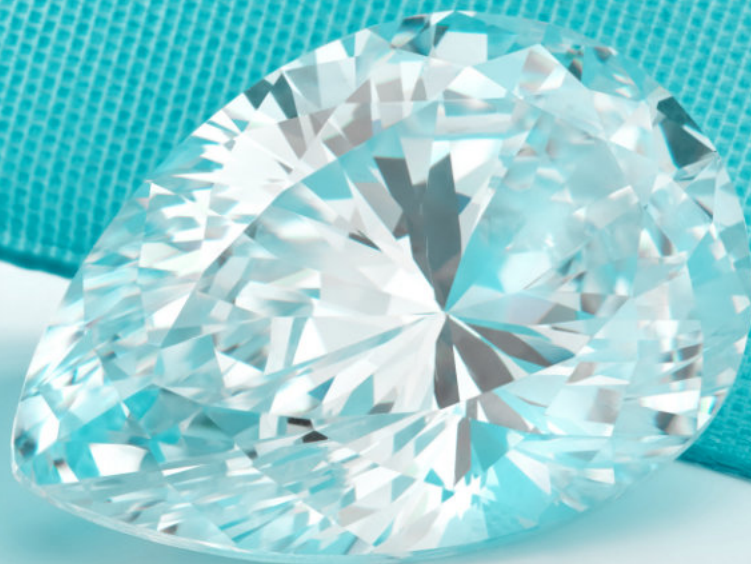


RYNEK DIAMENTÓW BEZBARWNYCH

PODSUMOWANIE 1 KWARTAŁU 2023 ROKU



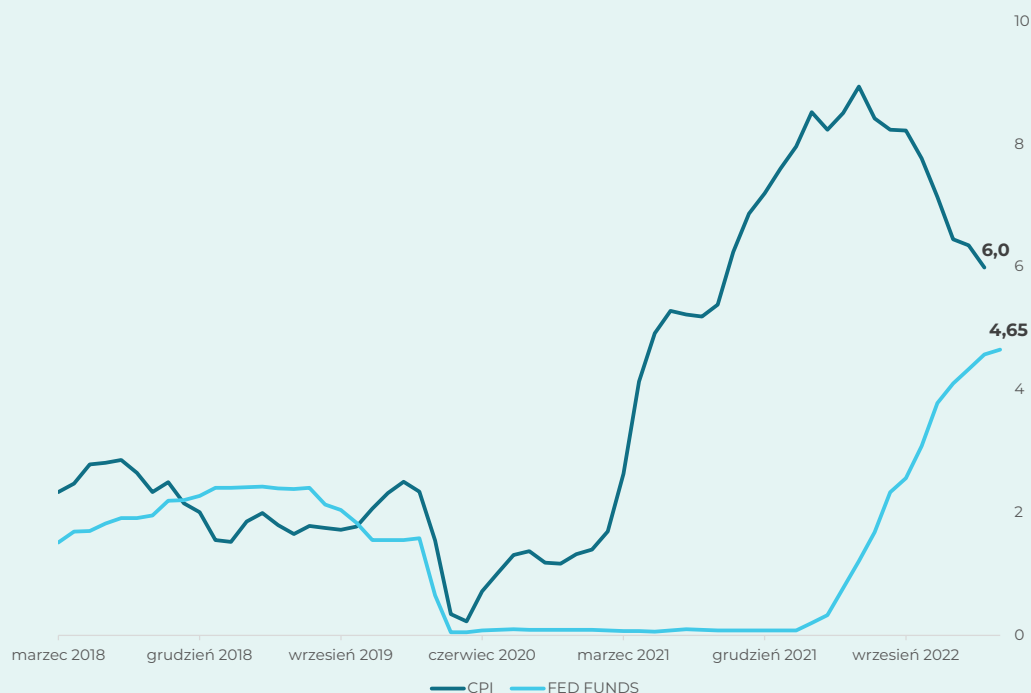
Warunki gospodarcze w USA

W pierwszym kwartale 2023 roku rynek diamentów próbował się odbudowywać, ale stabilizacji przeszkodził głównie mini kryzys bankowy, który rozpoczął się w USA. Później przelał się na Europę, dotykając najbardziej szwajcarskie banki. Wiele jednak wskazuje, że szybkie działanie amerykańskich regulatorów i przejęcie aktywów upadłych banków przez inne banki zażegna kryzys.

