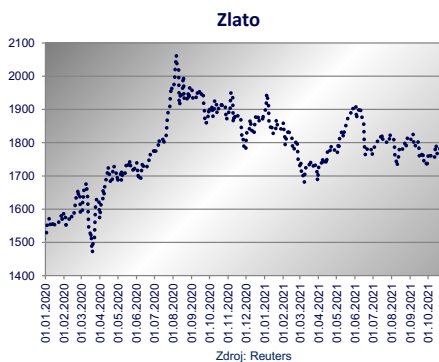


Důležitá zpráva
Středa, 27. října 2021

MĚSÍČNÍ REPORT: ZLATO A DRAHÉ KOVY



Cena zlata se dál drží ve střednědobém klesajícím pásmu. Je ale pravdou, že sklon tohoto klesajícího pásma je čím dál mírnější. Zatímco říjen zlato začínalo u hladiny 1 760 dolarů za trojskou unci, na konci měsíce se cena zlata ustálila poblíž hladiny 1 800 dolarů za unci. To přitom znamená, že cena zlata se z krátkodobého hlediska snaží o pohyb v rostoucím pásmu.

Dál přitom platí, že zásadní je sledovat jednotlivé trendy ve hlavních světových ekonomikách. Komodity, a to včetně drahých kovů, jsou skupinou finančních aktiv s výraznými cenovými výkyvy. Skoky o desítky procent za rok nejsou výjimečné. A to platí pro všechny drahé kovy, mezi které rozhodně nepatří jen zlato.

➔ Hlavní centrální banky ve světě zatím šetří detaily o tom, jak rychle budou omezovat výkupy aktiv a kdy vzrostou jejich úrokové sazby. Obecně platí, že sázky na růst úrokové atraktivitu měn snižují atraktivitu zlata.

➔ To je způsobené tím, že komodity nenesou žádnou dividendu jako akcie nebo výnos do splatnosti jako dluhopisy. Komodity proto nemají pomyslnou kotvu. Krátkodobé tržní reakce proto bývají u komodit velice bouřlivé.

VYSOKÉ TEMPO INFLACE X CHOVÁNÍ CENTRÁLNÍCH BANK

Situace v eurozóně

Meziroční tempo inflace v eurozóně v září dosáhlo 3,4 %. Je tak nejvyšší od předkrizového roku 2008. Nejvíce tlačí inflaci směrem nahoru energie. Vliv dalších kategorií jako potraviny, alkohol nebo tabák není tak masivní. Zásadní je říct, že tempo inflace čím dál víc překračuje 2% cíl Evropské centrální banky (ECB). Centrální banka se přitom nechce nechat přemluvit k tomu, aby zvýšila svůj odhad pro inflaci za celý rok 2021. Ten stále leží na hladině 2,2 %. Ačkoliv prezidentka Evropské centrální banky Christine Lagardeová koncem září připustila, že může být i vyšší, na příští rok počítá banka s návratem inflace zpět pod dvouprocentní hranici.

➔ Podle nás je to jen velmi málo pravděpodobné. Každopádně Evropská centrální banka má díky tomu důvod pro to, proč razantně nezpříšňovat svou měnovou politiku.

Situace v USA

Trhy mnohem víc zajímá to, jak se vyvíjí spotřebitelská inflace v jiném koutu světa – ve Spojených státech. Důvodem je to, že americký Fed může (a dříve nebo později bude) na zvýšenou inflaci reagovat. Investoři dopředu čekali, že meziroční tempo spotřebitelské inflace už pátý měsíc v řadě bude začínat číslicí 5. Konkrétně očekávali stagnaci tempa meziroční inflace u 5,3 %. Před zveřejněním tohoto čísla rostly sázky na to, že už příští měsíc Fed ohlásí omezování výkupů aktiv. Tento krok by následovalo zvýšení úrokových sazeb Fedu v příštím roce. **Meziroční inflace nakonec byla ještě o chlup silnější proti očekávání. Tempo meziročního růstu spotřebitelských cen v USA dosahuje 5,4 %.** Po slabších číslech z amerického trhu práce tak vysoké tempo inflace znovu vrátilo do hry sázky na již listopadový „tapering“, tedy omezování výkupů aktiv v USA.



