

**301 CARATS**  
House of Diamonds

# **RYNEK DIAMENTÓW BEZBARWNYCH**

Podsumowanie I półrocza 2023 roku



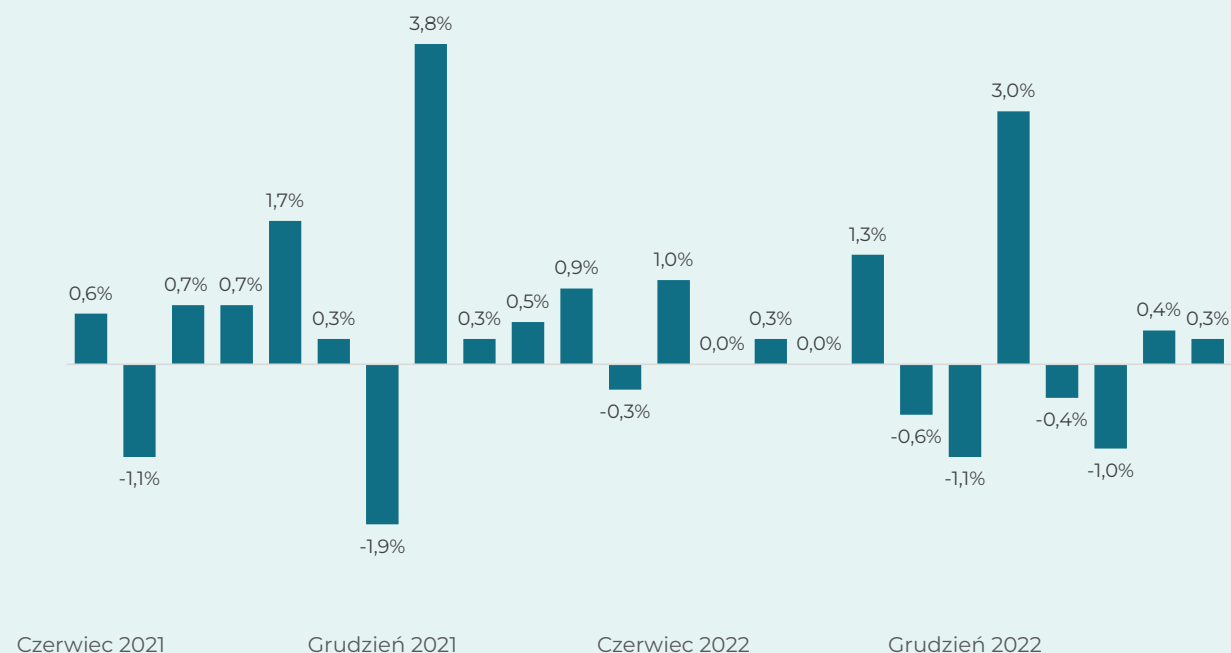


Po próbie stabilizacji rynku diamentów z I kwartału tego roku niewiele już zostało. II kwartał przyniósł pogłębienie spadków cen większych i korektę cen małych diamentów. Na drodze odbudowywania się popytu w marcu stanął kryzys bankowy, a gdy on się skończył (dosyć szybko to nastąpiło) pojawiły się obawy o sytuację amerykańskiego konsumenta.

Zapraszamy do podsumowania I półrocza 2023 roku na rynku diamentów bezbarwnych.

# Sytuacja amerykańskiego oraz chińskiego konsumenta

Wykres 1. Sprzedaż detaliczna w USA w ujęciu miesiąc do miesiąca.



