



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA ZÁŘÍ 2018

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 213,23	14,73	839,50	1 096,00
Datum	13. 9. 2018	28. 9. 2018	21. 9. 2018	28. 9. 2018
Nejnižší cena USD/oz	1 180,80	13,9419	766,00	955,00
Datum	28. 9. 2018	11. 9. 2018	4. 9. 2018	4. 9. 2018

2. října 2018, Praha – Září bylo dalším měsícem nízkého rozptylu cen. Rozdíl mezi maximální a minimální cenou zlata byl pouhých 2,7 %, stříbra 5,6 %, necelých 10 % u platiny a největší rozdíl byl u palladia 14,8 %.

Volatilita především u zlata i stříbra je extrémně nízká. Trh, a hlavně burzovní makléři, nemají nízkou volatilitu rádi. I toto může být jedním z důvodů, proč cena zlata stále osciluje kolem hranice 1 200 USD za trojskou uncii. **Zlato již nemá dlouhodobě kam klesat.** Pod hranicí 1 200 USD **naráží na těžební náklady**, kdy se velkým těžařům již nevyplatí těžit a raději doly zakonzervují a počkají na cenu, kdy se jim těžba začne vyplácet. Dalším důležitým aspektem je, že klesají zásoby zlata a těžaři je určitě nechtějí vytěžit a prodat pod cenou. Pro nárůst ceny zlata chybí zásadní impuls, který by jeho cenu katapultoval přes hranici 1 300 USD za trojskou uncii.

Někdo by mohl očekávat, že takovým impulsem bude probíhající obchodní válka mezi USA a Čínou, ale zatím tomu tak není. Nikde ale není dáno, že pokračující vzájemné zvyšování celních bariér nepovede až ke zpomalení globálního růstu.

Analytici předpovídají, že tím **zásadním momentem**, který cenu zlata skokově zvýší, **bude spíše znatelná korekce na trzích s cennými papíry**. Nejpravděpodobnějším scénářem se proto jeví náhlý propad cen akcií. Býčí trh u nich stále trvá a Dow Jones Index se v září přiblížil hranici 26 800 bodů. Taková cena akcií nemá v historii obdoby a index během pěti let svoji hodnotu zdvojnásobil. V posledním roce sice již neroste tak prudce, ale nebezpečí propadu akcií je extrémní a jeho spouštěčem by mohlo být „zdražování“ peněz kvůli zvyšování sazeb. **FED na konci měsíce dle očekávání zvedl úrokovou sazbu o dalšího čtvrt procenta do pásma 2–2,25 %** a zároveň oznámil, že v tomto roce zvýší sazbu ještě jednou a příští rok třikrát. Trhy na toto oznámení reagovaly jen minimálně. Kroky centrální banky USA se daly predikovat a zvýšení nebylo ničím překvapivé. Investorům ovšem zdražují zdroje, kterými pohánějí stále více nereálné ceny akcií. Copak si opravdu někdo může myslet, že se hodnota firem během pěti let mohla zdvojnásobit? Je jasné, že ceny akcií jsou mimo realitu a propad je lehce předvídatelný.

Některé státy se snaží na nadcházející ekonomické problémy připravit a své zásoby doplňují zlatem. Rusko a Čína ve svých nákupech nadále pokračují. V létě se však k těmto obvyklým nakupujícím centrálním bankám přidala i první ze zemí Evropské unie, a to **národní banka Polska. V červenci nakoupila dvě tuny a v srpnu k nim přidala dalších sedm tun.** Naši severní sousedé nyní ve svých zásobách drží více jak 112 tun zlata. Národní banky se snaží využít nynějších příznivých cen a nákupem „levného“ zlata diverzifikují své devizové rezervy držené převážně v americkém dolaru. Česká národní banka naopak 100 kg zlata v červenci prodala a snížila zlatou rezervu ČR na necelých 10 tun.

V září bylo také zajímavé sledovat vývoj ceny palladia i platiny. Nůžky mezi těmito dvěma kovy se stále rozevírají a palladium se opět přehouplo přes hranici 1 000 USD za uncii. Pravděpodobným důvodem takového nárůstu



jsou problémy, které zaznamenává lídr trhu s elektromobily, automobilka Tesla. Její zakladatel Elon Musk byl obviněn z manipulací ceny akcií firmy a spekuluje se i o dalších problémech firmy. Nástup elektromobility nebude tak rychlý, jak se dříve předpokládalo, a spalovací motor bude ještě několik let dominantní. Automobilky hlásí stále dobrá čísla prodejů. V USA stoupá počet prodaných SUV a v Asii zase automobilů s menšími motory. Nárůsty však vykazuje jen segment motorů na benzínový pohon, prodeje aut s naftovým motorem naopak klesají. Proto také klesá cena platiny a roste cena palladia.



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



IBISInGold



ibisingold



@IBIS_InGold



IBIS InGold