

Analýza trhu drahých kovů ze dne 28.zář 2024



Trhy se zlatem a stříbrem: Zlato zažívá korekci, zatímco stříbro dosahuje nových vrcholů



Cena zlata: Zlato zaznamenalo během týdne mírnou korekci (dočasný pokles ceny). Přiblížilo se hodnotě 2800 dolarů, ale nedosáhlo ji a zastavilo se na 2760 dolarech.



Poptávka po zlatě: Minulý týden byla poptávka po zlatě tak vysoká, že se cena na trhu krátkodobě zvýšila. Tento jev nazýváme "backwardation" a znamená, že investoři jsou ochotni zaplatit více za okamžitou dodávku.



Investice do zlata a stříbra: Letos přibýly investice do fondů zaměřených na zlato a objem dlouhodobých investic do stříbra dosáhl dvouapůlletého maxima. Zlato i stříbro mají tedy vysokou popularitu mezi investory.



Vliv politických a ekonomických událostí: Zlato se zdá být méně ovlivněné volbami v USA a více se zaměřuje na situaci na Blízkém východě. Významné jsou také páteční údaje o nezaměstnanosti, které by mohly naznačit, že úrokové sazby mírně poklesnou.



Chování trhu se stříbrem: Minulý týden bylo obchodování se stříbrem "divoké" (nestabilní). Cena se vyšplhala na 35 dolarů, ale poté spolu se zlatem opět klesla. Objem obchodů byl relativně nízký, což nestabilitu trhu ještě podpořilo.



Výnosy za letošní rok: Od začátku roku stoupl zlat o 32 % a stříbro o 41 %. Americká ekonomika zůstává stabilní, zatímco evropská čelí problémům a v Číně je poptávka po zlatě slabší kvůli vysokým cenám.



Předpověď pro další dny: Tento týden začíná svátek Diwali, což tradičně zvyšuje obchod s drahými kovy v Indii. Poptávka po zlatě je zde stabilní, ale u stříbra je slabá.



Výhled pro zlato: stále vhodné k nákupu při poklesech

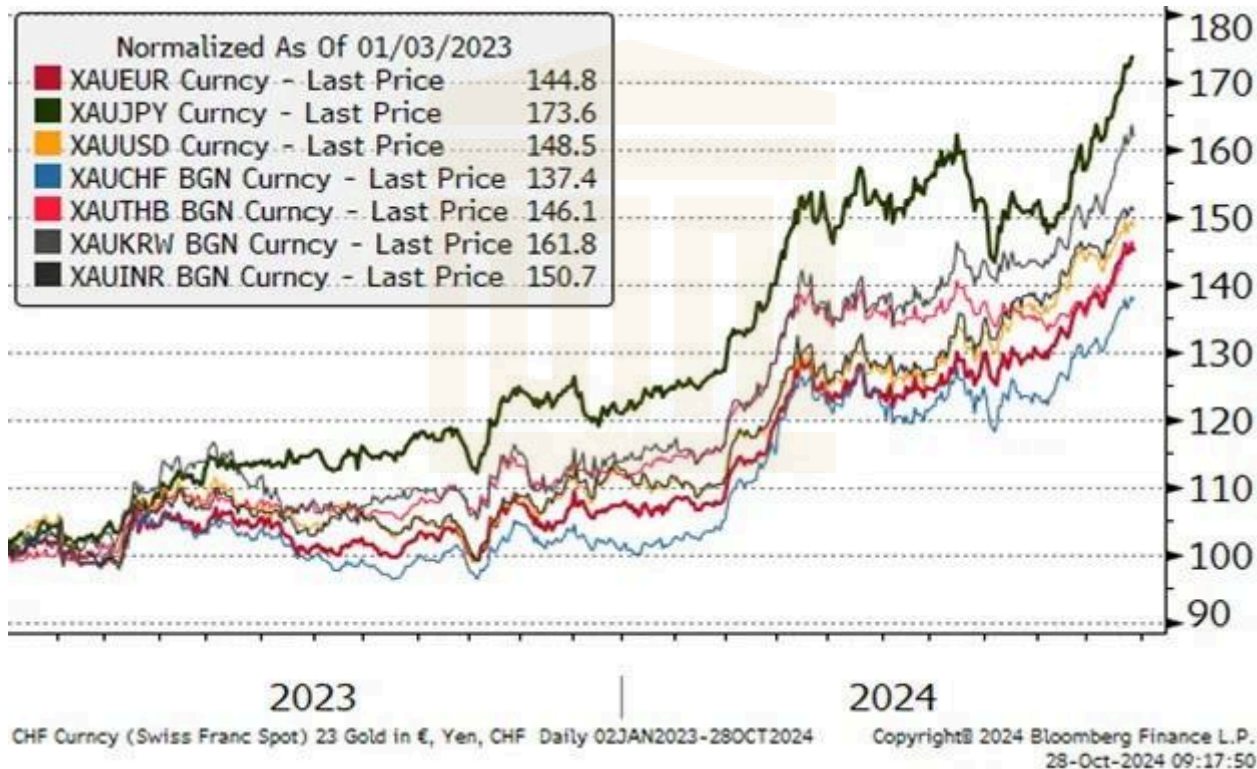
Strategie nákupu: Zlato je stále atraktivní investicí, zejména pokud jeho cena krátkodobě poklesne. Někteří investoři čekají na větší pokles (například o 200 dolarů), ale takový zatím nepřichází, protože při i malých poklesech mnoho dalších investorů zlato okamžitě nakupuje.

Politická nejistota: Tento rok bylo jedním z hlavních rizik pro trhy množství voleb po celém světě, kdy více než polovina světové populace měla možnost hlasovat. I když volby skončí, nejistota nezmizí, protože nově zvolené vlády musí teprve představit a realizovat své politiky.

Aktuální situace v Japonsku: Poslední novinkou je, že vládnoucí koalice v Japonsku ztratila svou většinu ve sněmovně (dolní komoře parlamentu) poprvé od roku 2009, což přispívá k dalším nejistotám na trzích.



