

## ZLATO V ROKU 2009

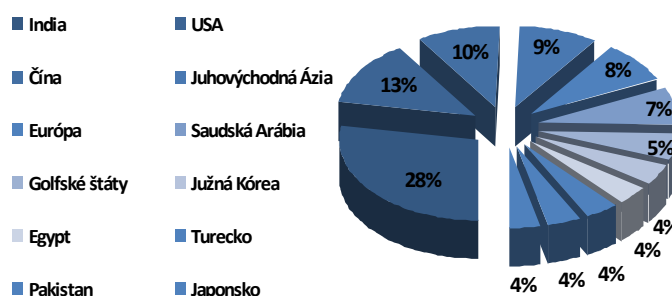
Tisícročia bolo zlato považované za najlepší nástroj pre platobný styk ale aj za výborného uchovávateľa hodnôt. Teda za peniaze. Náročnosť ťažby a obmedzenosť výskytu v prírode, spolu s jeho výbornými vlastnosťami, stálosť, lesk, a znášanlivosť s ľudským organizmom, ktoré sa hodili pre zubárov, lekárov, klenotníkov a neskôr aj v elektrotechnickom priemysle, zvyšovali a udržiavali jeho cenu.

Aj po zavedení papierových peňazí, neskôr aj elektronických, väčšina centrálnych bánk vo svete garantovala výmenu bankoviek za zlato pri dlhodobo garantovanom stálom kurze. To platilo až do roku 1971, keď americký prezident Richard Nixon zrušil takzvaný zlatý štandard, teda zameniteľnosť dolárových bankoviek za zlato. Dôvodom bolo najmä obmedzenie, ktoré toto naviazanie predstavovalo pre monetárnu politiku FED-u a fiškálnu politiku vlády USA.

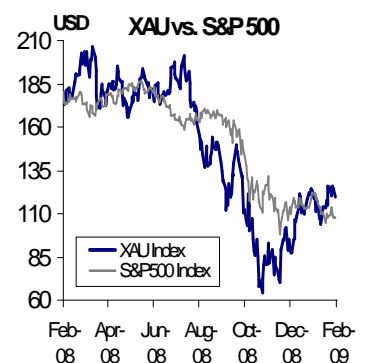
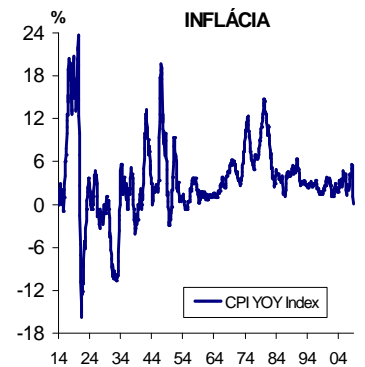
Po zrušení tohto naviazania mohol FED emitovať do obehu oveľa viac peňazí, ako mu predtým umožňovalo dodržiavanie zlatého štandardu. Tým dostal priestor pre aktívnejšiu monetárnu politiku. Po mnohých rokoch nízkej inflácie sa tým ale vytvoril priestor na zvýšenie cenovej hladiny v dôsledku väčšieho množstva dolárov v obehu. Zvýšená inflácia pomohla vláde USA znížiť hodnotu dlhu, dôsledkom bol však nárast cien komodít. Cena zlata vzrástla z 35 dolárov v roku 1971 na 800 dolárov za trojskú uncu v roku 1980.

Hospodársky rast v Indii v posledných rokoch a obľúbenosť zlata v tejto krajine pre klenotnícke účely, a evidentný rast cenovej hladiny vo svete napriek oficiálnym štatistikám zo strany vlád, podnietil nárast cien zlata z úrovne 253 dolárov za trojskú uncu vo februári 2001 na 1032 dolárov v marci 2008. Rast HDP v Indii napriek poklesu v USA a EÚ očakáva OECD cez 5 percent.

### Geografická spotreba zlata v roku 2001



## Grafy



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

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

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Uvedené akcie nesmú byť chápané 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](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.

