

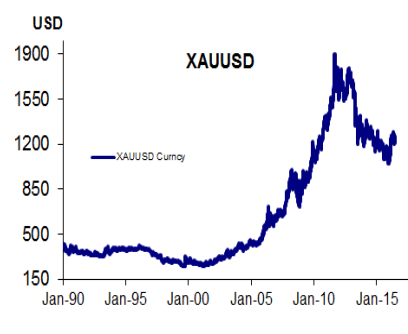
Dá sa zlato ešte považovať za atraktívny nástroj pre investovanie?

História a funkcie zlata

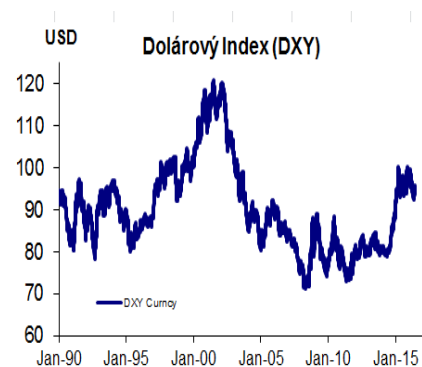
Problematika investovania do zlata ako uchovávateľa hodnôt je v poslednej dobe znova pomerne diskutovanou témou. Najmä dlhové problémy krajín a rastúca hrozba negatívnych úrokových sadzieb v Európe a Japonsku začínajú opäť otvárať otázku, či sa dá zlato ešte považovať za atraktívny nástroj pre investovanie, alebo či už má svoje najlepšie dni za sebou. Zlato je už tradične vnímané v očiach investorov ako bezpečná investícia, a to najmä v časoch recesie s veľkým rizikom vysokej inflácie. Hlavným dôvodom je, že na rozdiel od akejkoľvek meny, zlato má určitú vnútornú hodnotu, ktorú nikdy nestratí. Je to široko používaný vzácny kov najmä v moderných technológiách, a navyše s ľudstvom je späté už od nepamäti. To mu nakoniec umožnilo získať súčasné výsadné postavenie v spoločnosti. Používa sa ako uchovávateľ hodnoty a prostriedok výmeny už po celé stáročia a predstavuje symbol bohatstva a moci. V nedávnej minulosti, v časoch zlatého štandardu bolo zlato naviazané priamo na meny, predovšetkým vďaka jeho žiaducim vlastnostiam. Je odolné, ľahko rozpoznatelné, prenosné, deliteľné a ľahko uskladniteľné. Okrem toho, zásoby sú relatívne obmedzené a prinajmenšom v krátkodobom horizonte sú jeho náklady na ťažbu relatívne vysoké. Aj vďaka týmto vlastnostiam sa zlato stalo jednou z prvých foriem „peňazí“ a získalo takzvaný štatút „bezpečného prístavu“, ten si drží dodnes. Môže fungovať, ako kotva stability pre centrálné banky, vlády, ale aj individuálnych investorov. Napriek jeho potenciálne stabilizujúcej úlohe v ekonomickom systéme je cena zlata mimoriadne volatilná a ovplyvňovaná mnohými faktormi. S veľkým vplyvom na zmenu ceny zlata sa všeobecne spája najmä miera inflácie a úrokové sadzby. Dôležitým prvkom je však aj kurz amerického dolára a jeho nominálna hodnota voči ostatným menám. Zlato je predovšetkým komoditou, nemá teda vlastnosti klasických finančných aktív - predovšetkým neprináša žiadny úrok ani dividendu. To možno považovať z hľadiska investovania za značnú nevýhodu. Investícia do zlata je v podstate len špekuláciou, pri ktorej sa investor snaží ťažiť z cenových rozdielov. Zlato sa označuje za "bezpečný prístav", a to najmä vďaka tomu, že v prípade hospodárskych problémov a menových kríz majú investori silné tendencie zlato nakupovať, čo sa prejavuje rastom jeho ceny. Avšak, ak je ekonomická situácia stabilná, jeho cena zostáva poväčšine relatívne konštantná. Cena zlata je tým pádom pomerne dobrým indikátorom trhovej neistoty. Ak cena rastie a udržuje sa na vysokých hodnotách, možno predpokladať, že na trhoch panuje neistota a nestabilita. V časoch stability je však zlato len jednoduchou komoditou.

