



Zlato long

Nákup zlata – očekáváme růst ceny



Srpen 2005

Kamil Bednář

Zlato na vzestup

Zlato je mezi investory stále velmi ceněnou komoditou a zájem o něj neustává. Nákup tohoto drahého kovu jsme doporučovali v posledních letech již několikrát, mezitím se jeho cena zvýšila o desítky procent. To ovšem investory neodrazuje. Předpovídají totiž, že cena má stále velký potenciál k dalšímu růstu. Nyní se zajímavá nákupní příležitost objevuje znovu. Očekáváme, že by trh se zlatem mohl atakovat 500 dolarovou úroveň za jednu unci.

Důvody pro nákup zlata

1. **Fundamentální analýza** – poptávka po zlatě zaznamenává výrazný vzestup a ten by měl dále sílit, silně by s trhem měla zahýbat Čína či Indie. Na straně nabídky naopak došlo ke koncentraci producentů do úzké skupiny, kteří trh ovlivňují a jsou nakloněni pokračování cenového růstu. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – trh se zlatem se nachází v dlouhodobém vzestupném trendu, blíží se konec konsolidace posledních několika měsíců a před námi tak je pokračování růstového trendu. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.

Fundamentální analýza



Cena jakékoliv komodity je řízena vztahem nabídky a poptávky. Z teoretického hlediska by při dlouhodobě stabilní výši nabídky i poptávky měla cena dané komodity či služby zůstat také stabilní. To se však prakticky nestává. Důvodem je, že jak nabídka, tak i poptávka kolísá, což přirozeně vede k tomu, že cena kolísá také. Podívejme se tedy blíže na trh se zlatem – na vztah nabídky a poptávky na tomto trhu a jeho dopad na cenu tohoto drahého kovu.

Dnes, možná více než kdy jindy, je zlato mezi investory chápáno jako uchovatel hodnoty. Cykly na trzích přicházejí a zase odcházejí, zlato si však z dlouhodobého hlediska svou hodnotu udržuje. To si investoři moc dobře uvědomují. Hodnota zlata, vyjádřena ve zboží a službách, které si za něj můžete pořídit, zůstává z dlouhodobého hlediska stabilní. Naproti tomu kupní síla většiny měn vlivem inflace všeobecně klesá.

Ve prospěch silné poptávky po zlatě hovoří situace ve světě z posledních několika let. Na jedné straně můžeme hovořit o výrazném růstu světové ekonomiky, tažené v první řadě Spojenými státy, Čínou a Indií. To přináší poptávku po zlatě z průmyslového sektoru či šperkařského odvětví. Na druhou stranu přetrvávající napětí a nejistota ve světě, vytvářená především hrozícím terorismem či rekordně vysokými cenami energií, zvyšuje poptávku po zlatě ze strany těch investorů, kteří pro své finance hledají tzv. bezpečný přístav. A tím jsou odjakživa investice do drahých kovů, především pak zlata. Vždyť z analýzy vývoje ceny zlata a akciového trhu ve Spojených státech za posledních třicet let lze vysledovat, že korelace mezi zlatem a indexem Dow Jones se výrazně snižovala v nejhorsích třiceti měsících daného akciového indexu – to indikuje, že investice do zlata poskytovaly největší ochranu právě v obdobích, kdy to bylo nejvíce potřeba.

Zlato si tak získává větší a větší oblibu u investičních manažerů při řízení jejich portfolií. Většina investičních portfolií se skládá z tradičních aktiv, mezi které lze zařadit akcie a

