



Zlato long

Nákup zlata - spekulace na vzestup ceny



Září 2002

Zlato na vzestup

Trh zlata se nacházel od začátku osmdesátých let v sestupném trendu. Podle všech indicií se na podzim roku 1999 vytvořilo dno. V tu dobu se významné centrální banky ve Washingtonu dohodly, že omezí výprodej ze zásob a sníží tak nabídku na světovém trhu. Ke skutečnému nastartování vzestupného trendu však došlo až v minulém roce. I přesto, že zlato zhruba rok a půl stoupá, předpokládáme, že se jedná jen o zahájení dlouhodobého vzestupného trendu a před námi je stále velký potenciál.

5 důvodů proč NYNÍ koupit zlato:

1. **Cyklická analýza:** Před 30 lety zahájilo zlato své silné období. Tehdy nestála unce ani padesát dolarů, do roku 1979 posílilo 200 % a během dvou let dosáhlo hodnoty téměř 700 dolarů. Jestliže se bude 30letý cyklus opakovat je zlato ideální příležitostí pro investici.
2. **Cena na dlouhodobém minimu** (viz. graf na další straně): extrémně nízká cena znamená, že riziko dalšího poklesu (ztráty) je velmi limitované, naopak růstový potenciál (ziskový) je velký. Aktuální kurz je 320 dolarů za trojskou unci. Maximum za posledních 10 let bylo 418 USD. (tj. v případě 1 futures kontraktu rozdíl 9 800 USD, hodnota bodu = 100 USD, viz. Specifikace kontraktu).
3. **Fundamentální analýza:** Dlouhodobý sestupný trend kovu a silný vzestup akciových trhů vedl k tomu, že mnoho investorů na žlutý kov zanevřelo. Po dvou letech sestupného trendu na akciích se však situace otáčí. Zvýšení investiční poptávky začalo na Dálném Východě, nyní se dostává i na Západ. Růstu zájmu přispívají i nejnižší úrokové sazby za posledních 40 let, útok na Irák, omezení pojištění vkladů v Japonsku. Bližší informace viz. *Fundamentální analýza*.
4. **Technická analýza:** jak dlouhodobé, tak i krátkodobé grafy ukazují na pokračování vzestupného trendu. Na dlouhodobém grafu se vytváří dvojité dno, pokud by se potvrdilo, kurz se vrátí minimálně na desetileté maximum. Další detaily viz. *Technická analýza*.
5. **Psychologická analýza:** Pozice komoditních fondů naznačují, že velcí hráči teprve začínají nakupovat, jejich zvýšený zájem podpoří další růst ceny. Na straně kupců stojí i zajišťovatelé, velká část producentů totiž likviduje krátké zajišťovací pozice především na OTC trzích. Bližší viz. *Psychologická analýza*.



6. Historie



Zlato zahájilo dlouhodobý vzestupný trend na začátku sedmdesátých let. Během následujících deseti let trh akceleroval až k hodnotě 700 dolarů, tedy o více než 700 %. V tu dobu došlo k obratu a dalších dvacet let ten kdo nakoupil, prodělal. Nyní se situace mění a vytváří se ojedinělá příležitost k investici a spekulaci na vzestup.

