



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA KVĚTEN 2016

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 304,45	18,045	1 092,80	633,75
Datum	2. 5. 2016	2. 5. 2016	3. 5. 2016	2. 5. 2016
Nejnižší cena USD/oz	1 199,75	15,890	967,00	523,50
Datum	30. 5. 2016	27. 5. 2016	27. 5. 2016	25. 5. 2016

Květen nebyl drahým kovům zrovna nakloněn. Můžeme mluvit zatím o nejhorším měsíci roku 2016. Zlato ztratilo v květnu kolem 7 %. Stále je však skoro o 15 % silnější než na začátku roku. Z vývoje cen v květnu je patrné, že nejvyšší ceny zaznamenaly všechny sledované drahé kovy v prvních dnech měsíce a minimální ceny byly také shodně dosaženy v posledních obchodních dnech měsíce května. Nejvíce volatilní bylo palladium, které mělo rozdíl mezi maximální a minimální cenou 21 %, následovalo stříbro se 13,5 %, poté platina se 13 % a zlato s více jak 8 %. Na kolísavé ceně palladia se projevují především zprávy z automobilového průmyslu, který již skoro rok bojuje s falšováním údajů ohledně emisí a tento boj není stále u konce.

Pro investory do **zlata**, kteří nakoupili začátkem roku, je to **stále jedno z nejlépe vydělávajících aktiv**, které má další **přidanou hodnotu** a tou je stále dokola omílaná „**pojistná**“ **funkce bezpečného aktiva pro turbulentní doby**. To, že takové doby brzy nastanou, už asi dnes nezpochybňuje nikdo.

Dokonce i takoví **odpůrci investic** do zlata jako jsou **Goldman Sachs** v květnu **přehodnotili svoji předpověď** pro letošní rok a **zvýšili odhad předpokládané ceny** na konci roku o 150 USD na 1 150 USD za trojskou uncii. Ve své předpovědi, uveřejněné v první dekádě května, tato investiční banka uvedla, že stále vidí pro zlato riziko v tzv. jestřábím přístupu FED - tedy ve zvyšování úrokových sazeb a s tím souvisejícím posilování dolaru. Ve zprávě také uvádí, že 20% nárůst ceny zlata od začátku roku byl vyvolán obavou o růst světové ekonomiky, oslabováním očekávání zvyšování amerických úrokových sazeb a také poklesem evropských a japonských úrokových sazeb pod nulovou hodnotu. K tomu se připojila obrovská nejistota na čínském akciovém trhu a s tím související oslabování čínského juanu. Dalším vlivem na růst ceny zlata byla dle Goldman Sachs nestabilita na trhu s ropou a obava, že tento trh úplně zkolabuje.

V květnu se **podařilo** některé z výše uvedených **obav oddálit**, a proto i **zlato korigovalo svoji cenu po růstu**, který na zlatu **nebyl zaznamenán od roku 1986**.

Do hry se vložila opět paní Janet Yellen a v polovině května svými vyjádřeními úplně nezavrhl zvýšení úrokových sazeb na americkém dolaru už v červnu, na což trh reagoval poměrně neadekvátně a skoro to vypadalo, že prezidentka FED řekla, že v červnu úroky zvýší. Ona však jen sdělila, že bude záležet na vývoji americké ekonomiky. Prostě jen striktně zvýšení měr nevyloučila. Toto stačilo pro to, aby se očekávání investorů na trhu ohledně zvýšení sazeb v červnu posunulo z pravděpodobnosti 4 % na více než 34 %.

Ne všichni investoři nebo investiční banky jsou k růstu zlata tak skeptičtí jako Goldman Sachs. Další významná investiční banka - **JP Morgan**, kde si může investiční bankovníctví otevřít jen klient, který má na svém investičním účtu k dispozici více jak 5 milionů dolarů, zveřejnila svůj odhad vývoje ceny zlata pro rok 2016. Investiční analytici této banky v ní říkají, že cena **1 400 dolarů za trojskou uncii** zlata není daleko a očekávají, že ji zlato dosáhne ještě před posledním čtvrtletím tohoto roku.

