



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA BŘEZEN 2016

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1284,30	16,175	1012,60	610,15
Datum	10. 3. 2016	18. 3. 2016	7. 3. 2016	22. 3. 2016
Nejnižší cena USD/oz	1207,70	14,730	930,60	501,50
Datum	25. 3. 2016	1. 3. 2016	2. 3. 2016	1. 3. 2016

Jestliže byl únor jedním z nejvíce turbulentních měsíců v meziročním srovnání, tak březen 2016 se může počítat mezi ty měsíce s mírnějším pohybem ceny - výjimkou tedy bylo palladium, které zaznamenalo jeden ze svých nejvyšších rozdílů mezi minimální a maximální cenou, a to přes 21 %. Zlato pak 6,3 %, stříbro 9,8 % a platina 8,8 %.

Důvodem hvězdného růstu palladia byly výsledky prodeje automobilů za měsíc únor. Kdy jednotlivé automobilové koncerny reportovaly úspěšné prodeje, a to především na americkém trhu. Ford prodal v meziročním srovnání o 20 %, Fiat Chrysler o 12 %, Honda o 13 %, Toyota o 5,2 % a Nissan o 11 % více automobilů než v minulém roce. Jediný koncern General Motors hlásí pokles o 1,5 %. Výsledkem byl růst ceny palladia. Platinu tato čísla zase až tak neovlivnila, protože tento kov je stále ve stínu aféry VW, kdy si řada analytiků myslí, že dieselové motory nejsou schopny plnit přísné limity emisí, a proto automobilky budou spíše výrobu motorů směřovat od nafty k benzínu. Tím pádem bude klesat i použití platiny v katalyzátorech pro naftové motory a úměrně tomu stoupat použití palladia v katalyzátorech pro benzínové motory.

Zajímavým dnem byl **22. březen**, kdy zlato během 90 minut vyskočilo o 15 dolarů na trojské uncí. Byla to reakce na zprávy o atentátu na bruselské letiště. **Zlato opět zafungovalo jako bezpečný přístav** (safe haven). Během dne, především po zahájení obchodování v USA, se **postupně vracelo na své dřívější hodnoty**, a to především díky **posilování amerického dolaru** hlavně vůči euru, které oslabilo právě v důsledku útoku v Bruselu.

Jako již tradičně největší vliv na cenu zlata měla americká centrální banka FED, která **16. března** vydala prohlášení, ze kterého investoři vyvodili informaci, že **FED pomalu ustupuje** od svého záměru, který avizoval na konci minulého roku a to, že bude **zvyšovat úrokové sazby minimálně 4x ročně** o čtvrt procentního bodu. Po březnovém vyjádření je **predikce zvyšování úrokových sazeb již jen dvakrát ročně**, a to pravděpodobně v červnu a listopadu s tím, že se vše bude samozřejmě odvíjet od ekonomické situace ve Spojených státech. Zlato reagovalo tak, že jeho cena vzrostla z 1 228 USD/oz na hodnotu 1 258 USD/oz. To bylo v půli měsíce. Zlato poté (vyjma výše zmíněné „bruselské“ anomálie) postupně oslabovalo až k hodnotě kolem 1 220 USD/oz, aby opět do hry vstoupil FED - jmenovitě jeho předsedkyně Janet Yellenová, která **29. března** při svém projevu komentovala zasedání FED a **potvrdila předpoklady investorů** ohledně nezvyšování sazeb úroků a poslala tak zlato z hodnot kolem 1 217 na hodnoty kolem 1 242 USD za trojskou uncí. Z jejího vyjádření je jasné, že **žádné rychlé zvyšování úroků nenastane**, jestli tedy nějaké vůbec v tomto roce ještě nastane.

Jediné co je jasné, je to, že zlato zažívá své nejlepší první čtvrtletí od roku 1974 a nejlepší čtvrtletí vůbec od roku 1986. Za první tři měsíce tohoto roku **posílilo o 16 %** a je **letošní největší hvězdou mezi investicemi**. Stále více analytiků se předhání v doporučeních, kolik žlutého kovu by měli mít investoři v portfoliu a to



i přesto, že akciový trh momentálně zažívá oživení a index Dow Jones je zpět u hodnot, které byly zaznamenány minulý rok. Je to reakce právě na to, že FED nebude úrokové sazby zvyšovat, tím pádem **bude stále dostatek volných peněz** v ekonomice a ty budou financovat akciové nákupy velkých bank. Všem je jasné, že toto je špatně. Ceny akcií by se měly tvořit dle hospodaření firem, jejich ziskovosti či tržeb a ne jen z těchto levných peněz - **steroidů**, které sice krátkodobě pomůžou, zvýší výkonnost, ale v delším časovém horizontu rozhodně nejsou zdravé a většina jejich uživatelů končí špatně. Taková je přesně situace na současném akciovém trhu - zatím steroidy zabírají, je jich dostatek, ale ty tam jsou doby, kdy stačila jedna injekce za čtvrtletí a úspěch byl zaručen. **Nyní musí být látka aplikována častěji a častěji a také jí musí být více a efekt se spíše zmenšuje.** Chvilí to ještě může fungovat, ale jednou nastane to, že začne kolaps, a čím déle bude světová ekonomika na steroidech nyní, tím rychlejší a horší kolaps to bude potom.

V této situaci je dobré si připomenout slova zakladatele investičního fondu Hayman Capital Management - Kyle Basse, který úspěšně předpověděl krizi roku 2008, dluhovou krizi EU i problémy ekonomik Argentiny a Japonska. Pan K. Bass prohlásil: „**Když se mě někdo zeptá, proč by neměl kupovat akcie, když tak krásně rostou a měl by investovat do zlata, tak odpovídám, že zlato je pojištění proti hlouposti politiků a ekonomů.**“ A o špatných rozhodnutích politiků i jejich ekonomů se přesvědčuje svět bohužel dennodenně.

IBIS InGold, a. s.