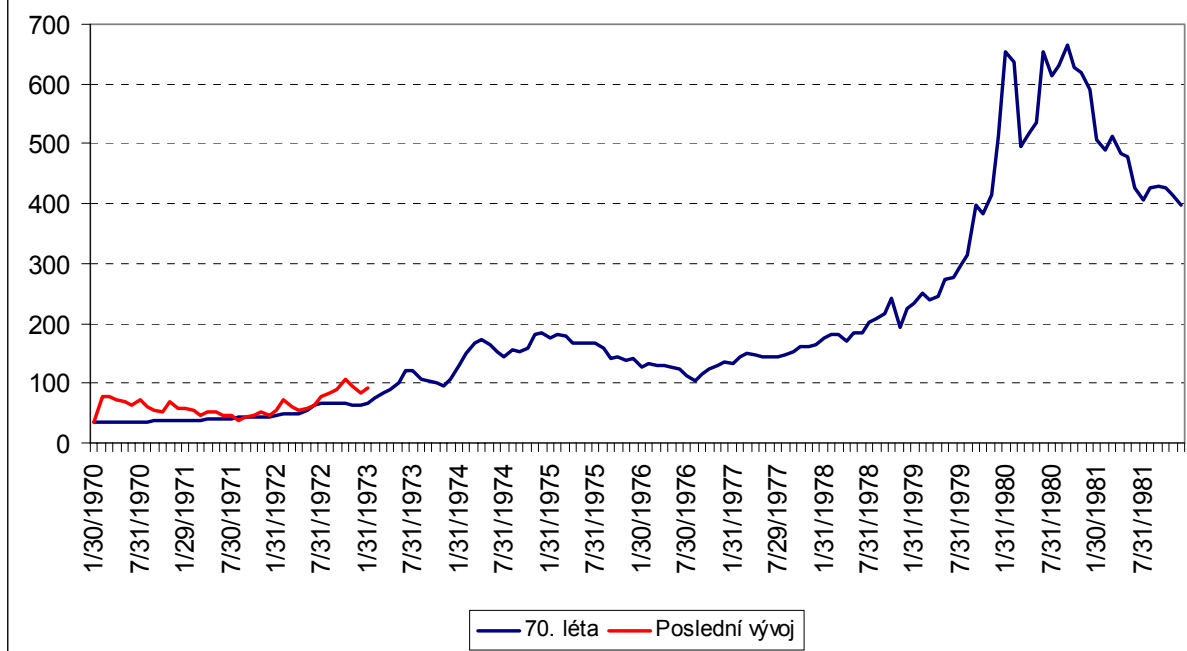
Cyklická analýza

Mnoho našich úspěšných obchodů je založeno na dlouhodobé analýze cyklů. Tyto cykly (kolísání ceny od minima k maximu v určitých časových intervalech) jsou velmi mocné a je často šokující, s jakou pravidelností a podobností ovlivňují kurzy.

Cykly mohou být krátkodobé až dlouhodobé a vzhledem k naší povaze střednědobých až dlouhodobých obchodníků nás zajímají cykly dlouhodobé. Jedním z nejmocnějších cyklů je třicetiletý a pokud se podíváme podrobně na to, co se dělo před 30 lety, zjistíme zajímavé podobnosti.

Například na následujícím grafu je zobrazen vývoj spotového zlata. **Modře** je zobrazen vývoj v sedmdesátých letech, kdy nastartoval vzestupný trend a **červeně** je zobrazen od minima v roce 1999 (jedná se o porovnání vývoje grafů, cenová úroveň v roce 1999 byla vyšší o 220 dolarů). Pokud dojde k podobné situaci jako v sedmdesátých letech, ceny budou výrazně růst. V případě, že by se opakovala historie a působil 30letý cyklus, můžeme být pouze na začátku růstového trendu většího rozsahu...

Porovnání vývoje v sedmdesátých letech a dnes



Fundamentální analýza

Zvrat ve vývoji ceny zlata přinesla v roce 1999, kdy se patnáct evropských centrálních bank ve Washingtonu dohodlo na omezení prodejů z rezerv. Velká část centrálních bank a vlád se rozhodla výrazně omezit rezervy prodejem na trhu a ztržené peníze investovat do dluhopisů. Druhým významným hráčem byli samotní producenti, jenž se aktivně zajišťovali. Pro uzavření pozic museli nakupovat. V tu dobu byla investiční poptávka nízká a klesala. Akciové trhy se hřály na výsluní zájmu investorů, jelikož prudce rostly. Tato skutečnost se změnila až v době, kdy splaskla bublina technologických akcií a celý trh se zhroutil. Tu dobu začali investoři hledat alternativu a odklánět se od „papírových“ investic.

Pokles akciového trhu

Ani největší optimisté zatím nečekají prudký růst cen akcií, to hraje do noty zlato jako alternativní investice. Stratégové ve firmě UBS Warburg opět snížili odhad zisků předních firem. Průměrný zisk na akcii zahrnutou v indexu Standard & Poor's 500 snížili pro rok 2002 z 51 na 49 USD a pro příští rok z 58,40 na 54 USD. V odhadu pro příští rok se společnost Salomon Smith Barney s UBS shodly.



Nejnižší úrokové sazby za posledních 40 let

Americká centrální banka Federál Reserve snížila za poslední 3 roky úrokové sazby z 6,5% na 1,75% p.a., což je nejnižší úroveň za posledních 40 let. Při slabém vývoji americké ekonomiky i v dalších zemích nelze brzy očekávat, že sazby porostou. Naopak někteří ekonomové a analytici volají po jejich dalším snížení. Klesají tudíž i výnosy z dluhopisů, a proto se investoři poohlížejí po jiných – alternativních – aktivech, kam investovat své peníze. Zlato si připsalo jen za tento rok 15,5 % a očekává se další růst. Oproti téměř nulovému zhodnocení na termínových vkladech nabízí zlato zajímavou příležitost, a proto se žlutý kov nyní těší stálému zájmu investorů.

