

Důležitá zpráva
Středa, 29. června 2022

MĚSÍČNÍ REPORT: ZLATO A DRAHÉ KOVY

§



Ani červen nic nezměnil na klesajícím trendu u zlata. Cena zlata v dolarovém vyjádření ztratila 1,7 %. Zlato začalo červen poblíž hladiny 1 836 USD za trojskou unci. Do konce června zlato postupně sestupovalo k hladině 1 820 USD za unci. Zlato znovu doplatilo na sílící dolar. Americká měna během června posílila zhruba o 2 centy do blízkosti hladiny 1,05 USD/EUR. Dál přitom platí, že silnější dolar zdražuje většinu komodit z pohledu držitelů jiných měn, což zpravidla podkopává poptávku.

➔ **Během června se potvrdilo, že sílící dolar škodí zlatu.**

CENTRÁLNÍ BANKY A POHLED NA ÚROKOVÉ SAZBY

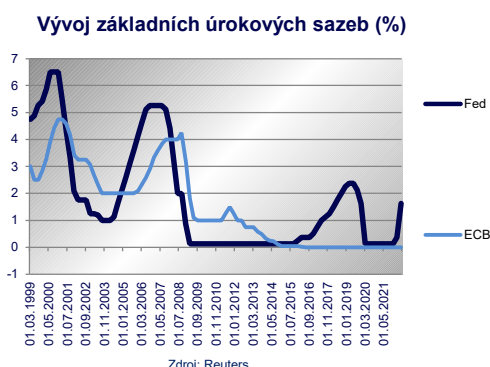
Fed výrazně zvýšil úrokovou atraktivitu dolaru

Během června jednali zástupci amerického Fedu i ECB. Konkrétně zástupci amerického Fedu zvýšili úrokové sazby o 75 bazických bodů. To bylo nejvyšší tempo zvyšování sazeb od roku 1994. Navíc Fed očekává své sazby na konci roku na hladině 3,25-3,5 %. (Dosud to byly zhruba 2 %.). Sazby Fedu by ale měly růst i v dalších letech. Zástupci Fedu si i po těchto razantních krocích přejí, aby v USA došlo na "měkké přistání" ekonomiky, které si vyžádá zvýšení míry nezaměstnanosti maximálně o půl procentního bodu v horizontu dvou let. S takto nastaveným tempem zvyšování úrokových sazeb to ale nebude vůbec snadné.

➔ **Zvýšení sazeb Fedu, a tedy i úrokové atraktivitu dolaru šlo proti zlatu, které nese úrokové výnosy.**

ECB se zajímá o svou jižní periferii

Investory zajímalo i mimořádné zasedání Evropské centrální banky (ECB). ECB v posledních týdnech předvedla názorovou otočku, když už nevyklučuje zvyšování úrokových sazeb. No jo, jenže zároveň s tím rostly výnosy státních dluhopisů silně zadlužených států, jako je Itálie a Španělsko. S červencovým koncem výkupů dluhopisů ze strany ECB a po představení plánu na zvyšování úrokových sazeb nejednou investory přešla chuť na půjčování jižní státům na jižní periferii eurozóny. Evropská centrální banka proto narychlo svolala zasedání své Rady guvernérů, aby projednala výprodej na dluhopisových trzích. Výsledkem je, že ECB urychlí práce na mechanismu, který pomůže zmírnit rozdíly ve výnosech státních dluhopisů eurozóny. ECB konkrétně hodlá flexibilněji reinvestovat výtěžek ze splatných dluhopisů, které nakoupila v rámci podpůrného programu Pandemic Emergency Purchase



Programme (PEPP). Ten zavedla na začátku pandemie, aby pomohla ekonomice eurozóny. K dispozici měl 1,7 bilionu eur. Už brzy můžeme v eurozóně sledovat paradoxní situaci. Na jedné straně by ECB svou politiku zpříšňovala skrz vyšší sazby, na druhé by podmínky některým zemím uvolňovala. Ačkoliv se podle nás jedná o ekonomický paskvil, tato zpráva během června pomohla zklidnit napětí na trzích.