## Barrick Gold Corp

### Profil:

Barrick Gold Corporation sa zameriava na produkciu a ťažbu zlata, ako aj pridružené aktivity ako napr. ťažba a vývoj. Barrick taktiež produkuje meď a má podiel na kovo-vývojárskom projekte a niklu-vývojárskom projekte, ktoré sa nachádzajú v Afrike a jednom kovo-vývojárskom projekte nachádzajúcom sa v Rusku. Barrick má štyri regionálne obchodné zastúpenia: Severná Amerika, Južná Amerika, Austrália a Oceánia, Afrika. V decembri 2007 Barrick získal 94%-ný podiel v Arizona Star Resources Corp. V marci 2008 získal zvyšný podiel v Arizona Star. V decembri 2007 spoločnosť dokončila akvizíciu firmy Kainantu mineral property. V septembri 2008 spoločnosť Barrick získala 94%-ný podiel v Cadence Energy Inc. Barrick Gold Corporation bola založená v roku 1983 a sídli v Toronte, štát Kanada.

### Graf:

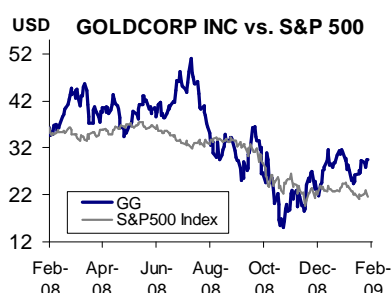


## Goldcorp Inc

### Profil:

Goldcorp Inc. je producent zlata. Spoločnosť sa zaoberá vyhľadávaním nových nálezísk zlata a ťažbou, spracovaním zlata a vecami s tým súvisiacimi. Spoločnosť sa sústreďuje na zlato, striebro, meď, ovolo a zinok. Aktíva spoločnosti sa skladajú z troch baní na ťažbu zlata nachádzajúcich sa v Kanade (Red Lake, Porcupine a Musselwhite), štyroch baní na ťažbu zlata v USA (Marigold, kde má 67 percentný podiel, 40 percentný podiel v South Arturo a 100 percentný podiel vo Wharf a Imperial), jednej bane na zlato a meď v Argentíne (Alumbreira, kde má 37,5 %-ný podiel), štyroch baní v Mexiku (Los Filos, El Sauzal, kde sa ťaží iba zlato, a v San dimas a Nukay - zlato a striebro), jednej bane na zlato a striebro v Guatemale, 100 percentný podiel v projekte zlata v Cerro Blanco v Guatemale, v jednej bane (zlato) v Hondurase a 40 percentný podiel na projekte zlata vo vývojom štádiu v Pueblo Viejo v Dominikánskej Republike. Spoločnosť bola založená v roku 1954 a centrála je v meste Vancouver, Kanada.

### Graf:



## ABX

### ÚDAJE O AKCII

Cena (3.2.2009, 14:00): \$ 35.99

Burza: NYSE  
 Bloomberg: ABX.US  
 Trhová kapitalizácia: \$ 31.4 ml.  
 Priemer. denný objem: \$ 459 mil.  
 Free-float: 100 %  
 P/E: 17.39  
 Návratnosť kapitálu: 7.6 %  
 Zisk na akciu: 2.07 \$  
 Dividenda: 0.3 \$  
 Rast tržieb 1y: 12.47 %  
 Rast zisku 1y: -25.7 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

20.2.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 54.74 \$  
 52 týždňové minimum 17.27 \$

## GG

### ÚDAJE O AKCII

Cena (3.2.2009, 14:00): \$ 28.44

Burza: NYSE  
 Bloomberg: GG.US  
 Trhová kapitalizácia: \$ 20.9 ml.  
 Priemer. denný objem: \$ 382 mil.  
 Free-float: 100 %  
 P/E: 44.44  
 Návratnosť kapitálu: 3.62 %  
 Zisk na akciu: 0.64 \$  
 Dividenda: 0.18 \$  
 Rast tržieb 1y: 33.79 %  
 Rast zisku 1y: 12.69 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

