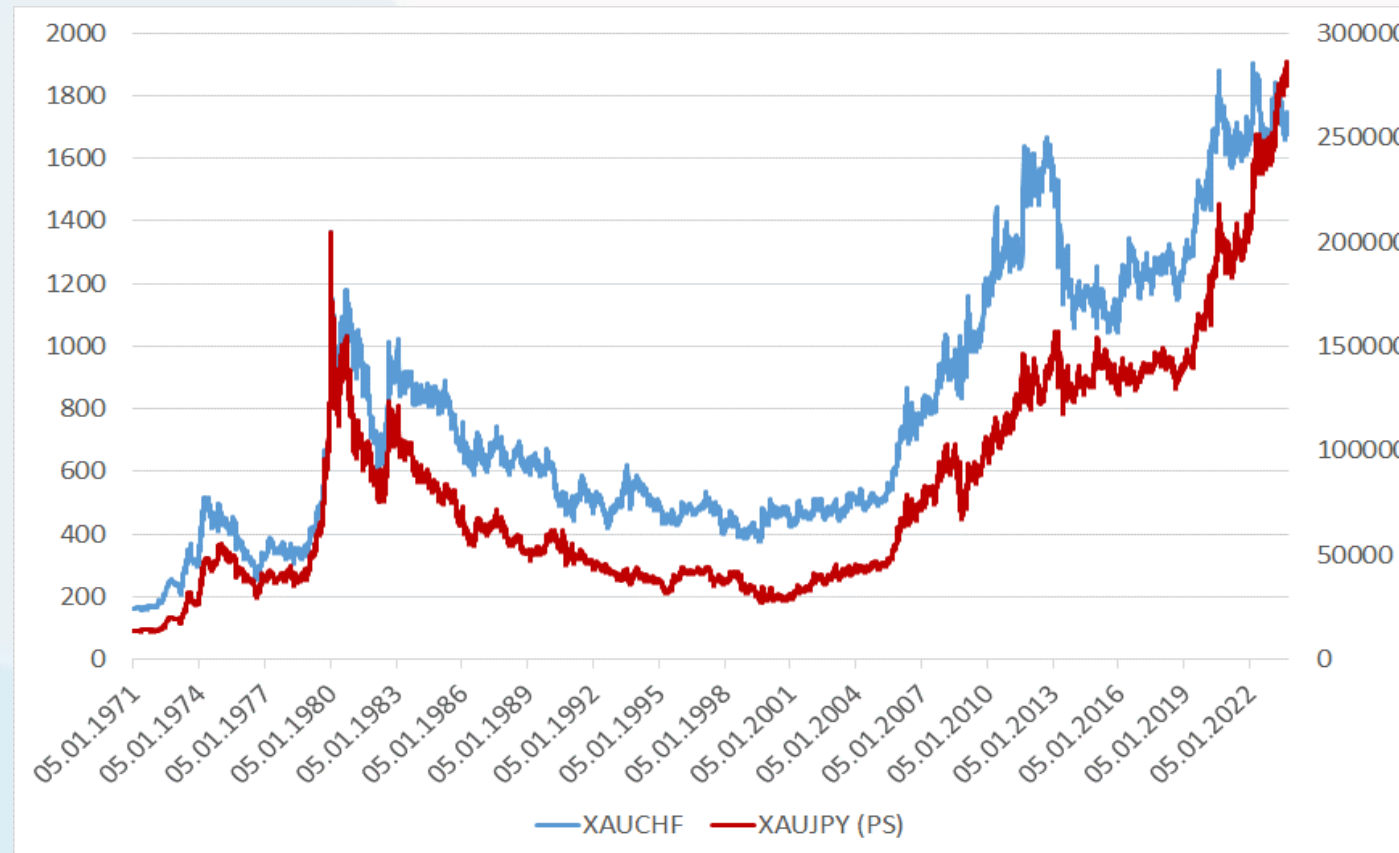
# Szczególna rola złota

- Zabezpieczenie przed inflacją

Cen złota i U.S. Dollar Index



# Ewolucja ceny złota w JPY i CHF



# Australia - złoto

- Producent złota
- Kurs AUD/USD i cena złota – widoczna silna zależność



# *Allocated accounts*

Specjalne konto w banku, na którym inwestorzy mogą zdeponować posiadane przez siebie złoto w postaci fizycznej (sztabki i monety).

Inwestor może w każdej chwili otrzymać zdeponowane złoto

# *Unallocated accounts*

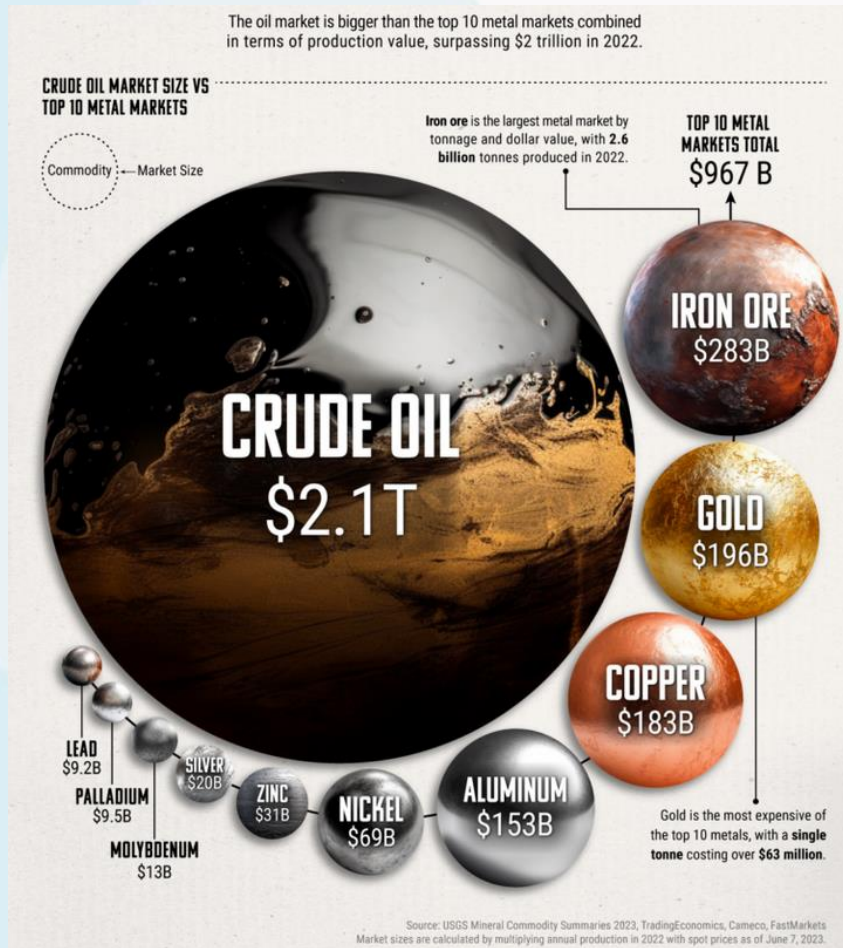
Inwestor nie deponuje kruszcu w postaci fizycznej, ale uzyskuje prawo do określonej ilości kruszcu

W przypadku tego konta metal nie musi być przechowywany w formie fizycznej przez bank.

# Złote konta

- Saldo wyrażone jest w gramach czy uncjach
- Można dokonywać rozliczeń między tymi kontami

# Rynek metali vs rynek ropy naftowej



In 2022, the world produced an average of 80.75 million barrels of oil per day (including condensates). That puts annual crude oil production at around 29.5 billion barrels, with the market size exceeding \$2 trillion at current prices.

That figure dwarfs the combined size of the 10 largest metal markets:

Commodity	2022 Annual Production	Market Size
Crude Oil	29.5 billion barrels	\$2.1 trillion
Iron Ore	2.6 billion tonnes	\$283.4 billion
Gold	3,100 tonnes	\$195.9 billion
Copper	22 million tonnes	\$183.3 billion
Aluminum	69 million tonnes	\$152.6 billion
Nickel	3.3 million tonnes	\$68.8 billion
Zinc	13 million tonnes	\$30.9 billion
Silver	26,000 tonnes	\$19.9 billion
Molybdenum	250,000 tonnes	\$12.9 billion
Palladium	210 tonnes	\$9.5 billion
Lead	4.5 million tonnes	\$9.2 billion

Based on prices as of June 7, 2023.

The combined market size of the top 10 metal markets amounts to **\$967 billion**, less than half that of the oil market. In fact, even if we added all the remaining smaller raw metal markets, the oil market would still be far bigger.

# Złoto – w historii

- Już starożytni Egipcjanie (ok. 4000 lat temu) wydobywali złoto i ok. 3100 p.n.e pojawiły się zapisy dotyczące stosunku ceny złota i srebra
- Homer w Iliadzie i Odysei odnosi się wielokrotnie do tego metalu
- Po raz pierwszy do produkcji monet zastosowano je w roku 640 p.n.e w Lydii (na terenie dzisiejszej zachodniej Turcji) o składzie 67% złota i 23% srebra.
- Inkowie nazywali złoto „łzami słońca”





# Złoto – jako pierwiastek

- **Złoto (Au, łac. *aurum*)** – pierwiastek chemiczny o liczbie atomowej 79.
- Złoto jest ciężkim, miękkim i błyszczącym metalem, będącym najbardziej kowalnym i ciągliwym spośród wszystkich znanych metali.
- Jeden gram złota może być rozbity **na arkusz o powierzchni 1 m<sup>2</sup>** może przybrać postać **drotu o długości 1 km**.
- Czyste złoto ma jasnożółty kolor i wyraźny połysk, nie utlenia się w wodzie czy powietrzu.
- Złoto charakteryzuje się bardzo **dobrą przewodnością cieplną i elektryczną**, co znajduje zastosowanie w elektronice i elektryce.

# Złóża złota

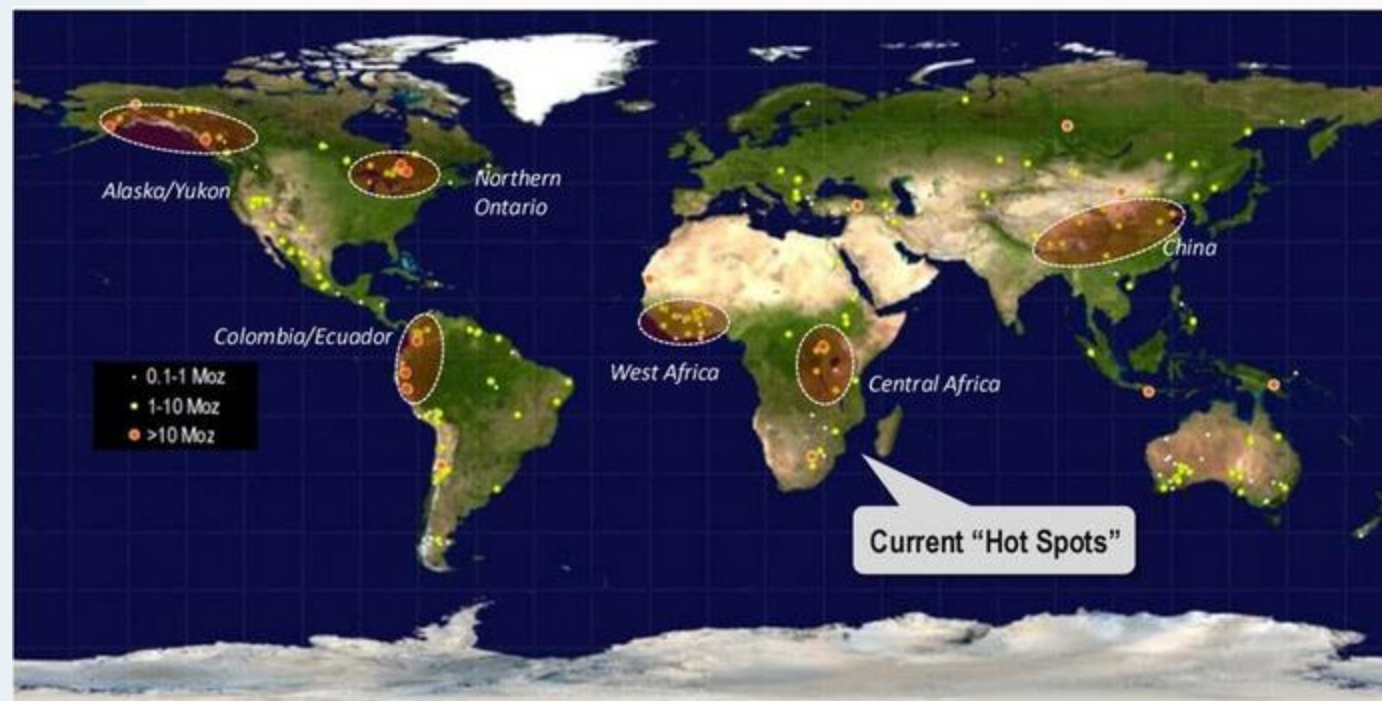
- Tworzy dwa podstawowe typy złóż:
- **złóża pierwotne** – przecinającymi skały wylewne
- **złóża wtórne** – związane ze skałami okruchowymi, powstałymi wskutek niszczenia wcześniejszych złóż pierwotnych.



