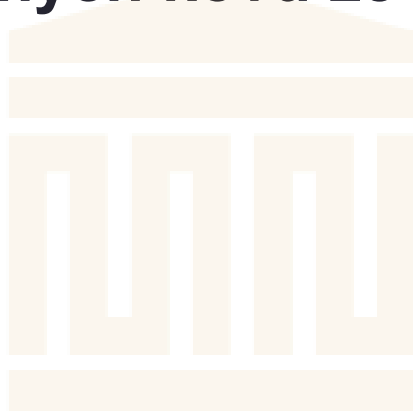


Analýza trhu drahých kovů ze dne 5.srpen 2024



Aktuální stav trhu se zlatem a stříbrem: Výkyvy, trendy a vliv Fedu

Zlato jako pojistka

Zlato tradičně funguje jako **pojistka** během nestabilních období na akciových trzích. Když se akciové trhy potýkají s problémy, investoři často nakupují zlato, protože je považováno za bezpečnější investici.

Vývoj ceny stříbra

Stříbro minulý týden získalo část svých ztrát zpět, ale na začátku tohoto týdne opět prudce kleslo. Aktuálně je stříbro považováno za **přeprodané**, což znamená, že jeho cena klesla příliš nízko a může brzy opět růst. Cena stříbra je nyní na úrovni **27 USD za unci**.

Fondy ETF: zlato a stříbro

ETF fondy (Exchange Traded Funds) jsou investiční fondy obchodované na burze, které umožňují investorům nakupovat a prodávat podíly ve fondu jako akcie. Minulý týden byly investice do ETF fondů stříbra smíšené, což znamená, že někteří investoři kupovali, zatímco jiní prodávali. Celkově došlo k **čistému přírůstku** investic do stříbra. ETF fondy zlata byly také smíšené, ale zaznamenaly **malé čisté odprodeje**, což znamená, že více investorů prodávalo než nakupovalo.

Poměr zlato/stříbro

Poměr zlato/stříbro vyjadřuje, kolik uncí stříbra je potřeba k nákupu jedné unce zlata. Tento poměr je nyní **88**, což je nejvyšší hodnota od začátku února. To znamená, že zlato je v porovnání se stříbrem relativně drahé a trh je **překoupený**, což značí, že cena zlata by mohla být nadhodnocená.

Fed a úrokové sazby

Titulky v tisku naznačují, že **Federální rezervní systém (Fed)**, který nastavuje úrokové sazby v USA, může zaostávat za aktuálními ekonomickými podmínkami. **Poměr zlato/S&P**, který porovnává vývoj ceny zlata s akciovým indexem S&P 500, se od konce června zvýšil o **9 %**. Trhy nyní očekávají, že Fed letos sníží úrokové sazby o **125 bazických bodů (1,25 %)**.

Výhled do budoucna

V krátkodobém horizontu může být zlato pod určitým tlakem, což znamená, že jeho cena může trochu klesat. Celkově je ale výhled pro zlato **pozitivní** díky **geopolitickým a ekonomickým nejistotám** a vývoji na americké politické scéně. Rostoucí napětí na Středním východě také podporuje ceny zlata. Křehkost akciových trhů je dalším pozitivním faktorem pro zlato, i když tento efekt se může projevit až později. **Stříbro** je citlivé na celkový ekonomický výhled a zatímco poměr zlato/stříbro je překoupený, očekává se, že stříbro bude nadále zaostávat za zlatem.

Poměr zlato/S&P od ledna 2019 do současnosti



Zdroj: Bloomberg

Tento graf zobrazuje poměr ceny zlata k indexu S&P 500 od ledna 2019 do současnosti. Index S&P 500 je jeden z nejdůležitějších akciových indexů, který sleduje výkonnost 500 největších veřejně obchodovaných společností v USA. Poměr zlato/S&P 500 tedy ukazuje, jak se cena zlata mění ve srovnání s tímto akciovým indexem.

Jak číst graf:

- Osa Y (svíslá): ukazuje hodnotu poměru zlato/S&P 500. Čím vyšší hodnota, tím dražší je zlato ve srovnání s indexem S&P 500.
- Osa X (vodorovná): ukazuje časové období od ledna 2019 do současnosti.

Klíčové body v grafu:

1. Začátek roku 2019: Poměr začíná na nižších hodnotách, což znamená, že zlato bylo levnější ve srovnání s indexem S&P 500.
2. Rok 2020: Prudký nárůst poměru v první polovině roku. Tento nárůst lze připsat globální pandemii COVID-19, která způsobila velkou ekonomickou nejistotu. Investoři se tehdy uchylovali k nákupu zlata jako bezpečného aktiva, což zvýšilo jeho cenu.
3. Konec roku 2020: Poměr dosáhl vrcholu a poté začal klesat. To může být způsobeno stabilizací trhu a obnovením důvěry v akciové trhy.
4. Rok 2021 a 2022: Poměr vykazuje opakující se vzestupy a pády, což ukazuje na volatilitu trhu. Tato volatilita může být způsobena různými ekonomickými a geopolitickými faktory, jako jsou změny úrokových sazeb, politické události a další.
5. Současnost (2024): Poměr se pohybuje v nižších hodnotách ve srovnání s vrcholem z roku 2020, ale stále vykazuje určité fluktuace.

Co to znamená pro běžného člověka:

- Investice do zlata: Pokud je poměr zlato/S&P vysoký, znamená to, že zlato je relativně drahé ve srovnání s akciemi. Naopak nízký poměr naznačuje, že zlato je relativně levné.
- Ekonomická nejistota: V dobách ekonomické nejistoty nebo krize mají investoři tendenci nakupovat zlato, což zvyšuje jeho cenu. To je vidět na prudkém nárůstu poměru během pandemie v roce 2020.
- Diversifikace portfolia: Sledujte tento poměr, abyste mohli lépe rozhodovat o diverzifikaci svých investic mezi akcie a zlato. Pokud je poměr nízký, může být vhodný čas zvážit investice do zlata, a naopak.

Závěr:

Graf poměru zlato/S&P 500 poskytuje důležitý pohled na to, jak se mění hodnota zlata ve srovnání s akciovým trhem v průběhu času. Je to užitečný nástroj pro investory k pochopení tržních trendů a rozhodování o jejich investicích.