19.2.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

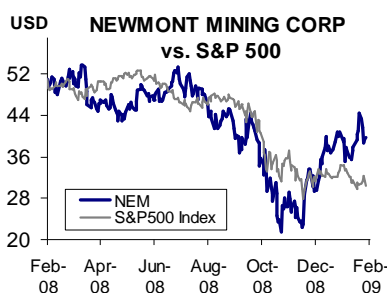
52 týždňové maximum 52.65 \$  
 52 týždňové minimum 13.84 \$

## Newmont Mining Corp

### Profil:

Newmont Mining Corporation je predovšetkým producent zлата s významnými operáciami v Spojených štátoch, Austrálii, Peru, Indonézii, Ghane, Kanade, Bolívii, Novom Zélande a Mexiku. K 31. decembru 2007 mal Newmont preukázané a pravdepodobné zlaté rezervy 86,5 milióna uncí a pozemky o rozlohe približne 110.550 kilometrov štvorcových. Newmont sa tiež podieľa na produkcii medi, hlavne vďaka svojej Batu Hijau prevádzky v Indonézii. Spoločnosť má prevádzkové segmenty v Nevade, Yanacocha v Peru, Austrálii, Novom Zélande, Batu Hijau v Indonézii, v Afrike a ďalšie operácie zahŕňajúce menšie operácie v Bolívii, Mexiku a Kanade. V marci 2008, Newmont Mining B.C. Limited, nepriamo stopercentne vlastnená dcérska spoločnosť firmy Newmont Mining Corporation získal zostávajúci podiel v Miramar Mining Corporation.

### Graf:



## Kinross Gold Corp

### Profil:

Kinross Gold Corporation sa angažuje v ťažbe zлата a pridružených aktivitách, vrátane skúmania a získavania zlatonosných území, ťažby a spracovania rudy a obnove ťažobných území. Ťažobné a spracovateľské aktivity v oblasti zлата sa uskutočňujú v USA, Brazílii, Chile a v Rusku. Spoločnosť mala ťažbu a spracovanie zлата aj v Kanade do 21. Decembra 2007, kým sa Porcupine joint venture a Musselwhite joint venture nepredalo ako časť výmeny aktív so spoločnosťou Goldcorp. Zlato sa ťaží v rýdzej podobe, ktorá sa posiela na finálne spracovanie. Medzi doly, v ktorých Kinross vlastní 100% patrí Fort Knox, Round Mountain, Paracatu, La Coipa, maricunga a Kettle River. V januári 2008 spoločnosť predala svoj 98,1%-ný podiel v Omoloslkaya zolotorudnaya kompaniya OAO spoločnosti Polinetall OAO. Spoločnosť vznikla v roku 1972 a sídli v Toronte, štát Kanada.

### Graf:



## NEM

### ÚDAJE O AKCII

Cena (3.2.2009, 14:00): \$ 39,37

Burza: NYSE  
 Bloomberg: NEM.US  
 Trhová kapitalizácia: \$ 19.3 mld.  
 Priemer. denný objem: \$ 335 mil.  
 Free-float: 99.81 %  
 P/E: 19.11  
 Návratnosť kapitálu: -22.34 %  
 Zisk na akciu: 2.06 \$  
 Dividenda: 0,4 \$  
 Rast tržieb 1y: 13.19 %  
 Rast zisku 1y: 168.75 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

19.2.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 55.15 \$  
 52 týždňové minimum 21.17 \$

## KGC

### ÚDAJE O AKCII

Cena (3.2.2009, 14:00): \$ 17.14

Burza: NYSE  
 Bloomberg: KGC.US  
 Trhová kapitalizácia: \$ 11.4 mld.  
 Priemer. denný objem: \$ 180 mil.  
 Free-float: 100 %  
 P/E: 51.94  
 Návratnosť kapitálu: 10.55 %  
 Zisk na akciu: 0.21 \$  
 Dividenda: 0 \$  
 Rast tržieb 1y: 20.69 %  
 Rast zisku 1y: 101.45 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

