Informační leták – Barrick Gold Corporation (ABX)

Jak nejlépe profitovat z obnovení růstu ceny zlata?

Těžaři zlata – zlaté akcie

Rok 2015 byl z pohledu poptávky centrálních bank po fyzickém zlatě rekordní. Větší zájem mají i běžní investoři.

Dva měsíce roku 2016 jsou úspěšně za námi a letos zatím nejvýkonnějším aktivem zůstává, zlato. Cena zlata od začátku roku vystoupala o 15 % a daleko za sebou nechala všechny ostatní aktiva včetně stříbra.

Hlavním důvodem je celosvětový pokles výnosů, související s nízkou inflací, která přiměla obchodníky změnit názor na budoucí tempo zvyšování úrokových sazeb. Zlato miluje nulové (ideálně záporné) sazby a poslední měsíce pro něj byly v tomto směru požehnáním, když se například desetileté výnosy z německých a amerických dluhopisů propadly zpět na roční minima.

Dobrou zprávou pro zlato je ale i poptávka po fyzickém zlatě, která se zdá být dlouhodobě robustní. Právě minulý rok byl zatím nejúspěšnějším rokem v historii, co se navyšování zlatých rezerv centrálních bank týká. Ty podle odhadů MMF vzrostly loni o rekordních 2,44 % na 1 055 mil. trojských uncí, což je největší meziroční nárůst od doby, kdy MMF začal s evidencí ročních nákupů.

Velká část nákupů jde za centrálními bankami Ruska, Číny a Kazachstánu, ale v nákupech pokračují i centrální banky ostatních, převážně rozvíjejících se, zemí.

Z vývoje meziročních změn rezerv je patrný výrazný zlom v poptávce centrálních bank, který nastal se začátkem finanční krize v roce 2008.

Barrick Gold Corporation (ABX) – Kanadská společnost Barrick Gold je největším světovým producentem zlata.

Cena akcií společnosti Barrick Gold za poslední 4 roky propadla o 87 %.

Důvodem je jejich silná korelace s cenou zlata. Cena zlata se však za poslední 4 roky propadla jen o 40 %.

Lze tedy říci, že akcie společnosti Barrick Gold reagovaly na pohyb ceny zlata 2,2x větší měrou a nyní by měly být silně podhodnoceny.

Dobrou zprávou pro velké těžaře je pozvolné ubývání konkurence. Náklady na těžbu zlata se pohybují mezi $1200 – $1250 za unci. Současná cena zlata je $1200 za unci, což nutí menší těžaře zastavit svou činnost nebo zbankrotovat.

Oproti velkým těžařům, kteří mají i velké zásoby, jsou menší těžaři v tuto chvíli ve ztrátě a těžba se jim dál nevyplácí.

Cena zlata si sáhla na své tříleté dno $1200 v červnu 2013 a pak skokově posílila až na $1418. V tomto období cena akcií Barrick Gold vzrostla ze $14 na $21, tedy o 50 %. Opět se potvrdilo, že akcie reagovaly na růst ceny zlata mnohem větší měrou. Konkrétně 2,78x větší měrou.

Podruhé se cena zlata odrazila od hladiny $1200 v prosinci 2013 a vzrostla na hladinu $1390. Akcie Barrick Gold v totožném období posílily z $15 na $22, tedy o 47 %. Zde akcie ABX reagovaly na růst ceny zlata měrou 2,97x větší.

Podobné pohyby, kdy akcie ABX reagují zhruba 2x – 3x vyšší měrou na pohyb ceny zlata jsou vidět až do dnes.

Poslední zásadní pohyb u akcií Barrick Gold nastal v září 2015, kdy si zlato sáhlo na své více jak pětileté dno $1100. Akcie ABX klesly až k hodnotě $5,91. Do dnešního dne (2. 3. 2016) zlato posílilo k hladině $1232, tedy o 12 %. Akcie Barrick Gold na to však reagovaly růstem až k hodnotě $14, tedy o 137 %. Zde je nepoměr mezi růstem ceny zlata a akcií jeho těžařů ještě markantnější. Akcie reagují na růst zlata dokonce 10,4x větší měrou.

Akcie těžařů jsou v současnosti ve vztahu ke zlatu nejlevnější za poslední minimálně tři desetiletí.