Zlato v klíčových lokálních měnách



Zdroj: Bloomberg

Na grafu vidíme vývoj ceny zlata v několika hlavních světových měnách, konkrétně v euru (XAU/EUR), japonském jenu (XAU/JPY), americkém dolaru (XAU/USD), švýcarském franku (XAU/CHF), thajském bátu (XAU/THB), korejském wonu (XAU/KRW) a indické rupii (XAU/INR). Všechny ceny jsou normalizovány ke stejnému počátečnímu bodu (1. březen 2023), což znamená, že jejich hodnota byla nastavena na 100, aby bylo možné snadno srovnávat relativní růst cen zlata v jednotlivých měnách.

Co graf ukazuje:

- Graf nám poskytuje přehled o tom, jak se cena zlata vyvíjela v různých měnách od začátku roku 2023 do konce října 2024.
- Nejvyšší růst ceny zlata vidíme v japonském jenu (XAU/JPY), kde cena dosáhla hodnoty 173,6. To znamená, že cena zlata v japonském jenu rostla rychleji než v ostatních měnách.
- Ostatní měny také zaznamenaly růst, ale v různé míře. Například v eurech (XAU/EUR) a amerických dolarech (XAU/USD) je růst mírnější.

Graf nám tedy ukazuje, že hodnota zlata výrazně vzrostla napříč různými měnami, přičemž nejvyšší nárůst byl v japonském jenu, což může naznačovat oslabování této měny vůči zlatu. To může být způsobeno ekonomickými podmínkami v Japonsku, kde investoři možná hledají jistotu v zlatě kvůli oslabení domácí měny. Celkově tento růst ukazuje, že zlato si udržuje hodnotu jako investiční nástroj v době, kdy měny jednotlivých zemí čelí různým výzvám.

