

Stříbro je jistě jednou z nejzajímavějších komodit letošního roku. V období od loňského srpna do letošního dubna ztrojnásobilo svoji hodnotu a koncem dubna na okamžik překonalo i historické maximum ze začátku 80. let (viz. náš článek zde <http://www.fio.cz/zpravodajstvi/odborne-clanky/93268-stribro-historicke-maximum-a-nasledna-korekce>). Investoři se však ceny na 50 USD zalekli a během následného panického úprku srazili jeho cenu pod 35 USD. V posledních týdnech se pak jeho cena „stabilizovala“ mezi 35 a 40 USD (je-li možné cca 15% výkyvy považovat za stabilizaci).

Z fundamentálního hlediska se do ceny stříbra promítají dva faktory. Investoři kupují stříbro stejně jako zlato v naději, že ochrání jejich prostředky před inflací. Díky jedinečným vlastnostem se stříbro čím dál tím více používá v průmyslu (zejména technologicky pokročilé aplikace) a ve zdravotnictví. Díky tomu se částečně chová jako klasický průmyslový kov se silnou vazbou na hospodářský cyklus.

Zajímavou souvislostí je jistě fakt, že celých 11% fyzické poptávky tvoří výrobci solárních panelů. Je tedy velmi pravděpodobné, že fyzická poptávka aspoň z této strany, dále poroste. Výrobci se sice kvůli vysokým cenám stříbra, které citelně ukrajují z jejich marží*, snaží snížit jeho spotřebu, výrazného pokroku však zatím nedosáhly (očekává se snížení spotřeby stříbra na jednotku výkonu o 10, maximálně o 20%).

Obecně lze tedy očekávat, že v delším horizontu bude stříbro díky fyzické poptávce kopírovat vývoj světového průmyslu. Díky stabilizujícímu vlivu jeho využití v energetice a postupně rostoucímu podílu pokročilých technologií by si však mělo vést o něco lépe než klasické průmyslové kovy.

Nyní se na stříbro podívejme z technického hlediska. Důležitým rysem je linka (**červeně**), která definuje dlouhodobý růstový trend a vytváří tak jeho ceně základní podporu. Stříbro se nyní nachází v její těsné blízkosti. Ani její prolomení však automaticky nemusí znamenat další výrazný propad. Jeho pád může ještě zachytit podpora na úrovni březnových a květnových minim (**hnědě**), která spolu s rezistencí tvořenou květnovými maximy (**zeleně**) vytváří pásmo, ve kterém může pokračovat rozsáhlá konsolidace pohybem do strany. Má-li stříbro obnovit dlouhodobý růst, musí nejprve překonat rezistenci poblíž 38 USD (**modře**) a již zmiňovanou horní hranici konsolidačního pásma (**zeleně**).

* Stříbro z konečné ceny solárních panelů tvoří cca 2%, což není zas až tak moc. Ale vzhledem k tomu, že se marže výrobců pohybují kolem 15%, jsou již ona 2% nepříjemná.



Graf č. 1: Vývoj stříbra za poslední dva roky (zdroj Bloomberg)



Graf č. 2: Vývoj stříbra od začátku května (zdroj Bloomberg)