



ZPRÁVA O SVĚTOVÉM TRHU S DRAHÝMI KOVY ZA 2. ČTVRTLETÍ 2021

9. července 2021, Praha – První dva měsíce druhého čtvrtletí letošního roku byly pro zlato a cenné kovy příznivé. Po poklesu cen v prvním čtvrtletí nastal obrat a cena zlata začala růst a svých **maximálních hodnot** dosáhlo **zlato na přelomu května a června**, ostatní kovy již v průběhu května. V červnu pak přišla korekce na všech sledovaných kovech.

Důvodem zpomalení růstu bylo v polovině června **prohlášení americké centrální banky (FED)**, že pravděpodobně **v roce 2023** začne **zvyšovat základní úrokovou míru**. V dnešní rychlé době, kdy se politická i ekonomická situace může změnit v řádech dnů, je třeba takové prohlášení brát hodně s rezervou, protože odhadovat vývoj ekonomiky na dva roky dopředu, je spíše věštba než seriózní předpověď. Tímto svým vyjádřením se FED s největší pravděpodobností snaží **ochladit přehřáté ceny komodit a ostatních aktiv a zpomalit stále rychleji rostoucí inflaci**, která je **v USA nejvyšší od roku 2008 a aktuálně dosahuje 5 %**.

Vypadá to, že se to americké centrální bance na chvíli i povedlo. Americký dolar začal posilovat. Cena zlata i ostatních aktiv klesla během jednoho týdne o 4 % a byla tak nejnižší od začátku května. Tato korekce však neměla dlouhého trvání a na přelomu června a července začaly ceny opět stoupat. Chytří investoři tak mohli využít této krátké korekce k nákupu zlata za ceny, které se nemusí již opakovat. **Zájem především o fyzické zlato je enormní a rafinérie drahých kovů jsou již více než rok na hranicích svých výrobních kapacit.** Rozdíl mezi papírovým a fyzickým zlatem se stále více prohlubuje. Investoři jsou ochotni za výhodu vlastnit fyzické zlato platit stále větší premium. Předpokládáme, že tento rozdíl se bude stále zvětšovat a cena zlata na burze bude vzdálená skutečné ceně fyzického zlata.

Důležitým aspektem, který tento rozpor ještě prohlubuje, je soubor regulačních opatření pro komerční banky známý pod zkráceným názvem Basilej III. Tato **regulace staví fyzické zlato na úroveň hotovosti**. Pro rozvahy bank tedy není rozdíl, zda drží hotovost nebo fyzické zlato. Pro banky v EU začalo opatření platit na konci června, pro banky Velké Británie je regulace platná až od 1. ledna 2022. **Banky i ostatní finanční instituce** již avizují, že **objem fyzických drahých kovů ve svých portfoliích budou navyšovat**.

V nákupech zlata pokračují i centrální banky. Rusko a Čína veřejně deklarují, že se zbavují aktiv alokovaných v amerických dolarech a nahrazují je buď čínskou měnou nebo fyzickým zlatem. Zlato nakupují i centrální banky Polska a Maďarska. **Za první čtvrtletí letošního roku bylo nakoupeno o 36 % fyzického zlata více než v roce 2020.** Poptávka roste kontinuálně již 3 čtvrtletí po sobě a **objemy** nákupů fyzického zlata jsou **nejvyšší od roku 2016**. Naopak úroveň zlata drženého v ETF fondech je nejnižší za poslední dva roky.

Celkové zastoupení zlata v investičních portfoliích je v současné době na pouhé jedné třetině ve srovnání s obdobím před 10 lety, kdy zlato dosahovalo svých historických cenových maxim. Proto je stále velká pravděpodobnost, že **jeho cena dále poroste. Hlavní hnací silou** růstu ceny zlata pak bude **inlace**.