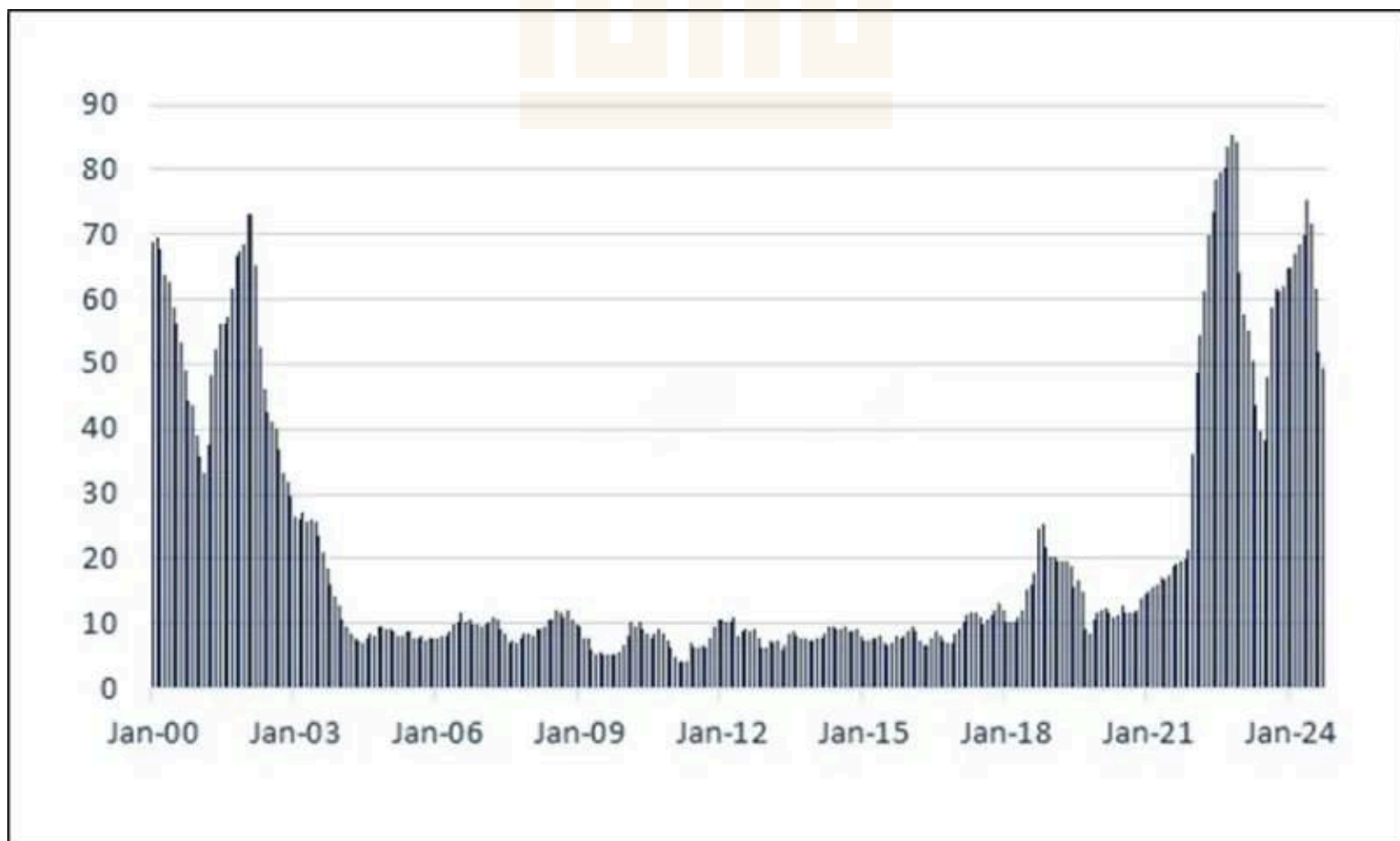


Zlato těží z nejistoty, ale trh je z voleb už unavený

- **Volby v USA:** Zlato obecně roste na ceně, když je na trzích nejistota. Prezidentské volby v USA tuto nejistotu zvyšují, ale trh už začíná být „unavený“ z volebních spekulací. Příští týden proběhne samotná volba, po které trh vyhodnotí, co výsledky znamenají jak z krátkodobého hlediska, tak i pro dlouhodobé politické vztahy.
- **Nezaměstnanost v USA:** Očekává se, že počet nových pracovních míst v USA (tzv. NonFarm Payroll) poprvé za tři měsíce klesne. Někteří odborníci dokonce předpovídají, že bude negativní, což znamená, že místo růstu by mohlo dojít ke ztrátě pracovních míst – naposledy se to stalo v prosinci 2020. Americká centrální banka (Fed) ve své zprávě minulý týden uvedla, že výroba v mnoha oblastech USA klesá a výdaje spotřebitelů jsou různé (někde rostou, jinde klesají).
- **Ekonomická situace v Evropě:** Ekonomika v Evropě se zatím nerozjela. Například v Německu se průmyslová výroba v srpnu meziročně snížila o 2,7 % a objednávky v továrnách klesly o 3,9 %. Očekává se, že ekonomika eurozóny jako celek by mohla být ve třetím čtvrtletí v mínusu. To by mohlo přimět Evropskou centrální banku k dalším snížením úrokových sazeb, i když s tím není příliš spokojená.
- **Sezónní poptávka po zlatě v Indii:** V Indii začíná svátek Diwali, který je pro místní trh se zlatem velmi důležitý. Diwali je tradičním obdobím, kdy lidé nakupují a darují zlato, což zvyšuje poptávku. Díky dobré sklizni (která je pro indické farmáře důležitá) a blížící se svatební sezóně je pravděpodobné, že poptávka po zlatě bude vysoká i v dalších měsících.
- **Situace v Turecku:** Turecko čelí vysoké inflaci, kdy ceny v září meziročně vzrostly o 49,4 %. To vede k tomu, že poptávka po zlatě zůstává velmi silná, protože místní obyvatelé zlato vnímají jako způsob ochrany proti rostoucím cenám. V Turecku je tak zlato prodáváno s výrazným příplatkem.
- **Trh s fyzickým zlatem v Asii:** V Asii je situace různorodá. Někteří kupující nakupují zlato, když jeho cena roste, zatímco jiní prodávají, aby využili vysoké ceny.



Turecko: meziroční změna indexu spotřebitelských cen (CPI)



Zdroj: Bloomberg

Graf ukazuje meziroční změnu indexu spotřebitelských cen (CPI) v Turecku, což je procentuální nárůst cen ve spotřebitelském koši oproti stejnému období předchozího roku. CPI je klíčovým ukazatelem inflace, který měří, jak se mění ceny běžně nakupovaných produktů a služeb.

Interpretace hodnot:

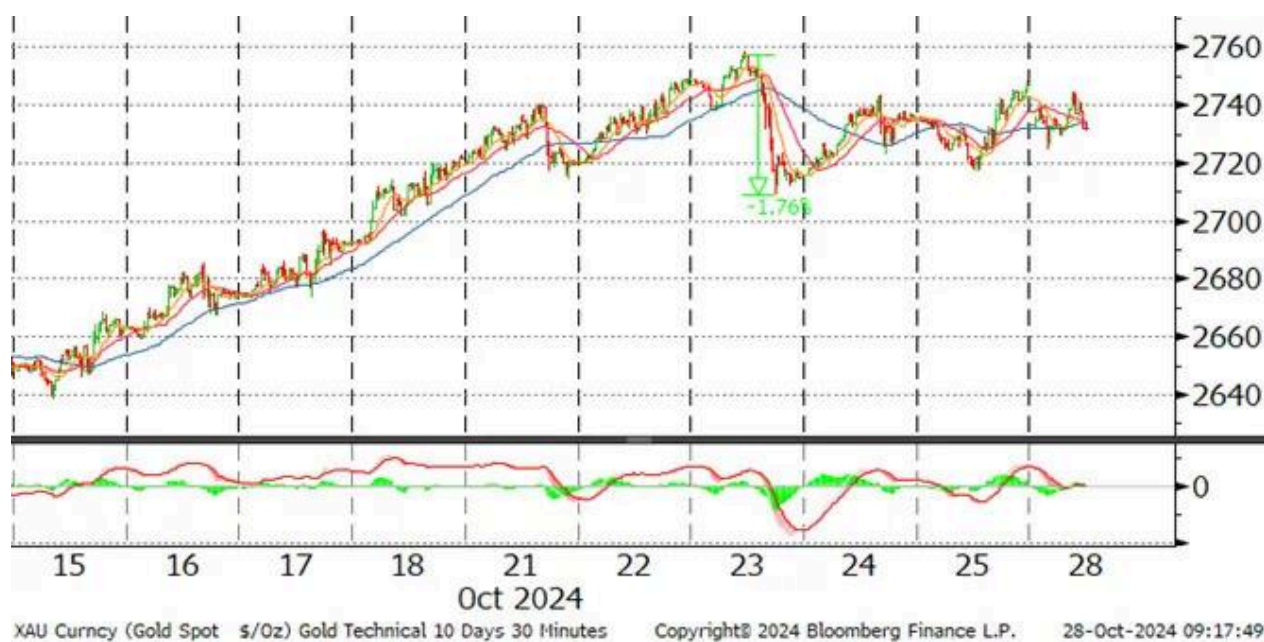
- **Vysoké hodnoty na grafu:** Když hodnoty stoupají, znamená to, že inflace roste, a ceny zboží a služeb se zvyšují. Například na začátku roku 2021 a dále byly hodnoty velmi vysoké, což znamená, že inflace v Turecku prudce vzrostla.
- **Nízké hodnoty na grafu:** Když jsou hodnoty nízké, inflace je mírná nebo dokonce blízká nule, což znamená stabilní ceny nebo jen mírné zvyšování.

Celkový obraz:

Graf tedy ukazuje, že Turecko zažilo v posledních dvou dekadách několik období vysoké inflace, zvláště výrazné kolem roku 2000 a znovu po roce 2020. Mezi těmito obdobími byly delší fáze, kdy inflace byla nízká a stabilní. Vysoká inflace má negativní dopady na ekonomiku, protože zvyšuje náklady na život pro spotřebitele a snižuje hodnotu měny.



krátkodobý výhled; technické indikátory stále podporují růst



Zdroj: Bloomberg

Tento graf zobrazuje krátkodobý vývoj ceny zlata (v amerických dolarech za unci) od 15. října do 28. října 2024 s technickými ukazateli. Graf je rozdělen na 30minutové intervaly, což poskytuje detailní pohled na pohyby ceny během deseti dnů.