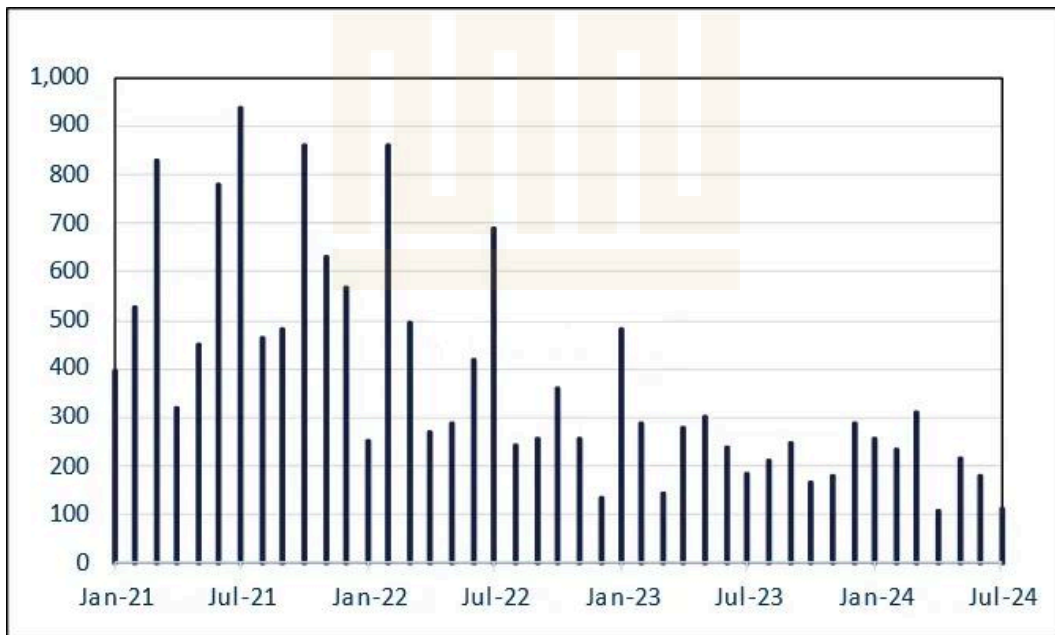
Přibližně před rokem se na trzích často diskutovalo o tom, jak Federální rezervní systém (Fed) a Federální výbor pro volný trh (FOMC) zvýšily úrokové sazby příliš pozdě a příliš výrazně. Byly obavy, že tyto pozdní a výrazné zásahy mohou vést k recesi, což je období, kdy ekonomika zpomaluje a může dojít k poklesu zaměstnanosti a investic.

Tyto obavy měly několik důsledků:

1. **Recesní riziko:** Obavy z recese znamenaly, že investoři se báli, že ekonomika by mohla zpomalit natolik, že by došlo k poklesu HDP, nárůstu nezaměstnanosti a obecně horší ekonomické situaci.
2. **Tlak na malé a střední podniky:** Malé a střední podniky jsou často citlivější na změny úrokových sazeb, protože mají méně finančních rezerv a větší závislost na úvěrech. Vyšší úrokové sazby znamenají dražší půjčky, což může vést k finančním problémům těchto podniků.
3. **Problémy ve středně velkých bankách:** Bankovní sektor střední velikosti je rovněž citlivý na změny úrokových sazeb. Vyšší sazby mohou znamenat vyšší náklady na půjčky pro jejich klienty, což může snížit poptávku po úvěrech a tím snížit ziskovost těchto bank.

Všechny tyto faktory vedly k podpoře ceny zlata. Když investoři čelí nejistotám na trzích, často se uchylují k bezpečným aktivům, mezi které zlato tradičně patří. Zlato je považováno za bezpečný přístav, protože si

uchovává svou hodnotu i během ekonomických krizí nebo nestabilit. Proto, když se objevily obavy z recese a problémy v podnikatelském a bankovním sektoru, poptávka po zlatě rostla, což vedlo k růstu jeho ceny.



Zaměstnanost mimo zemědělský sektor v USA

Zdroj: Bloomberg

Co graf ukazuje:

Tento graf zobrazuje měsíční údaje o počtu nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělský sektor (NonFarm Payrolls) v USA od ledna 2021 do července 2024.

Jak číst graf:

- Osa Y (svislá): ukazuje počet nově vytvořených pracovních míst (v tisících).
- Osa X (vodorovná): ukazuje časové období od ledna 2021 do července 2024.

Klíčové body v grafu:

1. Ledna 2021 - Červenec 2021: V této době vidíme několik výrazných nárůstů v počtu nově vytvořených pracovních míst, což naznačuje rychlé zotavování ekonomiky po pandemii COVID-19.
2. Rok 2022: V průběhu roku 2022 se počet nově vytvořených pracovních míst začal postupně snižovat. I když stále existují měsíce s vyšším počtem nových pracovních míst, celkový trend ukazuje na pokles.
3. Rok 2023: Pokračující pokles v počtu nově vytvořených pracovních míst, přičemž některé měsíce ukazují výrazně nižší hodnoty ve srovnání s předchozími roky.
4. Ledna 2024 - Červenec 2024: Stabilizace na nižší úrovni, kde se počet nově vytvořených pracovních míst pohybuje mezi 100 a 200 tisíci měsíčně.

Co to znamená pro běžného člověka:

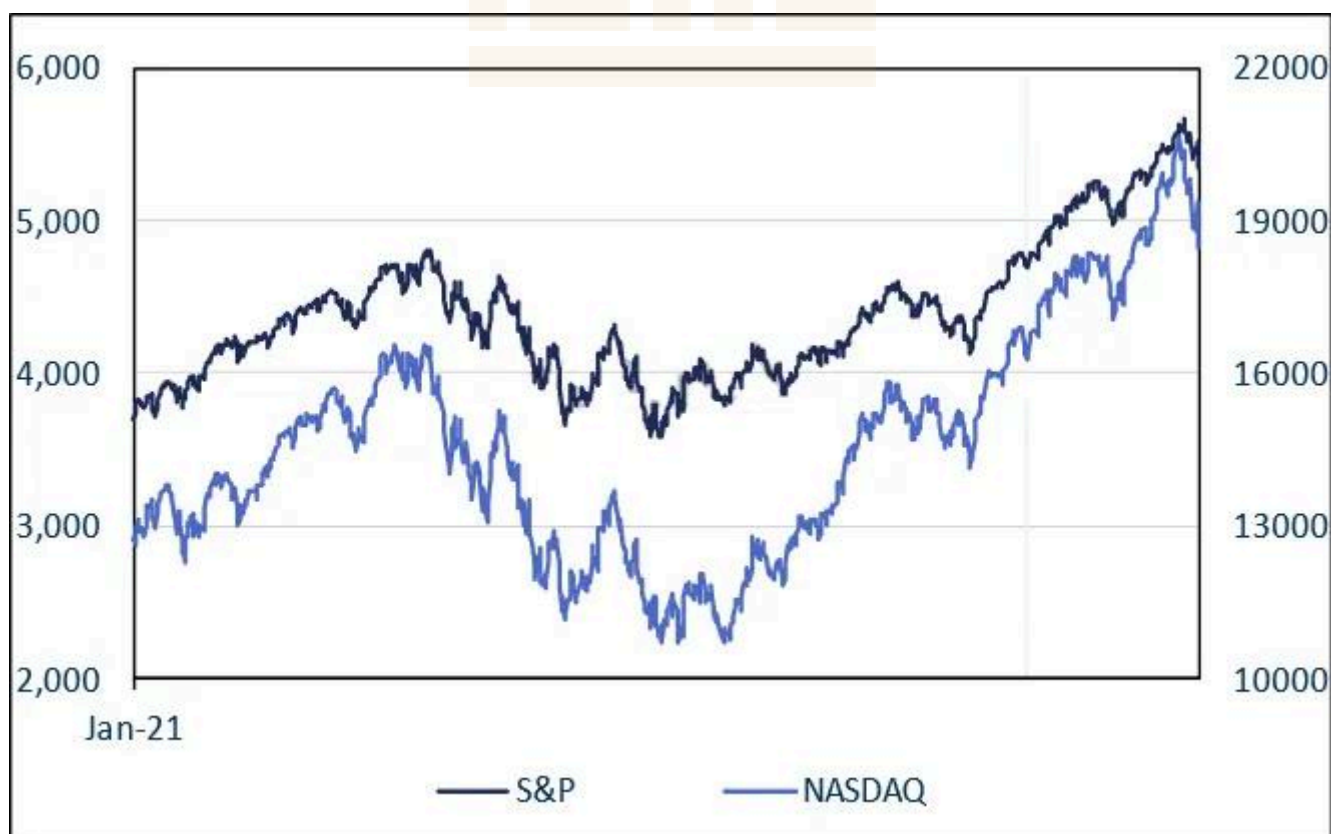
- Zotavování po pandemii: Vysoké hodnoty na začátku grafu (rok 2021) odrážejí období zotavování po pandemii, kdy ekonomika USA rychle vytvářela nová pracovní místa.
- Zpomalující růst: Snížení počtu nově vytvořených pracovních míst v roce 2022 a 2023 může naznačovat zpomalující ekonomický růst nebo dosažení plné zaměstnanosti, kde již není potřeba vytvářet tolik nových pracovních míst.

