



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET



Kulta sijoituskohteena

Rahamuseo 28.10.2008

Eija Salavirta

PT osasto

Sisältö

- ◆ Kansainvälisen rahoitusjärjestelmän kultakronologia
- ◆ Kultamarkkinoiden kysyntä-tarjontarakenne
- ◆ Keskuspankkien rooli kultamarkkinoilla
- ◆ Muut markkinaosapuolet
- ◆ Kullan hinta
- ◆ Kullan hintaan vaikuttavat tekijät
- ◆ Miten kultaan voi sijoittaa?

Kulta ja kansainvälisessä rahoitusjärjestelmässä -kronologia

- ◆ **1870-1900** Kaikki isot maat pl. Kiina siirtyivät kultakantaan kiinnittäen valuuttansa kultaan
- ◆ **1913** Federal Reserve laki : USA:n liittovaltiopankkijärjestelmä syntyi, vähintään 40%:lla setelistöstä kultakate
- ◆ **1919** Lontoon kulta fixing aloitti
- ◆ **1934** Presidentin julistus: dollari vaihdettavissa kultaan (\$35/oz)
- ◆ **1939** Lontoon kultamarkkina kiinni II maailman sodan puhjettua
- ◆ **1944** Bretton Woods konferenssi laskee pohjan sodanjälkeiselle rahajärjestelmälle. **\$35:1 unssi kultaa**. Muut valuutat asetettiin suhteessa dollariin. Syntyi kultakanta.
- ◆ **1954** Lontoon kultamarkkinat jälleen auki
- ◆ **1971** Dollarin vaihdettavuus kultaan loppui=kultakanta lopetettiin (15.8), Smithsonian sopimus uusista valuuttakursseista (18.12.)
- ◆ **1972** Dollarin devalvointi: USD 38/unssi

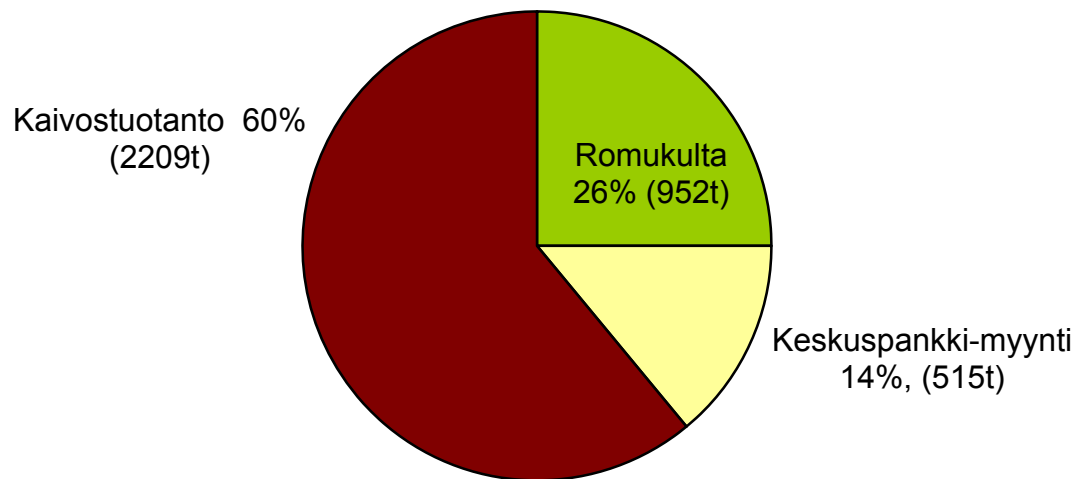
kronologia / jatk.