- **Cenová křivka (horní část grafu):** Hlavní část grafu ukazuje vývoj ceny zlata. Cena zlata rostla, dosáhla vrcholu kolem 2760 USD za unci a poté prošla mírnou korekcí (poklesem).
- **Krátkodobé výkyvy:** Kolem 23. října můžeme vidět pokles ceny přibližně o 1,76 % (jak je naznačeno zelenou šipkou). Po tomto poklesu se cena opět vrátila k růstu, což naznačuje, že zlato má stále podporu kupujících i při dočasném poklesu.
- **Technické indikátory (spodní část grafu):** V dolní části grafu jsou technické indikátory (pravděpodobně oscilátory jako RSI nebo MACD), které měří momentum a ukazují, zda je trh překoupený nebo přeprodaný. Když zelená čára roste nad nulovou linií, znamená to podporu růstu, což naznačuje, že trh má tendenci k růstu ceny.

Celkově graf naznačuje, že i přes krátkodobé poklesy se cena zlata stále drží na vyšší úrovni a technické indikátory podporují pokračující růst ceny. To znamená, že zlato zůstává atraktivní pro investory, ačkoli může docházet k menším korekcím.

Stříbro

Od začátku roku; technické indikátory pozitivní;
10denní průměr stále poskytuje podporu



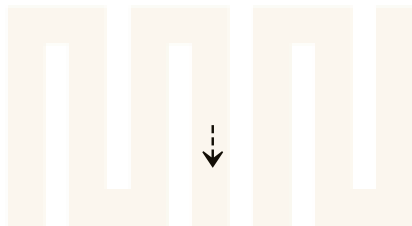
Zdroj: Bloomberg

Graf zobrazuje vývoj ceny stříbra (v amerických dolarech za unci) od ledna 2024 do konce října 2024. Na grafu jsou znázorněny technické ukazatele a klouzavé průměry, které pomáhají sledovat dlouhodobé i krátkodobé trendy.

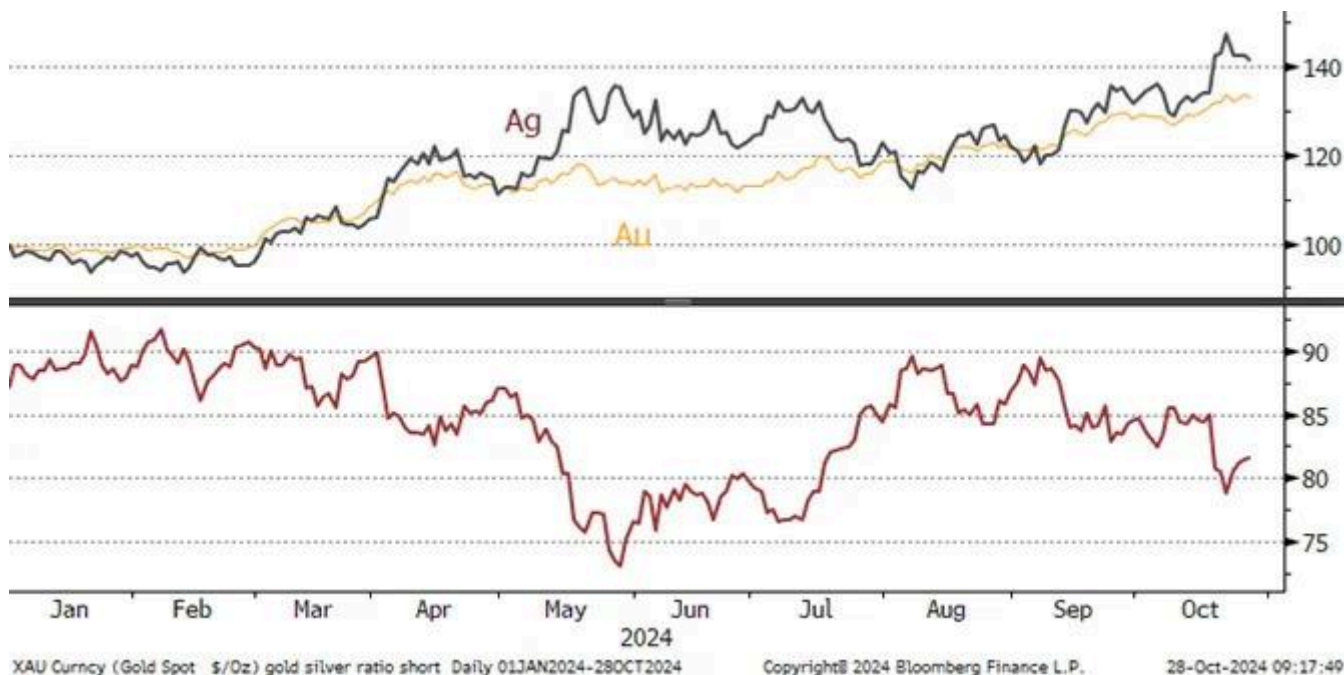
- **Cenová křivka a klouzavé průměry (horní část grafu):** Hlavní část grafu ukazuje cenu stříbra s několika klouzavými průměry, které představují různé časové rámce. Červená linie ukazuje 200denní průměr, žlutá linie 10denní průměr a modrá linie 50denní průměr. Klouzavé průměry slouží jako indikátory trendů. Když je cena nad těmito liniemi, trh je v růstovém trendu.
- **Technické indikátory a podpora ceny:** Vidíme, že 10denní průměr poskytuje podporu ceně, což znamená, že cena se často odrazí výše, když se přiblíží k této linii. To ukazuje na pozitivní sentiment na trhu se stříbrem, kdy krátkodobý trend stále podporuje růst.
- **Volatilita (Bollingerova pásma):** Okolo cenové křivky jsou Bollingerova pásma, která ukazují rozmezí volatility (vychýlení ceny). Když se cena přiblíží hornímu pásmu, může být trh překoupený, zatímco u dolního pásma může být trh přeprodaný.
- **Technické indikátory v dolní části grafu:** Ve spodní části grafu jsou další technické indikátory (pravděpodobně relativní síla – RSI a MACD). Tyto ukazatele měří sílu a dynamiku pohybu ceny. Když jsou hodnoty vysoko, trh může být překoupený (a cena může korigovat), zatímco nízké hodnoty mohou naznačovat přeprodaný trh.

