

NEJISTOTA VE SVĚTĚ VYTÁHLA ZLATO DO HISTORICKÝCH REKORDŮ

CENA ZLATA JE NEJVYŠŠÍ V HISTORII. TO NAHRÁVÁ KURZŮM AKCIÍ TĚŽAŘSKÝCH FIREM, JAKO JSOU NEWMONT ČI BARRICK GOLD.

Jaroslav Krejčí
jaroslav.krejci@economia.cz



Sázka na zlato se letos investorům vyplácí. Cena drahého kovu na úvod tohoto týdne překonala předchozí rekordní úroveň ve výši 1921 amerických dolarů za troyskou unci (přibližně 31 gramů) z roku 2011. Klíčovou roli hraje poptávka investorů, kteří za současné nejisté ekonomické i geopolitické situace hledají způsob, jak bezpečně uložit a zhodnotit volné peníze.

Ještě více než cena zlata míří nahoru kurzy akcií těžařských firem, jako jsou Barrick Gold či Newmont. Nárůsty jsou v jejich případě srovnatelné s vývojem cen akcií velkých technologických firem.

V pondělí se zlato obchodovalo na mezinárodních finančních trzích i za více než 1940 amerických dolarů. Od začátku ledna vzrostl kurz o 28 procent. Pro porovnání, hlavní americký akciový index S&P 500 je za stejné období takřka beze změny.

Důvodů za růstem ceny zlata je hned několik. Důležitým faktorem je mimo jiné ekonomická nejistota spojená letos s dopady pandemie nákazy covidem-19. Po jejím uklidnění v USA a například i v některých evropských zemích se v posledních týdnech začala situace zhoršovat. „Vypadá to, že nárůsty počtů nakažených začínají v řadě zemí zpomalovat ekonomické oživení,“ řekl v této souvislosti agentura Reuters Masahiro Ičikawa, stratég společnosti Sumitomo Mitsui DS Asset Management.

Zásadní pro dění na trhu se zlatem je rovněž politika klíčových centrálních bank, jako jsou americký Fed či Evropská centrální banka. Ty ve snaze tlumit dopady pandemie razantně snížily v předchozích měsících úrokové sazby na historicky rekordně nízké úrovně a pumpují do ekonomik obrovské sumy peněz skrze nákupy cenných papírů vlád i firem. To vzbuzuje obavy u některých ekonomů, že nově vytvořené peníze budou mít v dalších letech za následek nárůst inflace. Zlato je za takové situace tradičně vyhledáváno kupci jako uchovatel hodnoty.

Ze stejného důvodu jako letos rostla cena zlata i před devíti lety. V té době na světových finančních trzích navíc panovala velká nejistota, a to kvůli obavám z eskalující dluhové krize v eurozóně. Černé scénáře se však nenaplnily a například v roce 2015 stála trojská unce zlata jen 1050 dolarů.

Ekonomická situace a také politika centrálních bank mají za důsledek i pokles výnosů státních dluhopisů, které bývají považovány investory za bezpečný způsob uložení peněz. Výnosy klesly v případě řady zemí k nule, či dokonce do záporu. Za takové situace atraktivita zlata, které nenese žádný výnos, roste.

Zlatu nahrává rovněž oslabování americké měny. Takzvaný dolarový index, který měří vývoj kurzu vůči koši šesti měn, je nyní nejslabší za poslední dva roky. Dolar stahují dolů obavy z ekonomického vývoje v USA.

„Investoři si rovněž všimají opět rostoucího geopolitického napětí,“ zmínil další důvod Patrik Hudec ze společnosti Generali Investments CEE. Naráží tak na čím dál napjatější vztahy mezi USA a Čínou. Obě velmoci si v posledních dnech navzá-



Foto: Shutterstock

3621 tun

zlata bylo k polovině roku ve vlastnictví burzovních obchodovaných fondů. Jde o historický rekord, když za prvních šest měsíců tyto fondy nakoupily 734 tun zlata.

NEJVĚŠTÍ SVĚTOVÍ TĚŽAŘI ZLATA (v roce 2019)

	centrála	produkce (v tunách)
Newmont	USA	195,7
Barrick Gold	Kanada	170,0
AngloGold Ashanti	JAR	102,1
Polyus	Rusko	88,4
Kinross Gold	Kanada	78,0
Newcrest Mining	Austrálie	73,0
Gold Fields	JAR	68,4
Agnico Eagle Mines	Kanada	55,4
Harmony Gold	JAR	43,0
Polymetal	Rusko	41,3

jem uzavřely konzuláty v Houstonu a v Čcheng-tu. Obě země jsou ve sporu například také kvůli firmě Huawei či dění v Hongkongu.