- Ekonomická stabilita: Nižší, ale stabilní hodnoty na konci grafu mohou ukazovat na stabilnější období bez výrazných výkyvů, což může být pro ekonomiku zdravé.

Závěr:

Graf zaměstnanosti mimo zemědělský sektor poskytuje důležitý pohled na vývoj pracovního trhu v USA. Vysoké hodnoty na začátku ukazují rychlé zotavení po pandemii, zatímco postupný pokles a následná stabilizace naznačují zpomalující růst a dosažení stabilnější ekonomické situace. Tento graf je užitečný pro pochopení, jak se mění trh práce a jaké mohou být budoucí ekonomické trendy.

Analýza grafu S&P a NASDAQ od ledna 2021 do současnosti



Zdroj: Bloomberg

Co graf ukazuje:

Tento graf zobrazuje vývoj dvou významných akciových indexů v USA, S&P 500 a NASDAQ, od ledna 2021 do současnosti. S&P 500 sleduje výkonnost 500 největších amerických společností, zatímco NASDAQ se zaměřuje na technologické a růstové firmy.

Jak číst graf:

- Osa Y (vlevo): ukazuje hodnotu indexu S&P 500.
- Osa Y (vpravo): ukazuje hodnotu indexu NASDAQ.
- Osa X (dole): ukazuje časové období od ledna 2021 do současnosti.
- Černá čára: reprezentuje index S&P 500.
- Modrá čára: reprezentuje index NASDAQ.

Klíčové body v grafu:

1. Začátek roku 2021: Oba indexy začínají na relativně vysokých hodnotách po období zotavování po pandemii COVID-19.
2. První polovina roku 2021: Vidíme růst v obou indexech, což naznačuje silnou ekonomickou aktivitu a optimismus investorů.
3. Druhá polovina roku 2021: Oba indexy vykazují zvýšenou volatilitu (kolísavost), s několika poklesy a následnými růsty.

4. Rok 2022: Výraznější poklesy, zejména u indexu NASDAQ, který je více citlivý na změny v technologickém sektoru a ekonomické nejistoty.
5. Rok 2023: Oba indexy se opět zotavují a dosahují nových vrcholů, což naznačuje obnovený růst a důvěru investorů v ekonomiku.
6. Rok 2024: Poslední období ukazuje opětovné kolísání, s vrcholy a poklesy v obou indexech.

Co to znamená pro běžného člověka:

- Ekonomické zotavení: Počáteční růst v roce 2021 odráží silné ekonomické zotavení po pandemii, kdy se trhy stabilizovaly a investoři byli optimističtí.
- Volatilita: Kolísání během roku 2021 a 2022 ukazuje, že trhy nejsou vždy stabilní a mohou rychle měnit směr. To může být důležité pro investory, kteří potřebují být připraveni na možné výkyvy.
- Technologický sektor: Výraznější poklesy indexu NASDAQ v roce 2022 naznačují, že technologické společnosti jsou citlivější na ekonomické změny a investoři by měli být opatrní při investování do tohoto sektoru během období nejistoty.
- Obnovený růst: Zotavení v roce 2023 a dosažení nových vrcholů ukazuje, že trhy mají schopnost se zotavit i po výrazných poklesech, což může být uklidňující pro dlouhodobé investory.

Závěr:

Graf ukazuje důležité trendy ve vývoji dvou hlavních akciových indexů od ledna 2021 do současnosti. Porovnání těchto indexů může investorům poskytnout užitečný přehled o stavu trhu a pomoci jim při rozhodování o investicích. Kolísání hodnot v průběhu času zdůrazňuje potřebu diverzifikace portfolia a uvážlivého investování.

Vysvětlení aktuální ekonomické situace a dopadu na trh zlata

Současná ekonomická situace v USA

Po dlouhém období, kdy se americká ekonomika ukazovala jako odolná a překvapovala mnoho ekonomů, včetně těch z Federální rezervní banky (Fed), se nyní začínají objevovat známky **možné recese**. To znamená, že ekonomika by mohla zpomalit, což by mohlo vést k nárůstu nezaměstnanosti a poklesu investic.

Diskuze o úrokových sazbách

Ekonomové a analytici nyní diskutují o tom, že Fed možná příliš dlouho otálel s reakcí na ekonomické podmínky. Existují názory, že Fed by mohl do konce roku snížit **úrokové sazby** až třikrát, nebo dokonce provést jednorázové snížení o **50 bazických bodů** (0,5 %). Snížení úrokových sazeb by mohlo podpořit ekonomiku tím, že by zlevnilo půjčky pro podniky i jednotlivce.

Dopad na trh se zlatem

Všechny tyto faktory by mohly podpořit růst ceny zlata. **Zlato** je často považováno za **bezpečný přístav** v době ekonomické nejistoty, protože si uchovává svou hodnotu i v těžkých časech.

Poslední vývoj na akciových trzích

Na konci minulého týdne byly zveřejněny údaje o zaměstnanosti, které byly horší, než se očekávalo, a také došlo k nárůstu nezaměstnanosti. Tyto zprávy způsobily tlak na **americké akciové trhy**:

- **Index S&P 500**, který sleduje výkonnost 500 největších amerických společností, klesl o **1,8 %**.
 - **Index NASDAQ**, který se zaměřuje na technologické společnosti, klesl o **3,4 %**.

