



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA ČERVEN 2018

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 309,55	17,3275	916,30	1 033,50
Datum	14. 6. 2018	14. 6. 2018	1. 6. 2018	7. 6. 2018
Nejnižší cena USD/oz	1 245,70	15,8750	839,00	930,30
Datum	28. 6. 2018	28. 6. 2018	28. 6. 2018	26. 6. 2018

2. července 2018, Praha - Volatilita sledovaných cenných kovů se v červnu konečně rozhýbala. Zlato mělo rozdíl mezi maximální a minimální cenou 5,1 %, stříbro 9,1 %, platina 9,2 % a palladium přesáhlo hranici 11 %. Svá cenová minima zaznamenaly kovy na konci měsíce, maxima v jeho první polovině.

Nejvíce sledovanou událostí bylo **zasedání americké centrální banky**, která, dle předpokladů, **navýšila své úrokové sazby o čtvrt procenta do pásma 1,75 – 2,00 %**. FED překvapivě avizoval, že letos zvýší sazby ještě dvakrát - tedy v září i prosinci. Ihned po oznámení výsledků zasedání FEDu vyletěla cena sledovaných kovů nahoru a zlato atakovalo hranici 1 310 USD za unci. Bohužel, navzdory předpokladu analytiků, se zlatu nepodařilo tuto zásadní hranici odporu překonat a následující dny klesalo až pod úroveň 1 250 dolarů za unci. **Hlavním důvodem poklesu všech cenných kovů v tomto období bylo posilování amerického dolaru.**

Dolar získával nejen díky optimistickým vyjádřením FEDu - pokračující zvyšování sazeb, růst HDP i inflace, ale překvapivě také díky rétorice amerického prezidenta Donalda Trumpa, který prosazuje v ekonomice více ochrannářských opatření a cel a v politice nesmlouvavý boj s nelegální migrací. Investoři cítí, že to Trump myslí vážně, a sazí na posílení dolaru vůči všem měnám.

Co se týče amerického dolaru, je toto spíše krátkodobý pohled. **Z dlouhodobého hlediska jsme možná svědky konce tzv. dolarové éry v rezervách centrálních bank.** Většina centrálních bank se snaží své devizové rezervy držené přímo v dolarech nebo amerických dluhopisech snižovat. Turecko například svá dolarová aktiva snížilo během pěti měsíců o 38 %. Spolu s Ruskem doplňuje do svých rezerv zlato, kterým nahrazuje právě dolar. **Od začátku roku nakoupily národní banky celkově 159 tun ryziho zlata.** Nejvíce zlata si pořídilo Rusko, a to 71 tun, a Turecko, více jak 60 tun. Je otázkou, co se stane s úroky amerických dluhopisů, až se jich začnou zbavovat jejich největší držitelé - Čína a Japonsko. Jestliže k tomu dojde, vyletí jejich úroky vzhůru a pro USA bude velice složité splácet je. To, že Čína hledá cestu, jak zbavit svůj zahraniční obchod závislosti na dolaru, je známé. Takzvaný zlatý juan je v obchodu s Ruskem používán již nyní. Paradoxně právě zavádění cel na čínské zboží ze strany USA může tento proces uspíšit. Krátkodobě sice dolar může posílit, ale dlouhodobě ho to může fatálně poškodit.

Svoji **investiční strategii směrem k fyzickému zlatu začínají měnit i penzijní fondy.** Švýcarský penzijní fond **AHV/AVS** v červnu oznámil, že místo papírového zlata a energetických komodit **začne svá aktiva přesouvat do zlata fyzického.** Fyzické zlato totiž vidí jako bezpečnější prostředek pro zajištění úspor svých klientů proti inflaci a recesi. **V první fázi penzijní fond nakoupí skoro 20 tun zlatých cihel.** Oznámení paradoxně vyvolalo u švýcarských rafinérií cenných kovů obavy. Pokud totiž k podobným krokům přistoupí i ostatní švýcarské penzijní fondy, nebudou mít pro takové nákupy dostatek zlata. Představme si, co by se s cenou zlata asi stalo, kdyby největší penzijní fond světa, japonský GPIF, chtěl do zlata přesunout pouhých 5 % svých aktiv, tj. cca 60 miliard dolarů. Při současných cenách by mohl nakoupit téměř 1 500 tun, což je polovina celoroční světové těžby.



Německo se snaží uspíšit repatriaci svých zlatých zásob. O rok dříve, než stanovil plán přesunu zásob z USA, **stáhlo na své území 583 tun zlata.** Hlavním důvodem tohoto spěchu jsou pravděpodobně problémy největší německé banky Deutsche Bank. **Vláda v Berlíně chce uklidnit investory, kteří drží dluhopisy této banky,** aby je nezačali houfně prodávat. Ztráta banky v roce 2017 totiž dosáhla skoro půl miliardy EUR, a to určitě investorům klidu nepřidá. Navíc pád takové banky by mohl vyvolat globální krizi nebývalých rozměrů.



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



IBISInGold



ibisingold



@IBIS_InGold



IBIS InGold