Již v současné době **jsme svědky prudkého zvyšování cen nemovitostí**, ale i ostatních komodit, kdy není výjimkou meziroční růst o více jak 100 %. Růst objemu papírových peněz v ekonomice je bezprecedentní, a jestliže jejich **znehodnocení** dosahovalo v minulých letech řádu jednotek procent, tak v letech následujících můžeme být svědky znehodnocení **v desítkách procent**. Přes tento fakt jsou **úspory** firem i domácností držených **na běžných účtech bank nejvyšší v historii. Reálná hodnota vkladů se vlivem inflace snižuje.** O tom, že se inflace může vymknout kontrole velice rychle, se přesvědčili například obyvatelé Libanonu, který býval označován za Švýcarsko Blízkého východu. V roce 2020 tam dosáhla inflace 84,9 %, banky omezily



výběry hotovosti i převody do zahraničí. Úspory obyvatelstva v libanonské libře během jednoho roku ztratily skoro 90 % své hodnoty. Ten, kdo si myslel, že vyjraze na inflaci tím, že bude držet své úspory v jiné měně, tak je také zklamán, protože banky tyto úspory zadržují a nepovolují jejich výběr. Hospodářství zkolabovalo a 80 % populace nad 65 let nedostává žádné důchody ani sociální dávky a musí spoléhat na pomoc příbuzných ze zahraničí.

Cenné kovy v 2. čtvrtletí 2021

	Zlato	Stříbro	Platina	Palladium
Nejvyšší cena USD/oz	1 915,70	28,765	1 280,00	3 026,00
Datum	1. 6. 2021	18. 5. 2021	10. 5. 2021	4. 5. 2021
Nejnižší cena USD/oz	1 710,10	24,26	1 027,00	2 469,50
Datum	1. 4. 2021	1. 4. 2021	21. 6. 2021	21. 6. 2021

Zlato - Cena zlata se na přelomu května a června dostala na nejvyšší úroveň od začátku roku, aby byla následně sražena prohlášením FEDu o možném zvyšování úrokových sazeb v roce 2023. Zlato oslabilo až k hranici 1 750 USD za unci. Důležité bylo, že tuto hranici neprolomilo a následně se vrátilo nad úroveň 1 800 USD/oz. Technicky je tento vývoj vnímán jako signál toho, že zlato ukončilo 8 měsíců trvající tzv. medvědí trh a vstoupilo do fáze trhu býčího – tedy stoupající ceny. Vhodnou cenou pro větší nákup zlata je cena pod hodnotou 1 900 dolarů za unci. Pod touto úrovní však zlato nemusí setrvat dlouho.

Stříbro - Cena stříbra se nijak výrazně neoddělila od ceny zlata. Stále zůstává vůči zlatu ve svém dlouhodobém průměru, tj. cca 60 uncí stříbra za jednu unci zlata. K psychologické hranici 30 USD/oz se ve druhém čtvrtletí stříbro ani vzdáleně nepřiblížilo. Po prohlášení americké centrální banky také pokleslo, procentuálně více než zlato. Nadějí stříbra je růst ceny zlata, které následuje, a také rozvoj nových technologií, především elektromobility, kde je stříbro využíváno jako supervodič.

Platina - Cena platiny se v květnu přiblížila hranici 1 300 USD/oz, ale nepřekonal ji. Ve druhé polovině června klesla blízko k psychologické hranici 1 000 USD/oz, ale ani tu neprolomila. Platina nadále zůstává v medvědímu trhu a její vyhlídky jsou spíše negativní - stagnace ceny v pásmu 1 050 – 1 200 USD/oz. Pozitivní zprávou může být zavádění normy EURO VII pro nákladní automobily, díky které by mohlo dle odhadů dojít ke zvýšení spotřeby platiny v katalyzátorech až o tři unce na jeden automobil.

Palladium - Cena palladia krátkodobě překonala hranici 3 000 USD/oz, aby se následně vrátila pod tuto úroveň. Cenu se snaží ovlivnit těžaři svými prohlášeními o omezování výroby. Pozitivní vliv na cenu palladia má zpřísnění emisních limitů pro osobní automobily v Číně. Negativně cenu z krátkodobého hlediska ovlivňuje nedostatek čipů pro automobily, v jehož důsledku klesá i spotřeba palladia. Z dlouhodobého pohledu zůstane cena palladia nad jeho dlouhodobým průměrem, tj. 1 500 USD/oz.



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