- Wydobywa się je razem z innymi metalami (miedź, srebro)

# Gdzie wydobywa się najwięcej złota?

- Chiny – 330 t
- Australia – 320 t
- Rosja – 320 t
- Kanada – 220 t
- USA – 170 t
- Meksyk – 120 t
- Kazachstan – 120 t
- RPA – 110 t
- Peru – 100 t
- Uzbekistan – 100 t

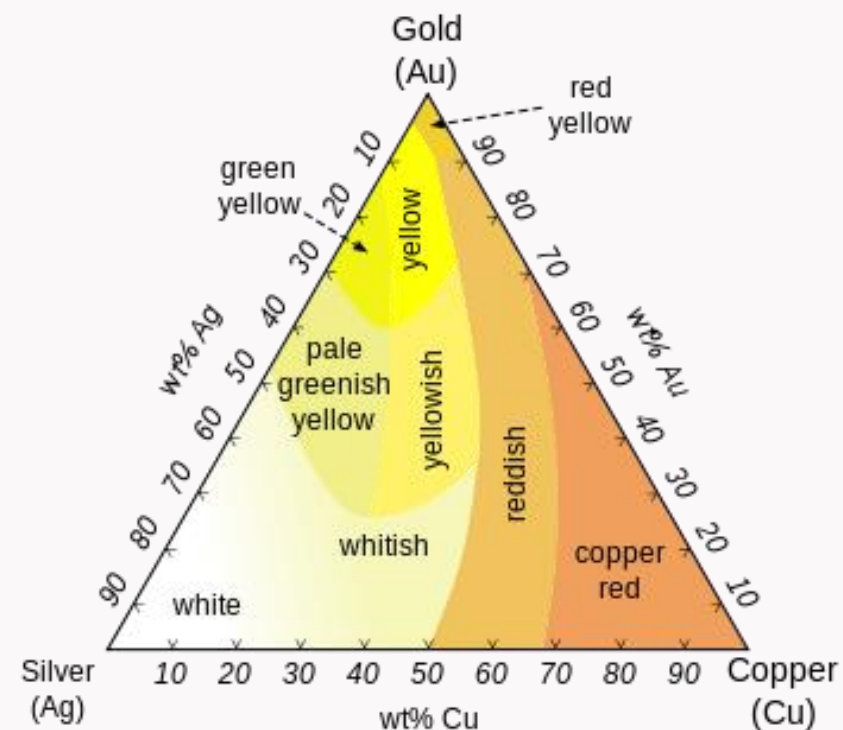


# Barwa stopów złota

- Różne kolory stopów Ag-Au-Cu
- Powszechne stopy kolorowego złota, takie jak **różowe złoto**, mogą być wytworzone poprzez dodawanie różnych ilości **miedzi i srebra**.
- Stopy zawierające **pallad i nikiel** tworzą tzw. **„białe złoto”**, które często jest wykorzystywane w jubilerstwie.
- Mniej powszechnymi są stopy złota zawierające dodatki **manganu, glinu, żelaza, irydu** i innych pierwiastków, które nadają złotu bardziej niezwykłe kolory, jak na przykład **niebieski**

# Barwa stopów złota

- Różne kolory stopów Ag-Au-Cu
- **Różowe złoto** = dodawanie różnych ilości miedzi i srebra.
- Białe złoto = dodawanie palladu i niklu (jubilerstwo)
- Niebieskie złoto = dodawanie manganu, glinu, żelaza, irydu.



# Czystość złota

- 999 = 999 części złota i 1 zanieczyszczenia w 1 000 części
- 9999 = 9999 złota i 1 zanieczyszczenia w 10 000 części
- 585 = 585 części złota i 415 zanieczyszczenia w 1 000 części
- Wcześniej stosowano też inne miary jak tzw. próby lub karaty (1/24)
  - 0 próba 999 zawiera 99,9% czystego złota
  - 1 próba 960 zawiera 96,0% czystego złota
  - 2 próba 750 zawiera 75,0% czystego złota
  - 3 próba 585 zawiera 58,5% czystego złota
  - 4 próba 500 zawiera 50,0% czystego złota
  - 5 próba 375 zawiera 37,5% czystego złota
  - 6 próba 333 zawiera 33,3% czystego złota



# Zastosowanie złota

- Jubilerstwo
- Przemysł
  - Elektronika
  - Chemia przemysłowa
- Medycyna (stomatologia)
- Inwestycje



# Złoto-zastosowanie – przemysł

- Lutowanie
- **Nici** używane do haftu
- **Barwnik szkła** (intensywny czerwony kolor w szkłe rubinowym)
- **Pokrycie ochronne w sztucznych satelitach**
- W osłonach kombinezonów chroniących przed silnym promieniowaniem podczerwonym i broni elektronicznej, np. w samolotach takich jak EA-6B Prowler
- Warstwa odbijająca w wysokiej jakości **plytach CD**
- W **silnikach McLarena**, w modelu F1 (rozpraszanie ciepła)
- W szybach niektórych **kokpitów samolotów**, co pomocne jest w ich odładzaniu lub zapobieganiu oblodzeniu dzięki przepuszczeniu prądu przez taką warstwę.

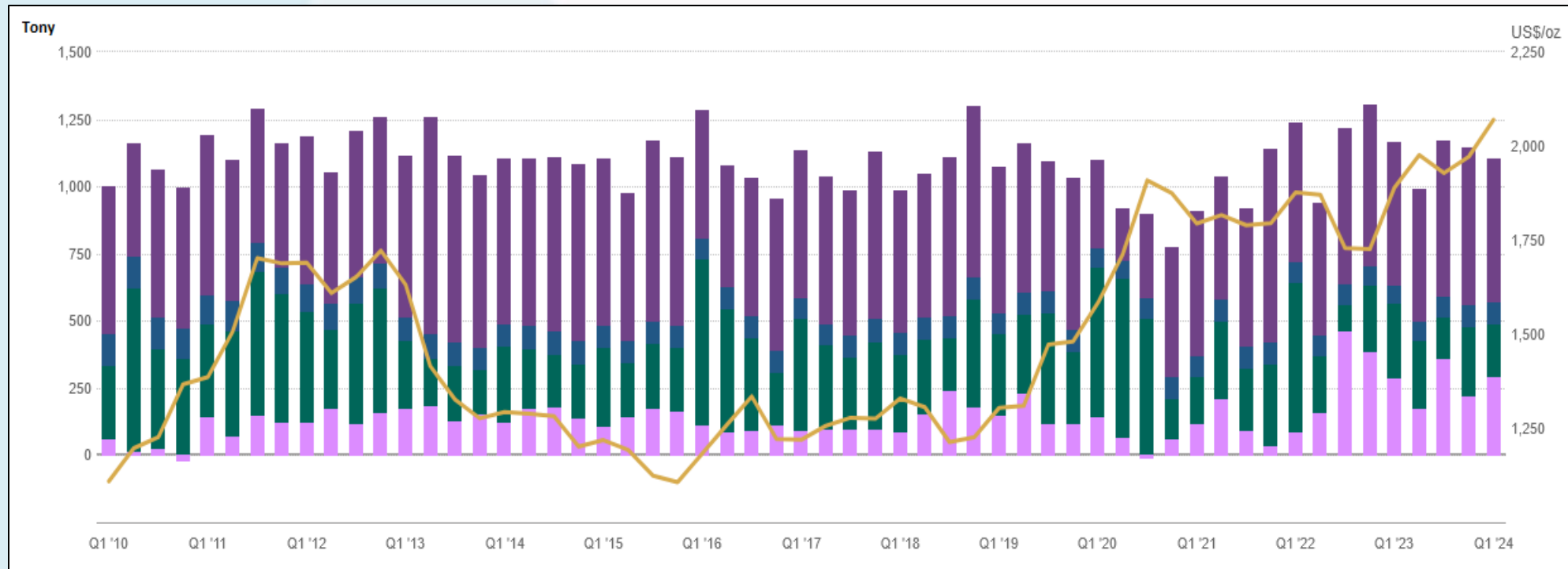


# Złoto zastosowanie - elektronika

- Złoto jako okablowanie stosowane jest w eksperymentach nuklearnych.
- Złoto jest, na przykład, używane **w złączach droższych kabli elektronicznych**, takich jak kable audio czy USB.



# Złoto zastosowanie - podział



Wykorzystanie złota w przemyśle, sektorze jubilerskim i jako inwestycje (prawa skala) oraz cena złota (linia ciągła, lewa skala). Dane kwartalne.

Dane w każdym słupku od góry: jubilerstwo, przemysł, inwestycje, banki centralne.

Dane na koniec I kwartału 2024 r.

Źródło: World Gold Council

# Złoto to popularny prezent w Indiach z okazji ślubu (wyroby jubilerskie)



# Wzrost popytu jubilerskiego na złoto

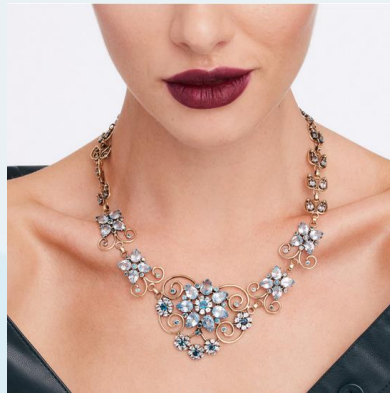
- Zastęga Indii – sprzedaje się tam  $\frac{1}{4}$  światowej produkcji wyrobów ze złota (drugie miejsce po USA)
- W **Indiach** popyt na wyroby jubilerskie wzrasta gwałtownie **w czwartym kwartale z powodu sezonu ślubnego oraz świąt np. Diwali.**
- Dużo złota nabywają też **Arabowie** – noszone przez kobiety pod ubraniami.





# Formy lokowania w złoto - biżuteria

- Jest stosunkowo drogie – kosztuje ok. 3 razy więcej niż jako surowiec
- Cena wyrobów jubilerskich zależy od wykonania, walorów artystycznych i obecności kamieni szlachetnych
- Jest przeważnie stopem o dużej zawartości innych metali



# Formy w jakiej obraca się metalami

- **Bulionowej** – odlewane w postaci sztabek lub płyt, które znajdują zastosowanie w przemyśle lub w celach inwestycyjnych,
- **Granulatu** – o nieregularnym kształcie, otrzymywane w po zanurzeniu metali w kąpeli wodnej. Metale w tej postaci wykorzystywane są w celach przemysłowych lub w przemyśle jubilerskim
- **Monet lub medali:**
  - **Monety** mają głównie zastosowanie inwestycyjne (monety bulionowe) lub kolekcjonerskie.
  - **Medale** nie mają oznaczonej wartości nominalnej i są wybijane głównie przez prywatne wytwórnie.





# Sposoby inwestowania na rynku metali – rynek spot (rynek kasowy)

- **Inwestowanie na rynku metali (*spot*)** – na podstawie napływających zleceń kupna i sprzedaży na dany surowiec.
- Kruszec przechowywany jest w domu składowym
- Kruszec jest wystandaryzowany
- Dostarczany surowiec charakteryzowany jest przez następujące pięć elementów (*good delivery*):
  - ilość,
  - data dostawy,
  - miejsce (spośród lokalizacji wskazywanych przez giełdę, na której obraca się surowcem lub instrumentami pochodnymi na cenę tego surowca),
  - skład fizyczny
  - forma (kształt, postać surowca)



# Miejsce



- Takimi lokalizacjami są najczęściej:
  - **Licencjonowany dom składowy.** W niektórych przypadkach dopuszcza się dostawę surowca w **nielicencjonowanym domu składowym** lub też licencjonowanym ale poza systemem *warrantów* (dokumentów potwierdzających przyjęcie surowca, o określonej jakości i postaci do domu składowego).
  - **Jedna z lokalizacji wskazanych przez producenta surowca, odbiorcę surowca** lub też **surowiec transportowany aktualnie do jednego z miejsc przeznaczenia.**



# Kryteria dostawy (*Good delivery*)

- Surowiec zarejestrowany na danej giełdzie w określonym standardzie, odpowiadający specyfikacji technicznej ustanowionej przez tę giełdę.
- Standardy dostawy oraz specyfikacje techniczne tego samego surowca są różne na różnych giełdach (istotna różnica widoczna jest między London Metal Exchange, London Bullion Market i New York Mercantile Exchange).
- Niektóre giełdy dopuszczają dostawę surowca nie spełniającego standardu *good delivery*.
- Jest to najczęściej surowiec **niższej jakości** lub też **surowiec nieprzetworzony**, ewentualnie surowiec o takich samych parametrach fizycznych i formie jak surowiec typu *good delivery*, ale niezarejestrowany na danej giełdzie.

# Kryteria dostawy (*Good delivery*)

- W przypadku złota, na London Metal Exchange obowiązuje obecne standard *good delivery* to:
- Minimalna waga sztabki to 350 oz (ok. 10,9 kg), a maksymalna 430 oz (ok. 13.4 kg).
- Waga sztabki powinna zostać podana z dokładnością do 0,025 uncji. Wymiary sztabki to:
  - Długość: 250 mm +/- 40 mm (zaokrąglenie narożnika 5-25 stopni)
  - Szerokość: 70 mm +/- 15 mm (zaokrąglenie narożnika 5-25 stopni)
  - Wysokość: 35 mm +/- 10 mm

Minimalna czystość złota to 995.

