



ZLATO LONG

Obchod na růst ceny zlata

18/06/ 2007

Boris Tomčiak, analytik
tomciak@colosseum.cz, tel. 2460 888 88

Štěpán Pírko, analytik
pirko@colosseum.cz, tel. 2460 888 88

Souhrn

Přibližně od začátku května pozorujeme na spotovém trhu se zlatem mírnou cenovou korekci. Vznikla tak výhodná příležitost pro nákup při aktuální ceně 660 dolarů za trojskou unci (kontrakt s dodáním v srpnu). V časovém horizontu 3-6 měsíců by se zlato podle nás mělo dostat na hodnotu 700 USD/oz. V tomto případě bychom si připsali zisk 4000 USD při nákupu jednoho kontraktu. Takovýto optimistický postoj jsme zaujali po pečlivé analýze fundamentálních dat (především makroekonomická situace). Pro správné načasování vstupu na trh jsme použili technickou analýzu.

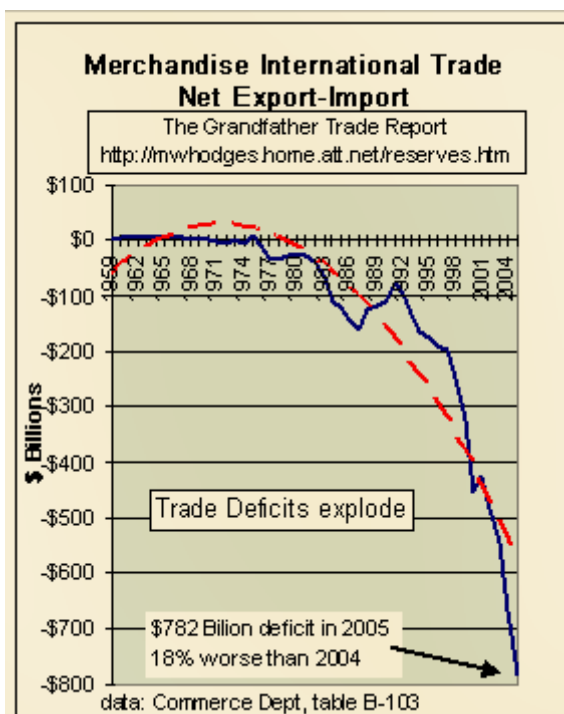


Důvody proč nakoupit zlato

1. **Oslabující dolar:** Americký dolar se oproti ostatním světovým měnám každým rokem víc a víc potápí. Náš předpoklad je, že i v následujících měsících se můžeme dočkat depreciae „zelené bankovky“. Podle historické statistiky je oslabování USD doprovázeno posilováním tohoto drahého kovu.

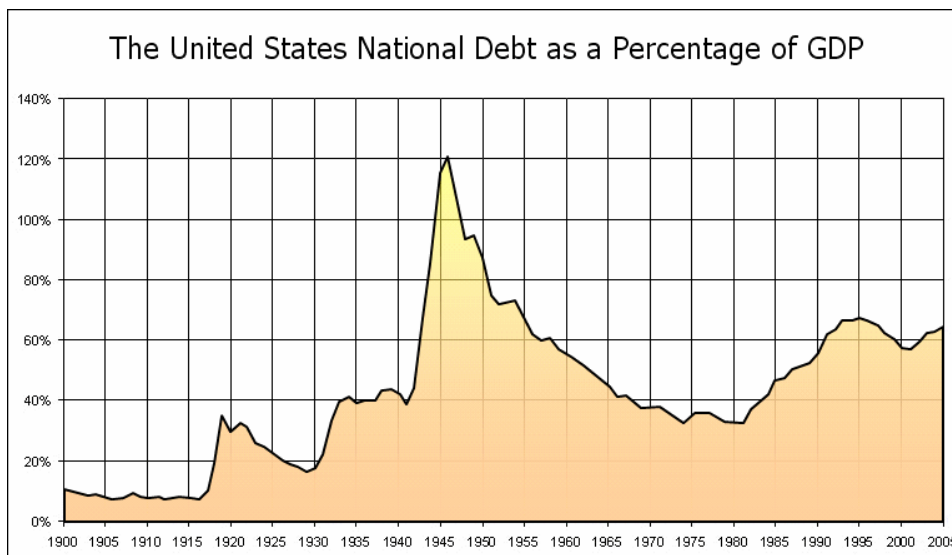
Proč má USD silnou tendenci k oslabování? Důvodem je tzv. dvojí deficit - obchodní bilance i státního rozpočtu Spojených států. Závažné je saldo obchodní bilance, které každým rokem exponenciálně roste, co znamená nutnost ve velkém rozsahu nakupovat zahraniční měny.