Konsekwencje wywołane kryzysem bankowym:

- Spowolnienie podwyżek stóp procentowych przez Fed (w marcu, podwyżka stóp o 25 zamiast oczekiwanych 50 pb.).
- Zaostrzenie kryteriów kredytowych.
- Oczekiwana szybsza dynamika spadku inflacji.

Wykres 1. Inflacja CPI w USA i główna stopa Fed



Źródło: FRED

W okresie pandemii, gdy Amerykanie ograniczali konsumpcję, a z rządu płynęły hojne dotacje, stopa oszczędności wzrosła do ekstremalnych jak na USA poziomów, ale już zeszły rok przyniósł nie tylko normalizację, ale i spadek stopy oszczędności. Pozytywne jest to, że jednak w 2023 roku stopa oszczędności przestała już spadać, a nawet lekko się podnosi. Im większe możliwości amerykańskich konsumentów generujących największy popyt na diamenty, tym lepiej dla rynku diamentów.

Wykres 2. Poziom oszczędności konsumentów w USA (w relacji do dochodu)



Źródło: FRED

W pierwszym kwartale popyt na diamenty koncentrował się wokół mniejszych diamentów. Indeks RAPI dla diamentów 0,3-karatowych w styczniu i lutym rósł po ponad 3%, a w trudnym dla rynku marcu o 1,4%. Łącznie w całym pierwszym kwartale indeks wzrósł o 8,2%. Na większych diamentach sytuacja wskazywała na przewagę podaży, szczególnie w marcu, kiedy spadki zintensyfikowały się i wyrwały rynek z marazmu. Biorąc jednak pod uwagę wspomnianego „czarnego łabędzia”, czyli kłopoty sektora bankowego i chwilę paniki na rynkach, można przyjąć, że marcowe spadki miały podłoże mniej fundamentalne.

Na horyzoncie pojawiają się czynniki mogące sprzyjać popytowi na diamenty.

Sankcje na Rosję – kontynuacja rozmów, precyzowanie celów

Widać już, że konflikt przeradza się w powolną wojnę na wyniszczenie i może jeszcze trwać bardzo długo. W przypadku Rosji mowa jest przede wszystkim o wyniszczeniu gospodarczym, w czym pomagają międzynarodowe sankcje. Do tej pory rosyjskie diamenty nie były nimi szczelnie objęte. Trafiały do Indii, gdzie już jako oszlifowane diamenty pojawiały się bez problemu w Europie. W Azji mało kto pytał o ich pochodzenie, więc były tam łatwo dostępne.

W związku z tym sprzedaż Alrosa, w której 33% udziałów ma rosyjski skarb państwa i która odpowiada za ponad 30% światowej podaży diamentów, nie doznała spadku sprzedaży. Rosyjskie towary, takie jak ropa czy zboże, sprzedawane są znacznie poniżej ceny rynkowej, aby zachęcić kupujących do obchodzenia sankcji. Spekuluje się, że podobna sytuacja ma miejsce na rynku diamentów, co dodatkowo może wpływać na większą presję na ceny diamentów.

24 lutego 2023 r. minął rok od rosyjskiej inwazji na Ukrainę.



W marcu konkretne decyzje dalej nie zapadły, za to prowadzone były kolejne rozmowy na szczeblu grupy G7 (USA, Kanada, Japonia, Francja, Niemcy, Włochy i Wielka Brytania) oraz między USA a UE. Wygląda na to, że rozmowy idą w dobrym kierunku. Identyfikuje się potrzebę wprowadzenia systemu do śledzenia pochodzenia rosyjskich diamentów, dyskutuje się o zaangażowaniu w to technologii blockchain. Być może przełom nastąpi w maju.