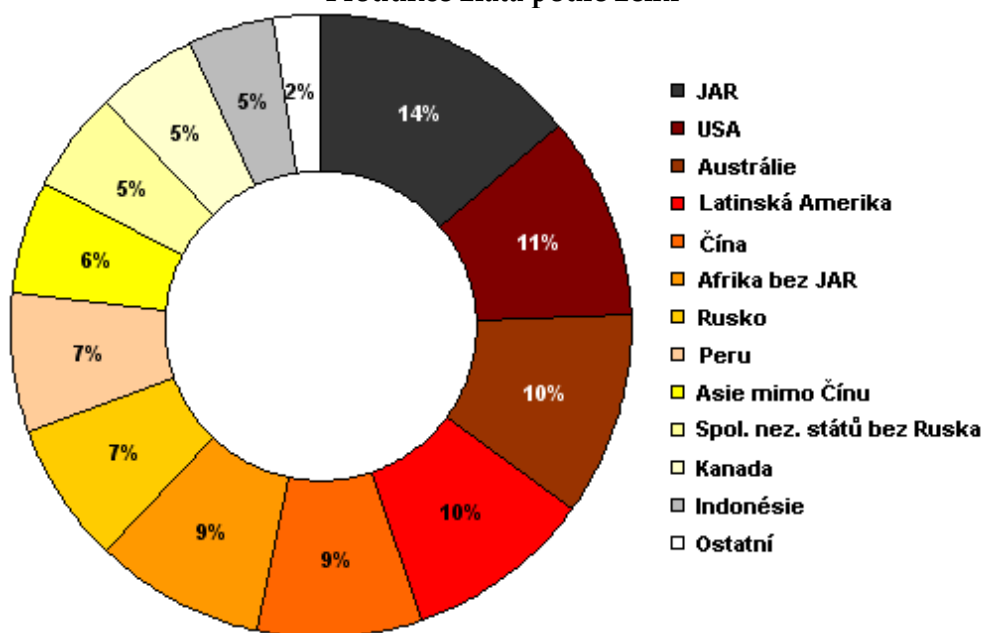
dluhopisy. Manažeři však do nich přidávají více a více zlato, aby tak diverzifikovali a ochránili svá portfolia proti fluktuaci v cenách jednotlivých částí svých aktiv. Portfolia obsahující zlatou část jsou všeobecně robustnější a dokáží lépe čelit obdobím nejistot na trzích. Ve světě dokonce došlo k rozmachu investičních fondů, které investují finanční prostředky výhradně do zlata či společností produkujících zlato.

Konsolidace na straně nabídky

Růst cen zlata by měl být podpořen také sérií akvizic, které v posledních letech na trhu proběhly a které zkonsolidovaly stranu nabídky. V roce 2001 společnost Barrick Gold převzala Homestake Mining a stala se tak třetí největší firmou těžící zlato. O rok později Newmont Mining získal práva na nákup Normandy Mining of Australia, čímž se z něj stal největší světový producent zlata. V srpnu 2003 pak světová dvojka AngloGold Ltd. koupila Ashanti Goldfields a upevnila si tak své postavení na trhu. Tyto aktivity vedou ke konsolidaci trhu do úzkého kruhu producentů, kteří tak mohou velmi efektivně řídit produkci, nabídku na trhu a tím v podstatě také cenu zlata.

Události popsané výše měly velký podíl na tom, že v loňském roce došlo k výraznému propadu těžby zlata v Jihoafrické republice, jež je největším světovým producentem. Ta tak dosáhla nejnižší úrovně za posledních 73 let. Kromě konsolidace těžebních společností se na tomto poklesu podepsaly silný jihoafrický rand a zvýšené náklady na těžbu. Pokles produkce ze strany Jihoafrické republiky může mít velký vliv na trh se zlatem, zvláště připočteme-li k tomu tamní poslední problémy, kdy poprvé od konce apartheidu v roce 1987 vstoupili pracovníci jihoafrického těžářského průmyslu do stávk, požadujíc zvýšení mezd.

Produkce zlata podle zemí



Poptávka po zlatě nabírá na síle

Poptávka po zlatě je podporována řadou faktorů, které způsobují její silný růst. Mezi ně lze zařadit stále nízkou výši úrokových sazeb ve Spojených státech či obavy z tamní rostoucí inflace. Ta sice podle posledního červnového údaje indexu spotřebitelských cen rostla ve Státech meziročně dvou a půlprocentním tempem (pro červenec se počítá s růstem indexu spotřebitelských cen meziročně o tři procenta), pouhým pohledem na ceny komodit či z názorů prostých Američanů, jejichž náklady se zvyšují mnohem razantnějším tempem, je inflace skutečnou hrozbou.

