

KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

Komentář k aktuálnímu vývoji fondu Generali Fond zlatý

Datum: 27. března 2020



Mgr. Patrik Hudec
Portfolio manažer

Cena zlata byla v poslední době volatilní, když reagovala na kombinaci pesimistických zpráv ohledně pandemie koronaviru a jeho dopadů na světovou ekonomiku. První reakce byla pro zlato, co by tradiční aktivum bezpečných přístavů, pozitivní a jeho cena vyskočila na sedmiletá maxima nad hranici 1700 dolarů za unci. Nicméně vysoká poptávka investorů po hotovosti vedla k masivním výprodejům na světových finančních trzích a ani zlato nezůstalo ušetřeno. Roli zřejmě hrál i faktor v podobě snížení poptávky po fyzickém zlatě od tradičních zákazníků v Asii, hlavně pak v Indii.

S příchodem bezprecedentních balíčků finanční pomoci od hlavních světových centrálních bank a vlád se cena zlata vydala opět nahoru. **Nízké úrokové sazby a extrémní nejistoty spojené s pandemií koronaviru by měly i nadále hovořit pro posilování zlata.** Trh s fyzickým zlatem nejspíš bude ovlivněn i uzavírkou důležitých rafinérií na zpracování zlata ve Švýcarsku.

Podobně se aktuálně chovají i jiné drahé kovy, které mají převážně uplatnění v průmyslové výrobě. Zatímco jejich cena v počáteční fázi pandemie klesala, kvůli nižší poptávce ze strany výrobců, aktuální odstavky hlavních světových těžařů nacházejících se v Jihoafrické republice tlačí ceny palladia či platiny významně nahoru. Nicméně faktor slabé poptávky ze strany výrobců, například v kolabujícím automobilovém průmyslu, bude i nadále relevantní, jak se centra pandemie koronaviru postupně přesouvají do rozvinutých států na západě.

Generali Fond zlatý

Ač **expozice na zlato tvoří největší podíl ve fondu**, v portfoliu se dále nachází také vybrané drahé kovy v celkovém zastoupení cca 60 %. Zbylou část (1/3) **představují těžaři zlata**. Ani zlato není v dobách největší paniky zcela imunní a v honbě za hotovostí investoři prodávají vše bez rozdílu, zlato nevyjímaje, byť v porovnání s jinými aktivy klesá mnohem pomaleji. Tato období našťastí bývají velice krátká a situace se rychle uklidní, jakmile se přeženou nejhorší panické výprodeje. Finanční krize 2008/2009 je tomu dobrým příkladem. Šok z pádu domu Lehman Brothers na podzim 2008 byl natolik rozsáhlý, že zlato nakrátko připravil o status bezpečného přístavu. Zatímco však americké akcie našly své dno v březnu 2009, zlato tou dobou rostlo už čtyři měsíce a připisovalo si cca 30 % – akcie naopak dalších 20 % odevzdaly. **Akcie zlatých těžařů jsou v krátkém období mimořádně obtížně predikovatelné**, protože se střídavě obchodují někdy více jako akcie a jindy spíše jako zlato. Navíc **vykazují mnohem vyšší volatilitu / což kompenzují svým mnohem větším růstovým potenciálem** (pákový efekt na cenu zlata). V krizi 2008/2009 se dokonce od svého dna odrazily zhruba o tři týdny dříve než zlato a do obratu na akciových trzích v březnu 2009 index NYSE Arca Gold Miners svou hodnotu takřka zdvojnásobil.

Zlato svou roli zatím obhájilo i v současné krizi. Světové akcie začaly klesat zhruba v polovině února a akcie těžařů se vzápětí přidaly, byť v mnohem menším rozsahu. 10. března zlato dokonce vystoupalo na dohled 1700 USD za trojskou unci – do historického maxima tak chybělo posledních cca 100 dolarů. Tou dobou už měly akciové trhy za sebou prvních 10 % poklesu, přičemž těžaři zlata ztrácely jen zhruba polovinu. Drtivý propad akciových trhů o cca 30 %, který následoval během dalších dvou týdnů, však odstartoval výše diskutovanou honbu za likviditou. Zlato pokleslo o 15 %, ostatní drahé kovy přibližně jednou tolik a těžaři za historicky nevídané volatility v jeden okamžik ztratily dokonce 40 %. Alespoň dočasné uklidnění na trzích, kterého jsme svědky tento týden, však odstartovalo rally. Zatímco si akciové trhy připisují cca 10 %, zlato se vrátilo zpět nad 1600 USD a je blízko svému předchozímu maximu. Větší část svého propadu odpracovali rovněž těžaři zlata: +40 % od minima z 13. března. V řeči čísel to znamená, že zatímco americké akcie ztrácí od vypuknutí koronavirové krize cca 25 %, těžaři zlata cca 15 %. Nutno rovněž dodat, že **potenciál k dalšímu růstu fondu a zlata zůstává zásluhou největšího globálního uvolnění měnové a fiskální politiky v historii obrovský.**

Upozornění: Informace v tomto dokumentu připravila společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Při sestavení tohoto dokumentu vycházíme z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůžeme odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Tento dokument poskytuje pouze obecné informace, nepředstavuje nabídku k nákupu či prodeji investičních fondů nebo programů a může být změněn bez předchozího upozornění. Názory a doporučení v analýze uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Minulé výnosy investičních aktiv nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Hodnota investic kolísá podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost původně investovaných prostředků klienta není zaručena.
