



Fio banka, a.s.

Fio

Technická analýza

Analýza stříbro

Základní údaje:

Ticker: SLV (AGQ, ZSL)

Trh: NYSE

Sektor: Komodita

Datum zveřejnění: 20.1. 2011

Horizont: 3-5 měsíců

Close 19. 1. 2011: 28,08 USD

Cenový cíl: 22,50/34,50 USD (viz. níže)

Doporučení: prodej/nákup (viz. níže)

Stručný profil:

Stříbro je vzácný kov, který však má na rozdíl od zlata i široké využití v průmyslu, zejména elektronice a elektrotechnice. Jeho cena tak integruje chování zlata jako uchovatele hodnoty a průmyslových kovů citlivých na hospodářský cyklus.

Jednou z možností, jak investovat do stříbra, je koupě ETF (Exchange Traded Fund) navázaného na stříbro (podrobněji o ETF viz. <http://www.fio.cz/akcie-investice/chci-etf>).

V této analýze hovoříme o investici do iShares Silver Trust (ticker SLV), který velmi věrně kopíruje vývoj ceny stříbra. Analogicky lze investovat i do pákových ETF AGQ (long) a ZSL (short). Druhé dva tituly díky páce slibují vyšší výnos za cenu vyššího rizika. Všechna uvedená ETF se obchodují jako běžné akcie na NYSE.

Technická analýza:

Stříbro se od konce roku 2008 pohybuje v dlouhodobém růstovém kanálu (**modře**), který jej dovedl z minim pod 9,00 USD až na dlouhodobá maxima nad 30 USD. Tak vysoko se stříbro nepodívalo od roku 1980, kdy jej nákupy bratří Huntů vyhnaly k 50 USD. V posledních týdnech na něm probíhá konsolidace po rychlém podzimním růstu. Konsolidační pásmo je vymezeno podporou na cca 27,30 USD (**červeně**) a rezistencí na úrovni maxima z 3. ledna (**zeleně**). Od konce loňského listopadu, se na grafu utváří reverzní formace „hlava&ramena“. V platnost vstoupí v okamžiku, kdy dojde k prolomení výše zmiňované podpory (**červeně**), která je zároveň základnou uvedené formace.

V takovém případě můžeme očekávat výraznější korekci směrem ke spodní hranici dlouhodobého růstového kanálu (**modře**). Krátkou pozici na SLV (nebo analogickou dlouhou pozici na ZSL) bude vhodné otevřít v okamžiku, kdy jeho cena prokazatelně prolomí podporu v okolí 27,30 USD. Zajištění proti výraznějším ztrátám díky nepříznivému vývoji provedeme stoplossem kousek nad horní hranici konsolidačního pásma (**zeleně**).

Růstové momentum na stříbře se však může ukázat natolik silné, že jeho cena po konsolidaci v rámci již zmiňovaného pásma prolomí jeho horní hranici a bude pokračovat v růstu. K dalšímu kontaktu s horní hranicí růstového pásma pravděpodobně dojde v okolí 34,50 USD. Pokud se růstový scénář potvrdí, otevřeme na SLV dlouhou pozici (nebo analogickou dlouhou pozici na AGQ) a zajistíme ji stoplossem kousek pod spodní hranici konsolidačního pásma (**červeně**).

Fio banka, a.s.

Graf 1. SLV – denní graf, logaritmické měřítko (Zdroj Bloomberg)



Graf 2. AGQ – denní graf, logaritmické měřítko (Zdroj Bloomberg)



Graf 3. ZSL – denní graf, logaritmické měřítko (Zdroj Bloomberg)



Mgr. Daniel Marván
analytik
www.fio.cz
daniel.marvan@fio.cz

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále "Fio"). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc. Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem.

Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich zveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření

investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.