Graf tedy ukazuje, že cena stříbra v roce 2024 vzrostla, což podporují pozitivní technické indikátory a rostoucí klouzavé průměry. 10denní průměr (krátkodobý indikátor) poskytuje ceně podporu, což znamená, že při poklesech se cena často odrazí zpět k růstu. Celkově tedy trh se stříbrem vykazuje známky zdravého růstového trendu s občasnými korekcemi.

○



Poměr zlato : stříbro od začátku roku



Zdroj: Bloomberg

Tento graf zobrazuje vývoj ceny zlata (Au) a stříbra (Ag) a jejich vzájemného poměru (gold ratio) od ledna do konce října 2024.

- **Horní část grafu (ceny zlata a stříbra):**

- Černá linie označená „Ag“ představuje cenu stříbra.
- Žlutá linie označená „Au“ představuje cenu zlata.
- Obě linie ukazují, že ceny zlata i stříbra mají od začátku roku rostoucí trend, ačkoliv stříbro zažívá větší výkyvy a jeho cena rostla rychleji než cena zlata v některých obdobích.

- **Spodní část grafu (poměr zlato : stříbro):**

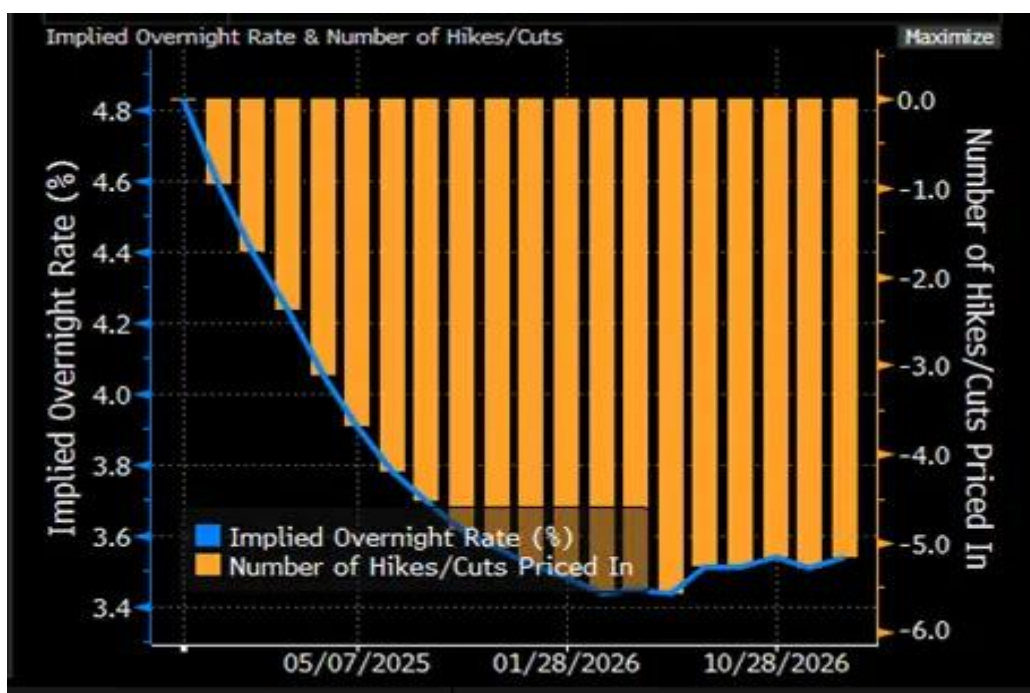
- Tento poměr (gold ratio) ukazuje, kolik uncí stříbra je potřeba k nákupu jedné unce zlata.

- Když poměr klesá, znamená to, že cena stříbra roste rychleji než cena zlata. Naopak když poměr stoupá, znamená to, že zlato je vůči stříbru dražší.
- V letošním roce tento poměr osciluje, s výraznějším poklesem kolem poloviny roku, což naznačuje, že stříbro tehdy relativně posílilo vůči zlatu. V říjnu však poměr opět mírně narostl.

Graf nám tedy ukazuje, jak se v roce 2024 vyvíjel poměr cen mezi zlatem a stříbrem. Když je poměr vysoký, je zlato dražší ve srovnání se stříbrem, což může být indikací pro investory, kteří hledají relativně levnější kov. Naopak nižší poměr může znamenat, že stříbro posiluje a stává se dražším relativně k ceně zlata.



Předpokládaná jednodenní sazba a počet očekávaných zvýšení/snížení sazeb



Zdroj: Bloomberg

Tento graf ukazuje, jaké jsou očekávané změny úrokových sazeb v příštích dvou letech, podle trhu se swapy (finanční trh, který zahrnuje kontrakty na budoucí pohyb úrokových sazeb).

- **Modrá čára (Implied Overnight Rate %):** Tato čára znázorňuje očekávanou jednodenní úrokovou sazbu (overnight rate) v průběhu času. Na začátku období je sazba zhruba 4,8 %, ale

postupně klesá až na přibližně 3,5 % do konce sledovaného období, což naznačuje očekávání snižování úrokových sazeb.

- **Oranžové sloupce (Number of Hikes/Cuts Priced In):** Oranžové sloupce představují počet očekávaných zvýšení nebo snížení úrokových sazeb. Negativní hodnoty znamenají očekávání snížení sazeb. Na grafu vidíme, že trh předpokládá snížení úrokových sazeb, přičemž nejvyšší pravděpodobnost několika snižování nastává v roce 2025.

Očekávání snížení úrokových sazeb

Trh se swapy aktuálně dává velmi vysokou pravděpodobnost (97 %) na snížení sazby o 25 bazických bodů (0,25 %) v listopadu a 76% pravděpodobnost na další snížení v prosinci. To znamená, že trh předpokládá, že úrokové sazby budou klesat, což může mít dopady na investice, úvěry a širší ekonomickou aktivitu.

Graf tedy odráží tržní očekávání ohledně vývoje úrokových sazeb, přičemž naznačuje, že investoři věří v postupné snižování sazeb v následujících letech. Tento výhled je pravděpodobně založen na očekávání, že centrální banky budou reagovat na ekonomické podmínky (například zpomalující ekonomický růst) snížením sazeb.