Nyní může dojít ke čtyřem scénářům:

1. **Akcie těžařů razantně posílí**, aby dohnaly cenu zlata a vrátily se k historickému průměru za posledních 30 let

2. Nízké ceny akcií těžařů signalizují, že je zlato stále moc drahé a **cena zlata se propadne**, přičemž ceny akcií těžařů zlata zůstanou na svých úrovních. Poměr ceny zlata a akcií těžařů se tak dostane do normálu

3. **Posílí jak cena zlata, tak akcie těžařů**. Akcie těžařů však posílí minimálně **3x větší měrou,** aby se poměr dostal opět do normálu

4. **Propadne se jak cena zlata, tak cena akcií těžařů**, avšak akcie těžařů oslabí minimálně **3x menší měrou**.

Z výše uvedeného jasně vyplývá, že při spekulaci na růst ceny zlata se mnohem více vyplatí investice do akcií těžařů zlata. Při investici do akcií těžařů se minimalizuje riziko dopadu nižší ceny zlata na investici a maximalizuje možný zisk z růstu ceny zlata.



Pětiletý graf akcií společnosti Barrick Gold Corp.

PRÁVNÍ UPOZORNĚNÍ

SPOLEČNOSTI **WORLD INVESTMENT MEDIATOR S.R.O.**

(DÁLE JEN „SPOLEČNOST“)

Tento dokument není investičním doporučením ve smyslu vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, ve znění pozdějších předpisů.

Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Společnost považuje za důvěryhodné. Přes maximální pozornost a péči věnovanou obsahu a ověřování informací použitých při formulaci tohoto dokumentu Společnost tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány, či sděleny tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkreslený obraz skutečnosti.

Jednotlivé investiční nástroje nebo strategie zmíněné v tomto dokumentu nemusí být vhodné pro každého investora. Názory a doporučení zde uvedené neberou v úvahu specifika jednotlivých investorů. Investor by měl před případným investičním rozhodnutím vždy zohlednit svoje odborné znalosti a zkušenosti v oblasti investic, finanční zázemí a investiční cíle. Tento dokument a v něm obsažené informace a názory nelze mechanicky použít k nákupům a prodejům investičních nástrojů. Využije-li investor investičního poradenství Společnosti, činí tak výhradně na základě vlastního rozhodnutí a výslovně přitom prohlašuje, že si je vědom toho, že Společností poskytnutá informace se v budoucnu může ukázat jako nesprávná, že investice učiněné na jejím základě mohou být ztrátové a že Společnost může v závislosti na dalším vývoji a bez předchozího upozornění kdykoliv svou investiční radu v budoucnu odvolat nebo změnit, přičemž samotná investiční rozhodnutí jsou vždy na investorovi, který za ně nese plnou odpovědnost.

Údaje použité v tomto dokumentu se týkají minulé výkonnosti, přičemž výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Návratnost původně investované částky není zaručena. Údaje použité v tomto dokumentu se týkají očekávané výkonosti, přičemž očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Návratnost původně investované částky není zaručena.

Výše uvedené údaje jsou založeny na hrubé výkonnosti investičních nástrojů. Na celkovou výkonnost, a tedy i případný celkový výnos mají významný vliv poplatky placené investorem Společnosti a dalším osobám za poskytnuté investiční a jiné služby.

V případě investičních nástrojů denominovaných v cizích měnách může výnos kolísat rovněž v důsledku výkyvů měnového kurzu (měnové riziko).

Společnost upozorňuje investora, že s investicemi na kapitálovém trhu je spojena celá řada rizik. Bližší informace o jednotlivých investičních službách Společnosti, investičních nástrojích, rizicích s nimi spojených a možných zajištěních proti nim poskytne Společnost investorovi na požádání.

Výnosy z investičních nástrojů podléhají dani z příjmu, přičemž za zdanění odpovídá sám investor. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech investora a může se měnit.

Zaměstnanci a vázaní zástupci Společnosti mohou příležitostně obchodovat s výše uvedenými investičními nástroji, poskytovat k těmto investiční poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji. Tento a další střety zájmů jsou řízeny vnitřními předpisy Společnosti, zejména tzv. „Pravidly řízení střetu zájmů“, která poskytne Společnost investorovi na požádání.

Tento dokument je vydán společností WORLD INVESTMENT MEDIATOR s.r.o., která je investičním zprostředkovatelem ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a jako taková podléhá dozoru České národní banky, Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, www.cnb.cz.