



## S novým rokem nový rekord? Podle analytiků by letos měla cena zlata i vlivem inflace překonat loňská maxima

O zlatu se s oblibou říká, že přestavuje jakýsi bezpečný přístav, který dokáže zhodnotit peníze v době nejistoty. V době, kdy na světových finančních trzích převládá panika a nikdo moc netuší, za jak dlouho se vše opět vrátí do rovnováhy. Tedy v době, jaká shodou okolností panuje už bezmála celé dva roky.

Lidé si jsou této zásady vědomi a také se jí vzorně řídí, což je velice dobře patrné na jeho ceně, která – podobně jako u čehokoliv jiného – roste tím víc, čím vyšší je o něj zájem. A protože současná krize je zcela bezprecedentní a jednotlivé státy a jejich centrální banky v uplynulých měsících překročily mnohdy ke zcela bezprecedentním opatřením, majících za cíl se z této ekonomické šlamastiky co nejdříve vymanit (rychlé snižování úrokových sazeb klidně i do záporných hodnot, kvantitativní uvolňování, nárůst státních dluhů), vylétla hodnota tohoto tpytícího se kovu do závratných výšin.

V srpnu loňského roku byla jedna trojská unce zlata na trhu k dostání za dosud rekordních 2063 dolarů, připomíná s odkazem na data společnosti Eikon web televizní stanice CNBC. Letos by se však zásluhou dalších faktorů mohla vyšplhat ještě o něco výše, konkrétně pak na úroveň 2100 dolarů. Tvrdí to například analytik poradenské firmy Fat Prophets David Lennox.

„Myslíme si, že v průběhu roku 2022 budeme svědky toho, jak zlato testuje hranici svého dosavadního historického rekordu, ale zároveň si myslíme, že až se tam dostane, jeho cena se už dále zvyšovat nebude,“ nechal se slyšet v rozhovoru pro zmíněnou televizi.

Pakliže by se Lennoxova předpověď naplnila, znamenalo by to, že zlato během následujících měsíců zdraží o více než tři sta dolarů (zhruba 6,5 tisíce korun). Aktuální hodnota uvedeného cenného kovu činí v době psaní tohoto článku 1793,5 dolaru (38 606 korun).

## Inflace v eurozóně je nejvyšší od vzniku měnového bloku, ceny energií vyskočily o čtvrtinu

Míra inflace v eurozóně v prosinci vystoupila na 5 %, což je nejvyšší hodnota od zavedení společné evropské měny euro před dvaceti lety, oznámil evropský statistický úřad Eurostat. Zvyšovaly se hlavně ceny energií a potravin. V listopadu byla inflace na 4,9 %.

Inflace v eurozóně tak zůstává vysoko nad cílem Evropské centrální banky (ECB), která jej stanovila na 2 %. ECB na rozdíl od některých analytiků nadále očekává, že se inflace letos vrátí ke stanovenému cíli. Prezidentka ECB Christine Lagardeová před koncem loňského roku řekla, že centrální banka proto neplánuje na současný růst cen reagovat zpřísněním měnové politiky. Prosinčová inflace je vysoko nad odhady analytiků. Ti ji v anketě agentury Reuters odhadovali na 4,7 %.

Ceny energií se meziročně zvýšily o 26 % ve srovnání s růstem o 27,5 % v listopadu. Růst v kategorii potravin, alkohol a tabákové výrobky dosáhl 3,2 %, zatímco v listopadu činil v meziročním srovnání 2,2 %. Ceny neenergetického průmyslového zboží se meziročně zvýšily o 2,9 % po růstu o 2,4 % v listopadu.

Eurostat dnes v samostatné zprávě zveřejnil i výsledky průzkumu, který sleduje náladu podnikatelů v eurozóně. Vyplynulo z něj mimo jiné, že firmy zmírnily očekávání růstu cen, a to poprvé za více než rok. To může naznačovat, že období vytrvalého růstu cen může být brzy u konce.