Na sztabce musi być umieszczony: numer seryjny, znak mennicy, próba i rok produkcji.



# Good delivery – sztabki złota

- London Bullion Market Association – LBMA – najważniejsza instytucja akredytująca producentów metali szlachetnych
- LBMA :
  - Wyznacza i nadzoruje przestrzeganie wymogów bezpieczeństwa na London Bullion Market
  - Mennice, które je spełniają trafiają na aktualizowaną listę Good Delivery List.
  - Sztabka wyprodukowana przez taką mennicę będzie mogła być sprzedana praktycznie w dowolnym miejscu na świecie, zaś jej cena sprzedaży będzie wyższa niż cena sztabek z innych mennic, nie należących do LBMA

# LBMA

- Jednym z warunków akredytacji jest produkowanie przez mennicę minimum 10 ton złota rocznie
- Na liście jest ok. 70 producentów złota i ok 80 producentów srebra

# Centra obrotu złotem - giełdy

- Nowy Jork
- Londyn
- Tokio
- Zurych
- Hong Kong



## Rynek OTC (*Over the counter*):

- Transakcje zawierane bezpośrednio między uczestnikami rynku
- London Bullion Market Association



# Cena złota

- Wyrażona w USD
- Dla inwestorów polskich przelicza się ją na PLN
- Dochodzi zatem ryzyko walutowe kursu USD/PLN

## Aktualny kurs złota



## Aktualny kurs złota



## Aktualny kurs złota



# Po co inwestuje się na rynku złota?

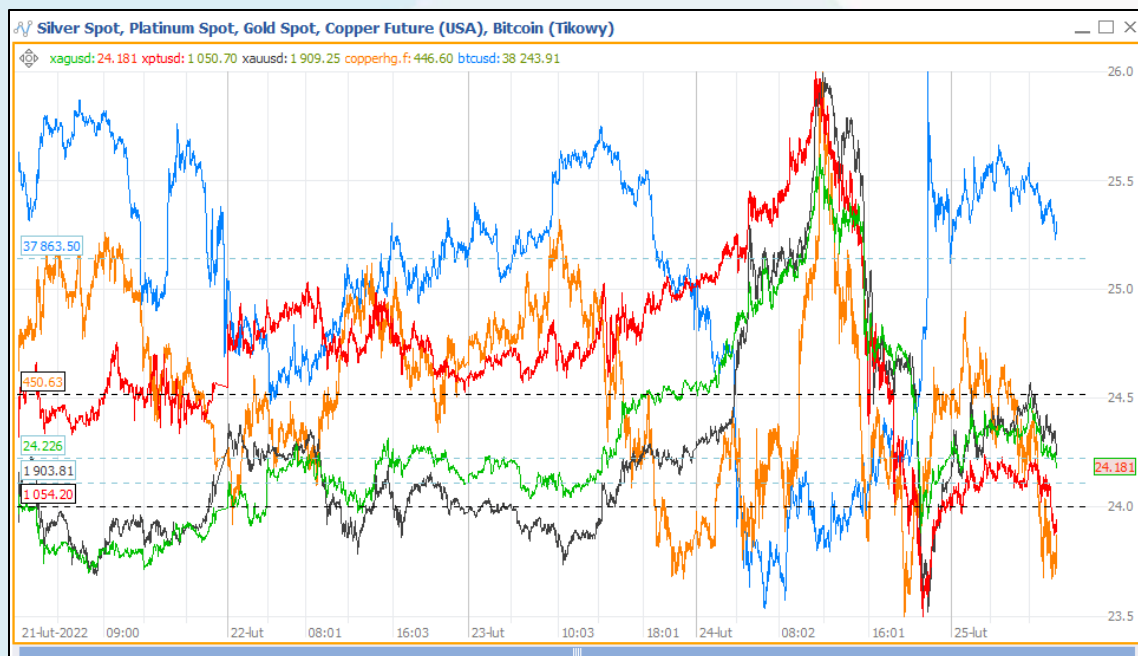
- Zyski (alternatywa do rynku akcji)
- Dywersyfikacja portfela
- Służy akumulacji bogactwa
  
- Ochrona przed inflacją
- Ochrona przed dewaluacją waluty krajowej
  
- Korzystnie reagują na zawirowania „polityczne”, „wojenne”

# Czynniki wpływające na cenę złota

- **Wartość USD** – złoto traktowane jest jako zabezpieczenie przed spadkiem wartości papierowej waluty, zatem ceny złota rosną w okresach słabości dolara. I odwrotnie.
- **Popyt na złoto fizyczne** – popyt na złote sztabki i monety wpływa istotnie na ceny złota. Podobnie popyt na złotą biżuterię. Prym wiodą kraje azjatyckie: Chiny oraz Indie – dla wielu obywateli inwestowanie w złoto jest alternatywą do lokowania pieniędzy w bankach.



# Reakcja metali i bitcoina – wybuch wojny Rosja – Ukraina i konflikt Izrael - Palestyna



# Podział sztabek



## Rodzaje sztabek

Bulionowe  
(inwestycyjne) – liczy  
się tylko cena złota

Kolekcyjne –  
cena złota + tzw.  
wartość  
kolekcyjna

# Sztabki bulionowe – jako forma inwestowania

- **Inwestowanie w sztabki bulionowe** – jest to forma inwestowania na rynku metali, kiedy kruszec przyjmuje postać sztabki.
- Dotyczy ona głównie takich metali jak: złoto, srebro i platyna.
- Sztabki złota przypominają swoim kształtem prostokąty o zaokrąglonych rogach.
- Na jednej stronie widnieje waga i próba sztabki oraz symbol mennicy, w której sztabka została odlana.
- Z drugiej strony sztabki firma dealerska umieszcza zwykle swoje logo.
- W Europie sztabka złota zawiera najczęściej 400 uncji złota (12,5 kg).
- Inne popularne wagi sztabek to: 1kg (32 uncje), 10 uncji, 1 uncja, 250 g, 100 g, 50 g, 10 g i 1 g.
- Na sztabkach umieszcza się nazwę mennicy, która ją odlała, próbę złota i numer – przyjmuje się, że próba złota musi wynosić co najmniej 995



# Przykłady sztabek na polskim rynku





# Procentowy narzut w stosunku ceny złota

- Sztabka 10 oz – od 3,2% - 4,5%
- Sztabka 50 g – od 2,9% do 4%
- Sztabka 100 g – od 2,5 % do 3,5%
- Sztabka 250 g i większe – od 2,3% do 3%

## Złoto - więcej niż towar, lepiej niż waluta

3 fakty o złocie

### Skąd się bierze cena złota

dane w procentach, wartości uśrednione

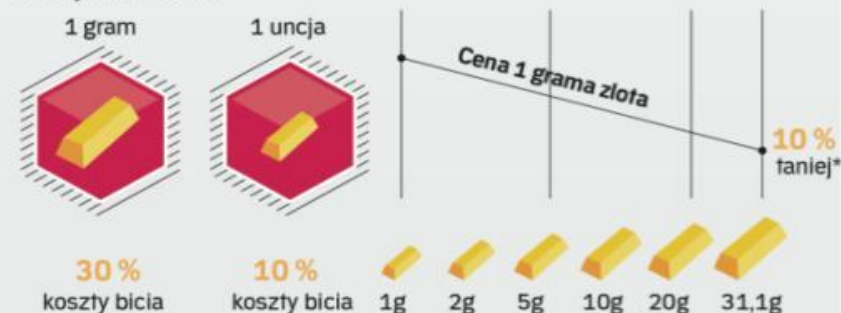


ok. 90 %  
SPOT, czyli aktualna  
cena giełdowa

ok. 10 %  
koszty wybicia sztabki,  
transportu, ubezpieczenia  
oraz marże producenta  
i dystrybutora

## Złoto warto kupować złoto w ofercie Goldsaver

Korzystna cena



\*cena jednego grama w sztabce uncjowej to nawet 20% mniej niż cena sztabki 1 gramowej

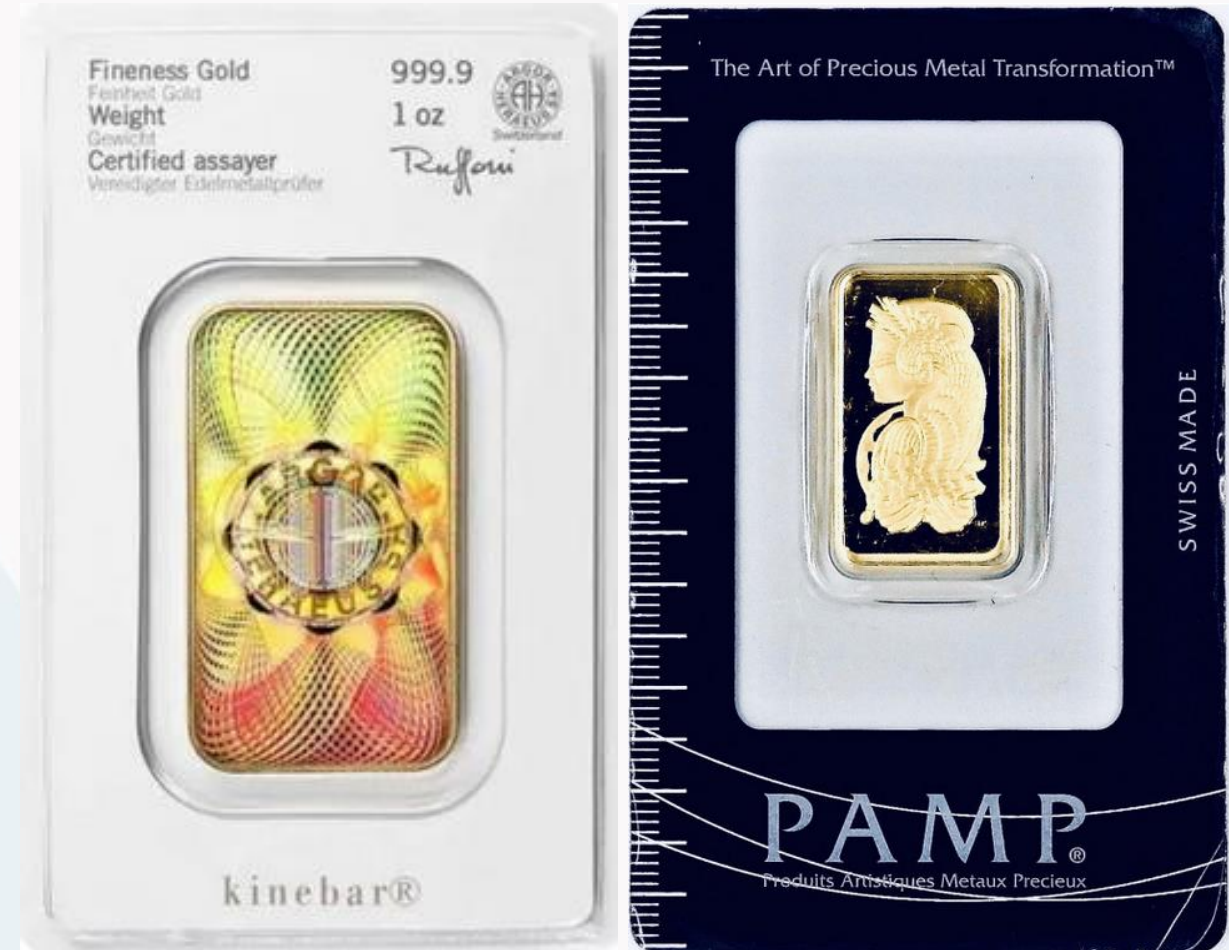
# Rabaty ilościowe przy zakupie kilku sztabek (firma Goldenmark)

Rabaty ilościowe

Zestaw od - do	Korzyść	Cena w zestawie
3 - 4	0.2%	8 290,39 zł
5 - 6	0.25%	8 286,23 zł
7 - 9	0.3%	8 282,08 zł
10 - 11	0.35%	8 277,93 zł
12 +	0.4%	8 273,77 zł

# Sposoby inwestowania na rynku metali – sztabki kolekcjonerskie

- **Inwestowanie w sztabki kolekcjonerskie** – są to sztabki wykonane z określonego kruszcu, emitowane w limitowanych seriach.
- **Cena takiej sztabki powinna być wyższa od wartości zawartego w nim kruszcu.**
- Tak więc na **wartość sztabki kolekcjonerskiej** składa się **cena kruszcu i wartość kolekcjonerska**. Sztabki te wykonuje się w tych samych gramaturach, co złoto lokacyjne.
- Można je kupować na sztuki, chociaż korzystniejsza wydaje się subskrypcja wszystkich sztabek z serii.





# Podział monet

Bulionowe

Kolekcyjne (i okolicznościowe)

O wartości historycznej

- Obiegowe wycofane z obiegu
- Obiegowe aktualnie stosowane

Cena  
metal

Cena metal

Wartość  
kolekcyjna

- Stan zachowania
- Rzadkość monety
- Okoliczność wybita



# Ucieczka przed inflacją?

 / Finanse osobiste / Portfel inwestycyjny / INWESTYCJE ALTERNATYWNE

## Ceny monet drastycznie rosną. Inwestorzy przed inflacją uciekają w numizmaty

Historyczne numizmaty kupują nie tylko kolekcjonerzy, ale także nowi klienci, którzy chcą ulokować nadwyżki finansowe.