18.2.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 27.4 \$  
 52 týždňové minimum 6.85 \$

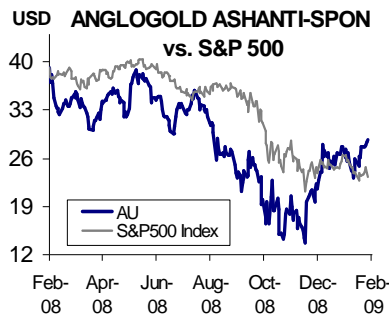
## Anglogold Ashanti-spon ADR

### Profil:

AngloGold Ashanti Limited je celosvetovým producentom zlata. AngloGold Ashanti má 20 operácií a množstvo ťažobných programov v už zavedených a aj v nových oblastiach so zlatom na svete.

20 operácií spoločnosti sa nachádza v 10 krajinách (Argentína, Austrália, Brazília, Ghana, Guinea, Mali, Namíbia, Juhoafrická republika, Tanzánia a Spojených štátov amerických). Jeho rezervy rudy predstavovali k 31. decembru 2007 – 73.1 miliónov uncí. Hlavným produktom spoločnosti je zlato. Príjmy tiež pochádzajú z predaja striebra a oxidu uránu. AngloGold Ashanti predáva svoje výrobky na svetových trhoch. V decembri 2008, AngloGold Ashanti dokončil nákup Sao Bento Gold Company Limited a jej dcérskej spoločnosti, Sao Bento Mineracao S.A., od Eldorado Gold Corporation. Spoločnosť vznikla v 1944 a sídli v Johannesburgu v Južnej Afrike.

### Graf:



## AU

### ÚDAJE O AKCII

Cena (3.2.2009, 14:00): \$ 26.94

Burza:	NYSE
Bloomberg:	AU.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 9.52 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 63.3 mil.
Free-float:	N/A
P/E:	N/A
Návratnosť kapitálu:	-23.01 %
Zisk na akciu:	-2.6 \$
Dividenda:	0.13 \$
Rast tržieb 1y:	14.48 %
Rast zisku 1y:	N/A

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

6.2.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	39.41 \$
52 týždňové minimum	13.37 \$

## Harmony Gold Mng-spon ADR

### Profil:

Harmony Gold Mining Company Limited spravuje banu s podzemnou a povrchovou ťažbou zlata. Tiež sa angažuje v súvisiacich činnostiach ako hľadanie, spracovanie a tavenie. Spoločnosť prevádzkuje celkovo 11 podzemných baní, jednu otvorenú baňu a 9 spracovateľských závodov vo Witwatersrand v Južnej Afrike ako napr. Green Stone. Harmony Gold Mining má podiely projektoch výskumu a vývoja v Hidden Valley a Wafi v Papua Nová Guinea. K 30. júnu 2008 mala spoločnosť podiely na prieskum pozemkov o rozlohe 28039 hektárov v Južnej Afrike, 220600 hektárov v Papua Novej Guinei a 97491 hektárov v Austrálii. Ťažobné operácie zahŕňajú dokázané a pravdepodobné rezervy v objeme 50.5 miliónov uncí. Harmony Gold Mining Company Limited bola založená v roku 1950 a sídlo spoločnosti sa nachádza v Randfontein, v Južnej Afrike.