Většina firem, zejména ve zpracovatelském sektoru, nadále počítá s tím, že v příštích třech měsících zvýší ceny. Jejich podíl na celku ale proti listopadu mírně klesl napříč sektory, uvedl Eurostat. Širší index ekonomické nálady, který zahrnuje otázky na důvěru mezi spotřebiteli, maloobchodníky i průmyslníky v eurozóně, klesl na 115,3 bodu. Je to druhý měsíční pokles v řadě a zároveň nejnižší hodnota od loňského května.

## Investiční výhledy 2022: Jak se bude vyvíjet ekonomika a kapitálové trhy?

Rok 2022 jako trh normalizace ekonomik po pandemii? Přetlak peněz na trhu by mohl změnit zpřísnění měnové politiky. Co očekávají přední investoři a ekonomové?

Inflace: téma číslo jedna

„Hlavním tématem příštího roku bude bezesporu inflace. Pro investory bude čím dále těžší ji pokořit, aniž by podstupovali extrémní riziko,“ upozorňuje předsedkyně Národní rozpočtové rady, Eva Zamrazilová. „Rizikem roku je možnost, že klíčové centrální banky budou nuceny k rychlému utažení měnové politiky,“ doplňuje makroekonomický analytik PPF banky Ľuboš Mokráš.

Podle Leoše Jirman z EMUN Investiční společnosti to může znamenat, že zatímco byl rok 2021 rokem inflačního šoku, rok 2022 může být rokem úrokového šoku. „Centrální banky po celém světě budou rychle zvyšovat úrokové sazby a výsledkem zřejmě bude vyšší volatilita na trzích rizikových aktiv,“ tvrdí Jirman. Potvrzují to i slova Martina Burdy z investiční společnosti Sirius, podle kterého je stále pravděpodobnější, že letos FED bude muset začít tlumit inflaci razantním zvyšováním úrokových sazeb. „To na trhy přinese značnou nervozitu a volatilitu. Rok 2022 tak bude v investicích oddělovat zrno od plev – aneb, jak říká Warren Buffet, „až za odlivu se ukáže kdo plave nahý,““ dodává Burda. Investoři by tak neměli zapomínat na reálná aktiva. „Investice do reálných aktiv vykazují dlouhodobě stabilní výnos a měly by být součástí každého portfolia laděného na uchování hodnoty,“ doporučuje Matěj Kumstýř z RSJ investiční společnosti.

Investice do udržitelnosti

Do popředí se tak dostávají tzv. ESG investice, tedy ty udržitelné nejen finančně, ale i svým vlivem na okolí. To pro kapitálové trhy znamená velké změny, jak vysvětluje šéf Pražské burzy Petr Koblíček. „Klíčovou rolí veřejně obchodovaných firem je tvorba hodnot pro akcionáře, na tom se nic nemění. Téma ESG má však ambice překopat zásadní paradigma kapitálového trhu a je proto potřeba být na tuto situaci připraven,“ říká Koblíček. To samozřejmě platí nejen pro kapitálové trhy, ale i pro další oblasti investování. „ESG je fenomén, který bude stále více ovlivňovat nejen M&A trh, ale obecně životy nás všech,“ doplňuje Igor Mesenský, partner KPMG.

Zatím bylo udržitelné investování především evropskou záležitostí, to se ale v posledním roce mění. Filip Savi sleduje tento trend třeba i u předních amerických nadací. „Mezi americkými nadacemi pokračuje mnohaletý růstový trend alternativních tříd aktiv. Ty v roce 2021 dosáhly historicky nejvyššího zastoupení a po pomalejším roce 2020 přinesly fenomenální investiční výsledky. I díky tomu sledujeme v nadačním investování novější, ale stále silící trend udržitelného investování,“ říká Savi.

Zdroje: ČTK, E15, Euro