Publikacja: 20.01.2022.16.43



Foto: Adobe Stock

Źródło: Rzeczpospolita

# Krugerrand



**Najstarsza moneta bulionowa**

**Pierwsze krugerrandy wybite w 1967 r. jako oficjalny środek  
płatniczy (22 karaty = 22/24 -> 11/12)**

**Jest oficjalnym środkiem płatniczym, ale nie ma oznaczonego  
nominatu**

**Rynek przekształcił je w monety inwestycyjne**



# Suweren z różnych lat



# Chińska Panda





# Filharmonicy Wiedeńscy



# Australijski gold nugget



# Australijski gold nugget – spotykane też inne wersje



**Wizerunek kangura zmienia się  
corocznie – cecha ceniona przez  
kolekcjonerów**



# Moneta o wadze 1 tony

- W 2012 roku australijska Perth Mint przebiła jednak wszystkich emitując złotego Kangura o wadze **1 tony!**
- Moneta trafiła do Księgi Rekordów Guinnessa.





# Liść klonowy



**Wybita po raz pierwszy w 1979 r. przez Royal Canadian Mint  
24 karaty => czystość 0,9999**

# Rok 2020 – Mennica kanadyjska emituje monetę 99999 (5x9)



.99999 Pure Gold Maple Leaf Fractional Coin Set Limited to 500! (2020)

- Moneta dla upamiętnienia gorączki złota na Yukon (Bonanza creek w 1896) z 2022 r.
- To druga moneta o czystości 99999 wyemitowana przez tę mennicę



99.999% Pure Gold Coin Klondike Gold Rush



# Amerykański orzeł



**Awers – personifikacja Wolności, kobiecej postaci autorstwa Saint Gaudensa, identyczną jak na popularnych także w Polsce 20-dolarówkach bitych przed 1937 r.**



# Rosyjska „świnka”

- **Rosyjska Świnka** - złota pięćorublówka, przedstawiająca cara Mikołaja, za którą na przełomie XIX i XX w. można było nabyć prosiaka (stąd nazwa). W obiegu znajdowały się również monety 10-rublowe i 15-rublowe.





# Awers i rewers



Nominał –  
taki sam

Motyw narodowy – inny dla poszczególnych krajów strefy Euro

# Inne monety

- **Malezyjski Kijandg Emas** – moneta emitowana przez Royal Mint of Malasia od dnia 17.07.2001 r., o czystości 999, wartościach nominalnych RM200 (średnica 37 mm), RM100 (średnica 28 mm), RM50 (średnica 22 mm) i zawartości złota odpowiednio: 1, ½ i ¼ uncji.
- **Francuski Napoleon** - moneta zwana Napoleonem emitowana była w dwu rodzajach nominałów 20i 40 franków. 20-frankowa, o średnich 21 mm, wadze 6,45 grama i czystości 900. Moneta 40-frankowa charakteryzuje się średnicą 26 mm, wagą 12,90 grama oraz czystością 900. U kolekcjonerów znajdują się monety wybite w różnych latach i przez różne mennice: francuską, genueńską, turyńską, rzymską, utrechcką i genewską.
- **Złote Ludwiki** - emitowane we Francji od 1640 r. przez władców:
  - Ludwika XIII, - waga 6,75 g., średnica 25 mm, czystość 23 kraty,
  - Ludwika XIV - waga 6,75 g., średnica 25 mm,
  - Ludwika XV – wiele typów monet,
  - Ludwika XVI – waga 7,649 g, za wartość złota 0,2255 uncji, średnica 23 mm i próba 917,
  - Ludwika XVIII.
- **50 Meksykańskich Peso** - wyemitowane dla uczczenia odzyskania niepodległości przez naród meksykański – pierwsza emisja w 1921 a kolejna w 1947 r. Wartość nominalna monety to 50 peso, średnica 37 mm, czystość 900, a zawartość złota - 1,20565 (waga 37,5 g).
- **Austro-węgierskie korony** pojawiły się w 1892 r., zastępując guldeny. Monety te znajdowały się w obiegu do 1918 r. Nominał monety to 100 koron, waga 33,89 g, próba złota 900, średnica 38 mm. Ponadto w Austrii emitowane były monety o nominałach: 10 koron, 20 koron i 4 floreny (10 franków) oraz 8 florenów (20 franków).
- **Britannia** - monety emitowane od 1987 r. przez Wielką Brytanie o próbie 999,9. Aktualnie w następujących nominałach (w nawiasie podane zostały wartości nominalne): 1/10 uncji (5 GBP), 1/10 uncji (10 GBP), ¼ uncji (25 GBP), ½ uncji uncja (100 GBP) i 5 uncji (500 GBP).
- **Austriackie 100 Koron, 20 Marek Pruskich, 20 Franków szwajcarskich, 20 lirów włoskich**





# Inne złote monety



Austria 20 Koron 1892  
złoto



Hiszpania 100 pesetas  
1897 nowe bicie złoto



Rosja 5 Rubli 1890 ładne  
złoto



Peru 10 Soles 1965  
mennicze złoto



USA 2,5 Dolara 1900  
Liberty ładne rzadkie złoto



USA 2,5 Dolara 1927  
Indianin ładne złoto



USA 20 Dolarów 1904 piękne  
złoto



Szwajcaria 20 Franków 1895  
ładne złoto



Belgia 20 Franków 1914  
"Belgen" złoto

# Orzeł Bielik

- **Orzeł Bielik** - emitowany przez NBP o nominałach: **50, 100, 200 i 500 zł**, wagach złota odpowiednio w uncjach: 1/10 (średnica 18,0 mm), ¼ (średnica 22,0 mm), ½ (średnica 27 mm) i 1 uncja (średnica 32 mm).
- Czystość złota w monetach wynosi 999,9.
- Monety bulionowe najczęściej zapakowane są w specjalne opakowania z dołączonymi foliowanymi certyfikatami posiadającymi dane techniczne oraz krótki opis monety.



# Złota moneta kolekcjonerska z serii Skarby Króla

## Stanisława



**Nominał:** 500 zł

**Metal:** złoto Au 999,9

**Stempel:** zwykły

**Średnica:** 45,00 mm

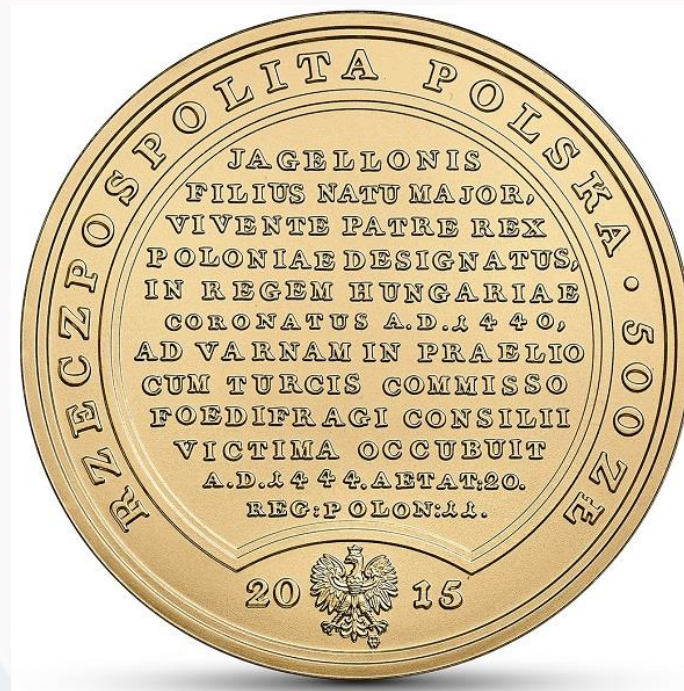
Rewers

**Waga:** 62,20 g

**Wielkość emisji:** 600 szt.

**Cena emisyjna NBP:** 11 500 zł

**Data emisji monet:** 15.09.2015 r.



Awers



# Monety kolekcjonerskie (złota i srebrna) z okazji rocznicy odsieczy wiedeńskiej (data emisji 10.10.2023)



# Monety i sztabki jako prezenty komunijne

## Prezenty Komunijne

Poszukujesz oryginalnego i eleganckiego prezentu? Monety i sztabki kolekcjonerskie z motywem religijnym to doskonały wybór!

Pierwsza Komunia Święta to jedno z najważniejszych wydarzeń w życiu dziecka. To moment, który zapada w pamięć na całe życie i jest okazją do składania szczególnych podarunków. Dlatego właśnie warto zastanowić się nad niebanalnym prezentem, który będzie stanowił nie tylko pamiątkę, ale także wartościowy skarb. Monety kolekcjonerskie, okolicznościowe, a także sztabki złota z motywem religijnym to doskonały wybór. To

symbol szacunku i pamięci o ważnych wydarzeniach związanych z wiarą. To również szansa na to, by dziecko od najmłodszych lat zaczęło interesować się historią i tradycją Kościoła. Co więcej, Mennica Polska oferuje również interesujące prezenty z motywami religijnymi, które idealnie sprawdzą się na inne ważne uroczystości, takie jak chrzest dziecka.

## Pamiątka I Komunii Świętej

- Idealna pamiątka z okazji Pierwszej Komunii Świętej
- Srebro najwyższej próby Ag 999
- Eleganckie etui

245 zł

ZADZWOŃ I ZAMÓW  
+22 656 41 82

ETUI W PREZENCIE



### Specyfikacja

Materiał: Ag 999  
Wymiary: 38,61 mm  
Masa: 10 g  
Stempel: Lustrzany

Obrazek: gładkie  
Zdobienie: matowienie laserowe, druk cyfrowy



## Pamiątka I Komunii Świętej

- Idealna pamiątka z okazji Pierwszej Komunii Świętej
- Złoto najwyższej próby Au 999,9
- Eleganckie etui z miejscem na dedykację

1275 zł

ZADZWOŃ I ZAMÓW  
+22 656 41 82

ETUI W PREZENCIE

### Specyfikacja

Materiał: Au 999,9  
Wymiary: 11,45 x 19,05 mm  
Masa: 3,11 g

Stempel: lustrzany  
Obrazek: gładkie



KOD RABATOWY: MZ6EUB69

## Wróćmy do ewangelii

**HIT**  
CENOWY

- Idealna pamiątka z okazji Pierwszej Komunii Świętej
- Srebro najwyższej próby Ag 999
- Eleganckie etui

845 zł **645 zł**

KUP TERAZ

NAJNIŻSZA CENA W CIĄGU 30 DNI - 845 ZŁ

### Specyfikacja

Materiał: Ag 925  
Wymiary: 1 x 32 mm, 4 x 35 mm  
Masa: 1 x 10 g, 4 x 12 g

Stempel: lustrzany  
Obrazek: gładkie

# Potrzebny jest sejf lub inne sekretne miejsce





# Sposoby inwestowania na rynku metali – akcje kopalni

- Nabycie akcji spółek produkujących określony metal szlachetny – kopalni
- W wielu przypadkach będą to kopalnie aktywne na rynku kilku metali szlachetnych



# Cena akcji kopalni złota vs złoto

Im wyższa cena  
złota

wyższa marża  
kopalni

wzrost ceny  
kopalni na  
giełdzie




















# Cena akcji kopalni złota vs złoto

- Niestety razem z ceną złota w górę idą notowania innych surowców potrzebnych do prowadzenia kopalni, jak np. [ropy naftowej](#)
- Przyczynia się to do spadku potencjalnych zysków wynikających ze wzrostu ceny złota

# Akcje kopalni złota

- Notowane na giełdach papierów wartościowych np. w Londynie czy Nowym Jorku
- Lub na giełdach macierzystych krajów: Kanada czy Australia
- Największe kopalnie świata:
  - Kanadyjskie Barric Gold i Goldcorpor.
  - Amerykańska Newmont Mining
  - Australijska Newcrest Mining
  - Południowoafrykańska AngloGold Ashanti założona w 1917 r. przez Ernesta Oppenheimera - znany wydobywca metali na świecie (wiele różnych metali)
- Wydobywają złoto na terytorium macierzystego kraju oraz w innych krajach (Peru, Meksyku, Ghanie czy Tanzanii)
- Istnieją też firmy wyspecjalizowane w poszukiwaniu i ocenie jakości złóż (są uznawane za najbardziej spekulacyjne) – cena gwałtownie rośnie po informacji o odkryciu złoża.
- Koszty wydobycia 1 uncji złota to 600-700 USD – w zależności od kopalni.