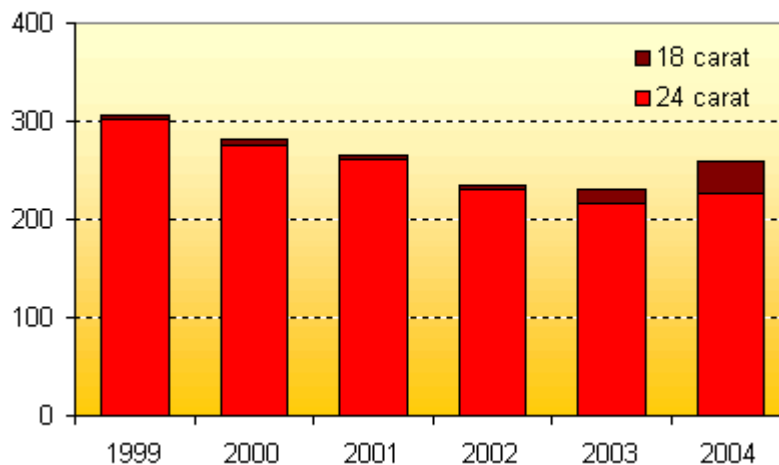
World Gold Council ve svém červnovém reportu uvedl, že celosvětová poptávka po zlatě dosáhla v prvním čtvrtletí letošního roku 977 tun, což je z meziročního hlediska výše o 26 procent. Burzovně obchodované fondy investující do zlata přispěly k této poptávce 89 tunami. Velký podíl na zvyšujícím se zájmu o zlato připadá také na šperkařský průmysl. Z meziročního hlediska dosáhl růst poptávky po špercích 19 procent. K silným nákupům zlata dochází v Asii, především pak v Číně a Indii, která si stále drží první příčku na žebříčku největších světových spotřebitelů zlata. Čína by však již brzy mohla Indii na prvním místě vystřídat. Její poptávka po zlatě ze šperkařského průmyslu se totiž v prvním čtvrtletí roku meziročně zvýšila o 13 procent, čínské nákupy zlata pro investiční účely pak narostly dokonce o 36 procent. Obě země tradičně považují zlato za významný uchovatel hodnoty a ukládání majetku do zlata tak zde má dlouhodobou tradici. K tomu je třeba si uvědomit, že asijské země významným způsobem bohatnou a liberalizují své trhy, což zvyšuje jejich poptávku po zlatě.

Čína je na tahu

V červenci došlo na měnovém trhu k významné události. Čínská centrální banka revalvovala svou měnu – juan. Sice pouze mírně, avšak tento prvotní krok by mohl odstartovat dlouhodobý proces uvolnění svázanosti kurzu čínské měny a jeho přechod na volně plovoucí. Tím by mělo dojít ke zpevnování juanu a zároveň i kupní síly Číňanů. Podle řady ekonomů by se navíc tento proces mohl přenést také do okolních zemí – došlo by tedy ke zhodnocování dalších asijských měn a současně i zesílení vlivu nákupů zlata ze strany asijských investorů.

Proces revalvace juanu by mohl znamenat oslabení amerického dolaru, nejen kvůli flexibilnějšímu měnovému kurzu čínské měny, ale také kvůli její orientaci na celý koš hlavních světových měn, nikoliv tedy jen na americký dolar. Čína tak má zřejmou snahu snížit svou závislost na americkém dolaru, což by také vedlo ke snížení objemu nákupů dolaru a tím k jeho poklesu. Zde se již dostáváme k známé skutečnosti – zlato je obchodováno v US dolarech, oslabení dolaru znamená růst ceny zlata. I další významné regiony jako je Blízký východ či Rusko naznačují odklon od dolaru jako jediné světové měny a signalizují větší diverzifikaci.

Poptávka po zlatě v Číně (v tunách)



I přes silný hospodářský růst byla poptávka po zlatě ze strany Číny nevýrazná, a to především z důvodu striktní regulace tamního trhu, kdy ceny byly centrálně kontrolovány a zahraničním společnostem nebylo umožněno na čínském trhu zlato prakticky prodávat. Od

roku 2002 jsme však svědky dramatického obratu. Postupná deregulace dává zlatu atraktivitu a mnoho analytiků se domnívá, že boom na trhu se zlatem je v Číně za dveřmi.

Sezónní vzestup poptávky

Přestože je nyní teprve srpen a myslet na vánoční svátky se může zdát někomu zbytečně brzy, není tomu tak. Obchodníci se již musí na toto období roku připravovat. V nejbližším období tedy začnou ve velkém zlato nakupovat. Před námi jsou totiž tři významné svátky, které zahýbají s poptávkou směrem vzhůru. Předně jsou to vánoce v křesťanské části světa. K tomu je třeba přidat lednový příchod a oslavy čínského nového roku. V neposlední řadě se pak blíží hinduistická svatební sezona v Indii.

Technická analýza

Trh se zlatem se nachází v dlouhodobém vzestupném trendu. Jít s trendem je základ každého úspěšného investora. Po dosavadním vrcholu, vytvořeném na konci uplynulého roku, se trh uchýlil ke konsolidaci. Tato konsolidace tak trvá již téměř osm měsíců, což téměř odpovídá předchozí konsolidaci leden – září 2004, po které následovala silná růstová vlna. Z toho lze vyvodit, že se nyní nacházíme krátce před výrazným pohybem. Signálem k jeho zahájení bude vyražení kurzu zlata z trianglu směrem vzhůru, tedy ve směru dlouhodobého trendu.