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 maxim 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. Od té doby se zlato pohybovalo v pozvolna klesajícím trendovém pásmu a odevzdávalo část svých zisků z roku 2020

í přehled

	1 rok	5 let
	2,4%	45,8%
	-19,9%	24,6%
	-16,4%	-1,3%
	12,9%	48,3%
	-11,6%	27,8%
	-8,0%	0,4%
	-8,8%	46,8%
	-40,0%	728,8%
	10,2%	1,4%

Poslední vývoj na zlatě

Cena zlata během posledního měsíce v dolarovém vyjádření klesla o 1,7 %. Bezpečnému zlatu se nedařilo i přesto, že akciové trhy znovu klesaly. Index DJIA během měsíce ztratil 5,8 %. Ještě mnohem hůř na tom byly kryptoměny – hodnota bitcoinu během posledního měsíce ztratila téměř 29 %.

V půlročním horizontu cena zlata přidala 1,0 %. Za posledních 12 měsíců cena zlata narostla o 2,4 %. Za posledních 5 let cena zlata vyskočila o 46 %.

Další drahé kovy

Stříbro během posledního měsíce ztratilo 5,5 %. To je větší ztráta než u zlata. Tím stříbro v květnu (stejně jako předtím v dubnu a květnu) znovu potvrdilo, že je dlouhodobě vrtkavější než zlato. Cena platiny během posledního měsíce klesla o 4,3 %.

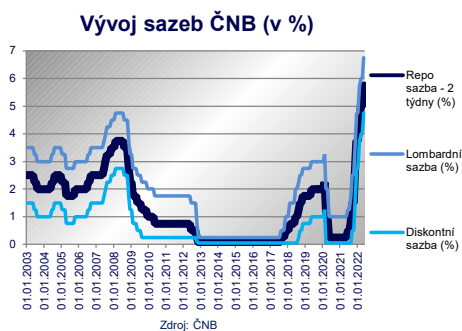
VLIV KURZU



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 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 nakonec oslabila o 2,2 %. Cena zlata v korunovém vyjádření neklesala, ale narostla o 0,5 %.**



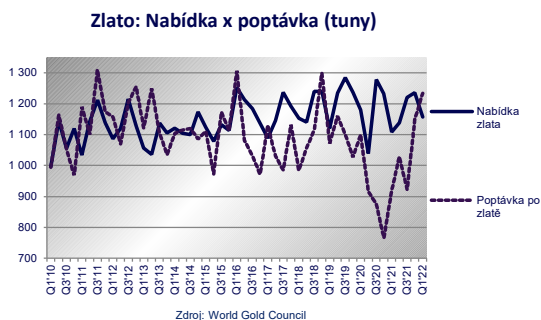
➔ **Slabší koruna tedy pomohla ceně zlata v korunovém vyjádření k růstu.**

Čeká nás horký červenec. Novým guvernérem České národní banky (ČNB) se od 1. července stane současný člen bankovní rady Aleš Michl. Nástup Michla je signálem toho, že se ČNB může vydat holubičím směrem, a tedy nereagovat na rostoucí tempo inflace dalším zvyšováním úrokových sazeb. Michl totiž na posledních zasedáních pravidelně zvedal ruku pro stagnaci sazeb. To bude prosazovat i z křesla guvernéra ČNB.

Zásadní je také to, zda bude bankovní rada v novém složení ochotná dál devizovými intervencemi bránit koruně v oslabování. My sázíme na to, že s obměnou v bankovní radě ČNB bude koruně krýt záda mnohem méně než dosud. Navíc celá Evropa může být pod tlakem kvůli omezování dodávek plynu z Ruska. To je hrozba pro evropský průmysl. Tyto faktory mohou tlačit na oslabování koruny.

