



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA ČERVEN 2017

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 296,50	17,7675	969,50	923,35
Datum	6. 6. 2017	6. 6. 2017	6. 6. 2017	9. 6. 2017
Nejnižší cena USD/oz	1 235,30	16,2725	909,70	815,55
Datum	26. 6. 2017	26. 6. 2017	29. 6. 2017	1. 6. 2017

3. 7. 2017, Praha - U sledovaných cenných kovů se v měsíci červnu **neprojevila žádná vysoká volatilita**, a zůstal tak zachován trend předchozích období. Jediné palladium zaznamenalo dvouciferné procento volatility, a to 13,2 %, druhé bylo stříbro s 9,0 %, potom platina s 6,5 % a zlato s necelými 5 %.

Ceny v amerických dolarech v měsíci spíše klesaly a zajímavostí je to, že palladium již pomalu dohání v ceně platinu. **Palladium** zažívá velice příznivé období. Ještě nedávno byla jeho cena kolem 600 amerických dolarů za trojskou uncii, **v červnu překonala hranici 900 dolarů** za stejné množství. U investic do palladia bychom ovšem měli být obezřetní. Stále je tu obava z rychlého **nástupu elektromobilů**, které budou nahrazovat automobily s tradičním benzínovým motorem, ve kterých se spotřebovává více jak 40 % světové nabídky palladia.

Nejdůležitější událostí šestého měsíce bylo očekávané **zvýšení úroků** americkými centrálními bankéři. Pásmo základní úrokové sazby zvedli o 0,25 % **na 1 - 1,25 %**. FED zároveň avizoval, že **do konce roku zvýší** úroky ještě **maximálně jednou** - místo předem plánovaných dvou navýšení. Většina odborníků, a my s nimi souhlasíme, se shoduje v tom, že toto zvýšení bylo poslední v tomto roce. Inflace v USA sice přesahuje 2 %, ale většina ostatních sledovaných ekonomických faktorů není vůbec úspěšná. Nejvíce starostí centrálním bankéřům v USA však dělají ceny ropy a energií. Ty jsou na 6 měsíčních minimech a všichni si ještě pamatujeme, že právě dramatický pokles ceny ropy a energií vyvolal obavy z deflačního vývoje a politiku nulových sazeb USA. Pro běžného občana je to ale dobrá zpráva. Zlevní mu cestování a náklady na energie.

V červnu se opět začalo mezi odborníky diskutovat téma **Čína a její zlaté rezervy**. Stále více se jich shoduje v tom, že **Čína nepřiznává skutečné zásoby zlata**, které nakupuje a které drží její centrální banka. Pro Čínu je výhodné předstírat, že zlato přestala nakupovat a vlastně jí ani tak moc nezajímá. Důvodem je, že **kdyby přiznala masivní doplňování zlatých rezerv**, cena zlata na světovém trhu by se ihned **skokově zvýšila** a Číně by se její **nákupy notně prodražily**. Takto nakupuje za stále přijatelné ceny a je pravděpodobné, že až přizná své skutečné zásoby, s nákupy přestane nebo je alespoň omezí.

V posledním týdnu měsíce jsme byli svědky velice **zajímavé události**. V pondělí 26. 6. v 9 hodin ráno, byl podán **pokyn k prodeji 56 tun zlata**. Není známo kdo ani proč a vyrojily se jen spekulace. Tou nejpravděpodobnější je to, že šlo vlastně jen o omyl. **Jednorázový pokyn k prodeji tak velkého množství není obvyklý** - jedná se o **1,8 milionu trojských uncí**. **Zlato** během minuty **kleslo z hodnoty 1 255 dolarů na 1 235 dolarů za uncii**. **Obchod zněl na 18 149 lotů**. Jeden lot = 100 uncí. Velmi častým a **obvyklým příkazem je 18 149 uncí**, tj. cca 564 kg zlata. Toto však byl příkaz na 18 149 lotů zlata - tj. **100 krát více!** Nejpravděpodobnější teorií je proto ta, že se někdo prostě jen „uklíkl“ a místo unce zadal loty. Důvodem pro tuto teorii je nejen to, že se jedná o **neobvykle velké množství, ale i čas, kdy k obchodu došlo**. V 9 hodin ráno našeho času je velmi nízká likvidita na trhu a pro prodeje takového množství je lepší vybírat čas spíše v pozdním odpolední, kdy je ještě



otevřen evropský a zároveň již i americký trh a velké množství se snáze prodá a nezpůsobí na trhu takový pokles, a tím i nižší prodejní cenu. V tomto případě byla proražena hranice 1 250 USD/oz, a tím se **spustily další automatické obchody**, které měli makléři nastavené na pokles pod tuto hranici. Je třeba dodat, že se jednalo o prodeje tzv. papírového zlata - tzn. „cenných papírů“ (krásný oxymoron). Tato událost jednoznačně **podtrhuje potřebu co nejrychleji vytvořit oddělené trhy pro obchodování s papírovým zlatem a se zlatem skutečným**. Na trhu se skutečným zlatem by se nikdy nemohl stát podobný omyl, že by někdo prodal během sekundy takové množství fyzického zlata. Jen pro představu - **v roce 2016** bylo zobchodováno více jak **10 bilionů dolarů v papírovém zlatě, což je 233krát více než činil obchod s fyzickým zlatem**. Takový poměr není dlouhodobě udržitelný.



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