Graf č. 1: saldo obchodní bilance USA v mld. USD), zdroj:<http://mwhodges.home.att.net>



Rozpočtový deficit je nebezpečný z toho důvodu, že když ho chce vláda pokrýt, musí se značně zadlužovat. Víme, že v EU jsou rozpočtový deficit i veřejný dluh bedlivě sledovány, což vedlo k stanovení hranic v rámci Paktu stability a růstu: 3% HDP pro deficit a 60% HDP pro dluh. Ve Spojených státech jsou však z tohoto hlediska pozadu za Evropou. V důsledku slabé politické vůle tamních vládních představitelů se v posledních letech hodnota veřejného dluhu dostala nad 60% HDP, a to i při relativně silném ekonomickém vývoji.

Graf č. 2: Státní dluh USA (v % z HDP), zdroj: wikipedia

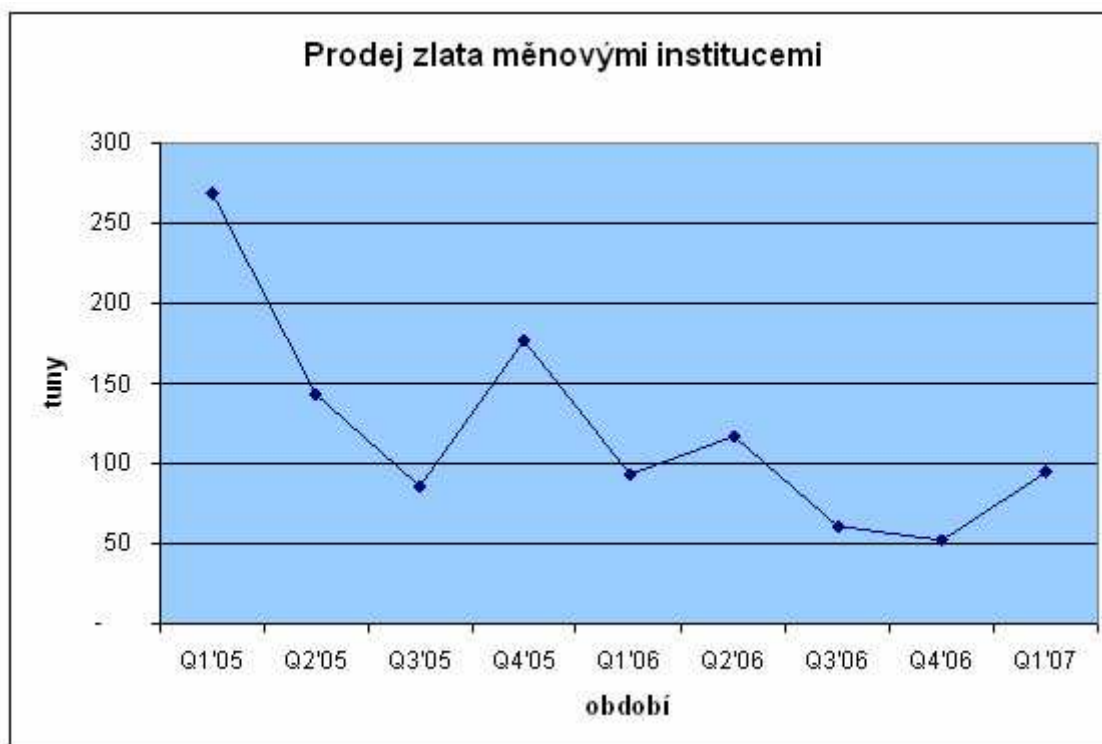


Oslabování USD může zabránit jen zvětšování úrokového diferenciálu oproti jiným měnám. To se však neočekává, protože hlavní úrokové míry ve Státech jsou relativně vysoké a míra zadlužení v USA je příliš vysoká. Další výrazné zdražení úroků zkrátka není pro Federal Reserve volbou. Naopak ve většině ostatních ekonomických a finančních centrech nyní dochází ke zvyšování úrokových sazeb a i v příštích měsících je pravděpodobný jejich další růst.