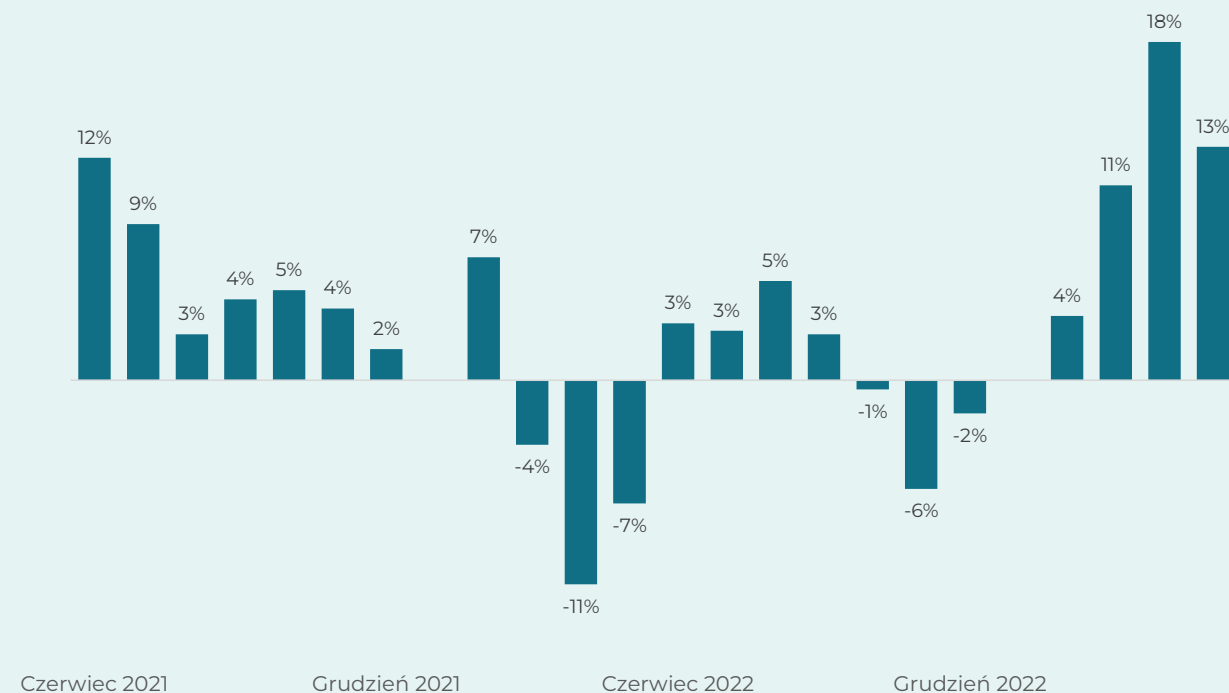
Źródło: Macronext.com

Mimo silnego rynku pracy i coraz większej liczbie opracowań analitycznych zakładających scenariusz „miękkiego lądowania” amerykańskiej gospodarki (tzn. uniknięcia recesji), nie odbija się to pozytywnie na wzroście aktywności konsumpcyjnej Amerykanów. W tym roku tylko w styczniu sprzedaż detaliczna mocno wzrosła, a kolejne miesiące przyniosły albo jej spadek, albo tylko minimalny wzrost.

Taki rozwój wydarzeń można przypisać odpowiedniej polityce Rezerwy Federalnej. W przeciwieństwie np. do RPP Fed prowadzi dobrą politykę zakotwiczenia oczekiwań inflacyjnych. Mimo przerwy w podwyżkach stóp procentowych w czerwcu cały czas jest podkreślana konieczność doprowadzenia inflacji do celu (czyli ok. 2,5% r/r), co sugeruje dalsze podwyżki stóp i zmniejsza skłonność Amerykanów do konsumpcji i zaciągania zobowiązań.

Więcej też spodziewano się po rynku chińskim. Co prawda dane o sprzedaży detalicznej w ujęciu rocznym wyglądają na pierwszy rzut oka dobrze.

## Wykres 2. Sprzedaż detaliczna w Chinach w ujęciu rocznym.



Źródło: Macronext.com

Warto jednak pamiętać, że wzrosty sprzedaży są z niskiej bazy, bowiem rok temu chińska gospodarka pogrążona była w całościowym lockdownie. Natomiast po jej otwarciu raczej mówi się o rozczarowaniu w aktywności przemysłowej i konsumpcyjnej. Być może sytuację odmieni planowany przez chiński rząd stymulus fiskalny, z czym nadzieje wiąże już rynek kapitałowy. Może to być temat na poprawę sytuacji konsumenta chińskiego w drugiej połowie roku.

W związku ze słabym popytem, jubilerzy nie odbudowują zapasów. Widząc też spadkowy trend w cenach diamentów, wolą poczekać albo kupować towar tylko na bieżące potrzeby. Swoje robi też rosnący rynek diamentów laboratoryjnych. Konkurencja z ich strony powoduje presję zwłaszcza na ceny diamentów w gorszych parametrach. Jubilerzy w USA dostrzegają, że konsumenci zamiast diamentów naturalnych w czystości I, wybierają diamenty laboratoryjne w czystości VVS, czy VS.

Jeszcze 1-2 lata temu nie było mowy o kanibalizacji rynku, a teraz widać, że diamenty naturalne o bardzo słabej jakości, wypierane są przez diamenty laboratoryjne w lepszej jakości. To dotyczy tylko diamentów naturalnych o bardzo słabej jakości. Na ceny, czy popyt na diamenty naturalne w najwyższej jakości diamenty laboratoryjne nie mają znaczącego wpływu.