Fed bude svou měnovou politiku zpříšňovat výrazněji než Evropská centrální banka. Po omezení objemu výkupů aktiv na podzim tohoto roku může Fed kolem poloviny roku 2022 začít zvyšovat úrokové sazby.

POHLED NA TRH SE ZLATEM

BOX – VÝVOJ CEN ZLATA OD ROKU 2000

Vývoj cen zlata v novém miléniu by se dal rozdělit do 5 fází:

- 1. Přibližně od začátku roku 2000 do konce roku 2005 můžeme mluvit o umírněném růst cen zlata. Zlato se v té době vyhouplo od hladiny 300 dolarů za trojskou unci k hladině 500 dolarů za trojskou unci.
- 2. Od začátku roku 2006 do září roku 2011 můžeme mluvit o fázi zběsilého růstu. V té době se cena zlata téměř zčtyřnásobila.
- 3. Od podzimu roku 2011 do konce roku 2015 by se dalo mluvit o fázi ozdravné korekce cen zlata. Z maxima z roku 2011 cena zlata sestoupila o 45 %.
- 4. Od začátku roku 2016 hovoříme u zlata o fázi stabilizace. V této době byla cena zlata po většinu času uzamčena mezi hladinami 1 200 – 1 400 dolarů za trojskou unci.
- 5. Fáze růstu na nová historická maxima nastala od začátku roku 2019 a vyvrcholila skokem cen zlata na nová historická maxima u hladiny 2 070 USD/unci během srpna roku 2020 – to znamená před začátkem druhé vlny pandemie koronaviru.
- 6. Nyní se zlato pohybuje v pozvolna klesajícím trendovém pásmu a odevzdává část svých zisků z roku 2020

Drahé kovy - základní přehled

	1 měsíc	6 měsíců	1 rok	5 let
Drahé kovy				
Zlato (USD/unce)	3,0%	1,2%	-5,2%	42,3%
Stříbro (USD/unce)	8,5%	-7,1%	0,0%	38,3%
Platina (USD/unce)	7,0%	-13,8%	20,8%	8,2%
Zlato (CZK/unce)	5,3%	5,0%	-9,1%	25,9%
Stříbro (CZK/unce)	10,9%	-3,6%	-3,9%	23,0%
Platina (CZK/unce)	9,2%	-10,5%	15,7%	-3,8%
Další investice				
DJIA	2,7%	5,7%	29,1%	96,0%
Bitcoin (USD)	47,5%	14,8%	382,2%	8891,5%
CZK/USD	2,2%	3,8%	-4,1%	-11,0%

Poslední vývoj na zlatě

Cena zlata během posledního měsíce v dolarovém vyjádření narostla o 3,0 %. To naznačuje, že část investorů znovu začíná hledat útočiště před stále více silící inflací ve zlatě. V půlročním horizontu je ale cena zlata v plusu jen o 1,2 %. Za posledních 12 měsíců cena zlata klesla o 5,2 %. To je potvrzením toho, že na zlatu dál probíhá stabilizace poté, co zlato v srpnu loňského roku vyskočilo na historická maxima nad hladinou 2 070 USD/unci.

Další drahé kovy

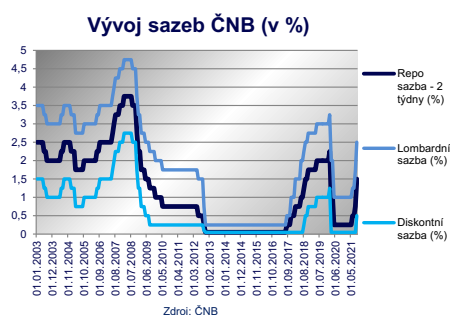
Stříbro potvrdilo, že jeho vrtkavost je dlouhodobě vyšší než v případě zlata. Cena stříbra během posledního měsíce v dolarovém vyjádření vyskočila o 8,5 %. Cena platiny během posledního narostla o 7 %.