Obavy o výkonnost americké ekonomiky se přenesly i na **asijské trhy**, což vedlo k výrazným poklesům:

- **Index Nikkei** v Japonsku byl zvláště tvrdě zasažen. Nikkei je velký a likvidní trh, což znamená, že se na něm obchoduje hodně akcií a je snadné je rychle koupit nebo prodat. Dalším faktorem bylo, že **japonský jen** v posledních čtyřech týdnech vůči dolaru posílil o **12 %**. To způsobilo změnu v politice **Bank of Japan** (japonská centrální banka), což ovlivnilo trhy.

Ekonomická nejistota a obavy z recese mohou vést k dalším snížením úrokových sazeb ze strany Fedu. To by mohlo podpořit růst ceny zlata, protože investoři hledají bezpečné útočiště pro své peníze. Sledujte vývoj na trzích a rozhodujte se uvážlivě při svých investicích.

Zlato a S&P od krachu způsobeného COVIDem



Zdroj: Bloomberg

Komentář ke grafu: Zlato zpočátku kleslo spolu s akciovými trhy, než se mírně zotavilo, ale stále je pod určitým tlakem. To není neobvyklé; často, když akciové trhy prudce klesají, zlato se prodává jako zajištění proti riziku, aby se zvýšila likvidita kvůli možným margin callům (požadavkům na doplnění záruk). Tito prodejci si téměř vždy obnoví své pozice, jakmile se situace uklidní. Příkladem je výkon zlata při zhroutilí trhů na začátku pandemie COVID-19; zlato kleslo spolu se vším ostatním, ale své ztráty vyrovnalo během čtyř týdnů, zatímco index S&P 500 potřeboval šest měsíců, aby se zotavil.

Zlato může být v krátkodobém horizontu stále pod určitým tlakem, ale vnější faktory podporují vyšší ceny. Stříbro však může mít problémy.

Analýza grafu zlata a S&P od krachu způsobeného COVIDem

Co graf zkazuje

Graf ukazuje vývoj ceny zlata a akciového indexu S&P 500 od února 2020 do konce roku 2021.

- **Žlutá čára:** Reprezentuje cenu zlata.
- **Zelená čára:** Reprezentuje hodnotu indexu S&P 500, který sleduje výkonnost 500 největších amerických společností.

Co se stalo během COVID krize

1. **Březen 2020:** Na začátku pandemie COVID-19 došlo k prudkému poklesu na trzích, který se týkal jak akcií, tak i zlata. Tento jev je běžný, protože investoři často prodávají různé aktiva, aby získali hotovost a pokryli své ztráty na jiných trzích.
2. **Obnova zlata:** Zlato se rychle zotavilo během čtyř týdnů. To je proto, že zlato je často považováno za bezpečný přístav a investoři ho nakupují, když opadne první panika a trhy se stabilizují.
3. **Obnova S&P 500:** Index S&P 500 potřeboval přibližně šest měsíců, aby se vrátil na předchozí úroveň. Akciové trhy obecně potřebují více času na zotavení kvůli jejich větší citlivosti na ekonomické podmínky a výsledky jednotlivých firem.

Současný stav a výhled

- **Zlato:** I když zlato může být v krátkodobém horizontu pod určitým tlakem, vnější faktory, jako jsou ekonomická nejistota a geopolitické napětí, by mohly podporovat růst jeho ceny.
- **S&P 500:** Akciový trh se také zotavil a pokračoval v růstu, ale jeho výkonnost je ovlivněna ekonomickými podmínkami a firemními výsledky.

Co to znamená pro běžného člověka:

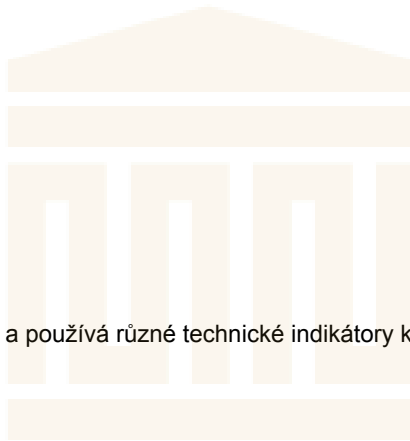
- **Investice do zlata:** Zlato je často považováno za bezpečnou investici v době ekonomické nejistoty. Pokud očekáváte ekonomické problémy, může být nákup zlata dobrým krokem.
- **Investice do akcií:** Investice do akcií, jako je S&P 500, mohou přinést dobré výnosy, ale vyžadují trpělivost a schopnost snášet krátkodobé výkyvy.

Závěr

Graf ukazuje, jak se zlato a S&P 500 chovaly během pandemie COVID-19. Zatímco zlato se rychle zotavilo, akciový trh potřeboval více času. To zdůrazňuje význam diverzifikace investic a pochopení, jak různé trhy reagují na ekonomické šoky.

Zlato, od začátku roku; technické indikátory se mění z neutrálních na medvědí (naznačující pokles)





Zdroj: Bloomberg

Graf zobrazuje vývoj ceny zlata od začátku roku 2024 a používá různé technické indikátory k predikci budoucího vývoje ceny.

Rozdělení grafu:

Graf se skládá ze tří částí:

1. **Horní část:** Zobrazuje denní cenu zlata spolu s klouzavými průměry.
2. **Střední část:** Ukazuje RSI (Relative Strength Index).
3. **Spodní část:** Obsahuje MACD (Moving Average Convergence Divergence).

Klouzavé průměry:

- **10denní klouzavý průměr (červená čára):** Průměrná cena zlata za posledních 10 dní.
- **20denní klouzavý průměr (modrá čára):** Průměrná cena zlata za posledních 20 dní.
- **50denní klouzavý průměr (černá čára):** Průměrná cena zlata za posledních 50 dní.

Klouzavé průměry pomáhají vyhladit cenové pohyby a identifikovat trendy. Pokud krátkodobý průměr (10denní) protne dlouhodobý průměr (50denní) shora dolů, může to znamenat začátek klesajícího trendu.

RSI (Relative Strength Index):

RSI je indikátor, který měří rychlost a změnu cenových pohybů.

- **Hodnoty nad 70:** Trh je překoupený, což může naznačovat, že cena by mohla klesnout.
- **Hodnoty pod 30:** Trh je přeprodáný, což může naznačovat, že cena by mohla růst.
- **Hodnoty kolem 50:** Neutrální stav, žádný výrazný trend.

V tomto grafu se RSI pohybuje kolem 50, což znamená neutrální stav bez výrazného trendu.

MACD (Moving Average Convergence Divergence):

MACD je indikátor, který sleduje vztah mezi dvěma klouzavými průměry ceny.

- **Histogram (zelené sloupce):** Ukazuje rozdíl mezi MACD a signální čarou. Pozitivní hodnoty naznačují rostoucí trend, negativní hodnoty naznačují klesající trend.
- **Křivky MACD a signální čára:** Pokud MACD křivka protne signální čáru shora dolů, je to signál prodejního tlaku a možného poklesu ceny.