Deklaracje pochodzenia dla diamentów

W połowie maja, podczas spotkania G7, może zostać ogłoszona konieczność deklarowania przy sprzedaży oszlifowanych diamentów, że nie zostały wydobyte w Rosji lub innym kraju objętym sankcjami. Ma to zapobiegać udzielaniu pomocy przy sprzedaży rosyjskich diamentów. Sankcje mogą dotyczyć również diamentów wydobytych w Birmie, która również jest objęta amerykańskimi sankcjami od 2021 r. Stosować mają to państwa grupy G7, ale może też obejmować całą UE (zwana jest „ósmym członkiem G7”). Byłaby to znacząca zmiana i konkretne działanie regulujące i ograniczające obecność rosyjskich diamentów na rynku.

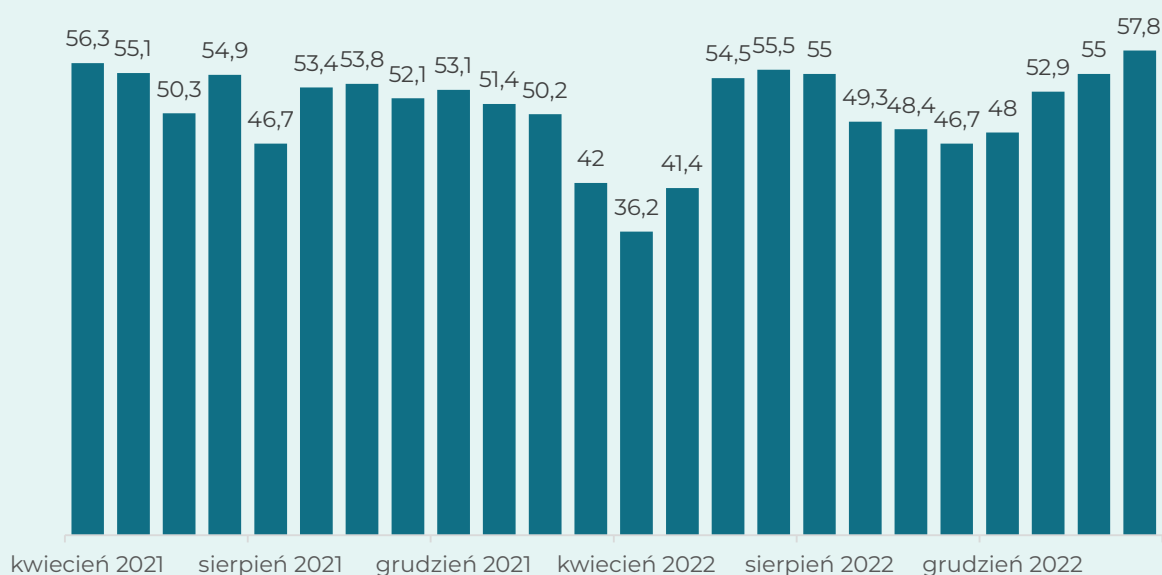
Rynek od kilku kwartałów jednak próbuje regulować się również sam. Ma to miejsce m.in. w przypadku polskich klientów, którzy coraz częściej pytają o źródło pochodzenia diamentów i nie chcą kupować tych wydobytych w Rosji. Jest to dla nich bardzo ważny czynnik, który firmy sprzedające diamenty muszą brać pod uwagę i takie informacje o źródle pochodzenia dostarczać. Polska jest jednak mocno zaangażowana w pomoc Ukrainie i poczucie solidarności społecznej w naszym kraju pewnie jest wyższe niż w większości krajów UE.



Odrodzenie sektora usług w Chinach

Chiny są drugim po USA najważniejszym rynkiem sprzedaży diamentów. Przez lata pandemii i restrykcji covidowych popyt na dobra luksusowe w Chinach, w tym diamenty, mocno się zmniejszył. Sytuacja jednak powoli wraca do normy. W marcu indeks PMI dla chińskiego sektora usług wyraźnie odbił i jest to już trwalsza tendencja, bo dołek na poziomie 45,7 pkt miał miejsce w listopadzie 2022 r. Poziom poniżej 50 pkt oznacza kurczenie się sektora usług, powyżej 50 pkt jego rozwój. Od listopada indeks ten konsekwentnie pnie się w górę, obecnie osiągając poziom 57,8 pkt. Przewidywano dużo wolniejszą odbudowę sektora. Pokazuje to powrót optymizmu do chińskich przedsiębiorców.