VLIV KURZU



Znovu připomínáme, že drtivá většina komodit na světových trzích je kótována v amerických dolarech. Právě proto je potřeba zopakovat jedno důležité pravidlo: Silnější dolar zdražuje většinu komodit z pohledu držitelů jiných měn, což zpravidla podkopává poptávku.

➔ **Silnější dolar tak tlačí ceny komodit směrem dolů, naopak oslabování dolaru pomáhá cenám komodit k růstu. To platí i pro zlato.**



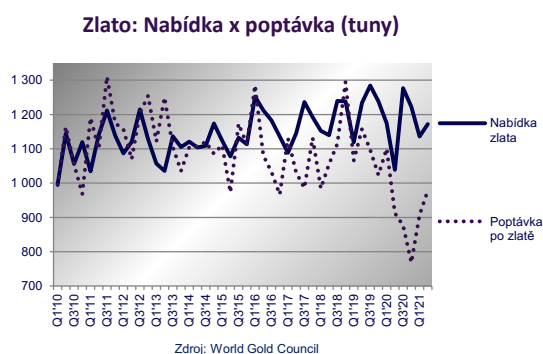
Nás ale zajímá také vývoj cen komodit v korunovém vyjádření. Pro další analýzu je proto potřeba zkoumat vývoj kurzu koruny k dolaru. **Koruna proti dolaru během posledního měsíce mírně oslabilo o 2,2 %.** Díky tomu byl **růst cen zlata v korunovém vyjádření větší než v dolarovém.** Zlato v korunovém vyjádření během posledního měsíce přidalo 5,3 %.

Koruně se v posledních dnech nedaří. Je ale jasné, že čím víc koruna slábne, tím razantnější bude zásah České národní banky. Zanedlouho se tak můžeme dočkat dalšího zvýšení úrokových sazeb České národní banky o 0,75 proc. bodu. To bude bránit větším ztrátám koruny.

Šéf americké centrální banky J. Powell naposledy uvedl, že by americká centrální banka měla brzy začít omezovat program skupování aktiv. Jenže k tomu dodal, že sazby by se zatím zvyšovat neměly, protože trh práce ještě nedosáhl maximálního potenciálu a inflace se zřejmě příští rok sníží. I to ale dolaru bude stačit k udržení posledních zisků.

➔ **V součtu sázíme na to, že slábnutí koruny k dolaru by se mělo brzy zastavit.**

STŘET NABÍDKY A POPTÁVKY



Nabídka zlata a poptávka po zlatě

Data za třetí kvartál o vývoji nabídky a poptávky cen zlata stále ještě nevyšla. To je důvodem toho, proč musíme připomenout trendy viditelné ve druhém kvartálu. Ty jsou totiž zásadní a v dalších čtvrtletích se budou výrazňovat. Podle dat World Gold Council nabídka zlata ve druhém čtvrtletí roku 2021 meziročně narostla o 13 %. Zvedá se i poptávka po zlatě (i když o něco pomaleji, než roste nabídka zlata). Poptávka po zlatě meziročně narostla o 7 %. Výrazně se přitom zvyšuje poptávka po zlatě ze strany centrálních bank a šperkařství.

➔ **Nabídka i poptávka po zlatě mají mírně rostoucí tendenci. I proto je vývoj cen zlata mnohem klidnější než třeba v roce 2020.**

Jaké faktory budou pro zlato důležité v dalším období?

