



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA 3. ČTVRTLETÍ 2021

5. říjen 2021, Praha – Ve třetím čtvrtletí letošního roku se zlato pohybovalo v poměrně úzkém pásmu kolem ceny 1 800 USD za trojskou unci.

Jedinou výjimkou bylo pondělní ráno **9. srpna**, kdy došlo k poměrně neobvyklé situaci – na finančních trzích se tyto situace občas vyskytnou a jsou známé jako **Flash Crash** – bleskový propad. Tentokrát se propadla cena zlata **z důvodu nízké likvidity na asijském trhu** až pod hranici 1 700 USD, aby **se skoro okamžitě vrátila** k hodnotě 1 750 USD. Důvodem byly příznivé zprávy z amerického trhu práce, které přišly ale až po uzavření trhů v Asii v pátek 6. srpna a také to, že v Japonsku a Singapuru byl 9. srpna státní svátek. Pak k takovému bleskovému propadu ceny stačil jen velmi malý objem prodáváného zlata, který spustil lavinu automatických výprodejů. Dobrou zprávou pro zlato ale bylo, že se jeho cena vrátila téměř okamžitě na vyšší úroveň a nepokračovala v dalším poklesu. Z této mimořádné situace **je patrné, že zlato má poměrně pevné pozice** kolem úrovně 1 750 USD za unci a každý pohyb pod tuto hladinu spustí další nákupy a delší setrvání pod touto úrovní je málo pravděpodobné.

O tom, že lze **očekávat vyšší inflaci**, jsme mluvili již na konci minulého roku, kdy označení inflace bylo mezi centrálními bankéři skoro sprosté slovo a všichni mluvili spíše o nutných stimulacích (myšleno stálé pumpování peněz) ekonomik než o blížícím se nebezpečí víceprocentní inflace. Za necelých 9 měsíců před inflací **varují i sami centrální bankéři**. Ti američtí se však pořád tváří, že se jedná o přechodný jev, ale hlavním důvodem této přetvářky je obava ze zhroutení trhu s akciemi a ostatními cennými papíry. Jakýkoliv náznak omezení přílivu financí do ekonomik totiž může způsobit ne Flash Crash, ale opravdový a dlouho trvající pokles těchto aktiv, a tím i poměrně hlubokou krizi.

Americká centrální banka proto v současné době **stojí před dilematem**, zda nechat inflaci růst, anebo se ji snažit tlumit, čímž **by mohla riskovat i pád akcií**. Na svém zářijovém zasedání FED vyhlásil, že prioritním cílem je růst ekonomiky vyjádřený v zaměstnanosti a podle tohoto údaje bude činit další kroky, které povedou buď ke snižování nákupů dluhopisů a zvyšování úroků již v roce 2022, nebo k zachování uvolněné měnové politiky – tedy k neustálému přílivu peněz do americké ekonomiky.

Ke **snižování nákupu dluhopisů** v září přistoupila **Evropská centrální banka**, protože **inflace je v EU nejvyšší za posledních 10 let**. Problémy s rostoucí inflací mají státy napříč světem a výjimkou není ani Česká republika. **Inflace v naší zemi je nejvyšší od roku 2008**, proto také **ČNB** na svém posledním zasedání své **úrokové sazby razantně zvýšila**.

Jiné centrální banky zase nakupují zlato – zbavují se tak rezerv držených v amerických dolarech. Za druhé čtvrtletí nakoupily centrální banky dalších 199 tun zlata. Je to nejvyšší čtvrtletní nárůst od roku 2019. **Od začátku roku** centrální banky nakoupily již **333 tun zlata**. Nejvíce nakoupila centrální banka Thajska – 90 tun a hned za ní maďarská – 63 tun.