Růst dovozů do Japonska

Největší zájem i investiční nákupy pochází z Japonska, kde se akcie propadly na devatenáctileté minimum a úrokové sazby v bankách se blíží nule, ani domácí dluhopisy nenabízí alternativu. Bankovní sektor je velmi nestabilní a vláda omezila pojištění vkladů. Kam tedy vrhnout peníze? Do zlata. Dovoz kovu do země dosáhl v červenci hodnoty 7 tun v porovnání se 4,6 tunami v červnu a 3,06 v květnu. V prvních sedmi měsících tohoto roku dosáhl objem importu 61 tun. Ve stejnou dobu roku 2001 to přitom bylo jen 18,5 tuny! Růst dovozu zlata do Japonska tedy meziročně vzrostl o 229%!

Pokles výprodejů centrálních bank

Centrální banka Bank of England ukončila výprodej zlata ze svých rezerv. To sníží nabídku na trhu. V prodeji pokračuje švýcarská Swiss National Bank. V posledním kole, které proběhlo 20. srpna bylo udáno 571 tun. Do září 2004 by měl celkový prodej této banky dosáhnout 1 300 tun. Prodej je prováděn v souvislosti s Washingtonskou dohodou z roku 1999. Podle statistik World Gold Council se zásoby asijských centrálních bank naopak zvyšují. Přispívají k tomu problémy americké ekonomiky, oslabování amerického dolaru a poklesy akciových trhů. Je potřeba však podotknout, že tamější banky drží jen 1 – 5 % zahraničních rezerv ve zlatě. Na rozdíl od toho v Evropě je běžných 30 – 40 %. V USA dokonce 55 %.



Politická situace, terorismus a války

Nemalou úlohu ve vývoji zlata má i poslední politická situace. Problémy se především vyskytují na Blízkém Východě. Z tohoto regionu se rekrutuje celá řada teroristických skupin. Některé tamní vlády je dokonce podporují. Od začátku roku čekal svět zahájení otevřené války mezi Izraelem a Palestinou, jejíž vedení přímo podporuje teroristy útočící pod rouškou osvobozeneckého boje na civilisty. Nyní převyšuje očekávání zahájení útoku Spojených států na Irák. Historie ukazuje, že v dobách nejistoty a konfliktů se vždy uchýlovali ke zlatu a jeho cena rostla. Zlato je svými fyzickými vlastnostmi téměř ideální investicí v dobách nejistoty. Malé množství má vysokou hodnotu, lze snadno přemístit, není evidováno jako cenné papíry, lze snadno prodat.

Oslabování amerického dolaru

Velmi významným faktorem, který ovlivňuje poptávku po zlatě, je vývoj amerického dolaru. Po dlouhých letech došlo ke zvratu jeho růstového trendu. Oslabování amerického dolaru je příznivé pro neamerické investory, v lokální měně totiž jeho cena klesá.