Grafické informácie

Graf č. 1: Vývoj grafu zlata od roku 1990 do 2016



Graf č. 2: Dolárový index DXY od roku 1990 do roku 2016



VYPRACOVAL

Ing. Peter Svoreň

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ulica 29. Augusta 36,

811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Uvedený zoznam akcií nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

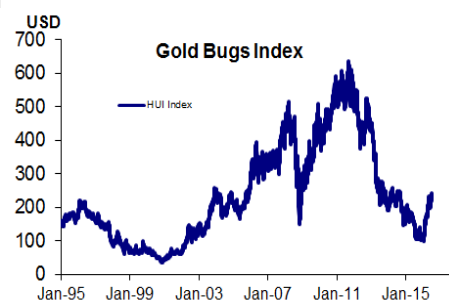
Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg. Federal Reserve

Investičný dopyt spustil cenový rally, ale pozornosť sa sústreďí na americký trh práce

Prvý kvartál vplýval na zlato mimoriadne priaznivo, investori obnovili svoj apetít po zlate po tom, ako trhy zasiahla ekonomická neistota pochádzajúca najmä z ázijského regiónu. V reakcii na veľký prílev investícií vzrástla cena zlata v prvom kvartály o takmer 25 %, čím zlato de facto zaznamenalo v rámci prvého kvartálu najlepšiu globálnu výkonnosť spomedzi všetkých finančných aktív. Zvýšený dopyt zaznamenalo fyzické zlato ako aj najrôznejšie ETF fondy, kde sa prílev finančných prostriedkov takmer zdvojnásobil a celkový medzoročný dopyt tak stúpol o 55 percent na 18,3 tony. Treba však podotknúť, že tento nárast sa odvíja od mimoriadne slabého dopytu z prvého kvartála roku 2015. Medzi najväčších nákupných účastníkov patrilo Nemecko a Čína. Z dôvodu nekonvenčnej monetárnej politiky, ktorá zahŕňa úvahy o negatívnych úrokových sadzbách v Japonsku a eurozóne spôsobilo horúčkovité nákupy najmä v európskom priestore. Trhová cena zlata sa navyše zdá byť už v procese oživenia, čomu však výraznou mierou pomáha oddiaľovanie ďalšieho zvyšovania úrokových sadzieb, ako i neistota ohľadom výsledku budúročných volieb v USA. Pozornosť sa preto aj naďalej dominantne sústreďí predovšetkým na americký trh práce a výšku inflácie v rozvinutých regiónoch sveta. Kým miera nezamestnanosti v USA vykazuje pozitívny trend stále sa nachádza na vyšších hodnotách, než tomu bolo pred globálnou finančnou krízou. Miera nezamestnanosti U6 (9,7), ktorá je širším meradlom nezamestnanosti, od roku 2012 síce klesá, ale jej pokles by mal byť intenzívnejší, aby dokázala dostatočne tlačiť na trvalý rast miezd a náležite na výšku inflácie. Rozdiel (spread) medzi U6 a U3, ktorá je najčastejšie používanou mierou nezamestnanosti (4,7) je v súčasnosti rovných 5, pričom tento spread zažil svoje minimum (3,1) v roku 2000, kedy trh zlata zaznamenal začiatok nového býčieho trhu. Zúženie tejto medzery by vypovedalo o pokračovaní vývoja zdravého rastu amerického hospodárstva a pozitívneho a trvalého vývoja rastu miezd a inflácie. Ďalším dôležitým faktorom, ktorý by mohol významne podporiť cenu zlata v strednodobom horizonte je výsledok britského referenda, ktoré sa uskutočnilo dňa 23. júna 2016. Rozhodnutie britských voličov opustiť Európsku úniu malo za následok výraznú volatilitu na finančných trhoch, čo môže spustiť nové kolo dodatočných monetárnych stimulov a iných zásahov centrálnych bánk. Upokojenie investorov a stabilizácia finančných trhov bude pravdepodobne dôležitým cieľom predstaviteľov kľúčových centrálnych bánk a takáto konštelácia, by teoreticky mohla v budúcom období pôsobiť priaznivo na ďalší vývoj ceny tohto žltého kovu, minimálne v strednodobom horizonte.

Grafické informácie

Graf č. 1: Vývoj Gold Bugs indexu



Graf č. 2: Vývoj grafu spoločnosti Barrick Gold



Graf č.3: Vývoj grafu spoločnosti Newmont Mining