# Stan kwiecień 2024 r.

Największe spółki wydobywające złoto według Market Cap						
Rank	Name	Market Cap	Price	Today	Price (30 days)	Country
1	 <b>Newmont</b> NEM	\$45.73 B	\$39.67	▲ 0.69%		 USA
2	 <b>Barrick Gold</b> GOLD	\$31.61 B	\$18.01	▲ 1.75%		 Canada
3	 <b>Agnico Eagle Mines</b> AEM	\$31.00 B	\$62.21	▲ 1.73%		 Canada
4	 <b>Franco-Nevada</b> FNV	\$23.40 B	\$121.79	▲ 1.37%		 Canada
5	 <b>Wheaton Precious Metals</b> WPM	\$23.11 B	\$51.00	▲ 1.88%		 Canada
6	 <b>Shandong Gold Mining</b> 600547.SS	\$17.48 B	\$4.37	▲ 0.80%		 China
7	 <b>Gold Fields</b> GFI	\$16.16 B	\$18.06	▲ 3.79%		 South Africa
8	 <b>Northern Star</b> NST.AX	\$11.41 B	\$9.93	▼ 1.51%		 Australia
9	 <b>AngloGold Ashanti</b> AU	\$9.84 B	\$23.47	▼ 0.34%		 South Africa
10	 <b>Royal Gold</b> RGLD	\$8.20 B	\$124.83	▲ 1.82%		 USA



# Kopalnia złota Porgera





# Inne kopalnie złota

- Kanadyjska Lundin Gold jest właścicielem kopalni Fruta del Norte (złoto + srebro)
- Kanadyjski Kinross Gold.
- Brazylijska Poconé Mining District
- Kinross Maricunga Gold Mine (Chile)
- Inca One Gold (Kanada)



# Przykłady kopalni złota

- Super Pit (na zdjęciu) był największą kopalnią złota odkrywkowego w Australii do 2016 roku, kiedy to został wyprzedzony przez kopalnię Boddington w Newmont.





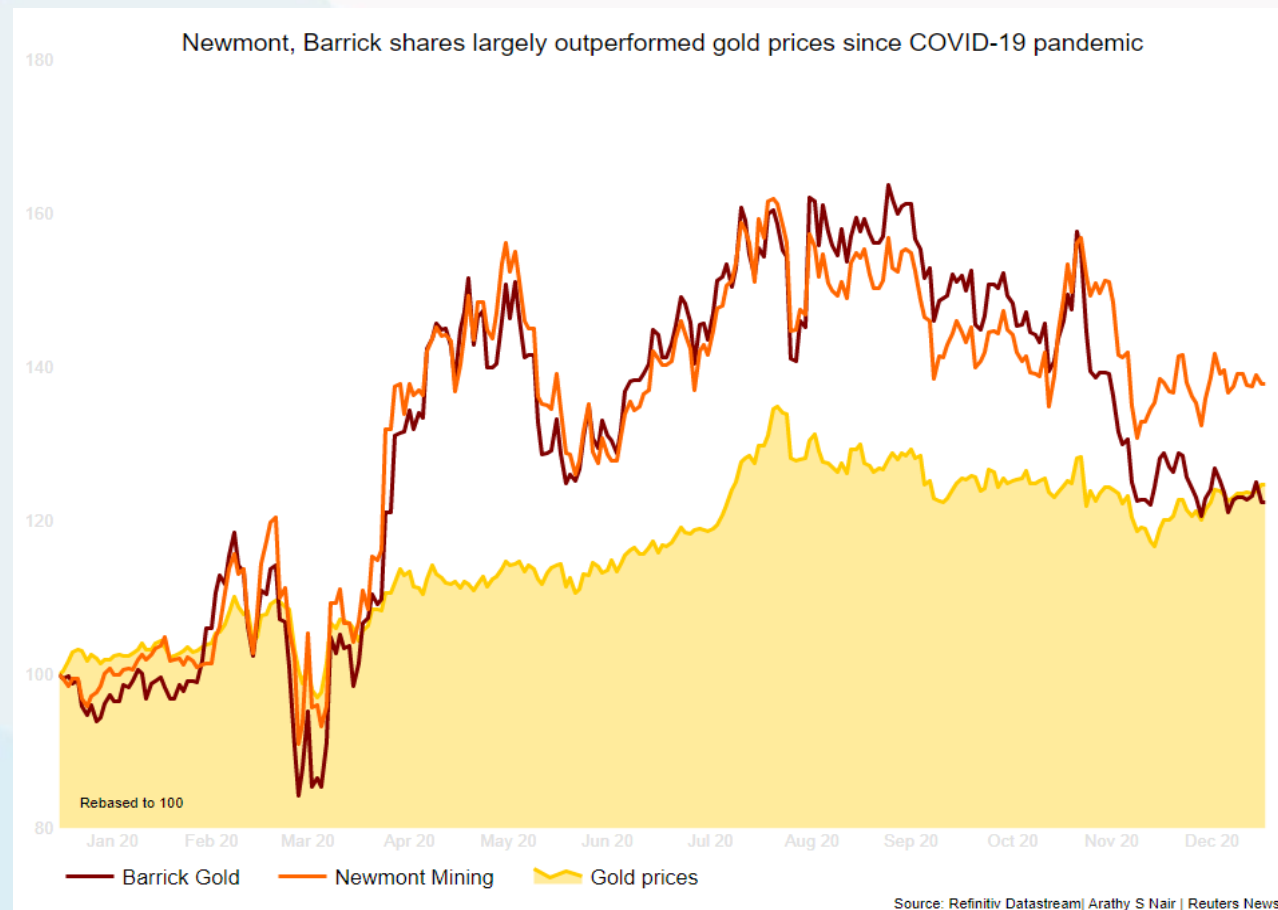
# Kopalnia złota Aurora (Gujana)



# Kopalnie na Alasce



# Cena akcji Barrick Newmont vs cena złota w okresie pandemii





# Wydobycie złota w Polsce

- Występuje w dwu formach:
- **Złóża aluwialne**, tj. łatwo dostępne – samородki złota, które można wyplukać z potoków w Sudetach
- **Wydobycie przemysłowe przy wydobywaniu rudy miedzi - KGHM**

MiningIntelligence data show the top copper producers in the world based on 2021 production and measured in kilotonnes (kt).

	Company	Headquarters	Country	2021 Production* ▾	% Change from 2020
1.	CODELCO	Santiago	Chile	1,728	0
2.	Freeport-McMoRan	Phoenix	USA	1,210	2
3.	Glencore	Baar	Switzerland	1,196	1
4.	BHP Group	Melbourne	Australia	1,045	-2
5.	Southern Copper	Mexico City	Mexico	958	-4
6.	First Quantum Minerals	Vancouver	Canada	743	3
7.	<b>KGHM Polska Miedz</b>	Lubin	Poland	562	4
8.	Antofagasta	London	UK	486	-1
9.	Zijin Mining	Shanghang	China	477	-2
10.	Anglo American	London	UK	463	0

\* Total attributable production from directly owned mines

Source: Mining Intelligence

# Cena złota a cena akcji kopalni złota

- Ceny akcji kopalni złota charakteryzują się wyższym współczynnikiem beta niż beta złota:

$$\beta_{Kopalni} > \beta_{Złota}$$

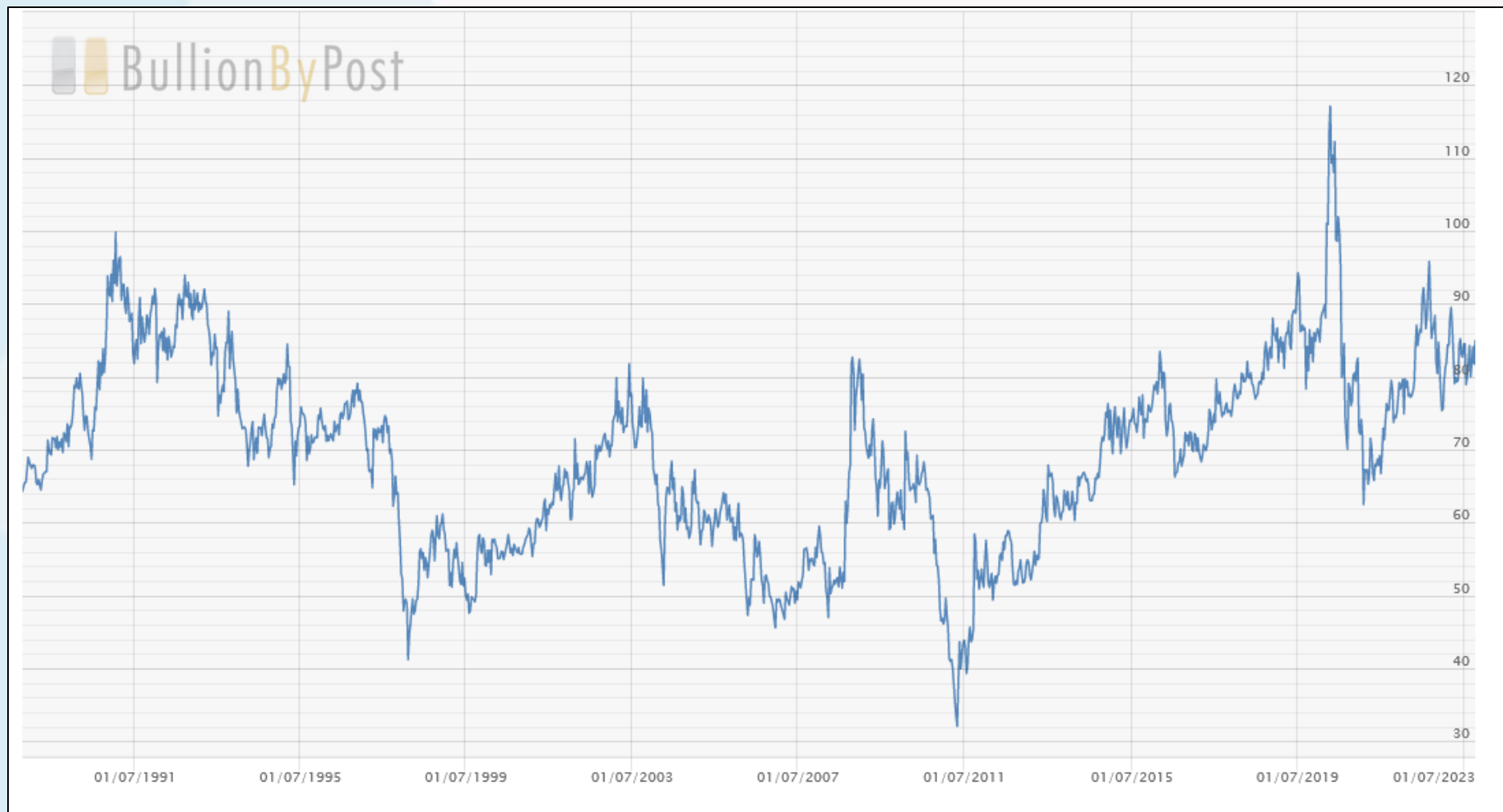
# Złoto a akcje

- Na przestrzeni ostatnich kilku lat stopa zwrotu na rynku złota była wyższa w pierwszej połowie roku, a z akcji – w drugiej

# Złoto a ceny domów

- **Stosunek domy/złoto** = ile uncji kruszcu było potrzebnych do zakupu typowego domu.
- Im więcej uncji, tym relatywnie tańsze złoto
- Im wyższy współczynnik złoto/domy tym niższe zyski ze złota w przyszłości

