



Zlato a další komodity, co se (občas) třpytí

Štěpán Křeček, hlavní ekonom BH Securities

Obchodování komodit

- **Futures** = dohoda dvou stran o nákupu/prodeji standardizované komodity za dohodnutou cenu k budoucímu datu
- **Forward** = „individuální futures“ zpravidla obchodovaný mimo burzu
- **Opce** = právo (nikoliv povinnost) koupit/prodat aktivum za stanovenou cenu v dohodnutém termínu
- **Komoditní akcie** = akcie společností, které produkují komodity

Oblíbené komodity

- Energie
 - Ropa (Brent, WTI)
 - Elektřina
- Kovy
 - Zlato
 - Uchovatelé energie
- Zemědělské produkty



Ropa

- Sankce na Írán
- Situace ve Venezuele
- OPEC a těžební limity
- Vývoj světové ekonomiky



Ropa

Crude Oil Brent

OCT 15 2018 01:34 PM

O:82.79 H:86.74 L:79.23 C:80.52

+0.09 (0.11%)

finviz.com

MONTHLY



Zlato

- Mezi lety 2008 a 2017: průměrný výnos 4,6 % p. a.
 - S&P 500: průměrný výnos 8,5 % p. a.
 - Stabilizace portfolia v době krize
- 2017: růst v dolarech o 13 %, ale pokles dolaru o 17 %
- Roste objem zlata v burzovně obchodovaných fondech
- Problém s investicemi do nových dolů
- Stagflace: za 4 roky z hodnoty 122 dolarů na 850 dolarů

Zlato



Budoucnost komodit



| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 10 let p.a. |
|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| TSY 7-10 +17,91% | REMX +116,84% | REMX +79,00% | TSY 7-10 +15,60% | S&P500 +16,00% | S&P500 +32,39% | S&P500 +13,69% | TSY 7-10 +1,57% | PICK +57,49% | REMX +79,83% | S&P500 +8,49% |
| Gold +5,83% | PICK +108,84% | GDX +34,76% | Gold +10,18% | IG Bond +9,82% | XOP +28,25% | TSY 7-10 +9,02% | S&P500 +1,38% | GDX +54,35% | PICK +37,17% | IG Bond +5,65% |
| IG Bond -4,94% | Metals +91,21% | Gold +29,76% | Oil +8,15% | Gold +6,96% | Oil +7,19% | IG Bond +7,46% | IG Bond -0,68% | Oil +45,03% | Metals +30,95% | TSY 7-10 +4,82% |
| GDX -26,33% | Oil +77,94% | XOP +29,04% | IG Bond +8,15% | PICK +5,08% | IG Bond -1,53% | Gold -1,50% | Gold -10,44% | XOP +38,82% | S&P500 +21,83% | Gold +4,58% |
| S&P500 -37,00% | XOP +40,35% | PICK +22,42% | S&P500 +2,11% | TSY 7-10 +4,16% | TSY 7-10 -6,02% | Metals -5,91% | Metals -23,11% | REMX +26,64% | Gold +13,59% | Metals -0,09% |
| XOP -42,68% | GDX +38,00% | Metals +19,99% | XOP +1,05% | XOP +3,95% | PICK -7,56% | GDX -11,99% | GDX -24,79% | Metals +18,90% | Oil +12,47% | XOP -2,25% |
| Metals -48,48% | S&P500 +26,46% | Oil +15,15% | GDX -15,48% | Metals +3,79% | Metals -9,30% | PICK -19,27% | Oil -30,47% | S&P500 +11,96% | GDX +12,21% | PICK -3,72% |
| Oil -53,53% | Gold +23,95% | S&P500 +15,06% | Metals -20,95% | Oil -7,09% | Gold -28,24% | REMX -27,76% | XOP -36,05% | Gold +8,46% | IG Bond +6,42% | Oil -4,52% |
| REMX -60,19% | IG Bond +18,68% | TSY 7-10 +9,39% | PICK -31,39% | GDX -8,46% | REMX -32,04% | XOP -29,42% | PICK -40,24% | IG Bond +6,11% | TSY 7-10 +2,57% | REMX -5,36% |
| PICK -61,46% | TSY 7-10 -6,02% | IG Bond +9,00% | REMX -31,70% | REMX -12,64% | GDX -53,65% | Oil -45,87% | REMX -44,11% | TSY 7-10 +1,03% | XOP -9,07% | GDX -5,58% |

Komodity a moje tipy

- Nepočítat s pravidelným výnosem
- Spekulativní obchodování
- Zvraty a nečekané zásahy
- Předlužené komoditní společnosti
- Jen malá část portfolia
- Mnoho zajímavých informací





Děkuji za pozornost

Štěpán Křeček, hlavní ekonom BH Securities