### Graf:



## HMY

### ÚDAJE O AKCII

Cena (3.2.2009, 14:00): \$ 11.51

Burza:	NYSE
Bloomberg:	HMY.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 4.8.mld.
Priemer. denný objem:	\$ 26 mil.
Free-float:	N/A
P/E:	66.72
Návratnosť kapitálu:	-1.01 %
Zisk na akciu:	0.17 \$
Dividenda:	0 \$
Rast tržieb 1y:	14.6 %
Rast zisku 1y:	-74.79 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

6.2.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	14.56 \$
52 týždňové minimum	5.47 \$



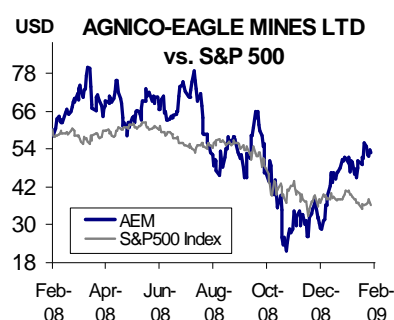
## Agnico-eagle Mines Ltd

### Profil:

Agnico-Eagle Mines Limited je producentom zlata s ťažobnými operáciami v severozápadnom Quebecu, stavebnými projektmi baní v tejto oblasti, taktiež v severnom Fínsku,

Nunavute a severnom Mexiku. Spoločnosť sa tiež zaoberá prieskumnými aktivitami v Kanade, Fínsku, Mexiku a USA. Spoločnosť pôsobí prostredníctvom štyroch regionálnych pobočiek: Región Quebec, Región Európa, Mexický región a Región Nunavut. Do Regiónu Quebec patrí LaRonde Mine, Goldex a projekt Lapa. Operácie v Regióne Európa sú vedené nepriamou dcérskou spoločnosťou, Ridrarhyttan Resources AB, ktorá nepriamo vlastní projekt Kittila vo Fínsku. Operácie v Mexickom regióne sú vedené dcérskou spoločnosťou Agnico Eagle Mexico S.A. de C.V., ktorá vlastní projekt Pinos Altos. Agnico-Eagle Mines Limited bola založená v roku 1953 a sídlom spoločnosti je Toronto, Kanada.

### Graf:



## AEM

### ÚDAJE O AKCII

Cena (3.2.2009, 14:00): \$ 50.17

Burza:	NYSE
Bloomberg:	AEM.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 7.76 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 217 mil.
Free-float:	99.71 %
P/E:	89.25
Návratnosť kapitálu:	8.42 %
Zisk na akciu:	0.56 \$
Dividenda:	0.18 \$
Rast tržieb 1y:	-6.98 %
Rast zisku 1y:	-50 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

18.2.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	83.45 \$
52 týždňové minimum	20.87 \$

## GFI

### ÚDAJE O AKCII

Cena (3.2.2009, 14:00): \$ 10.49

Burza:	NYSE
Bloomberg:	GFI.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 6.85 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 59.8 mil.
Free-float:	N/A
P/E:	25.82
Návratnosť kapitálu:	11.61 %
Zisk na akciu:	0.39 \$
Dividenda:	0.18 \$
Rast tržieb 1y:	18.4 %
Rast zisku 1y:	-28.1 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

6.2.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

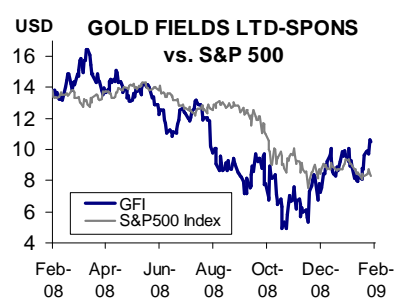
52 týždňové maximum	16.85 \$
52 týždňové minimum	4.64 \$

## Gold Fields Ltd-Spons ADR

### Profil:

Gold Fields Limited pôsobí v oblasti prieskumu, ťažby, spracovania a tavenia zlata. Spoločnosť produkuje ročne 3.64 miliónov uncí v ôsmich prevádzkových baniach v Južnej Afrike, Ghane, Austrálii a Peru. Na konci fiškálneho roku, končiaceho 30. júna 2008, mala spoločnosť zásoby zlata vo výške 83 miliónov uncí a nerastných surovín vo výške 251 miliónov uncí. Spoločnosť vlastní zlaté bane: Kloof, Beatrix, South Deep, Tarkwa, Damang, St Ives, Agnew a Cerro Corona. Spoločnosť zamestnáva približne 47.000 stálych zamestnancov a obchodovaná na burze JSE Limited v Južnej Afrike (primárny úpis), New York Stock Exchange (NYSE), rovnako ako aj Dubai International Financial Exchange (DIFX). Spoločnosť Gold Fields Limited bola založená v roku 1968 a sídli v Parktown, Južná Afrika.