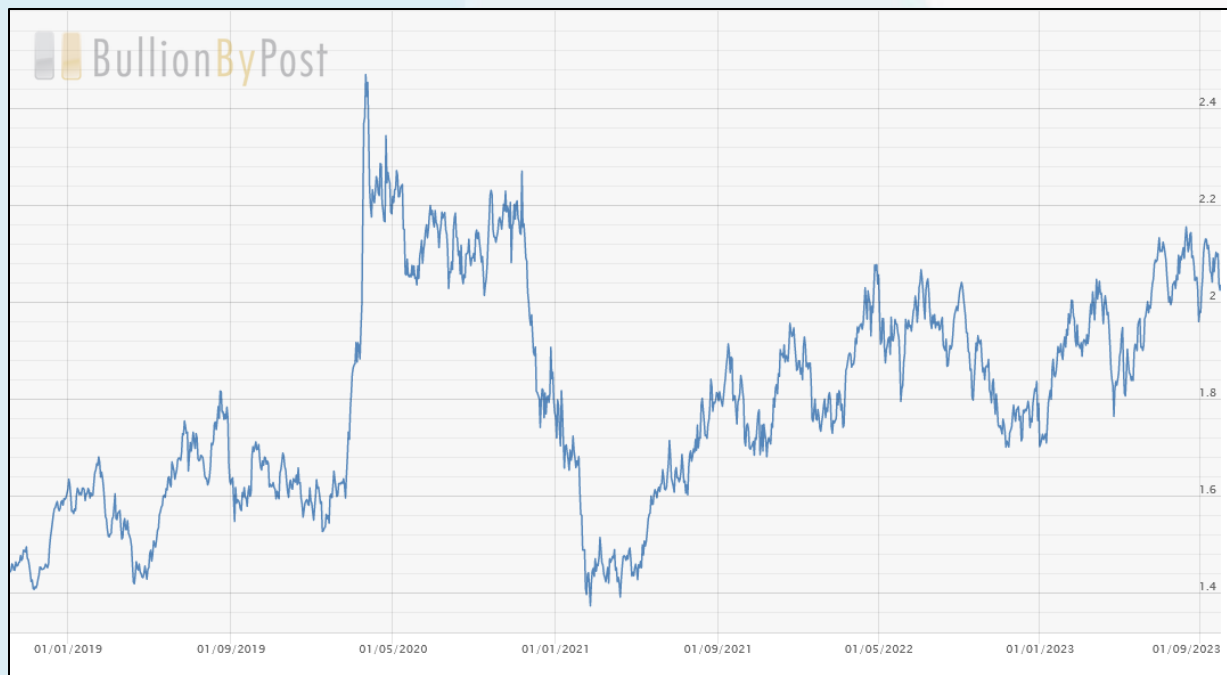
# Stosunek ceny złota do ceny srebra





# Cena złota do ceny platyny i ceny palladu

Złoto/platyna

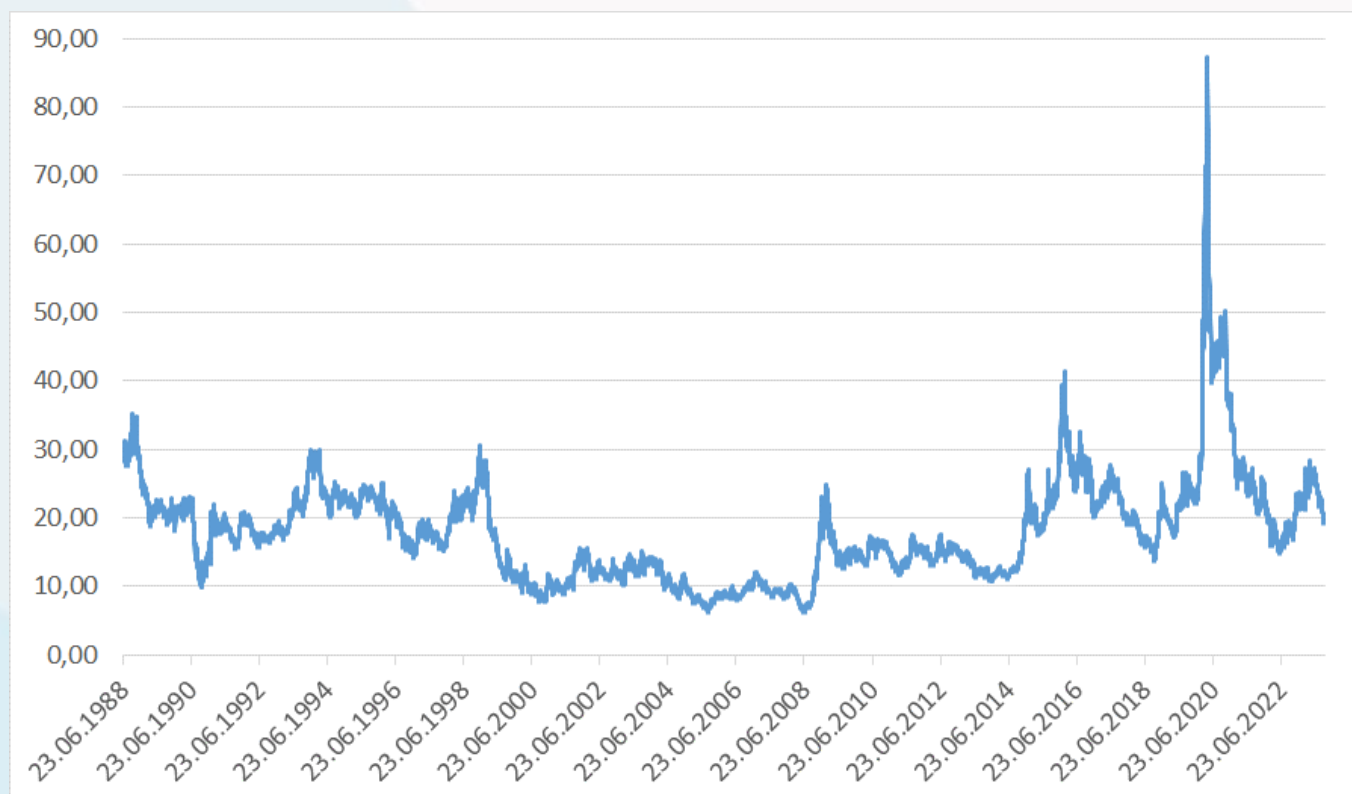


Złoto/pallad



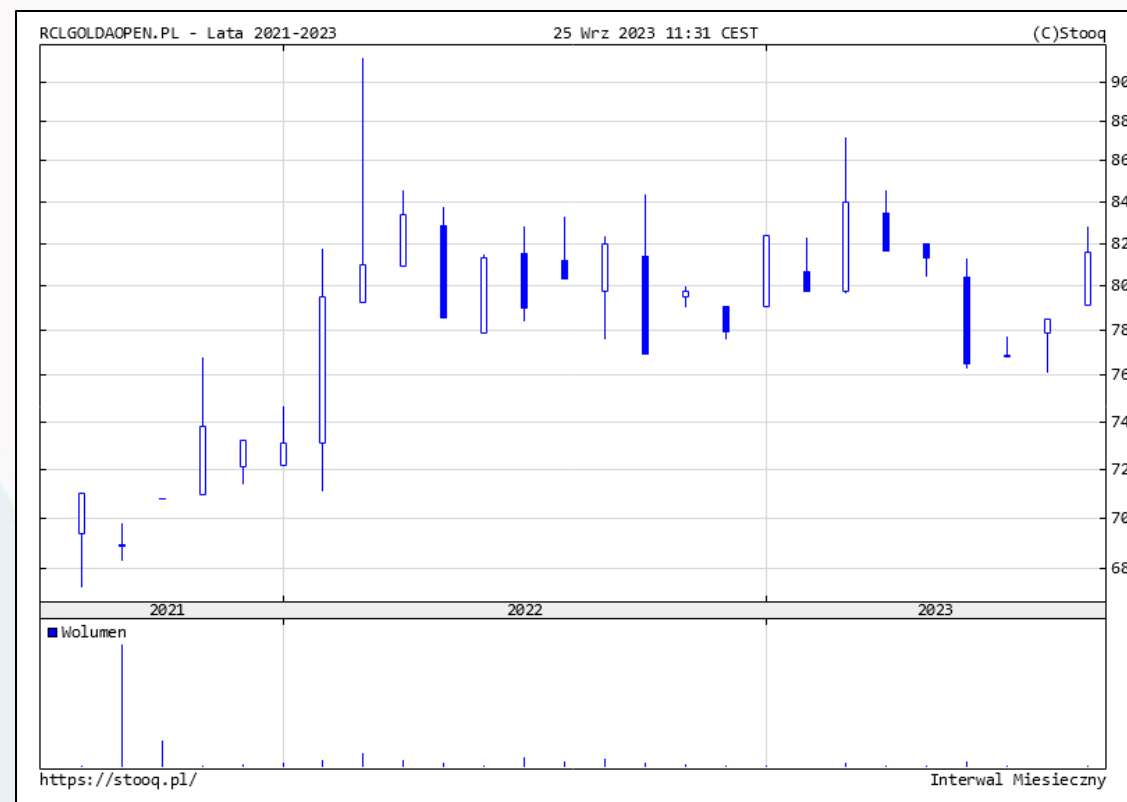
# Cena złota a ropa naftowa

## Ile trzeba zapłacić baryłek za 1 uncję złota



# Sposoby inwestowania na rynku metali – certyfikaty inwestycyjne

- **Inwestowanie na rynku metali za pomocą certyfikatów opiewających na określoną ilość metalu.**
- Papiery wartościowe będące dowodem własności określonej ilości kruszcu umożliwiające sprzedaż reprezentowanego przez nie kruszcu bez konieczności fizycznego przenoszenia go.
- Cena certyfikatu zależy od ceny złota na giełdzie (i kursu USD/PLN)



# Produkty strukturyzowane

- **Inwestowania w produkty strukturyzowane powiązane z rynkiem metali** - emitowane przez banki oraz dealerów określonego kruszcu.
- Koszyk aktywów, oprócz inwestycji w metale, może zawierać inne składniki, jak: inne surowce, indeksy giełdowe, stopy procentowe itp.




# Sposoby inwestowania na rynku metali – produkty strukturyzowane

- Produkty strukturyzowane mogą dawać pełne lub częściowe zabezpieczenie powierzzonego kapitału lub wyższą stopę zwrotu w stosunku do depozytów bankowych.
- Przykładem tego typu produktów na rynkach zagranicznych mogą być *commodity linked notes*, będące średnioterminowymi instrumentami dłużnymi, których **wartość w terminie zapadalności zależy od ceny instrumentu bazowego ewentualnie od wartości koszyka instrumentów pochodnych.**

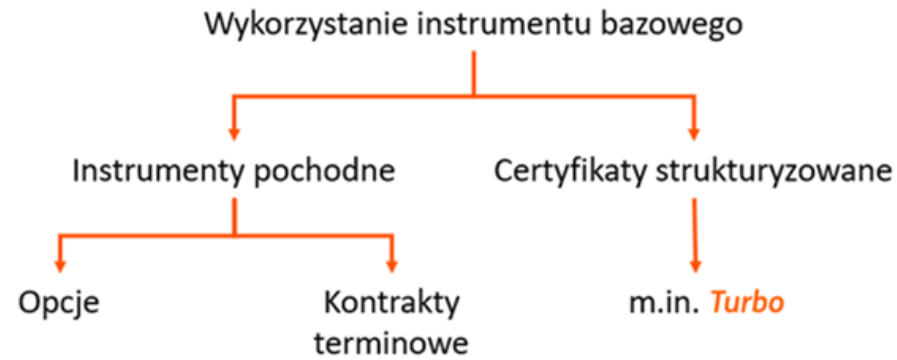


# RCGLDAOPEN + RCSILAOPEN

- Certyfikaty strukturyzowane powiązane z rynkiem metali, emitowane przez Raiffeisen notowane są na GPW.
- Przykładem takiego certyfikatu były:
  - **RCGLDAOPEN** – certyfikat, którego cena naśladuje zmiany ceny uncji złota oraz
  - **RCSILAOPEN** – certyfikat, którego cena odzwierciedla cenę srebra.

Kod produktu	Typ produktu	grupa	nazwa	Oczekiwania rynkowe	Ochrona kapitału	Ostatnie notowanie	Emitent	Stopa zwrotu 1d	Stopa zwrotu 3m*	Stopa zwrotu 12m*
 INTLGLD65045	Certyfikaty TURBO (KNOCK-OUT)	surowce	Gold	Wzrost	Brak	open end	ING Bank N.V.	-	49.52%	-
 INTLGLD59410	Certyfikaty TURBO (KNOCK-OUT)	surowce	Gold	Wzrost	Brak	open end	ING Bank N.V.	-	33.38%	63.16%
 INTLGLD64444	Certyfikaty TURBO (KNOCK-OUT)	surowce	Gold	Wzrost	Brak	open end	ING Bank N.V.	-	31.48%	-
 INTLGLD59428	Certyfikaty TURBO (KNOCK-OUT)	surowce	Gold	Wzrost	Brak	open end	ING Bank N.V.	-	30.25%	56.94%
 RCFL10GOLD2	Faktor	surowce	Gold Future	Wzrost	Brak	open end	Raiffeisen Bank International AG	-	28.85%	29.68%
 RBITLGOLD2	Certyfikaty TURBO (KNOCK-OUT)	surowce	Gold Future	Wzrost	Brak	open end	Raiffeisen Bank International AG	-	28.59%	-
 RBITLGOLD4	Certyfikaty TURBO (KNOCK-OUT)	surowce	Gold Future	Wzrost	Brak	open end	Raiffeisen Bank International AG	-	23.05%	-
 RBITLGOLD3	Certyfikaty TURBO (KNOCK-OUT)	surowce	Gold Future	Wzrost	Brak	open end	Raiffeisen Bank International AG	-	20.96%	-
 RBIFL7GOLD1	Faktor	surowce	Gold Future	Wzrost	Brak	open end	Raiffeisen Bank International AG	-	18.02%	43.33%
 RCFL6GOLD2	Faktor	surowce	Gold Future	Wzrost	Brak	open end	Raiffeisen Bank International AG	-	17.91%	41.83%

## Podział instrumentów dostępnych na GPW, które umożliwiają inwestorowi ekspozycję „pośrednią”




### Certyfikat KNOCK-OUT - produkt dla aktywnych

Certyfikaty lewarowane z knock-outem ze względu na wbudowany mechanizm dźwigni finansowej są produktem przeznaczonym dla aktywnych inwestorów, którzy oczekują znacznego zysku w krótkim terminie, ale potrafią zarządzać dużą zmiennością cen tych instrumentów.

Zalety	Wady
<ul style="list-style-type: none"><li>• potencjalny zysk wyższy niż w przypadku bezpośredniej inwestycji</li><li>• dzięki efektowi dźwigni finansowej</li><li>• instrument finansowy zarówno dla rynku w fazie wzrostu jak i spadku</li><li>• brak wpływu zmienności oraz wartości czasowej</li><li>• strata ograniczona do zainwestowanego kapitału</li><li>• brak depozytów zabezpieczających</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• możliwość utraty całej zainwestowanej kwoty</li><li>• niepewność co do terminu inwestycji, gdyż certyfikat może zostać wycofany z obrotu po dotknięciu bariery „knock-out”)</li><li>• inwestor ponosi ryzyko potencjalnej niewypłacalności emitenta certyfikatu</li></ul>

# Inwestowanie na rynku metali – kontrakty terminowe

- Inwestowanie na rynku kontraktów terminowych (lub kontraktów *forward*) – w takim przypadku instrumentem bazowym jest cena określonego metalu.
- Rozliczenie tego typu kontraktów ma najczęściej formę finansową.