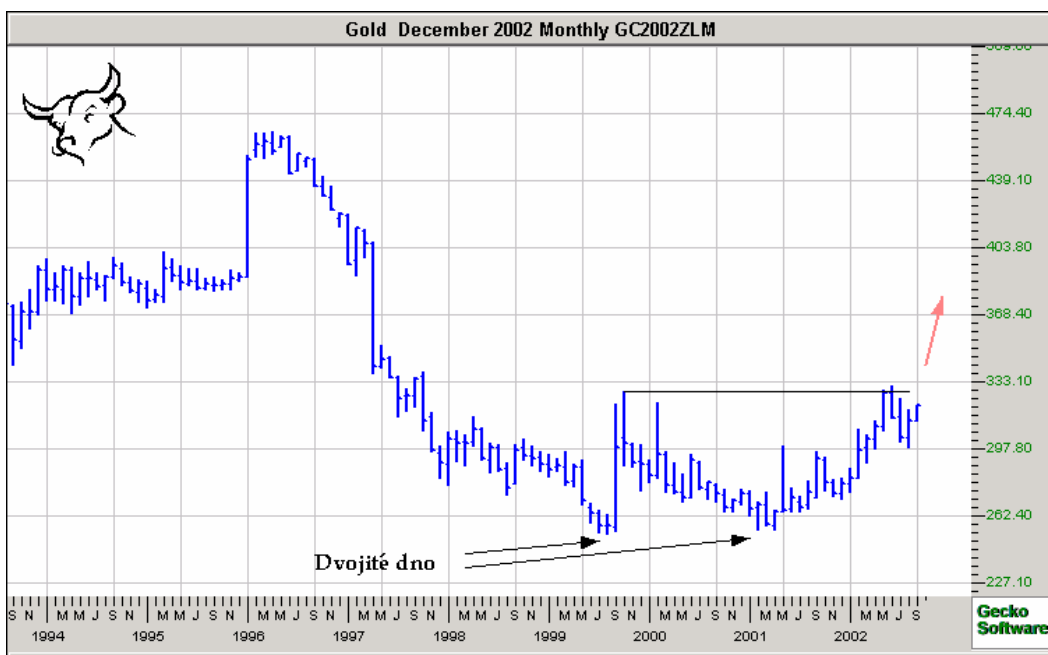
Odstraněno: <sp>

Růst poptávky

Poptávka po zlatě roste, především po kovu jako investičním instrumentu. V prvním čtvrtletí tohoto roku se zvýšila o plných 36 % na 125,6 tuny. Ke zvýšenému zájmu v celém světě nepřispívají jen poklesy akciových trhů, ale i velmi nízké úrokové sazby ve většině vyspělých zemí světa. Na podzim je poptávka ovlivňována i sezónními faktory. Nám nejznámější jsou vánoční svátky, nemalý vliv má i poptávka v Indii, kde od poloviny srpna do listopadu probíhá festivalová sezóna. V tomto roce však Indie asi příliš poptávku neovlivní vzhledem k velmi nepříznivému vývoji počasí, následnému poškození úrody a tím i nedostatku peněz na nákup šperků. Nesmíme ani zapomenout Čínský nový rok.

Technická analýza

Měsíční graf ukazuje vývoj futures kontraktu zlata od roku 1994. Graf ukazuje na potenciální formující se dvojité dno, které by potvrdilo dlouhodobý zvrát v cenovém vývoji.



Týdenní graf ukazuje na ukončení korekce ve vzestupném trendu, která proběhla v průběhu tohoto léta.



Na denním grafu je zřetelně vidět, že korekce byla ukončena proražením trendové čáry potvrzením formace 1-2-3 dno, jenž ji ukončila.