V tomto grafu histogram naznačuje, že MACD je pod signální čarou, což signalizuje klesající trend.

Současný stav a výhled:

- **Cena zlata:** I když se zlato mírně zotavilo, technické indikátory (RSI a MACD) naznačují možný pokles v krátkodobém horizontu.
- **Klouzavé průměry:** Křížení krátkodobých a dlouhodobých průměrů by mohlo potvrdit tento pokles.
-

Jak to ovlivňuje investory:

- **Zlato:** Investoři by měli být opatrní, protože technické indikátory naznačují, že cena zlata by mohla v blízké budoucnosti klesat.
- **Stříbro:** Komentář o stříbru naznačuje, že stříbro čelí výzvě kvůli slabosti na trhu s základními kovy a ekonomickým podmínkám.

Stříbro, od začátku roku; technické indikátory



Zdroj: Bloomberg

Graf zobrazuje vývoj ceny stříbra od začátku roku 2024 a používá různé technické indikátory k predikci budoucího vývoje ceny.

Rozdělení grafu:

Graf se skládá ze dvou hlavních částí:

1. **Horní část:** Zobrazuje denní cenu stříbra spolu s klouzavými průměry a Bollingerovými pásmy.
2. **Spodní část:** Obsahuje MACD (Moving Average Convergence Divergence).

Klouzavé průměry:

- **10denní klouzavý průměr (zelená čára):** Průměrná cena stříbra za posledních 10 dní.
- **20denní klouzavý průměr (žlutá čára):** Průměrná cena stříbra za posledních 20 dní.
- **50denní klouzavý průměr (červená čára):** Průměrná cena stříbra za posledních 50 dní.
- **200denní klouzavý průměr (růžová čára):** Průměrná cena stříbra za posledních 200 dní.

Klouzavé průměry pomáhají vyhledat cenové pohyby a identifikovat trendy. Křížení krátkodobých a dlouhodobých průměrů může naznačovat změnu trendu.

Bollingerova pásma:

Bollingerova pásma (růžové čáry) zobrazují volatilitu ceny a skládají se ze tří linií:

- **Střední linie:** 20denní klouzavý průměr.
- **Horní a dolní pásmo:** Dvě standardní odchylky od střední linie.

Pokud se cena pohybuje blízko horního pásma, trh může být překoupený. Pokud se pohybuje blízko dolního pásma, trh může být přeprodaný.

MACD (Moving Average Convergence Divergence):

MACD je indikátor, který sleduje vztah mezi dvěma klouzavými průměry ceny.

- **Histogram (zelené a červené sloupce):** Ukazuje rozdíl mezi MACD a signální čarou. Pozitivní hodnoty naznačují rostoucí trend, negativní hodnoty naznačují klesající trend.
- **Křivky MACD a signální čára:** Pokud MACD křivka protne signální čáru shora dolů, je to signál prodejního tlaku a možného poklesu ceny.

Současný stav:

- **Cena stříbra:** Po růstu v první polovině roku cena stříbra klesla a aktuálně se pohybuje blízko dolního Bollingerova pásma, což může naznačovat přeprodaný trh.
- **Klouzavé průměry:** Krátkodobé průměry (10denní a 20denní) klesají pod dlouhodobější průměry (50denní a 200denní), což naznačuje možný klesající trend.
- **MACD:** Histogram je negativní a MACD křivka se pohybuje pod signální čarou, což signalizuje pokračující prodejní tlak.

Výhled:

- **Krátkodobý výhled:** Technické indikátory naznačují, že cena stříbra může být v krátkodobém horizontu pod tlakem a může dále klesat.
- **Dlouhodobý výhled:** Pokud se situace nezlepší, může se klesající trend udržet, což by znamenalo další pokles ceny stříbra.

Jak to ovlivňuje investory:

- **Investice do stříbra:** Investoři by měli být opatrní, protože technické indikátory naznačují, že cena stříbra by mohla v blízké budoucnosti dále klesat. Je důležité sledovat trh a rozhodovat se na základě aktuálních dat a analýz.

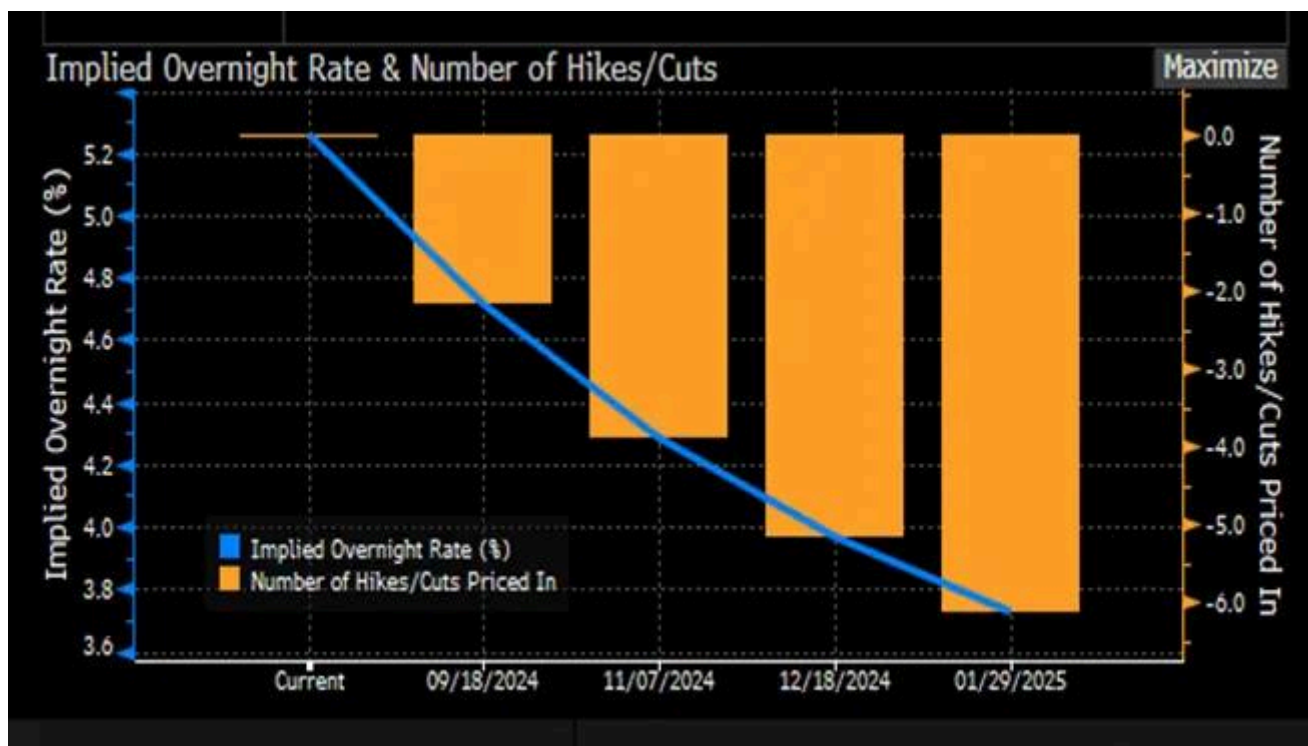
Mezitím byly investice do **ETF fondů zlata** minulý týden smíšené. **ETF fondy** (Exchange Traded Funds) jsou investiční fondy, které lze nakupovat a prodávat na burze jako akcie. Minulý týden byly tři dny, kdy investoři prodávali své podíly v těchto fondech, což vedlo k celkové malé ztrátě 3,4 tuny zlata. Od začátku roku tak ETF fondy zlata zaznamenaly celkovou ztrátu 76 tun zlata, přičemž nyní drží 3 146 tun zlata. Pro srovnání, celosvětová těžba zlata činí přibližně 3 750 tun ročně.