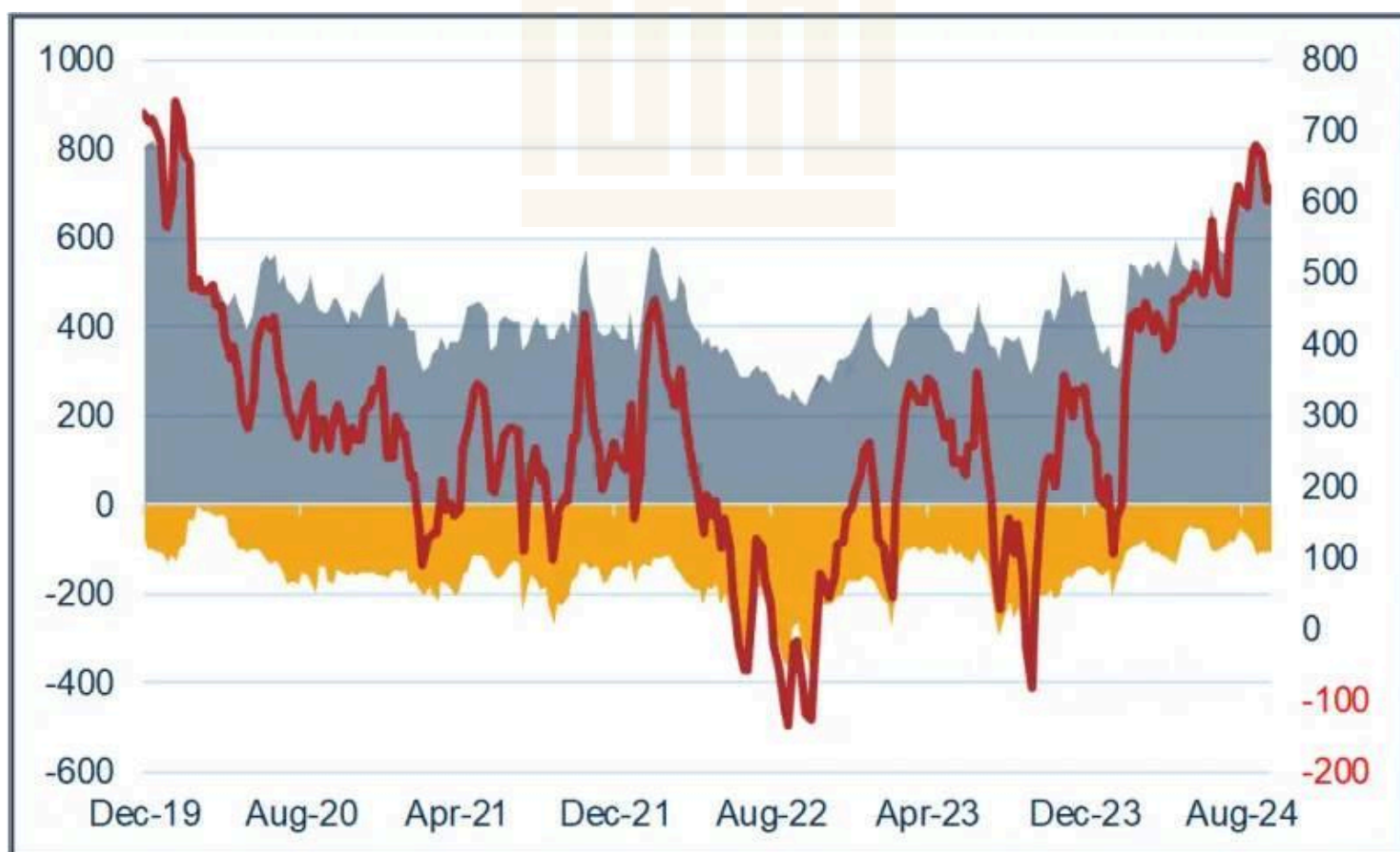


COMEX

- Zlaté pozice investorů rostou, ale trh vypadá, že je blízko vrcholu.
- Pozice "long" a "short": Investoři, kteří spekulují na růst ceny zlata („long“ pozice), zvýšili své investice o 26,6 tuny (3 %). Naopak ti, kdo spekulují na pokles ceny zlata („short“ pozice), zvýšili své investice o 8,8 tuny (8 %).
- Celkové množství long pozic: Investoři, kteří sázejí na růst ceny, nyní drží 754 tun zlata, což je o 57 % více než průměr za posledních 12 měsíců.
- Čistá long pozice: Počet těchto investic na růst ceny zlata se mírně zvýšil na 638 tun.



Pozice na trhu zlata na COMEXu, spravované investičními fondy (v tunách)



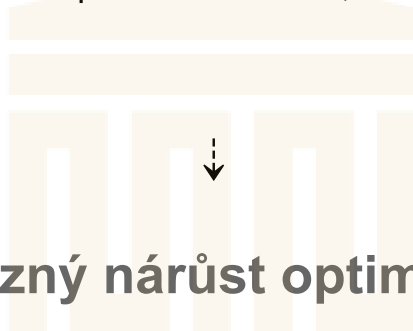
Zdroj: Bloomberg

Tento graf ukazuje, jak se v posledních několika letech měnily investiční pozice spravovaných fondů (tzv. „Money Managers“) v oblasti zlata na burze COMEX. Graf zobrazuje tři různé typy pozic:

- **Červená linie (pozice long):** Červená čára představuje „long“ pozice, tedy investice, kde investoři sází na růst ceny zlata. Když hodnota této linie stoupá, znamená to, že investoři očekávají růst ceny zlata a kupují více těchto pozic.
- **Oranžová část (pozice short):** Oranžová oblast zobrazuje „short“ pozice, což jsou investice sázící na pokles ceny zlata. Když tato hodnota roste směrem dolů, znamená to, že investoři očekávají pokles ceny a zvyšují své sázky proti růstu ceny zlata.
- **Šedá oblast (čistá pozice):** Šedá oblast představuje čistou pozici, což je rozdíl mezi „long“ a „short“ pozicemi. Když je tato oblast nad nulou, znamená to, že převládají sázky na růst ceny zlata; pokud je pod nulou, převažují sázky na pokles.