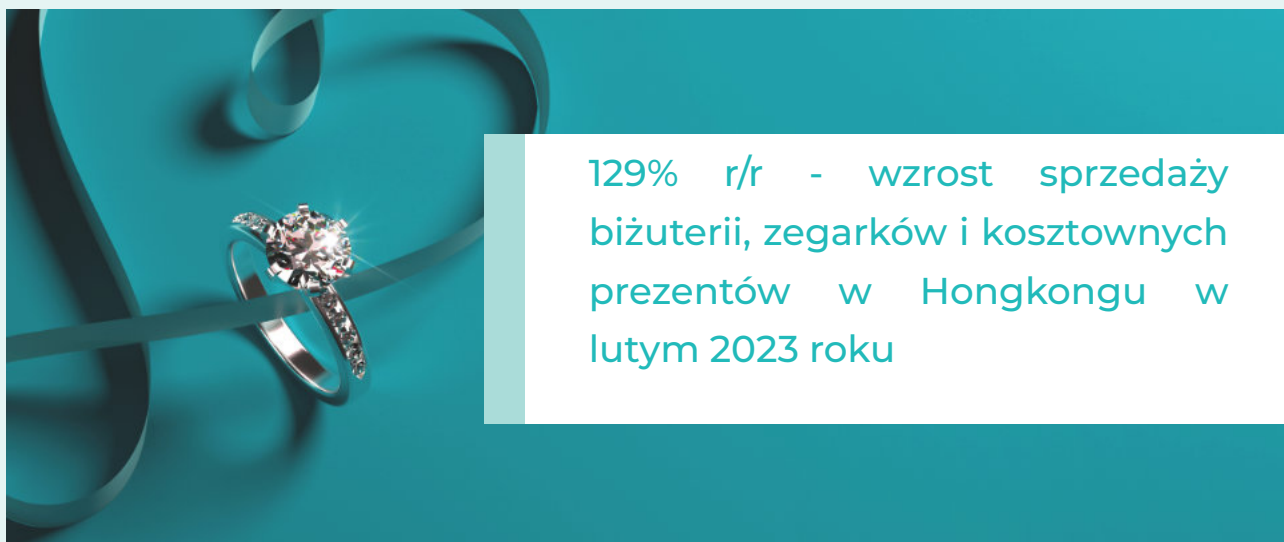
Wykres 3. Indeks PMI dla sektora usług w Chinach



Źródło: Macronext

Dobra luksusowe znów pożądane w Chinach

Dobrze wygląda też odrodzenie sprzedaży dóbr luksusowych. Wg danych za luty w Hongkongu sprzedaż detaliczna osiągnęła najwyższy poziom od 3 lat, wspierana powrotem turystyki po postcovidowym otwarciu gospodarki. Wzrost sprzedaży wyniósł 31% r/r, ale już sprzedaż biżuterii, zegarków i kosztownych prezentów wzrosła aż o 129% r/r, osiągając wartość blisko 640 mln USD, czyli najwyższą miesięczną począwszy od stycznia 2020 r. Dane te wskazują na mocne odbicie sentymentu konsumenta, aczkolwiek trzeba też wspomnieć o niskiej zeszłorocznej bazie.



Sprzedaż biżuterii i zegarków od początku roku wzrosła o 63% r/r, co zbiega się ze znacznie większym ruchem turystycznym. W samym tylko lutym miasto to odwiedziło 1,5 mln turystów wobec niecałych 3 tys. rok temu. To dosyć jasny sygnał, że ludzie w Azji spragnieni są podróży i wydawania pieniędzy także na dobra luksusowe, czego mocno odmawiali sobie podczas pandemicznego zamknięcia. Współgra to także z rosnącymi cenami małych diamentów, właśnie napędzanych popytem z Chin.

