



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA ZÁŘÍ 2017

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 357,75	18,23	1 025,25	1 003,50
Datum	8. 9. 2017	7. 9. 2017	8. 9. 2017	4. 9. 2017
Nejnižší cena USD/oz	1 273,30	16,57	908,00	903,45
Datum	29. 9. 2017	29. 9. 2017	29. 9. 2017	20. 9. 2017

2. 10. 2017, Praha - Nejvíce volatilním kovem v září byla platina, u které rozdíl mezi nejnižší a nejvyšší momentální cenou dosáhl téměř 13,0 %. Druhé bylo s 11,0 % palladium, následováno stříbrem s 10,0 % a kovem s nejmenším rozdílem cen bylo zlato s 6,6 %.

Zajímavý je stále vývoj u **platiny i palladia**. Jestliže v srpnu se cena **platiny** dostala **nad hranici 1 000 USD** za unci jen na chvíli, tak v září se nad touto hranicí držela **více než týden**. Také **palladium** se nad hranici 950 USD za unci drželo delší období a **krátkodobě dokonce překonalo hranici 1 000 USD** za trojskou unci. Hlavním důvodem je pokračující **aktuální nedostatek obou kovů** v důsledku **vysoké poptávky ze strany automobilového průmyslu**. Z dlouhodobého hlediska je však potřeba počítat s **útlumem poptávky**. Automobilový průmysl čeká pravděpodobně revoluce. Sice se nyní začíná spekulovat o tom, že elektromobily nejsou schopny nahradit spalovací motory tak rychle, jak předpokládá zakladatel Tesly - Elon Musk, ale o to víc se výrobci aut zaměřují na rozvoj hybridních motorů. Obojí má negativní vliv na spotřebu platiny i palladia, protože v každém případě **budoucností je ekologický provoz** s co nejmenší tvorbou emisí oxidů uhličitých a dusíku, a tím pádem i menší či dokonce žádné používání platiny a palladia v katalyzátorech.

V září byly pro cenné kovy zásadní dvě události ekonomického charakteru. První bylo **zasedání ECB** a projev jejího prezidenta - Maria Draghiho. Jeho **hlavním cílem bylo oslabit stále sílící euro**. Euro od začátku roku posílilo proti dolaru skoro o 10 %. I když se Draghi snažil trhy přesvědčit, že se ECB sílící euro nelíbí, moc se mu to nepodařilo. Trh zachoval svůj růstový trend a jedno euro se tak stále prodávalo za 1,2 amerického dolaru. **Trhy totiž stále očekávají omezování kvantitativního uvolňování (QE)** ze strany ECB, a jestli to nastane již v říjnu nebo až v lednu, nehraje podstatnou roli. Důležité je, že nastane a bude to tak **další impuls k posilování evropské měny**. Druhým faktorem, který pomáhá euru, je **trvalá nejistota kolem amerického prezidenta**, jehož činy jsou nevyzpytatelné.

Druhou ekonomickou událostí bylo **zasedání FEDu** ve třetí dekádě měsíce. **Výsledky** setkání amerických centrálních bankéřů **prakticky spustily korekci na cenných kovech**. Důvodem poklesu ceny cenných kovů v amerických dolarech bylo to, že výsledky zasedání byly velmi optimistické. FED oznámil, že ani možné ekonomické šoky ho nepřinutí opustit předem naplánovaný **program kvantitativního utahování (QT)**, které má probíhat tak, že **FED začne prodávat nakoupené dluhopisy nejdříve v objemu 10 miliard amerických dolarů a každé čtvrtletí pak tento objem chce zvyšovat o dalších 10 miliard dolarů**. Jak je tento plán reálný nám ukáže pravděpodobně již začátek prosince, kdy by mělo dojít k dalšímu zvýšení úrokových sazeb. FED je pod stálým tlakem Donalda Trumpa, kterému slabý dolar vyhovuje, protože díky němu stoupá americký export, a on tak může argumentovat, že plní své sliby.

Pro „nedolarového“ investora do cenných kovů byl důležitý i předposlední víkend, kdy se uskutečnily **německé volby**. Průzkumy se tentokrát nemýlily tak fatálně jako v případě Brexitu či voleb amerického prezidenta,



ale nedokázaly předpovědět poměrně velký úspěch Alternativy pro Německo. První hodiny po zveřejnění výsledku **vyskočilo zlato obchodované v evropské měně o 2,5 %**. Důvodem bylo především **skokové oslabení eura**. V dalších dnech však došlo k uklidnění situace a zlato se vrátilo pod hranici 1 100 EUR za trojskou unci a jedno euro se opět prodávalo za 1,2 amerického dolaru.

Posilování eura však nemusí být trvalé. Politická nejistota po německých volbách nám to jen naznačila. Současné dění kolem Katalánska a jeho referenda o nezávislosti a především očekávané italské volby budou další zkouškou jeho síly.



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