

# Které komodity vydělaly na současné situaci. Je zlato stále bezpečným přístavem?

V době geopolitické nejistoty nebo ekonomické nestability jsou komodity obecně považovány za bezpečná aktiva. Drahé kovy, zejména zlato a stříbro, byly například vždy oblíbenou volbou pro investory, kteří hledali způsob spoření a ochrany před inflací a kolísáním měn.

**Válka a následná panická reakce** komoditních trhů vyšponovala nahoru především ceny energetických surovin, drahých kovů a také materiálů důležitých pro výrobu baterií do automobilů.

„Komoditám obecně patřila zvláště doba před propuknutím války na Ukrajině, tedy druhá polovina roku 2021, a pak první polovina roku 2022. Komoditní fondy tak leckdy porážely inflaci. Potvrdilo se, že v čase mimořádné inflace je výnosné být zainvestovaný v tom, co ji způsobuje, což byl tedy nyní případ třeba plynu či ropy, a samozřejmě řady energetických firem v čele s výrobcí elektřiny, u nichž ale zase mnohdy číhá politické riziko, jak víme i z Česka,“ komentuje Lukáš Kovanda, hlavní ekonom Trinity Bank.

Situace se postupně uklidňuje a ceny těchto surovin významně ustoupily z předchozích maxim. Prakticky všechny komodity se vrátily na předválečné úrovně nebo i hluboce pod ně. Což je zejména případ plynu, ale týká se to třeba také cen obilnin nebo olejnin, jejichž ceny po rozpoutání války na Ukrajině vystřelily prudce vzhůru. Důvodem je zejména zpomalující růst globální ekonomiky, zklamání z vývoje čínské ekonomiky a očekávání hospodářské recese.

„Snad jediná skupina komodit, která nadále roste, jsou takzvané měkké komodity, kam patří

třeba cukr, kakao a pomerančový koncentrát. Není to ale nijak mimořádné překvapení, a to i proto, že právě tyto méně často obchodované komodity si tradičně chodí svými vlastními cestami a na události spojené s hlavními akciovými indexy se příliš neohlíží,“ říká Václav Pech, investiční analytik Broker Trust.

## V obdobích krizí roste zájem o zlato

Zlato je mnohými analytiky vnímáno jako jakási kotva v době kri-

zí. „Zlato je především takzvané tvrdé aktivum. Jeho výhodou je, že nemá riziko protistrany, jako je tomu například u dluhopisů. Držba zlata také není sázka na něčí dluh. Držíte komoditu, která má určité žádané vlastnosti - vzácný výskyt, trvanlivost, dělitelnost,“ uvádí Pavel Ryska, analytik J&T Bank, s tím, že zlato už po tisíce let funguje jako uchovatel hodnoty. Hlavně z dlouhodobého hlediska může reálná hodnota zlata pokrýt inflaci - spíše však z perspektivy několika generací.

Zájem o zlato je typicky větší v době finančních otřesů a geopolitických krizí. Investice do zlata nebo stříbra tak nabývají na oblibě v období nejistot a tou nejvýraznější je od loňského roku válečný konflikt na Ukrajině. „Obzvláště minulý rok ukázal, jak může koruna velmi rychle ztratit značnou část své hodnoty. A před tím se neschovali ani investoři do akcií nebo nemovitostí, protože jejich ceny padaly také,“ Martin Tomek ze společnosti Auringo.cz.

## Vývoj ceny zlata (Cena USD za jednu unci)