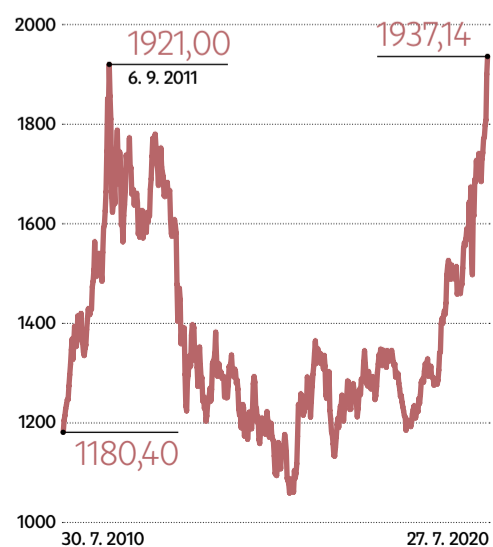
Podle Hudec, který je portfolio manažerem fondu investujícího do drahých kovů a akcií těžařů, se však nedá krátkodobě vyloučit pokles ceny zlata. „Krátkodobí investoři by mohli přistoupit k výběrání zisků,“ uvedl. Na druhou stranu, pro dlouhodobé investory se dle jeho názoru situace nemění. „Hlavní důvody, které pomohly drahým kovům k současnému růstu, zůstávají ve hře,“ podotkl. Stejného názoru je také John Hathaway, portfolio manažer z kanadské investiční firmy Sprout. „Domníváme se, že spojení různých faktorů vytváří ze zlata a akcií těžařů jednu z největších investičních příležitostí současnosti,“ uvedl.

Není tak vyloučeno, že zlato v dohledné době překoná hranici 2000 USD. To by dále podporovalo i ceny akcií těžařských firem. Jejich ziskové marže totiž narůstají v procentech rychlejším tempem než samotná cena zlata. Podle firmy Sprout by se ceny akcií těžařských firem mohly oproti aktuálnímu stavu i zdvojnásobit. Přitom například akcie největší těžařské firmy Newmont letos posílily již zhruba o polovinu, cenné papíry Barrick Gold pak skoro o 60 procent.

Kromě zlata se daří i stříbru, i když k rekordům má zatím daleko. V posledních dnech jeho cena překonala 24 USD za troyskou unci a je nejvyšší od roku 2013. I zde je zájem investorů dán důvody jako u zlata.

CENA ZLATA NA HISTORICKÉM MAXIMU

VÝVOJ CENY ZLATA (v USD za troyskou unci*)



VÝVOJ CENY STŘÍBRA (v USD za troyskou unci*)



VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF (v USD)



Zdroj: Refinitiv, Investingnews.com, World Gold Council

* trojská unce je 31,1 gramu

Kalendář

středa 29. července

V jednom z podvýborů amerického Senátu proběhne slyšení ohledně dominantního postavení velkých technologických firem a možných změn v antimonopolních zákonech. Videokonferenčně se mítinku zúčastní i šéfové některých korporací – Sundar Pichar (Alphabet), Jeff Bezos (Amazon), Tim Cook (Apple) a Mark Zuckerberg (Facebook). Souhrnná tržní hodnota těchto firem se blíží pěti bilionům amerických dolarů. Postavení technologických společností a dopad jejich podnikání na konkurenci na trhu může být i předmětem nadcházející kampaně před podzimními prezidentskými volbami.

Zmíněná společnost Facebook vydá ve stejný den výsledky hospodaření za druhé čtvrtletí tohoto roku.

Na programu je zasedání Výboru pro měnovou politiku americké centrální banky. Vedení Fedu se naposledy sešlo před šesti týdny. Od té doby se v USA začaly zvyšovat v řadě států počty nakažených koronavirem, což vedlo ke zpřísnění různých opatření. To může mít negativní dopad na ekonomickou aktivitu. Od šéfa Fedu Jeroma Powella se tak dá minimálně čekat, že zdůrazní odchod Fedu držet úrokové sazby nízkou a podporovat hospodářství pumpováním peněz prostřednictvím nákupu cenných papírů. Nová opatření však nejspíš přijata nebudou.

čtvrtek 30. července

V USA vyjdou údaje o vývoji hrubého domácího produktu. Ukážou s velkou pravděpodobností značný propad. Důvodem bylo „uzavření“ ekonomiky ve snaze zabránit šíření koronaviru.

Investory na Wall Street budou zajímat čísla o hospodaření technologických společností Alphabet, Amazon a Apple. Ve stejný den vydá výsledky také například ropná společnost Royal Dutch Shell či platební firma MasterCard. Její konkurent Visa zveřejní čísla o dva dny dříve, tedy v úterý.

pátek 31. července

Český statistický úřad zveřejní předběžný odhad vývoje hrubého domácího produktu za druhé čtvrtletí tohoto roku. Pro globální ekonomiku šlo kvůli opatřením namířeným proti šíření covidu-19 pravděpodobně o nejhorší čtvrtletí v poválečné historii. Analytici odhadují, že v případě Česka došlo v období od začátku dubna do konce června k meziročnímu poklesu HDP minimálně o šest procent. Vyloučen ale není ani dvouciferný propad.

Předběžné odhady vývoje HDP vyjdou také pro ostatní země Evropské unie, včetně eurozóny. I zde se kvůli pandemii očekávají obrovské poklesy ekonomické aktivity.

Na pražské burze budou analytici a investory zajímat čísla hospodaření Komerční banky a Monety Money Bank. Na výsledky obou finančních domů negativně dopadla pandemie koronaviru. Mimo jiné proto, že stejně jako další banky musely dát bokem více peněz na pokrytí nesplacených úvěrů.

Připravil: Jaroslav Krejčí