

Komodity, ropa, zlato – co bude dál?

V poslední době se stále více zaměřuje pozornost investorů na komodity. Po bezprecedentním výstřelu ropy až k hodnotám 150 USD/barel (nebudu uvažovat rozdíly mezi jednotlivými druhy ropné komodity) byla veřejnost svědkem pádu její ceny až pod 40 USD/barel. Bezbřehou nákupní horečku vystřídala panika z probíhající finanční krize a trhy začaly mít strach z toho, kdo vlastně bude v budoucnu tu ropy kupovat, když obchodní aktivita a veškeré procesy s ní spojené mají zpomalovat. Jedno šílenství tedy vystřídalo druhé, a tak se novinové články začaly plnit vzrušující situací na komoditních trzích.

Dnes je situace již o mnoho klidnější. Po výše zmíněných, dnes se snad již dá říci – přehnaných propadech ropy, se začalo diskutovat, co bude dál. Ropný kartel OPEC tehdy přispěchal s analýzami, že podobné ceny ropy jsou jednoduše dlouhodobě neudržitelné, protože spousta zemí vykazuje vyšší náklady na těžbu, než je prodejní cena. Dokonce i z Ruska se ozývaly různé komentáře, které vypovídaly o potřebě ceny kolem 80 USD/barel, aby ruský státní rozpočet příliš netrpěl. Již to dávalo tušit, že hodnoty kolem 40 USD/barel dlouhodobě nevydrží. Když následně přispěchal OPEC se sníženou produkcí ropy, aby zbytečně nabídkou netlačil cenu dolů, a reálná ekonomika začala vykazovat optimističtější ukazatele, ropa se vydala opět směrem výše. Dnes se pohybuje na +/- 70 USD/barel.

Zlato je v poslední době také velmi oblíbeným tématem investorů. Hlavně v době propuknuvší ekonomické a tržní nestability investoři s povděkem nakupovali zlato jako tzv. „safe haven“ – čili klidný přístav jejich investic. Zlato prostě bude zlatem, i kdyby polovina bank a velkých společností zkrachovala. V současné situaci se na trhu se zlatem odehrává boj o trvalejší překonání hranice 1000 USD/barel.

A jaký je výhled pro obchodování s těmito dvěma komoditami? Ceny, které nyní obě komodity zaznamenávají, považuji za tzv. fair ceny. Z různých hledisek ve mne nevyvolávají ani pocit levnosti, ani překoupenosti – čili drahosti. Nicméně případné investice cílené na vzestup ceny komodit, a to myslím i obecně, nepovažuji rozhodně za nic nesmyslného. Zejména riziko inflace tomuto kroku nahrává. Ačkoli se trhy většinou z vládních zdrojů v USA nebo z FED (centrální banka USA) dozvídají, že přehnaná inflace prozatím nehrozí, vzhledem k současné bezprecedentně nízké hlavní úrokové sazbě a především díky probíhajícím mamutím vládním výdajovým stimulům je riziko inflace a ještě slabšího dolaru reálné. Pak se případně mohou jevit komodity, tedy zlato i ropa, jako správná volba.

Karel Chod