



## ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA DUBEN 2016

|                             | Zlato       | Stříbro     | Platina     | Palladium   |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Nejvyšší cena USD/oz</b> | 1 297,30    | 17,98       | 1 082,40    | 637,60      |
| <b>Datum</b>                | 29. 4. 2016 | 29. 4. 2016 | 29. 4. 2016 | 29. 4. 2016 |
| <b>Nejnižší cena USD/oz</b> | 1 208,80    | 14,78       | 936,00      | 534,50      |
| <b>Datum</b>                | 1. 4. 2016  | 1. 4. 2016  | 4. 4. 2016  | 7. 4. 2016  |

Zdá se, že rok 2016 bude rokem pro drahé kovy velice zajímavým. **Zlato posílilo za čtyři měsíce letošního roku o více jak 20 %, stříbro a platina dokonce o 30 % a palladium o 25 %.** Jasným důvodem jsou plané sliby FEDu ohledně zvyšování úrokových sazeb. Když investoři pochopili, že se FED ke zvyšování moc nemá, začali se pomalu dolaru zbavovat, a tím ho i oslabovat. Oslabování dolaru z valné většiny vyvolává posilování zlata a dalších drahých kovů, a tak je tomu i nyní. Stává se již pravidlem, že každé zasedání FEDu a následné zveřejnění podrobností o jednání vyvolá růst na zlatě, protože je investorům, z rétoriky americké centrální banky, jasné, že zvyšovat úroky se jen tak nebudou.

Paradoxem je, že ačkoli ekonomika USA ne a ne se rozběhnout podle představ představitelů FEDu, akcie vesele dál posilují. Je to zvrácená situace - centrální banky přilévají více a více peněz do ekonomiky, čím méně a méně se jí daří, a investoři toto vědí a spoléhají na to. Nikdo nechce být první, kdo z tohoto vlaku bez průvodčího vystoupí a připraví se tak o možnost ještě se vézt daleko a zadarmo. Ve vlaku je stále více a více černých pasažérů, kteří jízdné rozhodně platit nechtějí a v okamžiku, kdy první z nich spatří průvodčího a bude chtít vystoupit, tak se strhne taková mela, že mnoho z nich skončí velmi špatně. Je jen otázka, zda průvodčí je ještě stále v jídelním voze a dopřává si občerstvení, nebo již odemyká dveře do vagonu s černými pasažéry.

Bohužel stejně, jako investoři na akciových trzích, se chovají i některé státy. Itálie vydala v dubnu dluhopis se splatností 30 let a Francie dokonce 50 let. Je evidentní, že **ke splácení dluhů se aktuální politická garnitura nemá**, a co bude za 50 let, je jí jedno. Nedá mi si nevzpomenout na výrok jednoho z největších ekonomů dvacátého století - **Johna M. Keynesa: „V dlouhém období jsme všichni mrtví“** a na to právě politici spoléhají. **Dluh valí státy před sebou a odkážou ho dětem a vnoučatům.** Moc hezké dědictví, opravdu. Další země vydávají **dluhopisy se zápornou sazbou**, takže Vy jim půjčíte peníze a ještě jim za to zaplatíte. Kdo může kupovat takové dluhopisy? No ano, **penzijní fondy**, které je dokonce kupovat musí, aby **vyhověly zákonům**. Ve finále to ovšem **zaplatí** ten, kdo si odpovědně **šetří na důchod** tím, že „ukládá“ peníze **v penzijních fondech**, protože výnos tam není žádný, resp. penzijní fondy ještě platí za to, že mohou kupovat dluhopisy například Německa.

Ale zpět k drahým kovům, tam je situace o poznání lepší, hlavně od začátku roku, jak popisujeme výše. Duben byl měsícem poměrně volatilním. Nejmenší rozdíl mezi maximální a minimální zaznamenanou cenou mělo zlato - 7,3 %. Tím ovšem nízká volatilita končí. Platina měla tento rozdíl přes 15 %, palladium 19,2 % a stříbro dokonce přes 21 %.

Zastavme se na chvíli u **stříbra**. Jak již bylo řečeno výše, jeho cena od začátku roku vzrostla o více jak 30 %, z toho však podstatná část růstu byla právě v dubnu. Důvodem je jednak výše zmíněný optimismus investorů na drahých kovech, ale také to, že se nyní platí za nízké ceny stříbra v letech minulých. **Některé stříbrné**



**doly musely omezit svoji těžbu**, právě jako reakci na to, že ceny stříbra **se dostaly pod těžební náklady**. **Obnovit těžbu** v těchto dolech - jedná se především o doly v Jižní Americe - konkrétně v Peru a Chile, **nebude tak jednoduché a rozhodně to nepůjde ze dne na den**. Proto předpovědi **analytiků**, kteří se zabývají vyhodnocováním poměru spotřeby a těžby stříbra, jsou pro tento rok skeptické a **předpovídají deficit** na trhu se stříbrem. Nedostatek stříbra bude ještě umocněn tím, že v Číně pomalu ožívá odložená stříbrná poptávka a to nejen po špercích, ale i po průmyslových výrobcích - především elektronice a solárních panelech.

S Čínou souvisí i v pravdě historická událost, která se stala **18. dubna**. Svůj **první fix ceny zlata pod značkou SGE (Shanghai Gold Exchange)** zveřejnila komoditní burza v Shanghai - najdeme ji na internetové adrese [www.en.sge.com.cn](http://www.en.sge.com.cn). Burza se netají tím, že právě otevření dalšího centra, které oznamuje světu pevnou cenu zlata, na které se shodli členové burzy, je **cestou k větší nezávislosti Číny a obranou před možnými manipulacemi ceny drahých kovů**, ze kterých jsou podezříváni někteří členové komoditní burzy v Londýně - LME.

Další událostí, která může ovlivnit svět drahých kovů, je aféra Mitsubishi. Je to pokračování aféry kolem falšování údajů souvisejících se spotřebou a emisemi automobilů, kterou odstartovalo odhalení automobilky VW, jak falšuje limity emisí u dieselových motorů a toto vyvolalo prudký pád platiny, která je používána právě v katalyzátorech dieselových motorů a naopak růst ceny palladia, které se používá výhradně v benzínových motorech. U Mitsubishi se jedná o trochu jiný problém. Tady nebyly falšovány údaje o emisích, ale údaje o spotřebě automobilů, které však s emisemi také souvisí. Rozdílem je, že VW patří k automobilkám, které se specializují na výrobu dieselových motorů, kdežto Mitsubishi není považována za výhradně „benzínovou“ nebo „naftovou“ automobilku, proto zatím žádné velké ovlivnění touto aférou na trhu **palladia či platiny** nepozorujeme. Nemůžeme však vyloučit, že se neobjeví další přiznání jiných automobilek, a to nevyvolá u těchto kovů nečekanou turbulenci. Proto u investic do těchto kovů je potřeba velmi ostře sledovat zprávy z automobilového průmyslu.



Mgr. Libor Křapka  
výkonný ředitel IBIS InGold®, a. s.