## Kontrakty terminowe na złoto

Kontrakt ciągły ▾
GC1! · COMEX ▾
●
∞

# 1838.9<sup>D</sup> USD

-8.3
-0.45%

Na dzień 3 paź, 03:55 GMT-4

Przegląd
Wiadomości
Pomysły
Wskaźniki
Krzywa progностyczna
Kontrakty

### Kontrakty terminowe na złoto Kontrakty

Przegląd
Wyniki
Oscylatory
Podążanie za trendem

Symbol		↑ Wygaśnięcie	Cena	Zmiana % 1 Dzień	Zmiana 1 Dzień	Maksimum 1 Dzień	Minimum 1 Dzień	Ocena techniczna 1 Dzień
GCV2023	GOLD FUTURES (OCT 2023) <sup>D</sup>	2023-10-27	1816.8	-0.72%	-13.2	1825.0	1816.8	▼ Sprzedaj
GCZ2023	GOLD FUTURES (DEC 2023) <sup>D</sup>	2023-12-27	1836.7	-0.57%	-10.5	1845.3	1830.9	▼ Sprzedaj
GCG2024	GOLD FUTURES (FEB 2024) <sup>D</sup>	2024-02-27	1855.4	-0.59%	-11.0	1863.9	1850.2	▼ Sprzedaj
GCJ2024	GOLD FUTURES (APR 2024) <sup>D</sup>	2024-04-26	1870.6	-0.77%	-14.5	1881.4	1870.6	▼ Sprzedaj
GCM2024	GOLD FUTURES (JUN 2024) <sup>D</sup>	2024-06-26	1891.1	-0.69%	-13.1	1897.0	1889.7	▼ Sprzedaj
GCQ2024	GOLD FUTURES (AUG 2024) <sup>D</sup>	2024-08-28	1910.9	-0.59%	-11.3	1913.7	1908.2	▼ Sprzedaj
GCV2024	GOLD FUTURES (OCT 2024) <sup>D</sup>	2024-10-29	1939.8	-0.99%	-19.3	1953.4	1937.7	▼ Sprzedaj
GCZ2024	GOLD FUTURES (DEC 2024) <sup>D</sup>	2024-12-27	1946.5	-0.57%	-11.2	1946.5	1946.5	▼ Sprzedaj
GCG2025	GOLD FUTURES (FEB 2025) <sup>D</sup>	2025-02-26	1975.5	-0.98%	-19.5	1990.0	1975.5	▼ Silne sprzedaj
GCJ2025	GOLD FUTURES (APR 2025) <sup>D</sup>	2025-04-28	1992.0	-0.97%	-19.5	1992.0	1992.0	▼ Silne sprzedaj
GCM2025	GOLD FUTURES (JUN 2025) <sup>D</sup>	2025-06-26	2009.2	-0.97%	-19.6	2009.2	2009.2	▼ Silne sprzedaj

# Sposoby inwestowania na rynku metali –

## Kontrakty CFD

- **Inwestowanie na rynku kontraktów CFD** (*Contract For Difference* – kontrakt na różnicę).
- Wartość takiego kontraktu zależy bezpośrednio od wartości instrumentu bazowego, na który opiewa.
- Kontrakty CFD umożliwiają zajmowanie długiej lub krótkiej pozycji, zaś wynik jest obliczany tylko na podstawie różnic kursowych.
- Handel instrumentami CFD nie wiąże się więc z fizycznym zajęciem pozycji.
- Konstrukcja CFD jest w pewnym stopniu zbliżona do konstrukcji kontraktów *futures*, jednak z kilkoma istotnymi różnicami.



# CFD a futures

- W przypadku CFD nabywca nie staje się właścicielem danego instrumentu bazowego.
- W przypadku CFD depozyt zabezpieczający jest niewielki w porównaniu do kontraktów terminowych.
- Podobnie jak futures na CFD można zarabiać także w przypadku wzrostu jak i spadku cen instrumentu bazowego.

# Fundusze inwestycyjne

- **Inwestowanie w jednostki/certyfikaty funduszy inwestycyjnych** operujących na rynku metali – w tym przypadku najczęściej wyróżnia się dwie grupy funduszy:
  - indeksowe
  - ETF.
- W portfelach funduszy indeksowych znajdują się akcje kopalń metali, instrumenty pochodne oparte o kursy tych metali, a także o ceny innych aktywów.
  - W przypadku funduszy typu ETF, portfele inwestycyjne składają się głównie z danego metalu, przechowywanego w domach składowych – są to tzw. *commodity-related ETF*.
  - Drugą grupę funduszy typu ETF stanowią fundusze *commodity-linked ETF*, w portfelach których przeważają surowce i instrumenty pochodne, a nie akcje spółek produkujące surowce.

# ETF na rynku złota

- Aberdeen Standard Gold ETF Trust*

Symbol	ETF Name	Natural Resource	Total Assets (\$MM)	YTD	Avg Volume	Previous Closing Price	1-Day Change
GLD	SPDR Gold Shares	Precious Metals	\$62,059.20	11.70%	8,359,492	\$213.54	0.92%
IAU	iShares Gold Trust	Precious Metals	\$28,311.20	11.79%	7,521,185	\$43.63	0.90%
GLDM	SPDR Gold MiniShares Trust	Precious Metals	\$7,313.57	11.88%	4,515,122	\$45.77	0.90%
SGOL	abrdrn Physical Gold Shares ETF	Precious Metals	\$3,115.63	11.75%	3,762,515	\$22.06	0.87%
IAUM	iShares Gold Trust Micro ETF of Benef Interest	Precious Metals	\$1,174.86	11.84%	1,327,837	\$23.04	0.88%
BAR	GraniteShares Gold Trust	Precious Metals	\$1,045.66	11.82%	934,057	\$22.80	0.84%
OUNZ	VanEck Merk Gold Trust	Precious Metals	\$947.17	11.72%	1,179,360	\$22.30	0.86%
AAAU	Goldman Sachs Physical Gold ETF	Precious Metals	\$710.25	11.77%	3,053,606	\$22.84	0.88%
UGL	ProShares Ultra Gold	Precious Metals	\$217.30	19.52%	248,520	\$76.34	1.85%



## VanEck Gold Miners UCITS ETF

- Największe na świecie podmioty wydobywające złoto i srebro. Jednostki o ugruntowanej pozycji i stabilnych przepływach pieniężnych. Może być podstawą alokacji złota.

## Szczegółowe informacje dot. ETF

**Ticker:** GDXX  
**ISIN:** IE00BQQP9F84  
**TER:** 0.53%  
**AUM:** \$871,5 Mln (na dzień 11-06-2024)  
**Klasyfikacja SFDR:** Artykuł 6



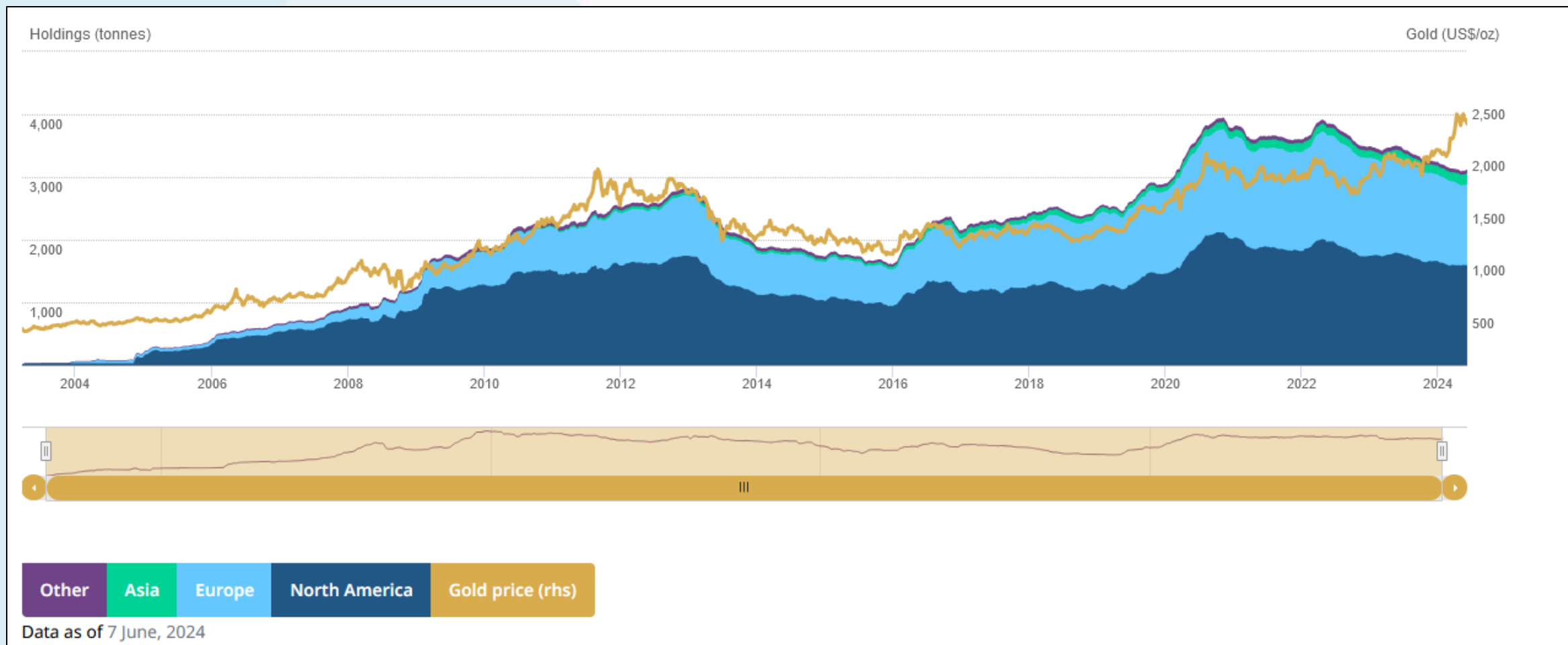
## VanEck Junior Gold Miners UCITS ETF

- Najpłynniejsze na świecie podmioty typu junior wydobywające złoto i srebro. Młode przedsiębiorstwa w fazie poszukiwawczej. Korzyści z odkrycia złota. Większa wrażliwość na cenę złota.

## Szczegółowe informacje dot. ETF

**Ticker:** GDJX  
**ISIN:** IE00BQQP9G91  
**TER:** 0.55%  
**AUM:** \$422,9 Mln (na dzień 11-06-2024)  
**Klasyfikacja SFDR:** Artykuł 6

# Zasoby złota utrzymywane przez ETF



# Z ETFów złota pieniądze płyną do Bitcoina





# ETP – Exchange Traded Products

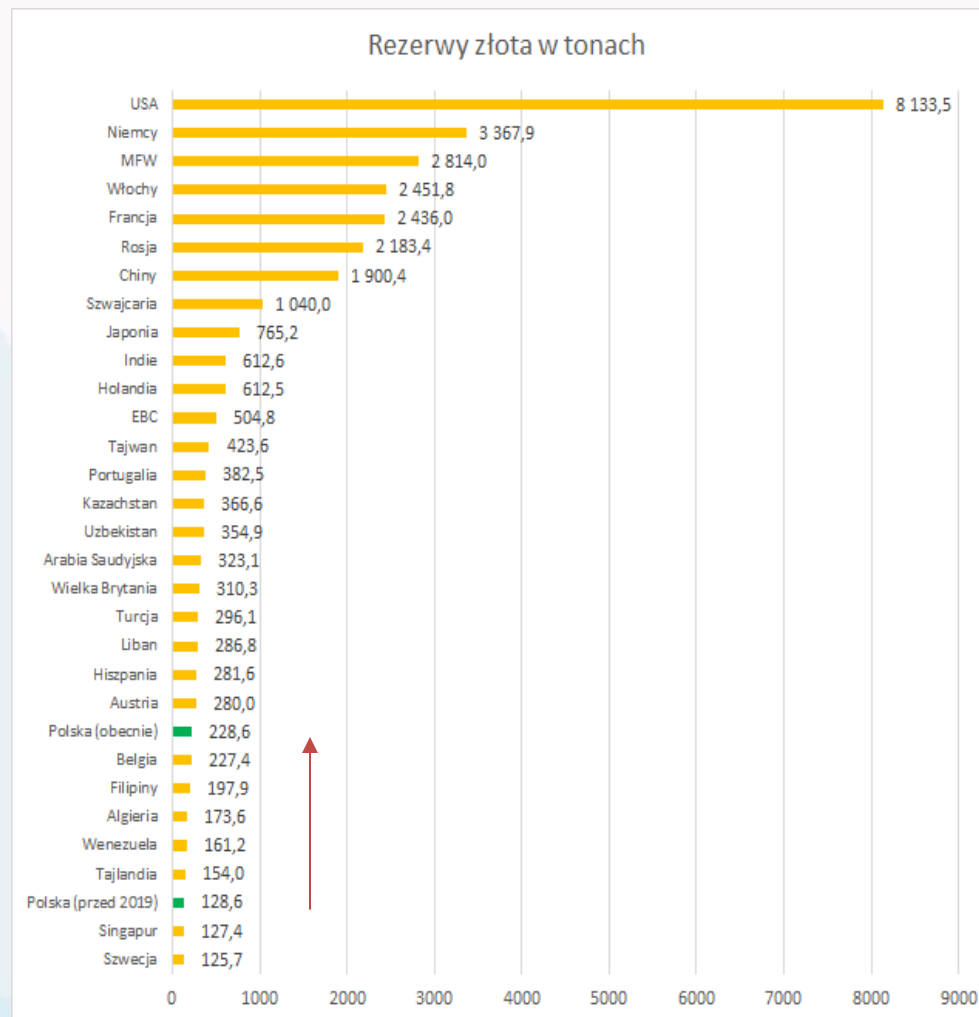
- Posiadają ekspozycję na rynek złota (ale nie są funduszami inwestycyjnymi)
- Najbardziej znanym jest:
- SPDR Gold Shares – największy ETP na świecie, notowany na NYSE Arca.
- Jest też *SPDR Gold MiniShares*
- Inne fundusze złota (ETF):
  - iShares Gold Trust (NYSE Arca)
  - SPDR Gold MiniShares Trust (NYSE Arca)
  - Aberdeen Standard Physical Gold Shares (NYSE Arca)
  - iShares Gold Trus Micro ETF (NYSE Arca)

