

Má zlato své „zlaté“ období již za sebou?

Investorům do zlata se na květen 2012 nebude příliš dobře vzpomínat. Uplynulý měsíc totiž žlutý kov zakončil již po čtvrté v řadě se ztrátou a završil nejdelší červenou sérii od října 2000. Na trhy s rizikovými aktivy těžce doléhají obavy z evropské dluhové krize. Investoři se utíkají k bezpečným přístavům, za který v první řadě považují americký dolar. Ten jen za poslední měsíc posílil oproti koši 6ti hlavních světových měn o cca 5%. Zlatu nepomáhá ani fyzická poptávka. Indie, největší světový dovozce zlata, se potýká s rekordně slabou měnou, jež prodražuje dovozy a slabší poptávkou díky pomalejšímu ekonomickému růstu.

V nejbližší době se na trhu se zlatem budou pravděpodobně střetávat dva hlavní protichůdné vlivy. Prvním z nich je již zmiňovaný (relativně) sílící americký dolar, díky kterému se zlato dostává pod prodejní tlak. Opačným směrem mohou podobně jako dnes působit spekulace na možnou záchranou operaci ze strany ECB či jiné evropské instituce na podporu krizí zmítaného jižního křídla eurozóny.

Současné pnutí je dobře patrné také na grafech (viz. níže). Zlato se od roku 2008 pohybovalo v dlouhodobém růstovém kanálu (**červeně**). Většinu té doby strávilo ve spodní polovině tohoto kanálu (**fialově**). Začátkem loňského roku si nejprve sáhlo na horní hranici růstového kanálu (**červeně**). Následně s akutními dluhovými problémy v eurozóně dorazila konsolidace (**zeleně** a **modře**), jež v prvních dnech letošního května vyvedla zlato z růstového kanálu (**červeně**). Spodní hranice konsolidačního pásma (**modře**) však již potřetí zlato podržela a pomohla mu k nadechnutí se nad 1 600 USD.

Výraznější růst však pro zlato bude obtížnější. Spodní hranice opuštěného růstového kanálu (**červeně**) nyní bude fungovat jako rezistence. Poprvé se projevila již v pátek 1.6., kdy na úrovni cca 1630 zastavila prudký růst zlata po špatných číslech z trhu práce. Prostor pro postup severním směrem je tak pro nejbližší dobu omezen úrovní cca 1 700 USD (horní hranice konsolidačního pásma – **zeleně**). Silnější růst je možný jen v případě výrazné změny vnějších podmínek (např. jasná a velká záchranná akce ze strany ECB). Podobně, citelný pokles pod cca 1 500 USD (**modře**) je blízké budoucnosti myslitelný jen v kontextu výrazného prohloubení dluhové krize (nebo podobně rozsáhlého otřesu).



Graf. č. 1: Vývoj ceny zlata za od roku 2008 (zdroj Bloomberg)



Graf. č. 2: Vývoj ceny zlata za poslední rok (zdroj Bloomberg)