Formace trianglu je konsolidační formací v trendu a při jejím potvrzení lze očekávat pokračování daného trendu alespoň v rozsahu výšky formace, která v našem případě dosahuje 45 USD na unci. Za nákupní signál lze brát uzavření kurzu nad hranicí 450 dolarů za unci, což by následně mělo vést k růstu ceny těsně pod 500 dolarovou hranici za unci.

Jak vstoupit do trhu?

Pro bližší informace ohledně toho jak nejlépe vstoupit do trhu kontaktujte společnost Colosseum, a.s.

Specifikace kontraktu

Název	Zlato
Název angl.	Gold
Typ	Futures kontrakt
Burza	New York Mercantile Exchange
Objem kontraktu	100 uncí
Kotace kurzu	U.S. dolary za jednu uncí
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	100 USD
Obchodní hodiny	14:20 – 19:30 SEČ + noční seance

Upozornění

ANALÝZY, KTERÉ JSOU VÁM PŘEDSTAVOVÁNY, JSOU UKÁZKOVÉ A V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ SE NEJEDNÁ O KOMPLETNÍ PŘEHLED VŠECH OBCHODŮ, KTERÉ PROBÍHAJÍ V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT.

TATO ZPRÁVA JE POUZE INFORMATIVNÍ A NENÍ MYŠLENA JAKO NÁVRH NEBO NABÍDKA KE KOUPI ČI PRODEJI JAKÉKOLIV KOMODITY, FUTURES KONTRAKTU NEBO OPCE. AČKOLIV FAKTA A INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ COLOSSEUM, A.S. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, NEZARUČUJEME JEJICH PŘESNOST A JAKÁKOLIV INFORMACE MŮŽE BÝT NEÚPLNÁ NEBO ZKRÁCENÁ. SPOLEČNOST NEODPOVÍDÁ ZA TYPOGRAFICKÉ CHYBY V TĚTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TĚTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁZOR SPOLEČNOSTI K DATU TĚTO ZPRÁVY A VYHRAZUJE SI PRÁVO NA JEJICH ZMĚNU BEZ PŘEDCHOZÍHO UPOZORNĚNÍ.

SPOLEČNOST, JEJÍ POBOČKY, PŘEDSTAVITELÉ A/NEBO ZAMĚSTNANCI MOHOU, ALE NEMUSÍ KDYKOLIV DRŽET KRÁTKÉ A/NEBO DLOUHÉ POZICE V JAKÉKOLIV KOMODITĚ, FUTURES KONTRAKTU, OPCÍ NEBO JINÉM INVESTIČNÍM INSTRUMENTU ZMIŇOVANÉM V TĚTO ZPRÁVĚ. PŘÍKAZY UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU MOHOU BÝT POUZE ILUSTRATIVNÍ A SPOLEČNOST JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TĚTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ SPOLEČNOSTI. JEDNOTLIVÍ OBCHODNÍCI NEBO JINÉ FIREMNÍ PUBLIKACE MOHOU VYJADŘOVAT ROZDÍLNÝ NEBO PROTICHŮDNÝ NÁZOR. NÁZORY V TĚTO ZPRÁVĚ MOHOU BÝT ZALOŽENY NA RŮZNÝCH ANALYTICKÝCH METODÁCH NEBO DISCIPLÍNÁCH. NAPŘÍKLAD FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA OBVYKLE POUŽÍVAJÍ RŮZNÉ METODY A ODLIŠNÉ ČASOVÉ OBDOBÍ, PROTO MOHOU ČINIT RŮZNÉ ZÁVĚRY OHLEDNĚ VÝVOJE STEJNÉ KOMODITY NEBO TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU.

INVESTIČNÍ STRATEGIE POPISOVANÉ V TĚTO ZPRÁVĚ JSOU RISKANTNÍ A NEJSOU VHODNÉ PRO KAŽDÉHO INVESTORA. POKUD PLNĚ NEPOROZUMÍTE PODMÍNKÁM A RIZIKŮM POPISOVANÝCH OBCHODŮ, VČETNĚ ROZSAHU POTENCIÁLNÍHO RIZIKA ZTRÁTY, KTERÉ MŮŽE DOSÁHNOUT A V URČITÝCH PŘÍPADAČH I PŘESÁHNOUT HODNOTU PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSŮ BUDOUCÍCH. VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2005 COLOSSEUM, A.S. VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA.
JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZÁNO.

Kontakt
Colosseum, a. s. Na Šafránce 22 101 00 Praha 10 tel. +420-2-460 888 88 fax. +420-2-460 888 89 E-mail: info@colosseum.cz www.colosseum.cz
Dotazy k analýze: trading@colosseum.cz telefon a fax viz. výše