

Po zlaté vlně přichází technologické jaro?

Zlato naplnilo roli bezpečného přístavu, když svět čelil inflaci a nejistotě. Dnes se ale trhy dívají jiným směrem – ke společnostem, které inovují a rozhodují o budoucnosti ekonomiky.

V posledních měsících patřilo zlato mezi nejvýkonnější investice. Dařilo se nejen samotné komoditě, ale také fondům a akciím těžařů zlata, které se vezly na vlně rostoucích cen a dobrých hospodářských výsledků. Fondy zaměřené na těžaře zlata si v letošním roce připsaly zhodnocení v řádu desítek procent.

Korekce po euforii

V době, kdy investoři hledali jistotu uprostřed inflace, geopolitického napětí a nejistoty ohledně úrokových sazeb, působilo zlato jako spolehlivý přístav. Byl to návrat ke klasice. V nejistých časech hledáme něco, co se nemění. Jenže jak to na trzích bývá, žádný trend netrvá věčně.

Nedávno totiž došlo k obratu - zlato po dlouhém růstu mírně oslabilo. Není to nic dramatického, spíše přirozená korekce po silné vlně zájmu. V kontrastu s tím se ale začínají objevovat náznaky, že by se znovu mohlo začít dařit technologickým akciím. Možná jde jen o krátkodobý výkyv, možná o první signál změny investiční nálady. Každopádně stojí za to se zamyslet, zda se prostředí, které poslední rok nahrávalo komoditám a defenzivním aktívům, nezačíná pomalu měnit.

Od jistoty ke chuti riskovat

Klíčovou roli v tomto vývoji hraje geopolitická situace, která trhy silně ovlivňuje prostřednictvím zvýšené nestability a volatility. Nejisté časy většinou přejí konzervativním investicím, například právě zlato. Když se ale situace začne i drobnými náznaky zlepšovat, trend se často obrací. Větší jistota zvyšuje chuť riskovat a posouvá pozornost investo-

rů směrem k růstovým odvětvím, jako jsou technologie. Centrální banky navíc naznačují, že se možná blíží ke konci období vysokých úrokových sazeb. Pokud se tyto signály potvrdí, mohlo by to být vodou na mlýn akcií firem, které těží z inovací, digitalizace nebo rozvoje umělé inteligence.

Nový dech technologických firem

Technologické společnosti si v uplynulých letech prošly náročnějším obdobím. Vyšší sazby pro ně znamenaly dražší financování a tlak na hodnotu firem. Nyní se ale stále častěji mluví o tom, že by mohlo přijít období, kdy se tyto firmy znovu nadechnou. Stačí se podívat na vývoj technologických indexů či amerických technologických gigantů – náznaky oživení tam jsou. Investiční pozornost se tak možná začíná pomalu přesouvat z jistoty k růstu.



Zlato přitom nemusí ztrácet svůj význam, ale jeho hlavní vlna popularity už může mít svůj vrchol za sebou. Pro běžného investora není oslabení zlata a růst atraktivity technologických firem signál k unáhlenému přeskupování portfolia, spíše k zamyšlení. Každé období má své vítěze a v dobře poskládaném portfoliu by měli mít místo jak ti, kdo chrání jeho hodnotu, tak ti, kdo mu pomáhají růst. Zlato může dál plnit roli pojistky proti nejistotě, zatímco technologie mohou nabídnout potenciál zhodnocení v následujících letech.

Nejistota jako příležitost

Ještě není jasné, zda se opravdu blíží návrat „technologické éry“, nebo zda zlato zůstane na výsluní déle, než se čekalo. Paradoxně právě tato nejistota je ale na trzích nejpozoruhodnější. Dává prostor k zajímavým příležitostem, hledání rovnováhy a přemýšlení o tom, jak být připraven na obě varianty.

Tom Kadeřábek
vedoucí produktového oddělení Swiss Life Select