### Graf:



## Yamana Gold Inc

### Profil:

Yamana Gold Inc. sa zameriava na získavanie, prieskum, vývoj a operácie s nerastmi. Hlavným produktom, na ktorý sa spoločnosť zameriava je zlato. Spoločnosť ťaží, skúma a má ťažobné polia v

Brazílii, Chile, Argentíne, Mexiku, Hondurasu, Nikarague a v USA. V roku 2007 sa v baniach, ktoré patria spoločnosti vyťažilo celkovo 104 764 uncí zlata. V roku 2007 medzi projekty spoločnosti patrili bane Chapada Mine (Brazília), Sao Francisco Mine (Brazília), Jacobina Mining Complex (Brazília), San Andres Mine (Honduras), Fazenda Brasileiro Mine (Brazília), Alumbrera Mine (Argentína), El Penon Mine (Čile), Minera Florida Mine (Čile) a Rossi Property (USA). 13. októbra 2007 spoločnosť kúpila Northern Orion Resources Inc. a 5. novembra 2007 sa podarilo spoločnosti získať 90% v Meridian Gold Inc.

### Graf:



## Cia de Minas Buenaventur-ADR

### Profil:

Compania de Minas Buenaventura S.A.A. sa angažuje vo vyhľadávani, ťažbe a spracovaní zlata, striebra a rôznych kovov v Peru a po celom svete. Spoločnosť primárne vyrába, distribuuje a predáva rafinované zlato, strie-

bro-olovnaté, striebro-zlaté, zinkové a olovo-zlato-medené koncentráty. Spoločnosť prevádzkuje bane Julcani, Recuperada, Orcopampa, Poracota, Uchucchacua, Antapite, a Ishihuinca a tiež vlastní kontrolné podiely v baniach v Colquijirca a Shila-Paula. Cia de Minas Buenaventur vlastní aj elektrickú distribučnú spoločnosť, spoločnosť poskytujúcu inžiniersko konzultačné služby a menšinové podiely v rôznych baniach. Produkcia kovov je predávaná taviarňam, obchodníkom, spoločnostiam sústrediach sa na vyššie spomínané koncentráty a drahé kovy zlata a striebra v Peru, Európe, Amerike, Ázii a Oceánii. Spoločnosť vznikla v roku 1953 a sídli v Lima, Peru.

### Graf:



## AUY

### ÚDAJE O AKCII

Cena (3.2.2009, 14:00): \$ 7.63

Burza:	NYSE
Bloomberg:	AUY.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 5.591 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 113 mil.
Free-float:	99.39 %
P/E:	18.07
Návratnosť kapitálu:	4.13 %
Zisk na akciu:	0.42 \$
Dividenda:	0.04 \$
Rast tržieb 1y:	341.53 %
Rast zisku 1y:	57.14 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

24.3.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	19.93 \$
52 týždňové minimum	3.31 \$

## BVN

### ÚDAJE O AKCII

Cena (3.2.2009, 14:00): \$ 17.95

Burza:	NYSE
Bloomberg:	BVN.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 4.967 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 23.6 mil.
Free-float:	N/A
P/E:	16.96
Návratnosť kapitálu:	N/A
Zisk na akciu:	1.11 \$
Dividenda:	0.09 \$
Rast tržieb 1y:	2.7 %
Rast zisku 1y:	-64.34 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

26.2.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	42.89 \$
52 týždňové minimum	9.00 \$