# Inny podział ETF

- Bullion – backed ETF – nabywają metale na rynku spot
- Future – backed ETF – opierają się na handlu kontraktami terminowymi

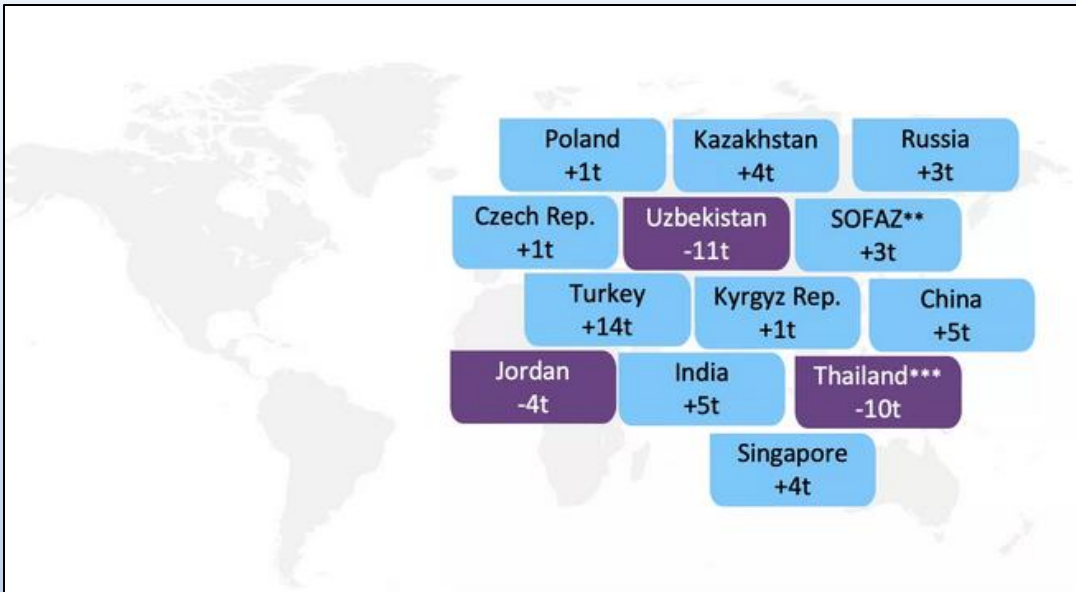
# Rezerwy banków centralnych

Kraj	Stan rezerw (t)
USA	8135.5
Niemcy	3366.5
MFW	2814.0
Włochy	2451.8
Francja	2436.0
Rosja	2290.2
Chiny	1948.3
Szwajcaria	1040.0
Japonia	765.2
Indie	655.0
Holandia	612.5
ECB	504.8
Turcja	455.5
Tajwan	422.4
Kazachstan	388.3
Portugalia	382.5
Uzbekistan	330.6
Arabia Saudyjska	323.1
Wielka Brytania	310.3
Liban	286.8
Hiszpania	281.6
Austria	280.0
Polska	228.6
Polska	227.4
Belgia	197.4
Filipiny	197.9
Algieria	173.6
Wenezuela	161.2
Tajlandia	154.0
Singapur	127.4
Szwecja	125.7
Świat	34789
Strefa euro	10776

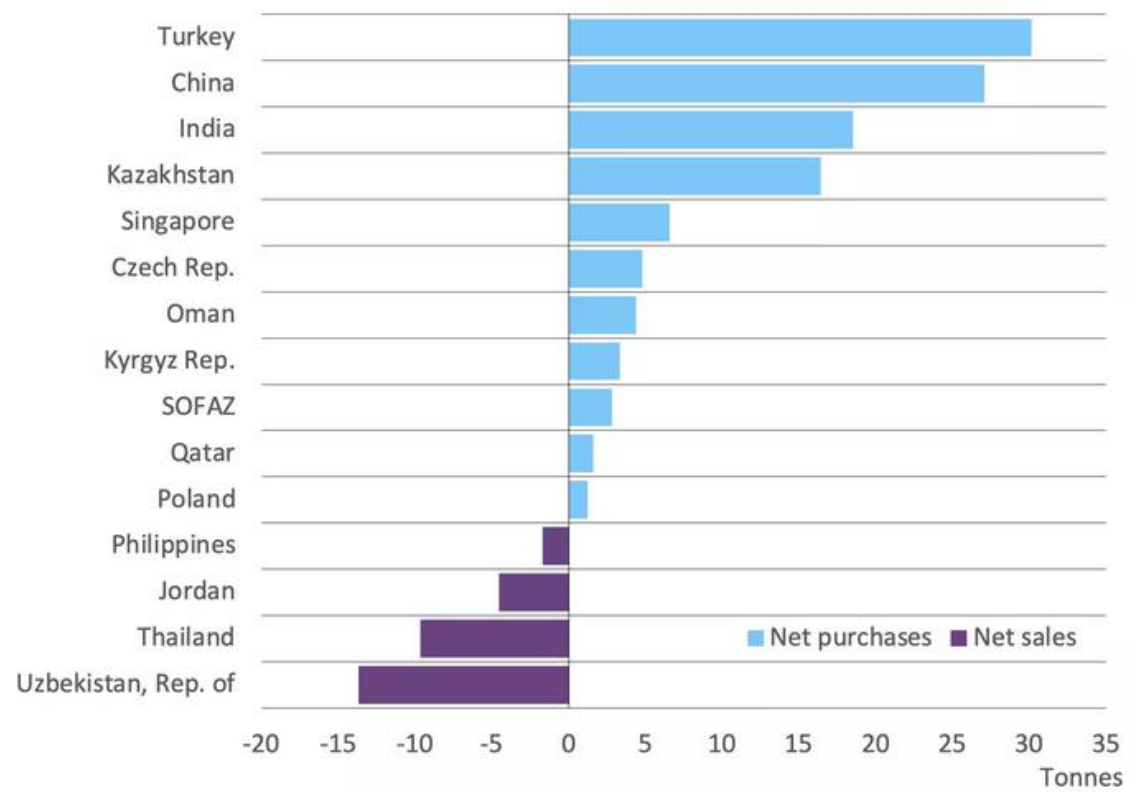


# Rezerwy złota w bankach centralnych (07.06.2024)

Country	Region	FX Reserves	Total Reserve	Gold Reserves Tonnes	Gold Reserves Millions	Holdings %
USA	North America	232761,25	811811,4	8133,46	579050,15	71,33
Germany	Western Europe	99591,64	338254,28	3352,31	238662,64	70,56
Italy	Western Europe	83849,2	258404,2	2451,84	174555	67,55
France	Western Europe	79374,78	252866,89	2436,91	173492,11	68,61
Russian Federation	Central and Eastern Europe	424146,08	590222,33	2332,74	166076,25	28,14
China	East Asia	3308705	3469776,82	2262,45	161071,82	4,64
Switzerland	Western Europe	794931,41	864426,87	1040	69495,46	8,04
Japan	East Asia	1230377,14	1290604,98	845,97	60227,84	4,67
India	South Asia	593423	651950,34	822,09	58527,34	8,98
Netherlands	Western Europe	28505,59	72108,36	612,45	43602,77	60,47
Turkey	Central and Eastern Europe	0	40601,81	570,3	40601,81	100
Taiwan, China	East Asia	570595	598819,67	422,38	28224,67	4,71
Portugal	Western Europe	9939,24	37180,18	382,63	27240,93	73,27
Poland	Central and Eastern Europe	176924,09	202545,84	359,89	25621,75	12,65



### Year-to-date changes by country





# Dlaczego BC kupują złoto?

- Dywersyfikacja ryzyka (głównie w krajach emerging markets)
- Zabezpieczenie przed inflacją
- Wspieranie stabilności na rynkach i ekonomicznego rozwoju (złoto jako narzędzie do kontrolowania wielkości i prędkości tempa wzrostu rynku).



Ocena bieżącej sytuacji ekonomicznej – październik 2023



Udostępni



Rzecznik  
Finansowy  
www.rf.gov.pl



*Dbamy o wartość polskiego pieniądza*



WIĘCEJ FILMÓW



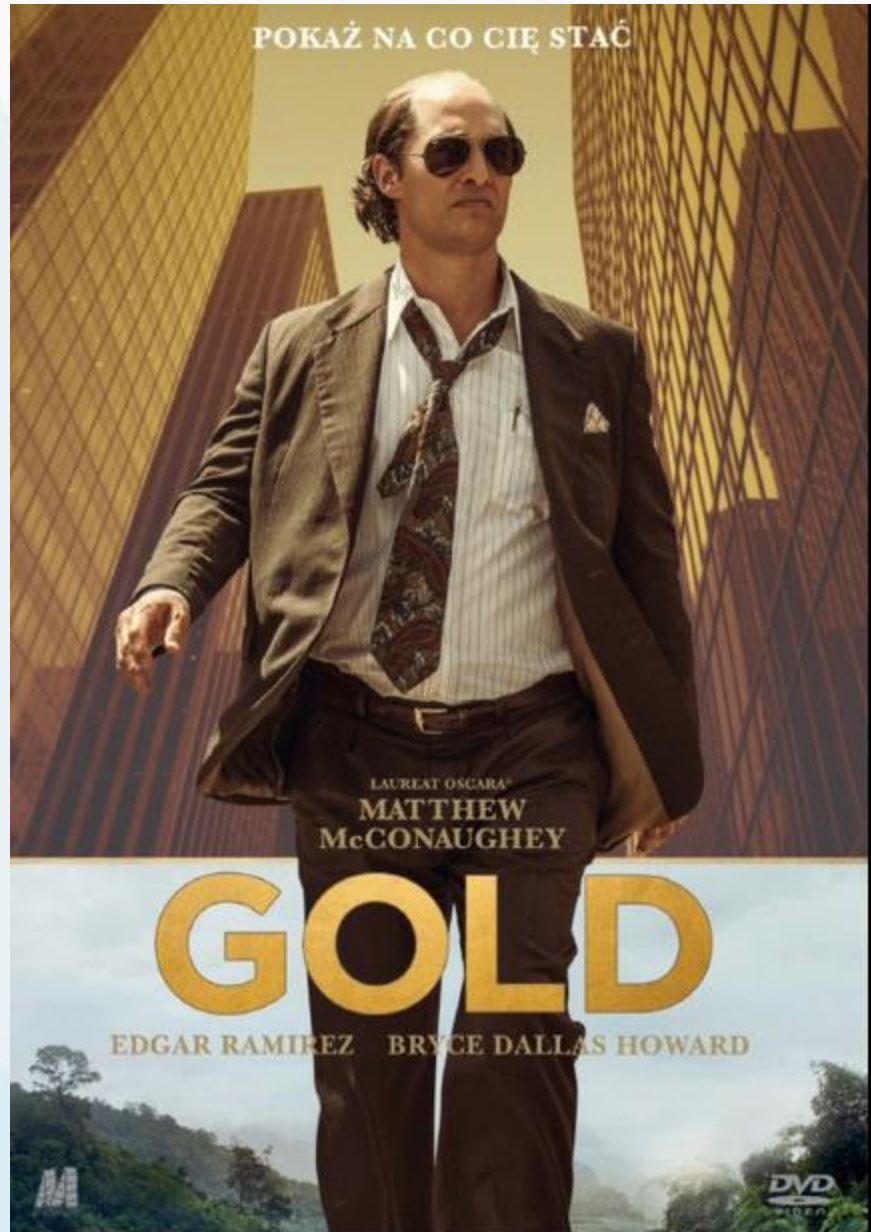
1:50:05 / 2:19:01



YouTube



<https://www.obserwatorfinansowy.pl/bez-kategorii/rotator/transmisja-konferencji-prezesa-nbp-prof-adama-glapińskiego-5-10-2023-r/>





Rzecznik  
Finansowy

[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)

## Pytania i odpowiedzi



[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)



[biuro@rf.gov.pl](mailto:biuro@rf.gov.pl)



[facebook.com/RzecznikFinansowy](https://facebook.com/RzecznikFinansowy)



Rzecznik  
Finansowy

[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)

# DZIĘKUJEMY PAŃSTWU ZA UDZIAŁ W NASZYM SPOTKANIU



[www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl)



[biuro@rf.gov.pl](mailto:biuro@rf.gov.pl)



[facebook.com/RzecznikFinansowy](https://facebook.com/RzecznikFinansowy)