Graf nám tedy ukazuje, že objem „long“ pozic je v poslední době blízko maxima, což naznačuje, že investoři očekávají růst ceny zlata. Oranžová oblast (short pozice) je relativně nízká, což znamená, že

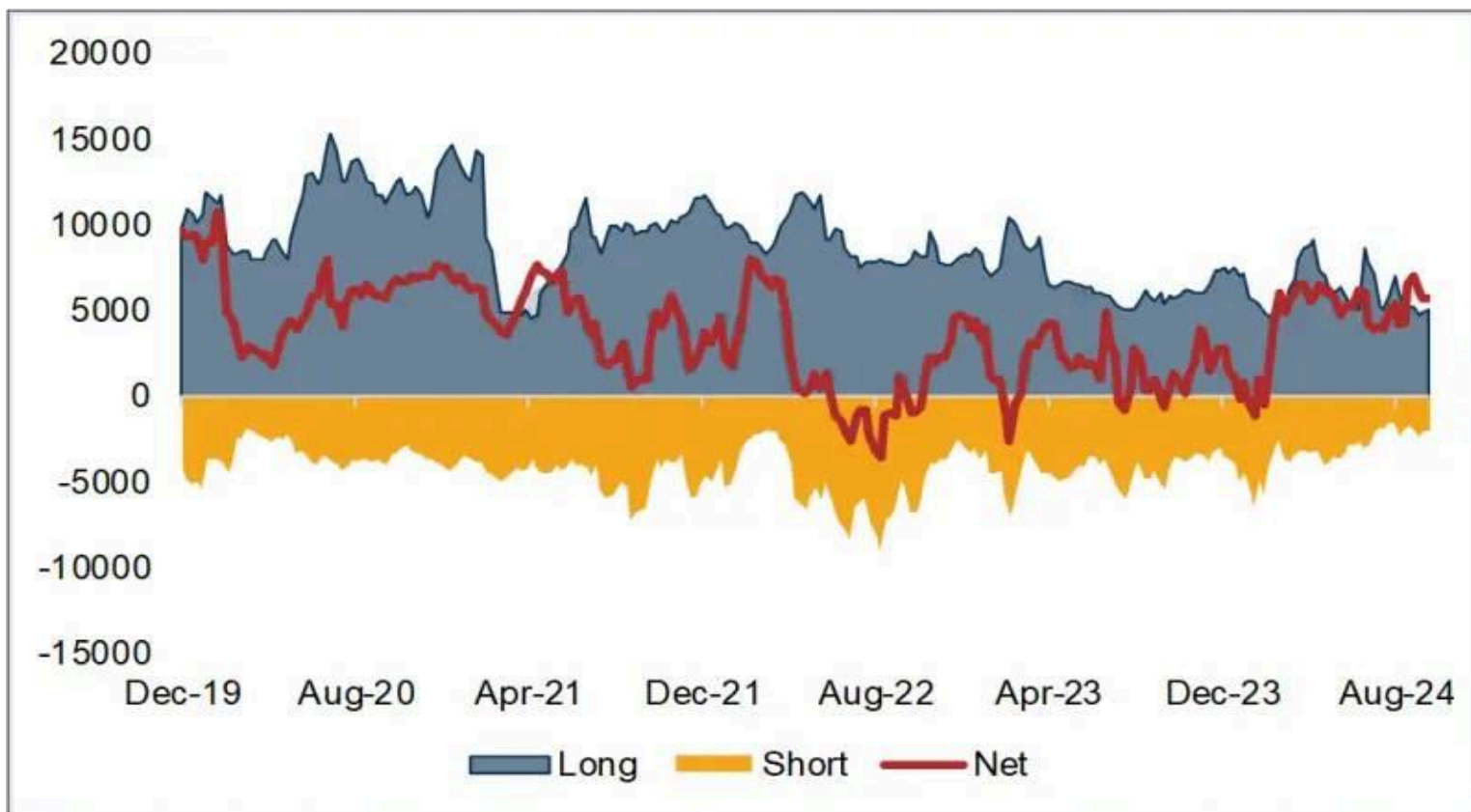
méně investorů sází na pokles ceny zlata. Celkově je tedy v posledních měsících na trhu se zlatem převážně pozitivní sentiment, s rostoucím počtem investorů, kteří věří v růst ceny.



Stříbro; výrazný nárůst optimismu na trhu

- **Pozice "long" (sázky na růst ceny):** Investoři, kteří věří, že cena stříbra poroste, přidali dalších 1 370 tun (18 %), čímž se jejich celkový objem zvýšil na 9 047 tun. To je o 27 % více než průměr za posledních 12 měsíců a nejvyšší úroveň od začátku června.
- **Pozice "short" (sázky na pokles ceny):** Investoři, kteří spekulují na pokles ceny stříbra, snížili své sázky o 1 656 tun (také 18 %), což jejich celkové sázky na pokles snížilo na 7 392 tun.
- **Čistá long pozice (celkový rozdíl):** Rozdíl mezi sázkami na růst a pokles ceny stříbra se zvýšil o 1 745 tun na 7 392 tun, což je nejvyšší hodnota od března 2022.

Pozice spravovaných peněz na trhu stříbra (COMEX) v tunách



Zdroj: Bloomberg

Graf zobrazuje, jak se měnily investiční pozice fondů („Managed Money“) ve stříbře na burze COMEX od prosince 2019 do srpna 2024. Graf sleduje tři hlavní typy pozic:

- **Modrá oblast (Long pozice):** Tato část znázorňuje množství pozic, kde investoři sází na růst ceny stříbra. Když modrá oblast roste, znamená to, že investoři očekávají růst ceny stříbra a kupují více těchto pozic.
- **Oranžová oblast (Short pozice):** Tato část ukazuje pozice, kde investoři spekulují na pokles ceny stříbra. Když oranžová oblast roste směrem dolů, znamená to, že více investorů sází na pokles ceny stříbra.
- **Červená linie (Čistá pozice):** Červená čára představuje rozdíl mezi „long“ a „short“ pozicemi, nazývaný čistá pozice (net). Když je hodnota nad nulou, převládají sázky na růst ceny stříbra; když je pod nulou, převládají sázky na pokles ceny.

