



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA 3. ČTVRTLETÍ 2019

1. říjen 2019, Praha - Třetí čtvrtletí roku 2019 bylo pro trh s cennými kovy jedno z **nejzajímavějších za poslední desetiletí**. Kovem, který hrál hlavní roli, bylo opět zlato. Nadále se tedy naplňují naše předpoklady, **že tento rok, a i roky následující budou roky zlata**.

Nejvyšší hodnotu zlato zaznamenalo začátkem září, kdy překonalo hranici 1 550 USD za trojskou unci. **Pořád je tu však dostatečný prostor pro jeho další posílení**. Nezapomeňme, že jeho nejvyšší cena se pohybovala kolem hranice 1 900 USD za unci, a to je cena již z roku 2011. Je jasné, že při dalším zlatém rallye, které může nastat již velmi brzy, bude dolarové **maximum z roku 2011 dalece překonáno**. V českých korunách je otevřen prostor k růstu o téměř 300 000 Kč na jednom kile. Od analytiků jsou slyšet i takové hlasy, že cena trojské unce v české měně může v následujících letech překonat hranici 100 000 Kč.

Co vynáší zlato do popředí zájmu?

Nízké výnosy státních dluhopisů. Státní dluhopisy jsou považovány za jeden z bezpečných přístavů. V současné době ovšem nenesou žádné výnosy, respektive věřitelé u stále většího množství dluhopisů platí za to, že si stát půjčí jejich peníze. Dluhopisy v hodnotě téměř 17 bilionů dolarů, skoro třetina globálního dluhového trhu, mají nyní záporný výnos.

Nízké úrokové sazby. Americká centrální banka začala opět snižovat své úrokové sazby ve snaze předejít recesi. Moc prostoru, ale již nemá, úroky se pohybují na hranici jednoho procenta. Není to ale jen o Americe. Svoji monetární politiku uvolňují i další centrální banky - Evropská centrální banka, Bank of England, Bank of Japan, Austrálie, Nový Zéland, Brazílie, Rusko, Indie, Čína, Hong Kong, Jižní Korea, Indonésie, Jihoafrická republika a Turecko.

Obchodní válka mezi USA a Čínou. Zlatu aktuálně nahrávají pokračující přestřelky mezi USA a Čínou. Velmi reálná je ale i hrozba zavedení obchodních cel proti evropským automobilkám, což by poškodilo především nejsilnější ekonomiku EU – Německo. To by následně do recese stáhlo i menší ekonomiky Evropy.

Především tyto tři důvody **zrychlily nákupy zlata** ze strany centrálních bank. Ty se snaží zbavovat se dolarových rezerv a nahrazují je zlatem. Masivně nakupují Rusko, Čína a k nim se přidalo Maďarsko a také Polsko. Za první pololetí nakoupily centrální banky skoro 400 tun žlutého kovu a předpokládá se, že za celý letošní rok nakoupí více než 700 tun. **Nejspíš tak bude překonán i loňský rok**, který se zapsal jako rok, v němž centrální banky realizovaly **největší nákupy za posledních 50 let**.

Všechny výše uvedené důvody nahrávají zlatu a ani u jednoho to nyní nevypadá, že by se měl vyřešit nebo skončit, ba naopak. Již za rok se v USA bude volit prezident a je jasné, že ve stínu volební kampaně budou neuvážené kroky a vyjádření Donalda Trumpa spíše eskalovat než se mírnit. **Rozhodně také není normální situace, kdy věřitel platí za to, že může někomu půjčovat peníze**. To tu ještě nikdy v historii nebylo a určité **to nesvědčí o normálnosti současného finančního systému. Postup centrálních bank by se měl stát příkladem**. Zajišťují se vyššími nákupy zlata.



Cenné kovy ve třetím čtvrtletí 2019

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 557,25	19,62	996,00	1 702,00
Datum	4. 9. 2019	4. 9. 2019	4. 9. 2019	30. 9. 2019
Nejnižší cena USD/oz	1 381,75	14,875	805,00	1 375,20
Datum	1. 7. 2019	5. 7. 2019	9. 7. 2019	2. 8. 2019

Zlato - pokračovalo v růstové trajektorii. Kov posiloval celé čtvrtletí a překonal hranici 1 557 USD za trojskou unci. Hlavním akcelerátorem ceny ze začátku září byl propad na akciových trzích – Dow Jones index byl blízko hranice 26 000 bodů. K prolomení této hranice nedošlo, proto se cena zlata stabilizovala kolem hranice 1 500 USD za trojskou unci. Stále jsme však daleko od maximálních cen, takže je tu výrazný prostor pro další růst. Naše doporučení je zlato držet a nakupovat.

Stříbro – ruku v ruce se zlatem se posunulo i stříbro, které překonalo hranici 19,50 USD za unci, ale nepodařilo se mu prolomit psychologickou bariéru 20 USD. Stříbro je v kleštích. Na jedné straně ho tlačí rostoucí cena zlata, ale na druhé ho v růstu brzdí obavy z nástupu recese světové ekonomiky. Naše doporučení pro příští čtvrtletí je držet, neprodávat.

Platina – reagovala na oznámení Sibanye-Stillwater, jednoho z největších těžařů platiny v Jižní Africe, že v důsledku optimalizace těžby bude propouštět až 5 000 zaměstnanců a bude omezovat těžbu ve ztrátových dolech. Ale ani tento úbytek na straně nabídky nepřispěl k prolomení hranice 1 000 USD za unci. Nadějí pro platinu je šperkařství. Společnost Chow Tai Fook, jeden z největších prodejců šperků v Číně, má představit svoji čistě platinovou kolekci. Její úspěch by mohl spustit růst popularity platinových šperků v celé Asii, což by následně ovlivnilo poptávku po tomto kovu. Naše doporučení je platinu držet.

Palladium – nadále těží z úpadku naftových motorů a jejich nahrazení benzínem. Váhání tradičních automobilek, jakým směrem se průmysl vydá – zda elektrický nebo vodíkový pohon – mu dále nahrává. I zde však stále více budou cenu ovlivňovat obavy z recese světové ekonomiky a s ní spojený pokles prodejů automobilů. Ceně palladia v září nahrála Čína, která zpřísnila své emisní limity, takže se očekává větší poptávka po kovu. I přes tento legislativní tlak však čekáme, že cena již nebude prudce posilovat. Proto naše doporučení je palladium prodávat.



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