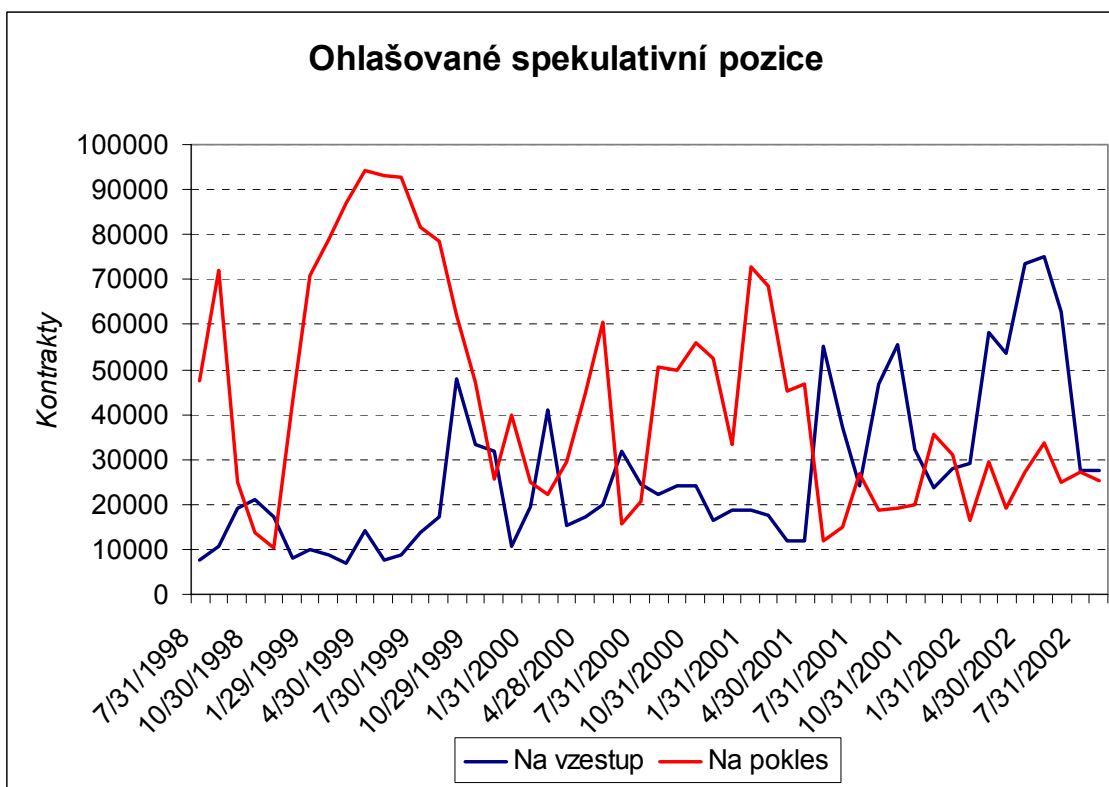
Psychologická analýza

Spekulanti začínají nakupovat

Z grafu je patrné, že komoditní fondy a velcí spekulanti od roku 1999 prakticky nefigurují na „krátké“ straně. Faktem je, že zatím se ani příliš neangažují ani na vzestup. To se ale podle našeho předpokladu v případě potvrzení dvojitého dna rychle změní. Tito účastníci trhu se pak nejspíše stanou tahouny vzestupu. Současná situace nám umožňuje vstoupit do trhu dříve, než oni.

Ukončení hedgingu producenty

Jedním z klíčových bodů, které podporují vzestup ceny, je uzavírání hedgeových knih mnoha výrobců. Ti totiž předpokládají, že situace na trhu se změnila, cena poroste a tudíž nemá cenu se aktivně dlouhodobě zajišťovat proti poklesu cen termínovými prodeji. Kvůli tomuto procesu podle Global Fields Mineral Services došlo v minulém roce ke snížení objemu hedgingu o 147 tun, letos to bylo již o plných 300 tun a do konce roku zbývají čtyři měsíce. Společnost JP Morgan dokonce tvrdí, že v první polovině roku klesly hedgeové prodeje o 365 tun.



Jak vstoupit do trhu?

I sebelepší analýza ještě nemusí zaručit úspěch, pokud investor zvolí špatnou strategii pro vstup do trhu. Proto je kromě analýzy a odhadu vývoje kladen velký důraz na

- Výběr investičního instrumentu (futures, opce, opční strategie)
- Způsob vstupu do trhu
- Nastavení rizika (stop loss)
- Výběr zisku a uzamykání zisku (posunování stop loss)

Z výše uvedené analýzy je patrné, že jde o dlouhodobý obchod, který může trvat i měsíce. Samozřejmě, že obchod lze uzavřít kdykoliv v jeho průběhu a vybrat aktuální zisk či ztrátu.



Konkrétní doporučení získáte ve společnosti Colosseum

Specifikace kontraktu

Název	Zlato
Název angl.	Gold
Typ	Futures kontrakt
Burza	Comex, divize New York Mercantile Exchange, USA
Objem kontraktu	100 trojských uncí
Kotace kurzu	Dolarů za unci
Hodnota bodu (pohyb o 1 cent)	100 USD
Obchodní hodiny	14:20 - 19:30 SEČ (+noční obchodování A/C/E)

Upozornění

Tato zpráva je pouze informativní a není myšlena jako návrh nebo nabídka ke koupi či prodeji jakékoliv komodity, futures kontraktu nebo opce. Ačkoliv fakta a informace zde obsažené jsou získány ze zdrojů, které Colosseum, a.s. („Firma“) považuje za věrohodné, nezaručujeme jejich přesnost a jakákoliv informace může být neúplná nebo zkrácená. Firma neodpovídá za typografické chyby v této zprávě. Veškeré názory a odhady v této zprávě vyjadřují názor Firmy k datu této zprávy a vyhrazuje si právo na jejich změnu bez předchozího upozornění.

Firma, její pobočky, představitelé a/nebo zaměstnanci mohou, ale nemusí kdykoliv držet krátké a/nebo dlouhé pozice v jakékoliv komoditě, futures kontraktu, opci nebo jiném investičním instrumentu zmiňovaném v této zprávě. Příkazy uvedené v tomto dokumentu mohou být pouze ilustrativní a Firma je může, ale nemusí provádět na trhu. Veškeré názory v této zprávě jsou názory analytického oddělení Firmy. 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 nebo termínového kontraktu.

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 investice, měli byste se takových obchodů zdržet.

© 2002 Colosseum, a.s. Všechna práva vyhrazena.

Jakékoliv neautorizované použití, duplikace nebo šíření tohoto materiálu je zakázáno.

Kontakt
Colosseum, a. s. Na Šafránce 22 101 00 Praha 10 tel. +420-2-460 888 88 fax. +420-2-460 888 88 E-mail: info@colosseum.cz www.colosseum.cz
Dotazy k analýze: trading@colosseum.cz telefon a fax viz. výše