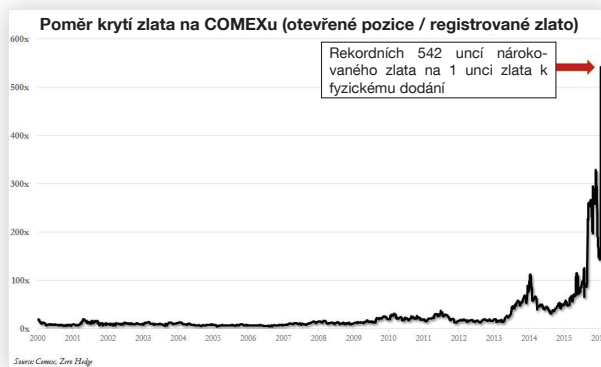


Pro posilování ceny dolaru vidí JP Morgan dva hlavní důvody. Prvním je, že **centrální banky budou pokračovat v nákupu zlat**a pro diverzifikaci svých devizových rezerv (mimochodem **Rusko nakoupilo v dubnu dalších skoro 16 tun**), druhým je pak to, že po celém světě jsou nyní „v módě“ negativní úrokové sazby. Banka odhaduje, že **až 8 bilionů amerických dolarů** investic je uloženo v takových aktivech, které nyní **nesou záporný úrok**. Zlato je tak díky negativním úrokům velmi atraktivní součástí portfolia. Samozřejmě o sobě sice nenese žádný úrok, ale náklady na jeho úschovu nejsou závratné a v porovnání s ostatními aktivy, které díky negativním úrokovým sazbám mají záporné výnosy, je vlastně jeho držení ziskové. JP Morgan také tvrdí, že **zlato by mohlo v konečném důsledku nahradit investice do státních dluhopisů**, které byly dříve považovány za nejbezpečnější z bezpečných. **Takové úvahy jen posilují spekulace o tom, že penzijní fondy, které nyní všude po světě musí investovat do těchto dluhopisů, budou mít povoleno investovat do zlata**. Zatím se v odborných kruzích spekuluje, že první zemí, která takovou změnu investičního portfolia povolí, bude Švýcarsko.

To, že se na trhu se zlatem „něco“ děje, je patrné i ze zprávy, kterou v květnu uveřejnil World Gold Council (Světová rada pro zlato). Co se týče **poptávky** po zlatě, tak **první čtvrtletí** letošního roku **bylo nejsilnějším prvním čtvrtletím v historii** a druhým nejsilnějším čtvrtletím vůbec. Celková poptávka **mezičtvrtletně stoupla o 21 %** (historicky nejvyšší nárůst v porovnání čtvrtletí), a to přes to, že **poptávka po špercích** v tomto období **klesla o 19 %** (především díky oslabení ze strany Indie a Číny). **Doslova totiž explodovala poptávka po investicích do zlata**. **Meziročně** stoupla poptávka v tomto segmentu **o 122 %** a ve **srovnání s předcházejícími třemi měsíci** to bylo dokonce o **201 %**, z toho poptávka po fyzickém zlatu stoupla o 55 % a investice do „papírového zlata“ - ETF dokonce o 300 %. **Držení papírového zlata v ETF fondech je tak nyní největší od prosince 2013**.

Tento příliv investic se samozřejmě projevil i v novém rekordu **poměru mezi papírovým a fyzickým zlatem**. **Na jednu unci skutečného zlata tak nyní připadá 542 uncí zlata virtuálního**. Nezbývá než se zeptat: „Jakpak tohle skončí...?“

Očekávanou událostí měsíce června bude zasedání amerického FED, kde by se měly potvrdit nebo vyvrátit spekulace o zvýšení úrokových sazeb na dolaru. Před tímto zasedáním budou ostře sledována jakákoliv data z americké ekonomiky. Pozitivní zprávy zvýší pravděpodobnost navýšení úrokových sazeb a negativní tuto možnost oddálí. Ostře sledované bude však i referendum o vystoupení Velké Británie z EU. Kdyby se nepodařilo přesvědčit britské občany o výhodnosti setrvání v unii, hrozí další nejistota, oslabení eura a tím další rozkolísání již tak křehké evropské ekonomiky. A jak všichni víme - zlato kvete nejvíce tam, kde vše ostatní uvadá.



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