# Umowa De Beers z Botswaną w końcu przedłużona

Po negocjacjach, których długość liczy się w latach, w końcu De Beers zawarło porozumienie z rządem Botswany w sprawie umowy sprzedaży diamentów (10-letnia) oraz eksploatacji kopalni (35-letnia). Porozumienie to zakłada, że Debswana, czyli joint venture De Beers i rządu Botswany, będzie przekazywać do Okavango Diamond Company (czyli firmy dystrybucyjnej, której właścicielem jest rząd Botswany) początkowo 30% swojej produkcji. Ma to rosnać stopniowo aż do 50% w okresie trwania 10-letniej umowy dystrybucyjnej. Taki poziom od razu chciał uzyskać rząd Botswany. W poprzedniej umowie było to z kolei 25%. Poza głównymi warunkami, De Beers zobowiązał się do inwestycji w ramach powołanego Diamonds for Development Fund – przekazania z góry ok. 75 mln USD oraz zobowiązał się do zainwestowania kolejnych 750 mln USD przez 10 lat. Ma to na celu utrzymaniu pozycji lidera na rynku oraz kreację tysięcy miejsc pracy.



# Podsumowanie targów w Las Vegas

Zakończone na początku czerwca targi w Las Vegas nie rozruszały rynku diamentów, który pozostawał pod presją zarówno w maju, jak i czerwcu. Oczekiwania rynku jednak i tak były stonowane przez ogólną niepewność co do sytuacji gospodarczej w USA i Chinach. Przede wszystkim dotyka ona klasę średnią, dlatego też widać słabnący popyt na diamenty o masie od 1 do 3 karatów i te o słabszej czystości, które są kanibalizowane przez diamenty laboratoryjne. Warto tu jednak nadmienić, że część kupujących wcześniej diamenty laboratoryjne, na skutek obecnego spadku ich cen, poniosła straty i z ostrożnością podchodzą do tego rynku.

*Duży popyt obserwowany był w grupie największych diamentów.*

Duży popyt obserwowany był w grupie największych diamentów. Najbogatsi klienci nie zostali poszkodowani przez inflację. Dodatkowo spory był również popyt na dobrej jakości małe diamenty, mogące być użyte w wysokiej jakości biżuterii. Poszukiwane też były wysokiej jakości diamenty w fantazyjnych kształtach, których podaż była ograniczona. Kupujący mieli bardziej sprecyzowane zamówienia, szczególnie diamentów o fantazyjnych kształtach. Nie obserwowano większego uzupełniania zapasów.

Generalnie jednak wrażenie po targach, właściwie pierwszych normalnych po pandemii, było dobre, biorąc też pod uwagę problemy rynku diamentów i niskie oczekiwania. Podkreślano znaczenie targów dla przyszłego rozwoju biznesu bardziej niż dopinanie bieżących transakcji.

## Małe diamenty mocniejsze od dużych

W piątym cyklu tego roku sprzedaż diamentów w De Beers spadła o 32% r/r, do 450 mln USD i o 6% w stosunku do czwartego cyklu tego roku, na skutek osłabienia popytu i spadku cen większych diamentów. Podczas spotkania z kupującymi (tzw. sights) De Beers obniżył ceny diamentów o 5-10%, szczególnie dla diamentów 2-karatowych oraz w niewielkim stopniu z kategorii 1-1,5 karata. Wyjaśnia się to sytuacją konsumenta w USA oraz zastojem w liczbie zaręczyn (niższy popyt na pierścionki zaręczynowe).

*De Beers obniżył o 5-10% ceny nieoszlifowanych diamentów*

Zdecydowanie lepsza sytuacja była na rynku mniejszych nieoszlifowanych diamentów o masie poniżej 0,75 ct. Było to związane z wysokim popytem z fabryk indyjskich, kiedy to pracownicy wrócili z wakacji. Aby utrzymać pracowników i produkcję na poziomie, chociaż połowy mocy, w obliczu spadku popytu na oszlifowane diamenty, indyjskie fabryki muszą zaopatrywać się w tanie diamenty. Kupując nieoszlifowane diamenty o mniejszej masie, realizują tanie dostawy surowca, z racji tego, że diamenty o niższej masie są sumarycznie tańsze od dużych diamentów. Gwarantuje to prace indyjskich fabryk, chociaż na połowę dostępnych mocy produkcyjnych, a tym samym zatrzymanie pracowników.