Rapnet Diamond Index (RAPI)

Po trudnym 2022 roku, gdy aktywność konsumentów ograniczały podwyżki stóp procentowych, wysoka i rosnąca inflacja oraz niepewność spowodowana wybuchem wojny w Ukrainie, początek 2023 roku przyniósł stabilizację. Na rynku diamentów odnotowano wyhamowanie spadków, które w styczniu i lutym były niewielkie. Indeks diamentów o masie 0,3 karata nawet dynamicznie rósł. Dopiero marzec i kryzys bankowy spowodowały wzrost niepewności i większe spadki cen diamentów o masie od 0,5 karata. W efekcie w 1 kwartale 2023 roku indeks RAPI dla diamentów 0,5-karatowych spadł o 1,5%, dla diamentów 3-karatowych o 1,9%, a dla diamentów 1-karatowych najmocniej, bo o 2,6%.

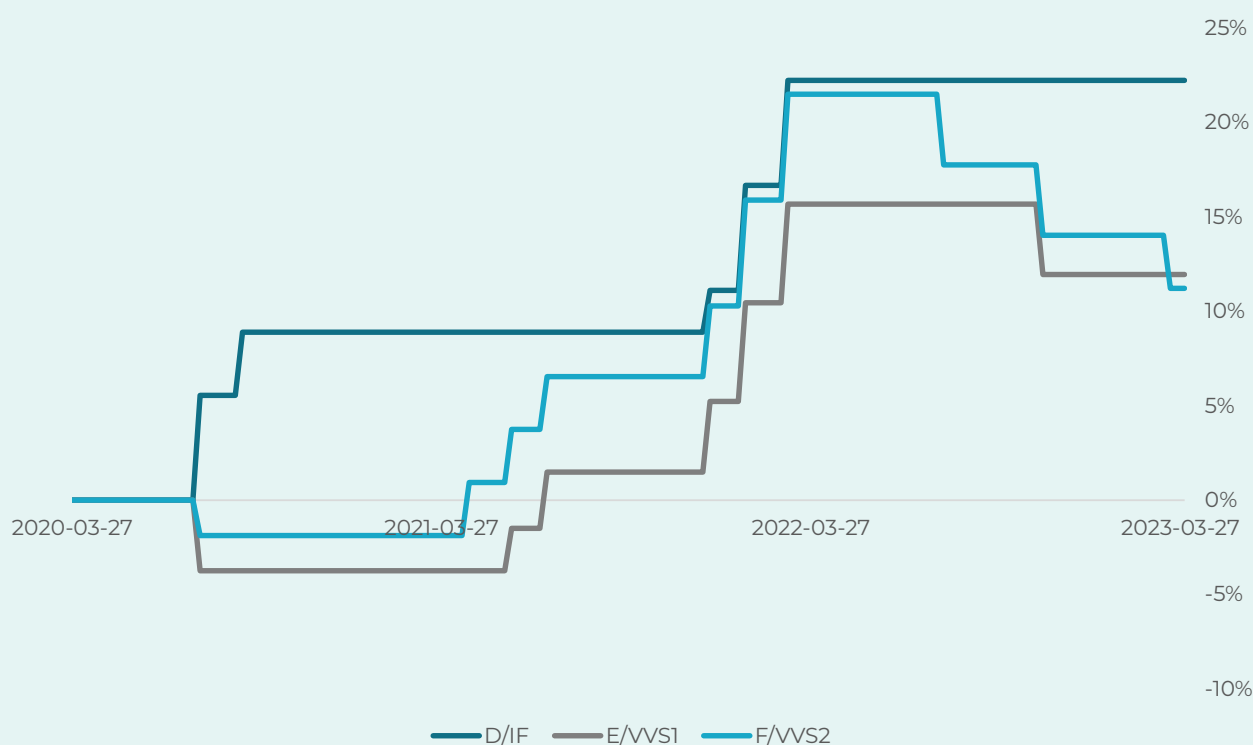
Ciekawie wygląda za to sytuacja na rynku najmniejszych diamentów. W styczniu i lutym ich ceny rosły o ponad 3%, a w marcu wzrost ten spowolnił do 1,4%. W całym 1 kwartale 2023 roku indeks dla diamentów 0,3-karatowych wzrósł o 8,2%. Wzrost popytu na mniejsze diamenty w Chinach, potwierdzony ostatnimi danymi o sprzedaży biżuterii w Hongkongu koresponduje z niskim stanem zapasów mniejszych diamentów. Odwrotna sytuacja jest na rynku większych diamentów, gdzie zapasy utrzymują się na poziomach wyższych niż przed pandemią i to powoduje presję na ich ceny.

