



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA PROSINEC 2017

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 308,00	17,12	947,58	1 074,00
Datum	29. 12. 2017	29. 12. 2017	1. 12. 2017	28. 12. 2017
Nejnižší cena USD/oz	1 236,55	15,6191	873,21	978,60
Datum	12. 12. 2017	8. 12. 2017	13. 12. 2017	5. 12. 2017

3. 1. 2018, Praha - V prosinci byl **rozdíl mezi nejnížší a nejvyšší** momentální cenou sledovaných kovů skoro **dvakrát vyšší**, než tomu bylo v listopadu. Tento vývoj jsme předpovídali v listopadové zprávě. Nejvíce volatilním kovem bylo palladium s téměř 10% rozdílem cen. Následovalo stříbro s 9,6 %, platina s 8,5 % a kovem s nejmenším rozdílem cen, jako již tradičně, bylo zlato s 5,8 %. Velice zajímavý je stále vývoj **palladia**. Jeho cena překonala hranici 1 070 USD za unci a pomalu se **blíží k překonání svého maxima** z ledna 2001, kdy přesáhla úroveň 1 090 USD za unci. I tenkrát, stejně jako nyní, byla cena vyhnána silnou poptávkou ze strany automobilového průmyslu. Po dosažení hranice 1 090 USD/unce následoval prudký pokles až k hranici 300 USD/unce na konci roku 2001. Podobná situace je i nyní a my si troufneme předpovědět, že na konci roku 2018 bude cena palladia také níže. Proto nyní doporučujeme klientům palladium prodávat.

Konec roku je vždy příležitostí k bilancování. Pojdme se tedy podívat, jak si vedly jednotlivé cenné kovy.

- Co se stalo, když je **investor nakoupil první den** obchodování v lednu 2017 a **prodal poslední den roku 2017**?
Na zlatě takový investor vydělal pěkných 12 %, na stříbře 6 %, na palladiu více jak 50 %. Cena platiny byla skoro stejná jak na začátku, tak na konci roku 2017, takže na ní nevydělal nic.
- Co by se stalo, kdyby investor měl geniální odhad a **nakoupil kovy v den s nejnížší cenou a prodal v den, kdy byla cena nejvyšší**?
Na zlatě by vydělal 17 %, na platině 17,7 %, na stříbře 22 % a na palladiu 50 %.
- Pro zlato to byl nejlepší rok od roku 2010. Celý rok byl poznamenán nízkou volatilitou a přes to, že FED třikrát zvýšil sazby na americkém dolaru, byl roční profit na zlatě zmíněných 12 %.

Nejdůležitější událostí v prosinci bylo **zasedání centrálních bankéřů USA**. FED, dle předpokladů, **zvýšil úrokové sazby** na americkém dolaru o čtvrt procenta. Nyní jsou v pásmu 1,50 - 1,75 %. **Odhad na příští rok** je, že sazby **budou zvyšovány třikrát**, a to celkem o 0,75 %. Na konci roku 2018 by se tedy základní úroková sazba amerického dolaru měla pohybovat v pásmu 2,25 - 2,50 %. Vše však bude záležet na vývoji ekonomiky. FED je, co se týče výhledu americké ekonomiky, velmi optimistický. Trh jeho optimismus zatím zcela nesdílí. Pro další vývoj budou důležitá již lednová data, a to především údaje o průmyslové výrobě a vývoji nezaměstnanosti. Budou-li pozitivní jako doposud, lze očekávat, že zvýšení bude opravdu takové, jaké FED avizuje.

Zlato a další cenné kovy **reagovaly na zvýšení úroků standardně**. Do oznámení o jejich zvýšení zlato oslabovalo, a to až pod hodnotu 1 240 USD/unce. Po zvýšení a následném komentáři bankéřů začalo posilovat a končilo nad hodnotou 1 300 USD/unce. Plní se tak první část našeho předpokladu - prosinec je ve znamení



poklesu ceny zlata. To, jestli se splní i druhá - první měsíce nového roku jsou měsíci růstu ceny cenných kovů - nám ukáže až čas.

Měsíc prosinec přinesl i zajímavé zprávy. Velké investiční banky **JP Morgan a Goldman Sachs** v průběhu podzimu **skupovaly fyzické zlato i stříbro**. Dokonce se spekuluje, že **80 % veškerého fyzického zlata i stříbra** obchodovaného na americké burze COMEX bylo dodáno do skladů těchto dvou velkých bank. **Důležité je právě slovo fyzické**. Je totiž obvyklé, že investiční banky nakupují i prodávají komodity, ale děje se tak výhradně jen v jejich papírových podobách a účelem je pouhá spekulace na trhu. Při fyzickém nákupu je nutné platit celou hodnotu dodávky. Při papírových spekulacích se platí jen přibližně 5 - 10 % celkové hodnoty, protože se obchoduje přes takzvanou „páku“. Proč by si tedy někdo vázal 90 % peněžní hodnoty zbytečně, když může obchodovat s papírovou podobou komodit? Analytici vidí hlavní důvod v tom, že se tito **velcí investoři bojí nedostatku fyzického kovu a využívají současné nízké ceny** zlata (dané především díky jeho tzv. papírové formě) k tomu, aby výhodně nakoupili skutečné zlato i stříbro.



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