Ceny rostou napříč celou ekonomikou – energie, potravinářské komodity, ropa, zemní plyn. Všechny ceny se blíží svým historickým maximům. Cenné kovy zatím zdánlivě zůstávají ve stínu těchto aktiv, ale je dobré si uvědomit, že **cena zlata vyrostla extrémně v minulém roce, a to o 25 %**. Od začátku letošního roku **zlato zlevnilo o 8 %**. **V součtu** obou let je ale **zlato stále v plusu, +17 %**.

Při budování portfolia spoření a majetku je v aktuální chvíli jednoznačně nutné zohlednit otázku rostoucí inflace.



Na běžných účtech mají české domácnosti uloženo **více než 3 biliony korun**. Při inflaci 4 % ztratí tyto vklady hodnotu **120 miliard Kč za jeden rok**. Pokud se na působení inflace podíváme pohledem jedné domácnosti, která má **na účtu 500 000 Kč**, přijde v jednom kalendářním roce o hodnotu 20 000 Kč, **ztratí 50 Kč denně**. Bude-li inflace stoupat nadále, a to není rozhodně vyloučené, zdražují-li základní komodity v desítkách až stovkách procent, tak **znehodnocení bude ještě vyšší**.

Cenné kovy ve 3. čtvrtletí 2021

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 833,50	26,91	1 145,00	2 866,50
Datum	7. 9. 2021	6. 7. 2021	16. 7. 2021	8. 7. 2021
Nejnižší cena USD/oz	1 689,70	21,50	911,00	1 835,00
Datum	9. 8. 2021	30. 9. 2021	20. 9. 2021	30. 9. 2021

Zlato – Cena zlata se pohybovala v poměrně úzkém pásmu 1 750 – 1 830 USD za trojskou unci. Pro vývoj ceny do konce roku budou důležité kroky americké centrální banky ohledně snižování nákupu dluhopisů a následné zvyšování úrokových sazeb. FED však zůstává jen u slovních vyjádření, a zatím se neodhodlal k akci. Inflaci stále deklaruje jako přechodnou. To může být příznivé pro růst ceny zlata, pravděpodobně až do okamžiku, kdy FED bude nucen začít jednat. Otázkou ale je, zda pak jeho kroky cenu zlata sníží. Tuto úvahu otevírá příklad postupu ECB, která již své nákupy dluhopisů snížila, ovšem cena zlata zůstala prakticky bez reakce.

Stříbro – Je určitě zklamáním letošního roku. Na začátku roku mnozí komoditní analytici předpovídali stříbru zářnou budoucnost, ale ta se zatím nepotvrzuje. Jeho nadějí zůstává rozvoj „zelených“ technologií, jejichž realizace v tomto roce nabírá zpoždění, vzhledem k nedostatku některých materiálů nezbytných pro výrobu solárních panelů, a přesouvá se až na rok 2022. Cena stříbra je tak nízko, že nyní musí již jen růst, protože kolem hodnoty 21 USD za trojskou unci se stává těžba stříbra ekonomicky nevýhodnou.

Platina – Cena platiny se nyní pohybuje pod hranicí 1 000 USD za unci, což je průměrná úroveň od roku 2015, kdy vypukla aféra Dieseltgate a předznamenala útlum ceny platiny. Nadějí pro platinu zůstává rozvoj vodíkových automobilů a také růst oblíbenosti platinových šperků v Asii. Pomoci ceně může i celková poptávka po komoditách a růst inflace. Razantní růst ceny však v nejbližší době nečekáme.

Palladium – Cena palladia poklesla během čtvrtletí o 36 %. Za tímto vývojem stojí výpadek produkce automobilového průmyslu z důvodu nedostatku čipů, resp. polovodičů nutných pro jejich výrobu. Na prudký propad ceny reagovali ruští těžaři palladia a radikálně snížili jeho množství dodávané na trh. Snaží se tím zabránit dalšímu poklesu ceny, ale zatím se jim to moc nedaří. Pokles poptávky ze strany automobilek je opravdu dramatický. Oživení se očekává až na přelomu roku.



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



IBISInGoldCZ



ibisingold



@IBIS_InGold



IBIS InGold