Graf nám tedy ukazuje, že objem „long“ pozic (sázky na růst ceny) a „short“ pozic (sázky na pokles ceny) kolísá v průběhu času. V některých obdobích převažují „long“ pozice, což znamená optimismus ohledně růstu ceny stříbra. V jiných obdobích se více investorů přiklání k „short“ pozicím, což naznačuje očekávání poklesu ceny. V poslední době je na grafu vidět mírný nárůst čisté pozice, což naznačuje, že investoři jsou spíše pozitivní ohledně růstu ceny stříbra.



ETF (fondy obchodované na burze)

Zlato: Během října bylo více kupců zlata než prodejců, což vedlo k nárůstu zásob o 27 tun na celkových 3 227 tun. Od začátku roku se celkové množství zlata ve fondech zvýšilo o 2 tuny. Podle údajů Světové rady pro zlato do 18. října USA přidaly 3,1 tuny, zatímco v Evropě došlo k malému poklesu. V Číně se však zásoby zlata výrazně zvýšily – přidali 32 tun, což představuje nárůst o 52 %, na celkových 93 tun.

Stříbro: Stříbro v říjnu vzrostlo o 680 tun (3 %), což celkově představuje 23 102 tun. Od začátku roku se tak zvýšilo o 1 333 tun, což je nárůst o 6 %.

Produkce: Celosvětová produkce stříbra z dolů je přibližně 26 000 tun ročně.

Ceny komodit a indexů k 28. říjnu 2024 a jejich vývoj

	28. října 2024	Předchozí týden	% změna	Od začátku roku	Min	Max	Rozmezí jako %
Zlato (cena LBMA)	2712.5	2648.8	2.40%	31.19%	1628.75	2712.5	66.54%
Stříbro (cena LBMA)	32.13	31.2	2.98%	34.16%	22.08	32.48	47.13%
Platina (cena LBMA)	1010.0	977.0	3.38%	2.23%	850.0	1065.0	25.29%
Palladium (cena LBMA)	1064.0	1073.0	-0.84%	-3.36%	852.0	1221.0	43.31%
S&P 500	5864.67	5815.03	0.85%	22.95%	4411.55	5864.67	32.94%
\$.€	1.0867	1.0937	-0.64%	-1.61%	1.0619	1.1192	5.40%



Výhled a predikce vývoje drahých kovů

Příznivé faktory pro zlato převyšují nepříznivé faktory

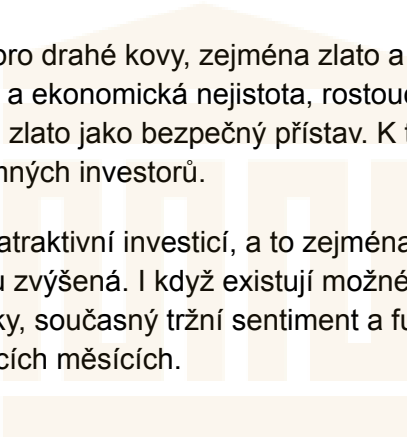
V dlouhodobém horizontu má zlato více pozitivních vlivů než negativních. Toto jsou hlavní body z naší zprávy z konce srpna, která shrnuje aktuální stav a důležité faktory pro budoucí vývoj zlata:

Hlavní pozitivní faktory (příznivé vlivy):

- Geopolitická rizika:** Konflikty mezi státy a rostoucí napětí ve světě podporují zájem o zlato jako bezpečnou investici.
- Obchodní napětí:** Růst obchodních sporů mezi velkými ekonomikami zvyšuje nejistotu na trzích.
- Problémy v bankovních systémech:** Banky, zejména menší a středně velké, mají potíže, například kvůli rizikům v oblasti nemovitostí a komerčních nemovitostí (v USA).
- Neregulované finanční aktivity (shadow banking):** Tyto aktivity mohou vést k problémům, podobně jako v roce 2007 před globální finanční krizí v roce 2008.
- Silné nákupy zlata oficiálními institucemi:** Státy a centrální banky nakupují zlato nejen kvůli jeho hodnotě, ale i jako signál trhu, že nevěří současné situaci a chtějí se chránit proti nejistotě.
- Široký zájem investorů:** Investoři s vysokým majetkem, rodinné fondy a profesionálové se opět vrací k nákupům zlata jako dlouhodobé investice.

Negativní faktory (nepříznivé vlivy):

- Pokles politického nebo obchodního napětí:** Pokud by došlo k uklidnění politických nebo obchodních sporů, mohlo by to oslabit zájem o zlato.
- Silný růst inflace:** Pokud by inflace výrazně rostla, centrální banky by mohly změnit své měnové politiky, což by mohlo negativně ovlivnit zlato.
- Ústup státních institucí z trhu:** Je nepravděpodobné, ale kdyby centrální banky přestaly nakupovat zlato, mohl by klesnout zájem o něj.
- Pokles rizik:** Pokud investoři dospějí k závěru, že rizika na trzích se snížila, může to trvat roky (jako po krizi v roce 2008). Profesionálové například opustili zlato až v roce 2013, kdy v Číně přešlo 800 tun zlata z investičních fondů do soukromého vlastnictví.



Závěrem: Naše analýza ukazuje, že výhled pro drahé kovy, zejména zlato a stříbro, je v současné době pozitivní. Hlavními příznivými faktory jsou geopolitická a ekonomická nejistota, rostoucí napětí v obchodních vztazích a problémy v bankovních systémech, což zvyšuje zájem o zlato jako bezpečný přístav. K tomu se přidává silná poptávka ze strany oficiálních institucí a zájem ze strany významných investorů.

Očekává se, že zlato i stříbro budou nadále atraktivní investicí, a to zejména v době, kdy centrální banky mohou snížit úrokové sazby a ekonomická rizika zůstanou zvýšená. I když existují možné negativní faktory, jako je případné uklidnění politických sporů nebo změna měnové politiky, současný tržní sentiment a fundamentální faktory naznačují stabilní růstový potenciál pro drahé kovy v následujících měsících.

Filip Šalátek
Zlatá Banka

www.zlatabanka.store

www.zlatabanka.cz

www.zlatabanka.com