



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA ÚNOR 2018

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 362,32	17,330	1 016,38	1 070,79
Datum	16. 2. 2018	1. 2. 2018	16. 2. 2018	26. 2. 2018
Nejnižší cena USD/oz	1 306,75	16,175	955,55	955,50
Datum	8. 2. 2018	9. 2. 2018	9. 2. 2018	9. 2. 2018

5. března 2018, Praha - Únor byl z hlediska pohybu cen drahých kovů poměrně klidný měsíc. U tří ze čtyř sledovaných kovů nepřesáhl rozptýl jejich minimální a maximální ceny 10,0 %. Nejméně volatilním kovem bylo zlato se 4,2 %, následovala platina se 6,3 %, poté stříbro se 7,1 % a jediný kov, který dosáhl volatility přes 10,0 %, bylo palladium s 12,0 %.

Své minimální ceny zaznamenaly cenné kovy v první dekádě měsíce. Zajímavé bylo sledovat vývoj platiny a palladia. Palladium pokračuje v námi předpokládaném poklesu. Ke konci měsíce se sice krátkodobě dostalo k hranici 1 070 dolarů za unci, ale to bylo dáno především dvěma událostmi, které ovlivní platinu i palladium dlouhodobě.

1. V únoru začal nabírat obrátky **boj o ovládnutí největšího zpracovatele** palladia na světě, ruského **Norils Nickel**. Po pěti letech příměří se opět rozhořela válka mezi dvěma ruskými oligarchy, Vladimírem Potaninem a Olegem Děripaskou, a tento spor vnesl nejistotu kolem vývoje trhu s palladiem.
2. Nejvyšší německý správní soud 28. 2. 2018 rozhodl, že velká města mají právo zakázat vjezd do center automobilům s naftovým motorem. Rozhodnutí německého soudu znamená, že jsme svědky konce jedné éry v automobilismu - konce aut s dieselovým pohonem. Odborníci se shodují, že tento segment motorů přežije možná u nákladních automobilů, ale jeho masové používání se blíží ke konci. Pro **těžaře platiny** to znamená jediné - s koncem nafty **přijdou o přibližně 40 % veškeré poptávky** po tomto kovu. Očekáváme, že platina bude dlouhodobě oslabovat.

Ekonomickou událostí února však byl nesporně **pokles hodnoty akcií 5. 2. 2018**. Dow Jones Index, který se skládá z akcií 30 nejdůležitějších amerických společností, klesl od svého maxima ze dne 26. ledna 2018 o více jak 10,0 %. Následně se sice během února zotavil, ale jeho rekordní hodnota nad hranicí 26 500 bodů je pořád vzdálená. Aktuálně se pohybuje kolem hodnoty 24 500 bodů. Hlavním důvodem tohoto propadu je, zjednodušeně řečeno, obava ze zdražování peněz. Rostou výnosy z amerických dluhopisů a zároveň se spekuluje o tom, že FED se při zvyšování úrokových sazeb nezastaví na 3,0 %.

Tyto obavy přizpůsobila v polovině měsíce i americká zpráva o inflaci. Oproti prognózám inflace rostla rychleji a meziměsíčně v lednu stoupla o 0,5 %. To opět nahrává spekulacím, že americká centrální banka začne peníze zdražovat rychlejším tempem, než se dosud očekávalo. Zdražení peněz v podstatě znamená zvyšování úrokových sazeb. **To, že FED své sazby 21. 3. 2018 zvýší, považuje nyní trh za jistotu.** Otázkou zůstává, zda bude pokračovat ve zvyšování o 0,25 % nebo zda rovnou přistoupí ke skokovému zvýšení o 0,5 %. Zasedání FEDu 21. 3. 2018, na kterém oznámí své rozhodnutí o zvýšení sazeb, bude určitě nejsledovanější ekonomickou událostí března.

Zkušenosti z uplynulých měsíců nám ukazují, že před tímto obdobím **může dojít ke krátkodobému poklesu ceny zlata. Doporučujeme proto našim klientům v současné době zlato nakupovat, případně zaslat**



mimořádné vklady ke svému pravidelnému spoření. V časovém horizontu tří a více let se právě **spoření ukazuje jako nejlepší způsob investování do zlata.** Je to dáno tím, že **pravidelná investice s využitím těchto mimořádných korekcí, umožní klientovi nakoupit zlato pod jeho dlouhodobou průměrnou cenou.**

V kontextu České republiky by nemělo zapadnout, že dluhy domácností v lednu meziročně vzrostly o více jak 111 miliard korun. Celkem domácnosti dlužily 1 bilion 541 miliard korun. Co pak s těmito dluhy a s celou ekonomikou udělá právě zdražování peněz? Odpověď je jednoduchá, spousta jich nebude schopná své dluhy splácet.

V březnu tedy budeme sledovat nejen FED, ale i italské a ruské volby. Zejména ty italské mohou vést k tomu, že v případě vítězství nacionalistů a extrémistů, může dojít k otřesům této již tak křehké ekonomiky. Itálie je již nyní extrémně zadlužená a její bankovní systém prochází dlouhodobou krizí.



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