ETF fondy stříbra byly minulý týden také smíšené. Tentokrát ale investoři tři dny nakupovali nové podíly, což vedlo k nárůstu o 150 tun stříbra během týdne. Od začátku roku tak ETF fondy stříbra získaly celkem 568 tun stříbra. Celosvětová těžba stříbra činí přibližně 25 800 tun ročně.

Tento vývoj naznačuje, jak se investoři chovají v souvislosti s těmito drahými kovy a jak se mění jejich poptávka na trhu.

Očekávání na trhu s dluhopisy ohledně úrokových sazeb:

Trhy nyní věří, že je velmi pravděpodobné, že v září dojde ke snížení úrokových sazeb. To znamená, že investoři očekávají, že sazby se sníží o 0,50 %. Pro listopad trhy očekávají další snížení úrokových sazeb, a pro prosinec je pravděpodobnost snížení také vysoká. Celkově by to znamenalo, že úrokové sazby by na konci roku byly přibližně 3,97 %.



Graf zobrazuje očekávanou výši úrokové sazby (modrá čára) a počet očekávaných zvýšení nebo snížení sazeb (oranžové sloupce) v různých termínech.

Klíčové body v grafu:

- Modrá čára:** Zobrazuje očekávanou úrokovou sazbu (Implied Overnight Rate). Vidíme, že od současné úrovně (Current) klesá postupně až do začátku roku 2025.
- Oranžové sloupce:** Zobrazují počet očekávaných zvýšení nebo snížení sazeb (Number of Hikes/Cuts Priced In).
 - **Kladné hodnoty (nad nulou) by naznačovaly očekávané zvýšení sazeb.**
 - **Záporné hodnoty (pod nulou) naznačují očekávané snížení sazeb.**

Termíny a očekávané změny:

- **Současná úroveň:** Sazby jsou na současné úrovni kolem 5,25 %.
- **18. září 2024:** Očekává se, že sazby klesnou, jak ukazuje modrá čára a oranžový sloupec naznačuje očekávané snížení.
- **7. listopadu 2024:** Další očekávané snížení sazeb.
- **18. prosince 2024:** Opět očekávané snížení sazeb.
- **29. ledna 2025:** Další snížení sazeb, celkově sazby klesnou na úroveň kolem 3,97 %.

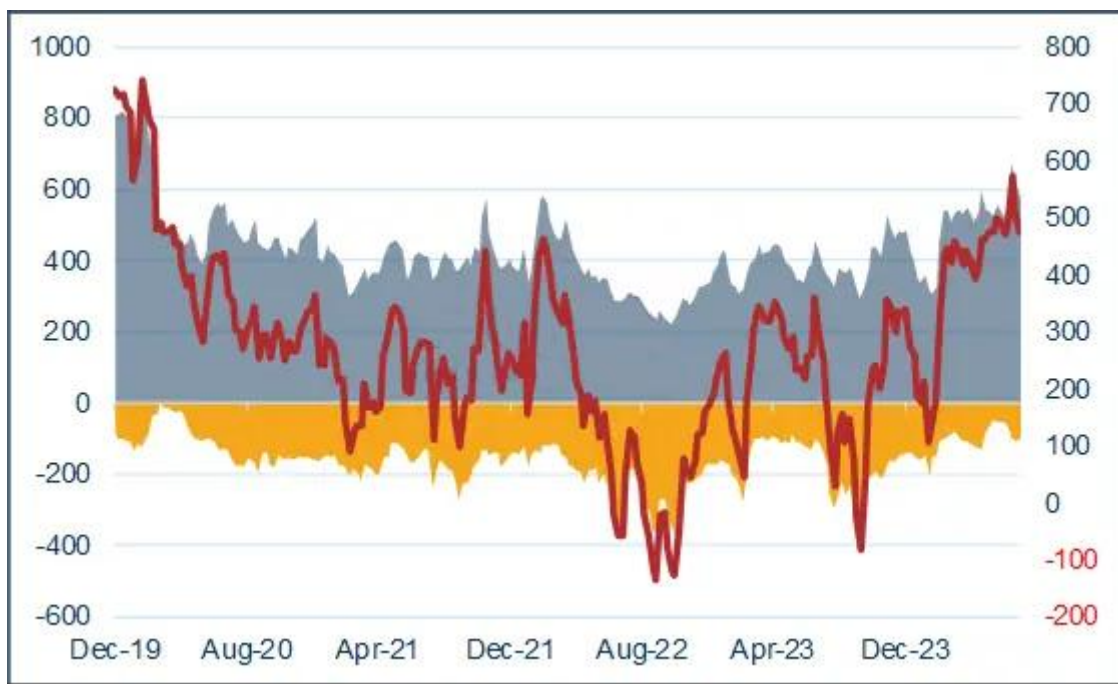
Co to znamená pro běžného člověka:

Trhy očekávají, že úrokové sazby budou v příštích měsících několikrát sníženy. To může znamenat levnější půjčky pro spotřebitele a podniky, ale také nižší výnosy z úspor. Pokud máte hypotéku nebo plánujete půjčku, mohly by být úrokové sazby nižší. Na druhou stranu, pokud máte peníze na spořicí účtu, úroky, které dostáváte, by mohly být nižší.

COMEX

Pozice zlata na COMEXu, správci peněz (v tunách)

Zlato zaznamenalo malé zisky v týdnu do 30. července, přidalo 0,6 % na 2 411 USD a stříbro opět kleslo, ztratilo 2,3 % a uzavřelo na 28,37 USD.



Zdroj: **CFTC**

Graf zobrazuje změny v dlouhých (longs) a krátkých (shorts) pozicích zlata a stříbra na trhu COMEX od prosince 2019 do prosince 2023.

Klíčové prvky grafu:

- **Červená čára (Zlato - dlouhé pozice):** Reprezentuje celkový počet dlouhých pozic (investorů, kteří očekávají růst ceny) v tunách zlata.
- **Žlutá čára (Zlato - krátké pozice):** Ukazuje celkový počet krátkých pozic (investorů, kteří očekávají pokles ceny) v tunách zlata.
- **Šedá oblast (Stříbro - dlouhé pozice):** Představuje celkový počet dlouhých pozic v tunách stříbra.
- **Oranžová oblast (Stříbro - krátké pozice):** Ukazuje celkový počet krátkých pozic v tunách stříbra.