➔ **Americký Fed bude dál zpřisňovat svou měnovou politiku a tlačit nahoru úrokové sazby. Ze strachu z recese ale může zpomalit tempo zvyšování sazeb Fedu. Během měsíce má proto koruna k dolaru prostor pro stagnaci, až pro mírné oslabení.**

STŘET NABÍDKY A POPTÁVKY



Nabídka zlata a poptávka po zlatě

Tady zopakujeme, že během prvního čtvrtletí roku 2022 se nabídka a poptávka po zlatě vyrovnávaly. Poptávka po zlatě totiž meziročně narostla o 34 %. Proti tomu nabídka zlata dokázala vzrůst jen o 4,3 %.

➔ **Poptávka po zlatě na začátku roku 2022 rychle narostla. Na to nemusí stíhat reagovat nabídka.**

➔ **Podle předních světových producentů žlutého kovu dosáhla produkce svého vrcholu už v roce 2018. Zdroje zlata, které bylo snadné nalézt a vytěžit, jsou již téměř vyčerpány. Objem recyklace zlata v příštích letech na straně nabídky zlata nedokáže adekvátně kompenzovat pokles těžby.**

➔ Nabídka zlata zůstane nepružná a ani v budoucnu nedokáže ve větší míře reagovat na změnu poptávky.

➔ Při nárůstu poptávky po zlatě proto poletí jeho cena vzhůru.

Jaké faktory budou pro zlato důležité v dalším období?

1. Americká centrální banka bude pokračovat po zvyšování sazeb, ale tempo zvyšování sazeb může zpomalit. Na druhé straně dolar na páru s eurem může ovlivnit, zda se Evropská centrální banka odhodlá zvýšit úrokové sazby. Dolar tak může k euru během měsíce mírně posilovat. To může jít proti zlatu.
2. Inflační tlaky dál zůstanou zvýšené. Protože zlato dlouhodobě funguje jako ochrana proti vzdemuté inflaci, nemůže jeho cena výrazně padat.
3. Státy skupiny G7 míří k zákazu dovozu zlata z Ruska. To je něco, co může zatlačit na růst cen zlata. Rusko je druhým největším světovým producentem žlutého kovu. Tvoří 9,5 % světových dodávek. Jenže na druhé straně klíčovými spotřebiteli žlutého kovu je klenotnický průmysl a konkrétně to nejsou země G7, ale Čína, Indie a Blízký východ. Trh se zlatem se tedy neotřese v základech.

➔ **Důležité bariéry:** Během posledního měsíce byla cena zlata uzavřena v pásmu 1 804 – 1 877 USD za unci.

Směrem ke slabším hodnotám leží bariéry u 1 800 USD/unci a 1 780 USD za unci.

Směrem k silnějším hodnotám se důležitá psychologická bariéra nachází u hladiny 1900 USD/unci a 2 000 USD/unci.

Drahe 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	50 D k
Zlato (USD/unce)	1 821,1	1 822,7	↓	1 839,3	-1,0%	1 855,3	-1,8%	1 893,2	-3,8%	
Stříbro (USD/unce)	20,9	21,1	↓	21,6	-3,3%	22,1	-5,3%	23,4	-10,9%	
Platina (USD/unce)	912,0	908,0	↑	955,9	-4,6%	953,5	-4,3%	991,2	-8,0%	
Zlato (CZK/unce)	42 789,0	42 540,7	↑	42 960,5	-0,4%	43 206,9	-1,0%	43 152,4	-0,8%	
Stříbro (CZK/unce)	490,8	493,6	↓	504,4	-2,7%	513,7	-4,5%	533,9	-8,1%	
Platina (CZK/unce)	21 425,6	21 200,8	↑	22 321,3	-4,0%	22 208,4	-3,5%	22 582,8	-5,1%	

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

Jiří Cihlář – 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