## Dobra sprzedaż biżuterii w Hongkongu

Chow Tai Fook, prywatny konglomerat zajmujący się m.in. sprzedażą biżuterii, podał dobre dane sprzedażowe za okres kwiecień – maj 2023, co nieco lepiej nastraja do perspektyw popytu biżuteryjnego zwłaszcza w Hongkongu i Makao, gdzie ruch turystyczny jest duży. W związku z napływem turystów sprzedaż w tych dwóch lokalizacjach zwiększyła się o 65% r/r, podczas gdy w kontynentalnej części Chin poszła w górę o 32% r/r.

*65% r/r wzrost sprzedaży biżuterii w Hongkongu i Makao*

# Wagnerowcy z sankcjami

Próba puczu w Rosji skończyła się tak szybko, jak się zaczęła. Za to przypomniła ona o zagrożeniu związanym z istnieniem Grupy Wagnera i źródłami jej finansowania. Grupa ta aktywnie, poza Ukrainą, działa też w Afryce. W związku z tym rząd USA nałożył sankcje na podmioty gospodarcze i indywidualne osoby z rynku złota i diamentów z Republiki Środkowoafrykańskiej, Zjednoczonych Emiratów Arabskich oraz Rosji, celem ograniczenia finansowania Grupy Wagnera. To może być stosunkowo niewielka część światowego handlu diamentami, jednak pokazuje zaostrożące się stanowisko USA.

USA razem z Wielką Brytanią wprowadziło sankcje na diamenty sprowadzane bezpośrednio z Rosji, ale wydobyte w Rosji i szlifowane w innym państwie mogą dalej docierać na ich rynki. Tematem sankcji dla rynku diamentów zajmowano się podczas ostatniego spotkania grupy G7, ale dalej dyskutowany jest sposób wprowadzenia efektywnego śledzenia pochodzenia diamentów. W tym wypadku nie może być użyty Proces Kimberley, gdyż dotyczy on grup rebelianckich, a nie działań międzypaństwowych. G7 nie może też działać jako blok, a więc wdrożenie sankcji będzie już zależało od możliwości i woli poszczególnych państw. Z jednej strony to ogranicza wielkość i wpływ sankcji na rynek (gdyż nie będzie skumulowanego działania kilku państw), z drugiej jednak strony poszczególne państwa mogą działać szybciej i wydajniej niż cały blok G7. Poszczególne państwa G7 i przedstawiciele ich przemysłu związanego z diamentami prawdopodobnie rozmawiali o szczegółach sankcji podczas ostatniego show w Las Vegas. Temat szczelniejszych sankcji pozostaje w grze.



## Rapnet Diamond Index (RAPI)

O ile w I kwartale 2023 r. spadki cen diamentów były jeszcze niewielkie, tak w drugim kwartale przyspieszyły. W obliczu wysokich stóp zwrotu na akcjach i przy tendencjach spadku inflacji w największych gospodarkach świata, aktywa takie jak złoto czy diamenty znalazły się w defensywie.

Potwierdzają to indeksy RAPI. Do tej pory wysoki popyt na najmniejsze diamenty windował ich ceny, jednak sytuacja w II kwartale uległa zmianie i indeks RAPI dla diamentów 0,3-karatowych spadł o 2,2%, jednak i tak był to spadek najmniejszy, a z analizowanych indeksów tylko ten jest na plusie od początku roku, zyskując 6%. Widać jednak słabnięcie popytu na te diamenty, który wcześniej był napędzany przede wszystkim przez zakupy Chińczyków. Najbardziej od początku roku zachowują się ceny diamentów 0,5-karatowych, gdzie spadek sięga 10,2%, z czego 8,7% spadku miało miejsce w II kwartale. Spadek także wyraźnie pogłębił się dla indeksu cen diamentów 1-karatowych, gdzie wynik od początku roku to spadek o 8,4%, z czego 5,8% spadku przypada na II kwartał. Względnie dobrze na tym tle wyglądają ceny największych diamentów. Indeks RAPI dla diamentów 3-karatowych spadł o 4,9% od początku roku, z czego w II kwartale było to 3%.



# 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 tych diamentów.

W odróżnieniu od indeksu RAPI, który doskonale prezentuje sentyment na rynku cennik Rapaport, zawiera informacje o cenach ofertowych konkretnych diamentów. W opracowaniu znajdziemy informacje o cenach diamentów bezbarwnych od 0,03 karata do ponad 10 karatów, w kolorze od D do M oraz czystości z zakresu IF-I3.