8,2% - wzrost indeksu RAPI 0,3-karatowych brylantów w I kw. 2023

Rapaport

Raz w tygodniu, w piątek o północy czasu wschodnioamerykańskiego (GMT-5) publikowany jest cennik Rapaport. Znajdują się w nim ceny ofertowe diamentów bezbarwnych. Jest to doskonałe źródło informacji o aktualnie panujących cenach rynkowych diamentów.

Wykres 4. Rapaport Diamond Index dla wybranych 1-karatowych brylantów od 31 marca 2020 do 31 marca 2023



Źródło: Rapaport

W ciągu pierwszego kwartału ceny konkretnych diamentów zmieniały się inaczej niż indeks RAPI. Dla 0,5-karatowych diamentów wzrost ceny widać było w diamentach bezbarwnych o kolorach od D do F i czystości IF oraz VVS1, a więc tych w parametrach. W przypadku diamentów 1-karatowych w parametrach lokacyjnych nie odnotowano zmiany ceny. Z kolei w przypadku cen ofertowych diamentów 3-karatowych w ogóle nie widzimy spadku ceny w 1 kwartale, podczas gdy indeks RAPI dla 3-karatowych diamentów spadł o 1,9%.

Tabela 1. Zmiana 1-karatowych brylantów od 31 marca 2020 do 31 marca 2023

3 lata	IF	VVS1	VVS2	VS1	VS2
D	22%	10%	1%	2%	-1%
E	16%	12%	9%	5%	1%
F	17%	14%	11%	4%	1%
G	14%	13%	13%	9%	2%
H	14%	15%	12%	8%	3%

Źródło: Rapaport

IDEX

Drugim obok RAPI popularnym indeksem śledzącym zmiany cen diamentów bezbarwnych jest indeks IDEX. Od indeksu RAPI odróżnia go bardziej zróżnicowany skład. Indeks IDEX jest aktualizowany co godzinę i dostępny publicznie.

W 1 kwartale 2023 roku indeks IDEX zachowywał się gorzej od indeksu RAPI. Zagregowany indeks obniżył się o 2,8%, przy czym różnice w poszczególnych grupach były spore. Indeks IDEX diamentów 0,5-karatowych o szlifie brylantowym spadł o 2,3%, a indeks diamentów 1-karatowych spadł aż o 3,6%. W obu tych przypadkach zwraca uwagę większy spadek niż w przypadku indeksu RAPI. Z kolei indeks IDEX diamentów 3-karatowych o szlifie brylantowym wzrósł o 0,44%.