Co graf ukazuje:

Zlato:

- Dlouhé pozice (červená čára) zlata poklesly od počátku roku 2023, ale nyní se mírně zotavují.
- Krátké pozice (žlutá čára) zlata také vykazují pokles, což znamená, že méně investorů sází na pokles ceny zlata.

Stříbro:

- Dlouhé pozice (šedá oblast) stříbra klesaly během roku 2023.
- Krátké pozice (oranžová oblast) stříbra se výrazně snížily, což naznačuje, že investoři méně očekávají pokles ceny stříbra.

Co to znamená pro běžného člověka:

- **Dlouhé pozice (longs):** Když investoři mají dlouhé pozice, znamená to, že očekávají růst ceny. Pokud dlouhé pozice klesají, investoři méně věří v růst ceny.
- **Krátké pozice (shorts):** Když investoři mají krátké pozice, znamená to, že očekávají pokles ceny. Pokles krátkých pozic naznačuje, že investoři méně sázejí na pokles ceny.

Aktuální stav na trhu (týden do 30. července):

- Zlato zaznamenalo malé zisky, přidalo 0,6 % na 2 411 USD.
- Stříbro opět kleslo, ztratilo 2,3 % a uzavřelo na 28,37 USD.

Zlato:

- Dlouhé pozice zlata poklesly o 6 %, což je 38 tun, na celkových 577 tun.
- Krátké pozice zlata klesly o 5 % na 103 tun.
- Čisté dlouhé pozice (net long) klesly z 507 tun na 474 tun.

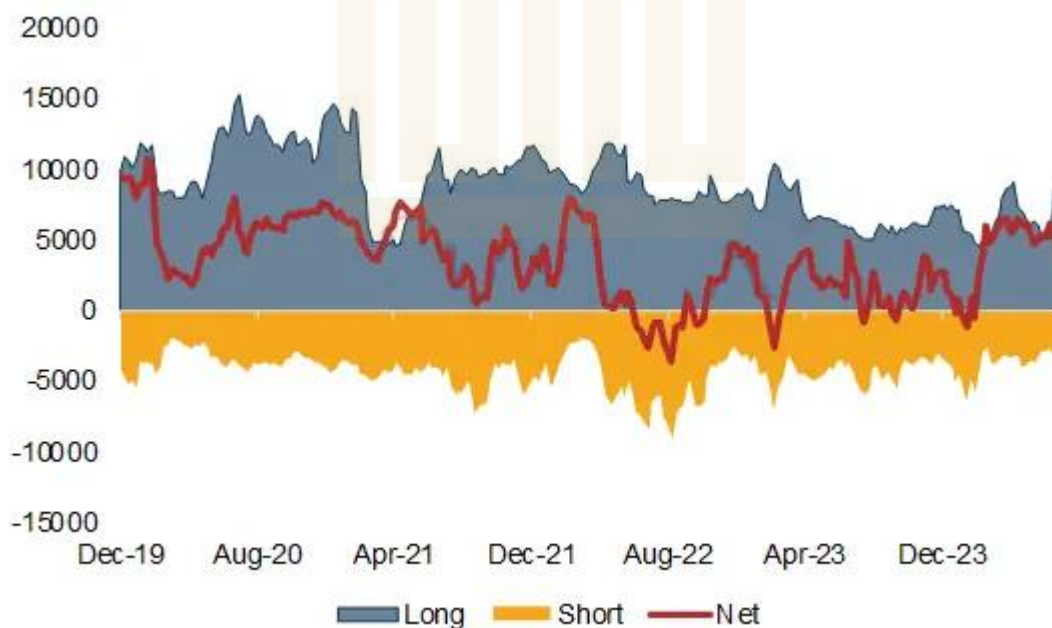
Stříbro:

- Dlouhé pozice stříbra poklesly o 11 % na 6 092 tun.
- Krátké pozice stříbra se snížily o 25 % nebo 103 tun na 2 128 tun.
- Čisté dlouhé pozice (net long) klesly o 4 % na 3 964 tun.

Shrnutí:

Graf a aktuální údaje ukazují, jak se změnily očekávání investorů ohledně cen zlata a stříbra na trhu COMEX. Zlato i stříbro zažily pokles v dlouhých pozicích během roku 2023, což znamená, že investoři byli méně optimističtí ohledně růstu jejich cen. Na druhou stranu, pokles krátkých pozic naznačuje, že investoři nejsou příliš pesimističtí ohledně poklesu cen těchto kovů. Investoři by měli být opatrní a sledovat trh, aby mohli činit informovaná investiční rozhodnutí.

Pozice stříbra spravovaného penězi na COMEXu (v tunách)



Zdroj: **CFTC**

Graf zobrazuje změny v dlouhých (longs), krátkých (shorts) a čistých (net) pozicích stříbra spravovaných penězi na trhu COMEX od prosince 2019 do prosince 2023.

Klíčové prvky grafu:

- **Modrá oblast (Long):** Reprezentuje celkový počet dlouhých pozic (investorů, kteří očekávají růst ceny) v tunách stříbra.
- **Oranžová oblast (Short):** Ukazuje celkový počet krátkých pozic (investorů, kteří očekávají pokles ceny) v tunách stříbra.
- **Červená čára (Net):** Zobrazuje čisté pozice, což je rozdíl mezi dlouhými a krátkými pozicemi.

Co graf ukazuje:

- **Dlouhé pozice (Long):** Modrá oblast ukazuje počet dlouhých pozic, které kolísají v průběhu času. Když modrá oblast roste, znamená to, že více investorů očekává růst ceny stříbra. Když klesá, znamená to, že investoři méně věří v růst ceny stříbra.
- **Krátké pozice (Short):** Oranžová oblast ukazuje počet krátkých pozic. Když oranžová oblast roste, znamená to, že více investorů očekává pokles ceny stříbra. Když klesá, znamená to, že investoři méně sázejí na pokles ceny stříbra.
- **Čisté pozice (Net):** Červená čára ukazuje rozdíl mezi dlouhými a krátkými pozicemi. Když je čára nad nulou, znamená to, že převládají dlouhé pozice, což naznačuje optimismus ohledně růstu ceny stříbra. Když je pod nulou, znamená to, že převládají krátké pozice, což naznačuje pesimismus ohledně budoucího vývoje ceny stříbra.

Co to znamená pro běžného člověka:

- **Dlouhé pozice (Long):** Když investoři mají dlouhé pozice, očekávají růst ceny. Zvýšení modré oblasti znamená, že více investorů věří v růst ceny stříbra.
- **Krátké pozice (Short):** Když investoři mají krátké pozice, očekávají pokles ceny. Zvýšení oranžové oblasti znamená, že více investorů sází na pokles ceny stříbra.
- **Čisté pozice (Net):** Ukazuje celkový sentiment na trhu. Když je červená čára nad nulou, znamená to optimismus a očekávání růstu ceny. Když je pod nulou, znamená to pesimismus a očekávání poklesu ceny.