W ciągu drugiego kwartału ceny konkretnych diamentów zmieniały się inaczej niż indeks RAPI. Dla 0,5-karatowych diamentów stabilne ceny widać było w diamentach bezbarwnych o kolorach od D do F i czystości IF, VVS1 oraz VVS2, a więc te o najlepszych parametrach.

**Tabela 1. Rapaport Diamond Index 0,5 ct**

0,5 ct	IF	VVS1	VVS2
D	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%
F	0,0%	0,0%	0,0%

Źródło: Rapaport

W przypadku diamentów 1-karatowych brak zmiany ceny widać było w diamentach bezbarwnych o kolorach od D do F i czystości IF, a więc także dla tych o najlepszych parametrach.

**Tabela 2. Rapaport Diamond Index 1 ct**

1 ct	IF	VVS1	VVS2
D	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	-2,7%	-2,3%
F	0,0%	-2,9%	-3,4%

Źródło: Rapaport

Z kolei w przypadku cen ofertowych diamentów 3-karatowych w ogóle nie widzimy spadku ceny w II kwartale dla większości parametrów.

**Tabela 3. Rapaport Diamond Index 3 ct**

3 ct	IF	VVS1	VVS2
D	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%
F	0,0%	0,0%	0,0%

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 II kwartale 2023 r. indeks IDEX zachowywał się tym razem lepiej od indeksu RAPI. Zagregowany indeks obniżył się o 3,5%, przy czym różnice w poszczególnych grupach nie były duże. Indeks IDEX diamentów 0,5-karatowych o szlifie brylantowym spadł o 4,5%, a indeks diamentów 1-karatowych spadł o 4,3%. Z kolei indeks IDEX diamentów 3-karatowych o szlifie brylantowym spadł o 3,4%. W przypadku diamentów 0,5 i 1-karatowych, spadki cen IDEX były dużo mniejsze niż RAPI, ale już przy diamentach 3-karatowych były to wartości zbliżone do tych z RAPI.

Diamenty, w odróżnieniu od złota nie są towarem jednorodnym posiadającym jedną cenę. Kombinacji cech, jakimi możemy scharakteryzować te kamienie szlachetne, są tysiące. Z tego powodu indeks cenowy diamentów jest średnią dla wielu różnych diamentów. Jak widać na przykładzie cen z Rapaport ceny niektórych diamentów, będą rosły mocniej, niż indeks, natomiast innych słabiej. Każdy diament jest inny i wymaga osobnego podejścia.

Indeks ułatwia określenie sentymentu na rynku tych wyjątkowych kamieni szlachetnych.