2. **Upouštění od ukotvení (peg) měn na USD a diverzifikace do jiných měn a do zlata:** Potenciální nestabilitu veřejných financí v USA si uvědomili i v zemích, které měly svou měnu závislou na dolaru. Proto například Kuvajt nebo Sýrie v poslední době opustily od ukotvení své měny na americký dolar a vybraly si raději měnový koš. Na cenu dolaru by velmi negativně zapůsobilo případné obdobné rozhodnutí Spojených arabských emirátů. Propad kurzu USD má na tyto země devastující účinky, protože jim uměle nafukuje inflaci. I jiné centrální banky států s měnovým pegem na dolar reagují na propad kurzu. Katar se v lednu rozhodl navýšit kvůli slabému dolaru své zlaté rezervy na třináásobek předchozího vztahu. Čína, která má víc než 1000 miliard v měnových rezervách, se také rozhodla diverzifikovat své portfolio proti depreciaci amerického dolaru, a to nákupem cenných papírů nedolarových států a akumulací zlata.
3. **Růst poptávky po zlatě a stagnující nabídka:** Celosvětový ekonomický boom zapříčinil, že lidé v rozvíjejících se zemích chtějí zlato ve formě šperků i jako investiční nástroj. V Číně je tento rok podle čínského lunárního kalendáře rok prasete, proto očekáváme, že obyvatelé nejlidnatější země světa si v druhé polovině roku dopřejí nákup zlatého módního doplňku, což by silně podpořilo poptávku po této komoditě.

Na straně nabídky očekáváme stagnaci až mírný pokles, který bude vyvolán menším množstvím zlata, které centrální banky vyprodávají ze svých rezerv.

Graf č. 3: Prodej zlata z rezerv centrálních bank (v tunách), zdroj: GFMS Ltd.



I když neočekáváme změnu v makroekonomických faktech, i tato investice není bezriziková. Pokles ceny zlata by mohl nastat např. v případě náhlého ekonomického útlumu. V takovém případě by ale centrální banky řešily situaci expanzivní měnovou politikou, tedy snížením úrokových sazeb a zvýšením peněz v oběhu. Takový krok by však přispěl k ještě prudšímu růstu ceny zlata.

Závěr: Z fundamentálního hlediska je zlato jasným kandidátem na nákup. Teď nastal čas, kdy technická analýza odhalila, že je výhodné vstoupit na trh (od počátku května komodita prošla korekcí několikaletého rostoucího trendu a našla si rovnovážnou úroveň, od které se podle našeho názoru odrazí nahoru). Proto doporučujeme začít akumulovat zlato na momentální hodnotě 660 USD/oz. a prodávat až při ceně 700 USD.

Specifikace kontraktu

- ❑ Futures kontrakt Gold na burze CBOT (Chicago)
- ❑ Měsíc dodání srpen 2007 (příp. další měsíce při dlouhodobé investici)
- ❑ Objem kontraktu 100 unci zlata
- ❑ Kurz v US dolarech za 1 unci
- ❑ 1 bod = 100 USD (pohyb o 1 US dolar znamená zisk/ztrátu 100 USD na kontrakt)
- ❑ Margin 3742 USD / kontrakt

Ukázková kalkulace na 1 kontrakt:

Nákup za 660 USD, prodej za 700 USD, zisk $40 \times 100 = 4000$ USD na kontrakt.

Investice na 1 kontrakt: 9000 USD (margin, stop loss, poplatek, rezerva)

Pro konkrétní pokyny ke vstupu a výstupu z trhu a nastavení rizik kontaktujte pracovníka společnosti Colosseum, a.s.