Shrnutí:

Graf ukazuje, jak se změnila očekávání investorů ohledně cen stříbra na trhu COMEX od prosince 2019 do prosince 2023. Modrá oblast reprezentuje investory, kteří věří v růst ceny stříbra, zatímco oranžová oblast reprezentuje investory, kteří sází na pokles ceny. Červená čára ukazuje celkový sentiment trhu. Výkyvy v těchto oblastech a čáře nám ukazují, jak se měnila důvěra a očekávání investorů v průběhu času.

- **Výkyvy v modré oblasti:** Naznačují, jak se v průběhu času měnila důvěra investorů v růst ceny stříbra. Když modrá oblast roste, více investorů očekává růst ceny stříbra.
- **Výkyvy v oranžové oblasti:** Ukazují, jak se měnily sázky investorů na pokles ceny stříbra. Když oranžová oblast roste, více investorů očekává pokles ceny stříbra.
- **Červená čára (Net pozice):** Poskytuje celkový obraz sentimentu na trhu. Když je čára nad nulou, znamená to, že převládají dlouhé pozice a investoři jsou optimističtí ohledně růstu ceny. Když je pod nulou, převládají krátké pozice a investoři jsou pesimističtí ohledně budoucího vývoje ceny stříbra.

Přehled cen drahých kovů a indexů k 5. srpnu 2024

Položka	5. srpna 2024	Předchozí týden	% změna	Od začátku roku	Od ledna 2022	Min.	Max.
Zlato (cena LBMA)	2 469,85 USD	2 386,10 USD	3,51 %	19,46 %	1 628,75 USD	2 480,25 USD	52,28 %
Stříbro (cena LBMA)	28,95 USD	27,76 USD	4,31 %	20,90 %	21,06 USD	32,01 USD	52,03 %
Platina (cena LBMA)	972,00 USD	936,00 USD	3,85 %	-1,62%	850,00 USD	1 055,00 USD	25,29 %
Palladium (cena LBMA)	904,00 USD	908,00 USD	-0,44 %	-17,89 %	872,00 USD	1 292,00 USD	48,17 %
S&P 500	5 346,56	5 459,10	-2,06 %	12,09 %	4 177,57	5 567,20	37,64 %
USD/Euro (€)	1,0911	1,0856	0,51 %	-1,21 %	1,0457	1,1105	6,10 %

Tabulka zobrazuje přehled cen drahých kovů a vývoje klíčových indexů a měnových párů k 5. srpnu 2024. Obsahuje srovnání s předchozím týdnem, procentuální změnu za poslední týden, celkovou změnu od začátku roku a hodnoty od ledna 2022.

- **Zlato** zaznamenalo nárůst o 3,51 % oproti předchozímu týdnu a od začátku roku se zvýšilo o 19,46 %. Cena se pohybovala mezi 1 628,75 USD a 2 480,25 USD, což představuje rozmezí 52,28 %.
- **Stříbro** vzrostlo o 4,31 % za poslední týden a celkově o 20,90 % od začátku roku. Cena stříbra se pohybovala v rozmezí 21,06 USD až 32,01 USD, což odpovídá rozmezí 52,03 %.
- **Platina** zaznamenala růst o 3,85 % za poslední týden, ale od začátku roku klesla o 1,62 %. Její cena se pohybovala mezi 850,00 USD a 1 055,00 USD, což je rozmezí 25,29 %.
- **Palladium** pokleslo o 0,44 % za poslední týden a od začátku roku kleslo o 17,89 %. Cena palladia se pohybovala v rozmezí 872,00 USD až 1 292,00 USD, což představuje rozmezí 48,17 %.
- **Index S&P 500** klesl o 2,06 % za poslední týden, ale od začátku roku vzrostl o 12,09 %. Hodnoty indexu se pohybovaly mezi 4 177,57 a 5 567,20, což odpovídá rozmezí 37,64 %.
- **Měnový pár USD/EUR** vzrostl o 0,51 % za poslední týden, ale od začátku roku klesl o 1,21 %. Kurz se pohyboval mezi 1,0457 a 1,1105, což představuje rozmezí 6,10 %.

Výhledy a predikce

Analýza trhu drahých kovů ukazuje na několik klíčových trendů a faktorů, které ovlivňují ceny zlata a stříbra. Zlato, tradičně považované za bezpečné útočiště, zůstává pod určitým tlakem, ale dlouhodobě vykazuje pozitivní výhled díky geopolitickým a ekonomickým nejistotám. Cena zlata se zotavuje rychleji ve srovnání s akciovým trhem během ekonomických krizí, což potvrzuje jeho roli jako stabilizátoru v portfoliu investorů.

Stříbro, na druhé straně, čelí větší volatilitě a ekonomickým výzvám. Technické indikátory naznačují, že stříbro může být v krátkodobém horizontu pod prodejním tlakem, ačkoli dlouhodobý výhled zůstává nejistý. Poměr zlato/stříbro naznačuje, že zlato je v porovnání se stříbrem relativně drahé, což může ovlivnit investiční rozhodnutí.

Výhled

V krátkodobém horizontu se očekává, že zlato bude nadále pod tlakem, což může vést k mírnému poklesu jeho ceny. Nicméně, celkový výhled pro zlato zůstává pozitivní, zejména kvůli geopolitickým napětím a ekonomickým nejistotám, které mohou zvýšit poptávku po tomto bezpečném aktivu. Zlato by mělo těžit také z očekávaných snížení úrokových sazeb Federálním rezervním systémem (Fed), což může dále podpořit jeho růst.

Stříbro je citlivější na celkový ekonomický výhled a očekává se, že bude i nadále zaostávat za zlatem. Krátkodobé technické indikátory naznačují možnost dalšího poklesu ceny stříbra. Investoři by měli sledovat ekonomické ukazatele a geopolitické události, které by mohly ovlivnit trh se stříbrem, a zvážit diverzifikaci svých portfolií v závislosti na vývoji těchto faktorů.

Predikce

Očekává se, že geopolitické napětí a ekonomická nejistota budou i nadále hrát klíčovou roli v podpoře ceny zlata. Pokud dojde ke snížení úrokových sazeb, jak trhy předpokládají, zlato by mělo zažít další růst. Stříbro bude pravděpodobně nadále volatilní, a jeho cena může kolísat v závislosti na globálních ekonomických podmínkách a poptávce po průmyslových kovech.

Investoři by měli být připraveni na možné výkyvy na trhu a pečlivě sledovat makroekonomické ukazatele a politické události, které mohou ovlivnit ceny drahých kovů. Diverzifikace portfolia a uvážlivé investiční strategie zůstanou klíčovými pro minimalizaci rizik a maximalizaci potenciálních výnosů.

Šalátek Filip
zakladatel a analytik Zlaté Banky