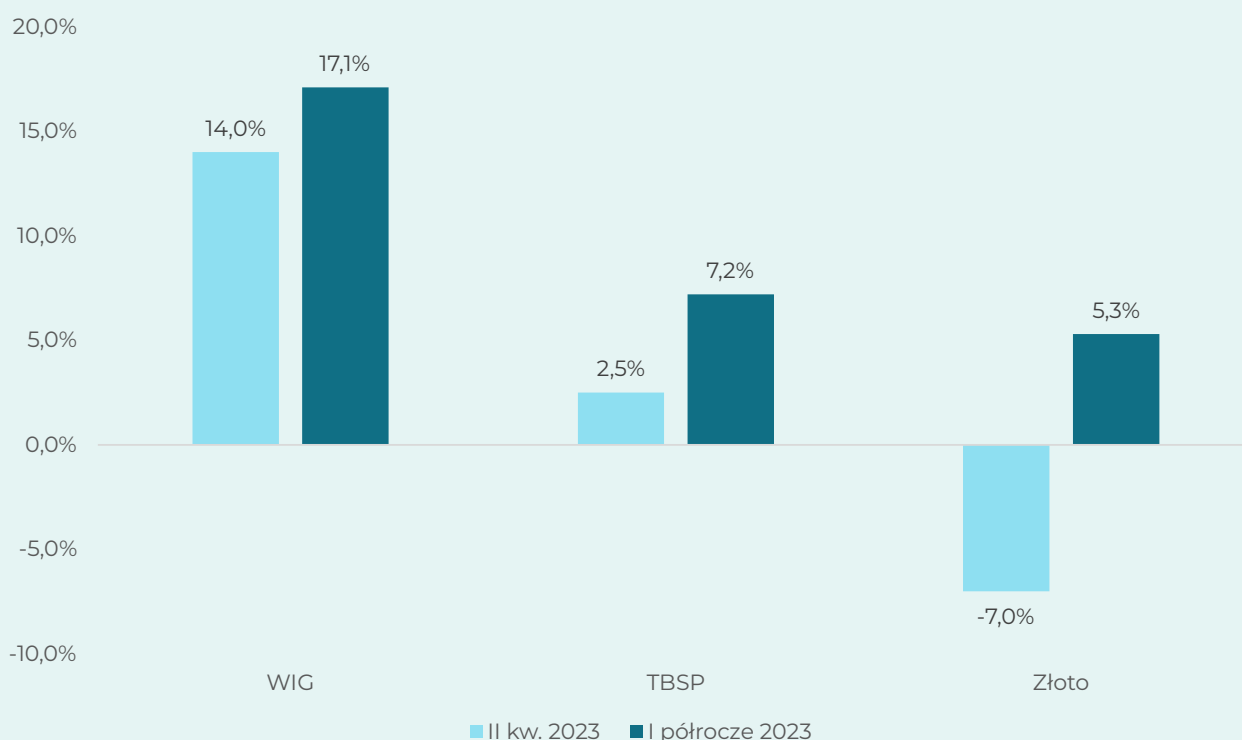
# Diamenty na tle innych aktywów

W II kwartale 2023 r. na dobre zagościła hossa na giełdach, a największym jej beneficjentem była amerykańska technologia. Boom na AI, w którym liderują amerykańskie spółki, spowodował wystrzał kursów największych spółek technologicznych w USA, co przełożyło się na wzrost indeksu NASDAQ100 o 15%. W Warszawie indeks WIG niewiele mu jednak ustąpił, bo w II kwartale zanotował wzrost o 14%. Tak dobry wynik to w dużej mierze zasługa odbicia w sektorze bankowym, gdzie w czerwcu wyjaśniła się sprawa kredytów frankowych. Rynek zna już w pełni ryzyko, a to pomaga w uwalnianiu potencjału banków, zwłaszcza że wyniki operacyjne sektora w II kwartale były świetne.

Spadająca mocniej od oczekiwań inflacja CPI w Polsce zdaje się kończyć temat potencjalnych podwyżek stóp procentowych, a w końcówce roku może otworzyć temat obniżek stóp. To dobre informacje dla cen obligacji skarbowych, których indeks TBSP wzrósł w II kwartale o 2,5%. Widoczne było też dalsze zmniejszanie premii za ryzyko dla Polski jako kraju blisko frontu wojennego.

Globalny spadek awersji do ryzyka odbił się negatywnie na cenie złota. O ile w I kwartale jego cena wzrosła o 8%, tak w II kwartale ten wzrost wymazała, spadając o 7%, znacznie poniżej ceny 2000 USD za uncję. Jest to w pewnej mierze skorelowane z ceną diamentów, które także są dobrym schronieniem na czas większej niepewności.

## Wykres 3. Stopy zwrotu wybranych aktywów w II kwartale 2023 roku.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ze stooq.pl

## Podsumowanie

Drugi kwartał był wyjątkowo trudny na rynku diamentów. Z jednej strony analitycy mówią o miękkim lądowaniu amerykańskiej gospodarki, z drugiej jednak amerykański konsument pozostaje ostrożny, a sprzedaż detaliczna rośnie w niezadowalającym tempie. Kapitał za to płynął do rynków akcji i obligacji, natomiast złoto i diamenty były w odwrocie. Chińskie ożywienie też jest niewystarczające, chociaż szansą tu jest mocna pozycja Hongkongu i Makao oraz planowane stymulusy fiskalne mające ruszyć gospodarkę na bardziej wzrostową trajektorię. Rynek diamentów pozostał niejednorodny – mocniejsze pozostają małe diamenty do 0,3 ct, a także duże, gdzie mniejsza jest konkurencja diamentów laboratoryjnych. W grupach diamentów 0,5, 1 i 3-karatowych indeks RAPI pokazał mocniejsze spadki. W cenach ofertowych Rapaport najmocniejsze są diamenty o najwyższych parametrach, gdzie nie ma konkurencji diamentów laboratoryjnych, a klientela jest z grupy ludzi bogatszych, mniej dotkniętych przez inflację.

# 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**

**SZCZECIN**

ul. Śląska 43A, 70-431, Polska

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

**+48 571 396 395**

[contact@301carats.com](mailto:contact@301carats.com)

[www.301carats.com](http://www.301carats.com)