1. Nejdůležitější centrální banky se bojí představit konkrétnější plány na omezování své podpory. Na trhu tak o něco klesly sázky na rychlý růst úrokových sazeb. To je faktor, který bude zlatu pomáhat.
2. Ještě větší podporou pro zlato bude to, že dlouhodobě funguje jako tlumič proti rostoucím inflačním tlakům. Ty totiž stále více zesilují.
3. Pro zlato jako bezpečný přístav bude důležitou proměnnou také Čína. Tam přitom napětí v jednotlivých dnech klesá a následně stoupá. Čínské koronavirové uzavírky během posledních měsíců přibrzdily růst tamní ekonomiky. Do toho se hroutí čínský realitní obr Evergrande. Zajímavý je také vývoj v tématu obchodní války na trase Washington a Peking.

jedné straně se čínský vicepremiér Liou Che telefonicky spojil s americkou ministryní financí J. Yellenovou a prodiskutovali obchodní otázky. To může být cesta ke zmírnění obchodního napětí, které narostlo během éry amerického prezidenta D. Trumpa. Do toho ale americká Federální komise pro spoje (FCC) odebrala přední čínské telekomunikační společnosti China Telecom povolení k provozu aktivit v USA. Ve výsledku tak obavy z dalšího vývoje v Číně budou dalším z faktorů, které budou pomáhat bezpečnému zlatu.



Důležité bariéry: Během října byla cena zlata uzavřena v pásmu 1 745 – 1 814 USD za unci. Důležité bariéry zůstávají v platnosti, protože cena zlata nemá tendenci dramaticky růst a ani klesat:



Směrem ke slabším hodnotám leží bariéra u 1 680 USD/unci. Směrem k silnějším hodnotám se důležitá bariéra nachází těsně nad hladinou 1 900 USD/unci.

Drahé kovy - klouzavé průměry									
Titul	Dnes	Včera	Změna	20D průměr	Dnešní cena/20D průměr	50D průměr	Dnešní cena/50D průměr	100D průměr	Dnešní cena/100D průměr
Zlato (USD/unce)	1 807,6	1 793,0	↑	1 767,5	2,3%	1 780,1	1,5%	1 790,9	0,9%
Stříbro (USD/unce)	24,6	24,3	↑	23,0	6,6%	23,3	5,3%	24,5	0,2%
Platina (USD/unce)	1 058,2	1 039,0	↑	1 009,6	4,8%	993,4	6,5%	1 035,1	2,2%
Zlato (CZK/unce)	40 022,0	39 506,3	↑	38 758,6	3,3%	38 665,2	3,5%	38 680,6	3,5%
Stříbro (CZK/unce)	543,7	535,8	↑	505,4	7,6%	506,5	7,3%	529,1	2,8%
Platina (CZK/unce)	23 462,9	22 932,6	↑	22 143,2	6,0%	21 585,3	8,7%	22 364,1	4,9%

Nerozumíte některému odbornému výrazu?

Vysvětlení naleznete na www.nextfinance.cz/slovník/

Společnost Next Finance s.r.o. poskytuje pouze analýzy a prognózy ekonomického vývoje nebo tržních cen (které jsou subjektivním názorem analytiků).

Společnost neposkytuje investiční poradenství, a to ani v rámci individuálních konzultací. Přejete-li si investovat, kontaktujte subjekt zabývající se investičním poradenstvím, který posoudí Vaši individuální situaci!

Šíření a využívání této analýzy je vázáno Všeobecnými obchodními podmínkami společnosti Next Finance s.r.o. (k nahlédnutí na www.nextfinance.cz).

Analýza je určena pouze pro klienty společnosti Next Finance s.r.o. a pro média, která při využití analýz vždy uvedou zdroj. Analýza je předmětem autorského práva a nesmí se dále elektronicky přeposílat, kopírovat ani jinak šířit.

V případě zájmu stát se klientem Next Finance s.r.o. či v případě jakýchkoliv dotazů kontaktujte:

Markéta Šichtařová – ředitelka společnosti
marketa.sichtarova@nextfinance.cz – tel.: 775 255 120

Vladimír Pikora, Ph.D. – hlavní ekonom
vladimir.pikora@nextfinance.cz – tel.: 776 888 228

Jiří Cihlár – analytik finančních trhů
jiri.cihlar@nextfinance.cz – tel.: 607 158 157

Next Finance s.r.o.
Jinonická 80, 158 00 Praha 5, ČR
sales.department@nextfinance.cz – tel.: 731 109 813