Upozornění

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

SPOLEČNOST, JEJÍ POBOČKY, PŘEDSTAVITELÉ A/NEBO ZAMĚŠTNANCI MOHOU, ALE NEMUSÍ KDYKOLIV DRŽET KRÁTKÉ A/NEBO DLOUHÉ POZICE V JAKÉKOLIV KOMODITĚ, FUTURES KONTRAKTU, OPCÍ NEBO JINÉM INVESTIČNÍM NÁSTROJI ZMIŇOVANÉM V TÉTO ZPRÁVĚ. PŘÍKAZY UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU MOHOU BÝT POUZE ILLUSTRATIVNÍ A SPOLEČNOST JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TÉTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ SPOLEČNOSTI. JEDNOTLIVÍ OBCHODNÍCI NEBO JINÉ FIREMNÍ PUBLIKACE MOHOU VYJADŘOVAT ROZDÍLNÝ NEBO PROTICHŮDNÝ NÁZOR. NÁZORY V TÉTO 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, TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. SKUTEČNOSTI, KTERÉ V BUDOUCNU NASTANOU, SE MOHOU OD INFORMACÍ UVEDENÝCH V TÉTO ZPRÁVĚ VÝZNAMNĚ LIŠIT A MOHOU TAK VÝZNAMNĚ OVLIVNIT ANALÝZU OBSAŽENOU V TÉTO ZPRÁVĚ, PŘIČEMŽ INTERVAL BUDOUCÍCH ZMĚN NENÍ MOŽNÉ PŘEDEM STANOVIT.

INVESTIČNÍ STRATEGIE POPISOVANÉ V TÉTO 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 PŘÍPADECH I PŘESÁHNOUT HODNOTU PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSŮ BUDOUCÍCH.

ANALÝZA OBSAŽENÁ V TÉTO ZPRÁVĚ JE POUZE UKÁZKOVÁ A MOHOU, ALE NEMUSÍ BÝT NA JEJÍM ZÁKLADĚ PROVÁDĚNY OBCHODY V RÁMCÍ SLUŽBY ASISTENT. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ SE NEJEDNÁ O KOMPLETNÍ PŘEHLED VŠECH OBCHODŮ, KTERÉ PROBÍHAJÍ V RÁMCÍ SLUŽBY ASISTENT. VYUŽIJETE-LI PORADENSTVÍ SPOLEČNOSTI, ČINÍTE TAK VÝHRADNĚ NA ZÁKLADĚ VLASTNÍHO ROZHODNUTÍ. RADA POSKYTNUTÁ SPOLEČNOSTÍ SE V BUDOUCNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÁ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEJÍM ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. SPOLEČNOST MŮŽE V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI KDYKOLIV SVOU RADU V BUDOUCNU ODVOLAT NEBO ZMĚNIT, A TO I NA RADU OPAČNOU. SPOLEČNOST VÁM POSKYTUJE POUZE RADY, SAMOTNÁ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ JSOU VŽDY NA VÁS A NESETE ZA NĚ PLNOU ODPOVĚDNOST. POPLATKY SOUVISEJÍCÍ S OBCHODOVÁNÍM NEGATIVNÍM ZPŮSOBEM OVLIVŇUJÍ VÝSLEDEK INVESTOVÁNÍ. POPLATKY JSOU UPLATŇOVÁNY, I KDYŽ JE VÝSLEDKEM OBCHODU ZTRÁTA.

NA TUTO ZPRÁVU SE VZTAHUJE VYHLÁŠKA Č. 114/2006 SB., O POCTIVÉ PREZENTACI INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ. V TÉTO ZPRÁVĚ JE UVEDENA OSOBA, KTERÁ PRO SPOLEČNOST TUTO ZPRÁVU VYTVOŘILA NEBO PŘIPRAVILA. SPRÁVNÍM ÚŘADEM, KTERÝ NAD SPOLEČNOSTÍ VYKONÁVÁ DOZOR, JE ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. DLE NÁZORU SPOLEČNOSTI NEEXISTUJÍ OKOLNOSTI, KTERÉ BY MOHLY NARUŠIT OBJEKTIVITU TÉTO ZPRÁVY. ODMĚNA OSOB, KTERÉ SE PODÍLELY NA TVORBĚ TÉTO ZPRÁVY, NENÍ ODVOZENA OD OBCHODŮ SPOLEČNOSTI. PŘÍPADNÝ STŘET ZÁJMŮ VE VZTAHU K TÉTO ZPRÁVĚ JE UPRAVEN VNITŘNÍMI PŘEDPISY SPOLEČNOSTI. Více informací získáte na www.colosseum.cz.

© 2007 COLOSSEUM, A.S. VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA.

JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZÁNO.

Colosseum, a. s., Londýnská 59, 120 00 Praha 2

Tel.: +420-2460 888 88; Fax: +420-2-460 888 89, E-mail: info@colosseum.cz, www.colosseum.cz