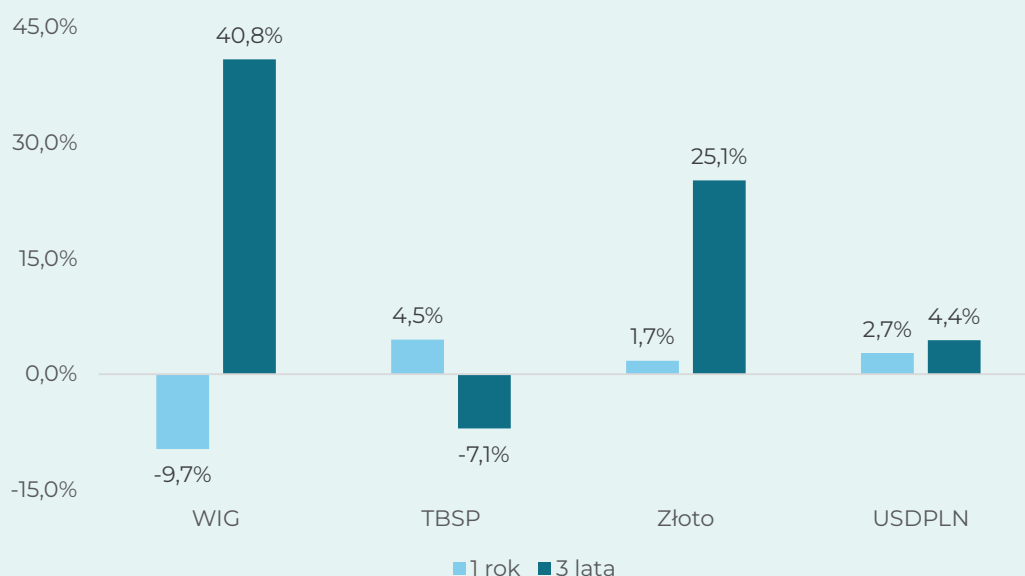


Diamenty na tle innych aktywów

Pierwsze 3 miesiące 2023 roku przyniosły dodatnie stopy zwrotu na rynkach akcji i obligacji, aczkolwiek wciąż przy wysokiej zmienności, szczególnie w marcu na rynku akcji, w które uderzyła informacja o kłopotach amerykańskich banków. W Polsce indeks WIG jest mocno zależny od sektora bankowego. Stopa zwrotu z indeksu WIG w 1 kwartale 2023 r. wyniosła 2%, ale w samym marcu już była ujemna (-2,7%). Lepiej zachowywały się za to obligacje skarbowe – indeks TBSP wzrósł o 4,6%, napędzany spadkiem WIBOR-ów, wygaszeniem podwyżek stóp procentowych i zmniejszeniem premii za ryzyko dla Polski. W tle jednak cały czas jest wysokie ryzyko polityczne i brak odblokowania środków z KPO, co cały czas trzyma kurs EUR/PLN na relatywnie wysokim poziomie w okolicy 4,70.

Dobrze wyglądało złoto, i to już drugi kwartał z rzędu. W 1 kwartale 2023 roku cena złota wzrosła o 8%, zbliżając się do 2000 USD za uncję. Zwykle tak jest, że w momentach większej niechęci do ryzyka złoto traktowane jest jako bezpieczne schronienie. Podobnie, tyle że w sposób bardziej zróżnicowany, mogą być postrzegane diamenty. W przypadku tego rynku jednak bardzo duże znaczenie ma wybór konkretnych diamentów. Różnorodność stóp zwrotu diamentów o różnej wadze i czystości w 1 kwartale doskonale to oddaje.

Wykres 5. Stopa zwrotu wybranych aktywów



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ze stooq.pl

Podsumowanie

Po słabym 2022 roku, 1 kwartał bieżącego roku, wyjmując marzec, przyniósł stabilizację cen większych diamentów. W dalszej części roku, kluczowe będzie podjęcie decyzji o realnych sankcjach na rosyjskie nieoszlifowane diamenty. Trwające na ten temat dyskusje i planowane na maj spotkanie G7 wskazują, że szanse na skuteczne sankcje i uderzenie w przychody rosyjskiej Alrosy są wysoce prawdopodobne.

Odrodzenie chińskiej gospodarki postępuje, a indeks PMI dla usług z Państwa Środka od początku roku jest na wyraźnie wzrostowej trajektorii. Dane z Hongkongu wskazują też na mocną poprawę sprzedaży detalicznej, w tym w szczególności w segmencie biżuterii i zegarków. Wysoki popyt z Chin koncentruje się głównie na mniejszych diamentach, co widać we wzrostach indeksu RAPI dla 0,3-karatowych diamentów o 8,2% w 1 kwartale oraz we wzrostach cen wybranych mniejszych diamentów w cennikach ofertowych Rapaport.

Najnowsze analizy i publikacje zespołu 301 Carats

Najważniejsze informacje o diamentach znajdują się w bazie edukacyjnej <https://301carats.com/pages/centrum-wiedzy>.





POROZMAWIAJMY W BIURZE DIAMENTOWYM

POZNAŃ

ul. Wroniecka 24, 61-740, Polska

SZCZECIN

ul. Śląska 43A, 70-431, Polska

**Umów spotkanie z naszym
Ekspertem ds. Diamentów**

+48 571 396 395

contact@301carats.com

www.301carats.com