



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA BŘEZEN 2017

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 261,30	18,5025	1 029,70	817,00
Datum	27. 3. 2017	1. 3. 2017	1. 3. 2017	24. 3. 2017
Nejnižší cena USD/oz	1 194,85	16,8150	930,00	739,00
Datum	10. 3. 2017	15. 3. 2017	9. 3. 2017	14. 3. 2017

Ani **březen nebyl**, co se týče čistě matematického **pohledu na rozkolísanost** cen drahých kovů, nijak **dramatickým měsícem**. Největší rozdíl spotových cen byl u platiny, a to 10,7 %, u palladia 10,5 %, u stříbra 10,0 % a u zlata 5,5 %.

Z pohledu makroekonomického však byl březen určitě nejzajímavější měsíc letošního roku. O tom svědčí i **rozptyl nejvyšších a nejnižších cen**. Tento měsíc se shodly jen dva kovy na maximum ve stejný den, a to platina se stříbrem - prvního března. Jinak byl rozptyl cen poměrně veliký.

Hlavní příčinou tohoto rozdílu bylo především **zasedání FEDu** v polovině měsíce. Před tímto zasedáním ceny všech drahých kovů spíše klesaly. Celý trh očekával zvýšení sazeb. K němu opravdu došlo a **pásmo úrokových sazeb** centrální bankéři posunuli na úroveň **0,75 – 1,00 %**. Tedy žádné překvapení a zdálo se, že není důvod, aby zlato a následně i další drahé kovy pokračovaly ve své korekci, protože vyšší úrokové sazby nejsou pro ně dobrou zprávou. Opak však byl pravdou. Po oznámení zvýšení úroků **cena zlata ihned vylétěla o 13 dolarů** za jednu unci a v druhé polovině měsíce většina kovů dohnala pokles od začátku března.

Co je důvodem tohoto zdánlivého paradoxu? Jsou to především **doprovodné komentáře centrálních bankéřů USA**, které vydali po zvýšení úrokových sazeb. Z nich je patrné, že **inlace je možná rychlejší** než očekávali, a proto úroky na dolaru nestačí na pokrytí ztráty z této inflace. A **znehodnocování měny nahrává skutečné hodnotě, a to zlatu**. Investoři proto své investice více než do dolarů směřují do drahých kovů - především do zlata, které je odpradáвна bezpečným přístavem a je tak pojistkou proti inflaci. **Dolar následně ještě oslabil**, když se Donaldu Trumpovi **nepodařilo prosadit zdravotnickou reformu**. Ihned **po dolaru oslabil i americké akcie**, protože investoři se začínají bát, že se novému americkému prezidentovi nepodaří prosadit jeho politika. Akcie oslabil během jednoho dne o 3 % a od začátku března klesly o 8,2 %. Oslabení dolaru i akcií bylo dalším impulzem pro posílení zlata, a to si tak připsalo od poloviny měsíce skoro 70 dolarů na trojskou unci.

Zlato tak v amerických dolarech **roste od začátku roku o více jak 8 %**, **stříbro o 13 %** a **palladium** dokonce **o 17 %**. Nerostou však jen drahé kovy. Index Londýnské burzy kovů - London Metal Exchange Index (LMEX), který sleduje neželezné kovy (hliník, měď, olovo, cín, zinek a nikl) přidává od začátku roku 9,2 % a vypadá to, že **kovy jsou na cestě zopakovat loňský rok**, kdy byly **nejlepší investicí roku**.

Březen byl zajímavý i z pohledu investora do tzv. nových investic, konkrétně kryptoměn. Nejznámější z nich je Bitcoin. Jeho cena byla poslední dobou hnána vzhůru především díky poptávce z Číny, kde sloužil jako prostředek pro vyvedení kapitálu ze země. Čínská vláda okamžitě uvalila na Bitcoin restriktce a jeho cenu tak poslala dolů. Dalším problémem je nyní to, že ověření pravosti Bitcoinu trvá velmi dlouho a řetězec znaků, který slouží k jeho identifikaci, zabírá velké místo. Proto se začíná hovořit o tzv. hard forku, tj. o faktickém rozdělení na dvě, na sobě nezávislé, měny. Někteří nezkušení investoři viděli v Bitcoinu velký potenciál a investovali do něj nemalé částky. Byla to však sázka na novou, neprozkoumanou technologii, která nyní může přinést velké zklamání.



Důležitou událostí pro evropského investora bylo i to, že na konci měsíce **Velká Británie zahájila svůj odchod z EU**. Předsedkyně vlády aktivovala článek 50 Lisabonské smlouvy, a potvrdila tak vůli občanů Spojeného království k opuštění Evropské unie. Nikdo si zatím nedokáže představit, co to bude znamenat pro Británii i EU. **Jisté je jediné - nejistota.**

Pro tuzemského investora bude neméně důležitým **rozhodnutím opuštění intervencí proti posílení koruny**. ČNB mohutně intervenovala i v březnu. Odhaduje se, že její **nákupy činily rekordních 16 miliard euro**. Takové objemy jsou v delším čase neudržitelné a konec intervencí můžeme očekávat velmi brzo. Nyní všichni sází na posílení koruny k hranici 25 korun za euro. Je ale otázkou, co s kurzem udělá, až začnou investoři vybírat zisky z posílení. Je skoro jasné, že **kurz koruny vůči euru bude velmi pohyblivý**, a to bude zvyšovat nejistotu v již tak nejistém světě financí a investic.



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