- ◆ **1973** Dollarin devalvaatio: \$ 42.22/oz 2-portainen markkina lakkautettiin. Useimmat isot maat siirtyivät kelluviin kursseihin.
- ◆ **1975** USA:ssa poistettiin kansalaisten rajoitukset kullan ostamisen, myynnin ja omistamisen suhteen.
- ◆ **1979** Euroopan rahajärjestelmä perustetaan. Maat, jotka olivat mukana järjestelmässä siirsivät 20% kulta ja USD reserveistä neljännesvuosittain European Monetary Cooperation Fund – järjestölle (ECU)
- ◆ **1992** Euroopan Unioni allekirjoittaa Maastricht -sopimuksen. Euroopan keskuspankille (EKP) Ecu50 miljardia edestä kulta ja valuuttavaranto-omaisuuseriä osallistuvilta mailta.
- ◆ **1998** EKP: neuvoston päätös: kullan osuus pankin varannoista 15 %
- ◆ **1999** Euroopan talous- ja rahaliitto aloittaa toimintansa
- ◆ **1999** Keskuspankkien I kultasopimus (26.9.1999) viideksi vuodeksi, 15 allekirjoittajaa ml. Suomen Pankki
- ◆ **2004** Keskuspankkien II viiden vuoden kultasopimus ”Gold will remain an important element of global monetary reserves”

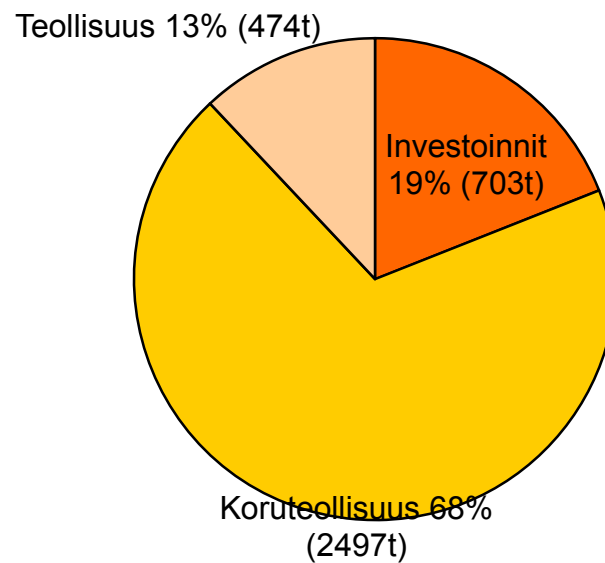
KULTA - TURBULENSSIN TURVASATAMA VAI MENETETTY PARATIISI?



KULLAN TARJONTAVIRRRAT (2003-2007)



KULLAN KYSYNTÄVIRRRAT (2003-2007)

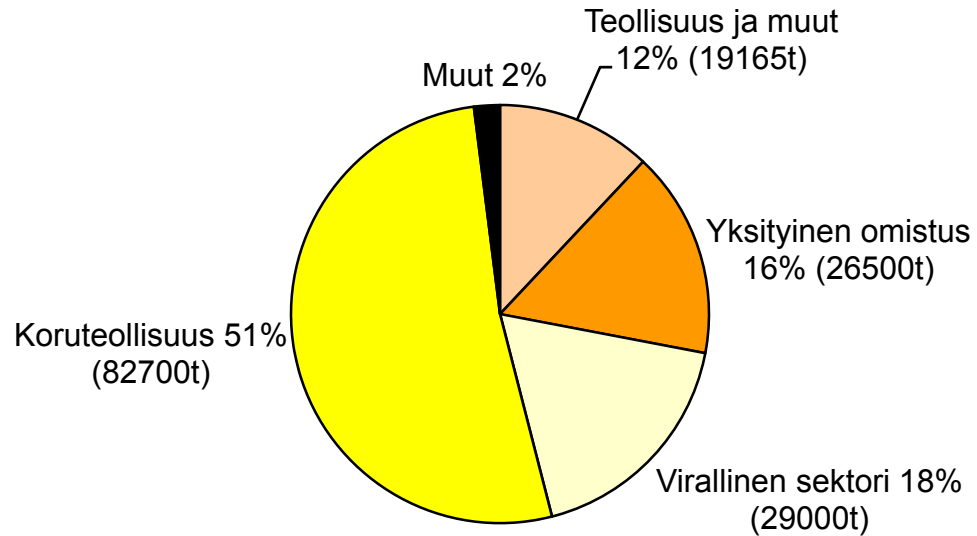


Kullan kysyntä ja tarjonta

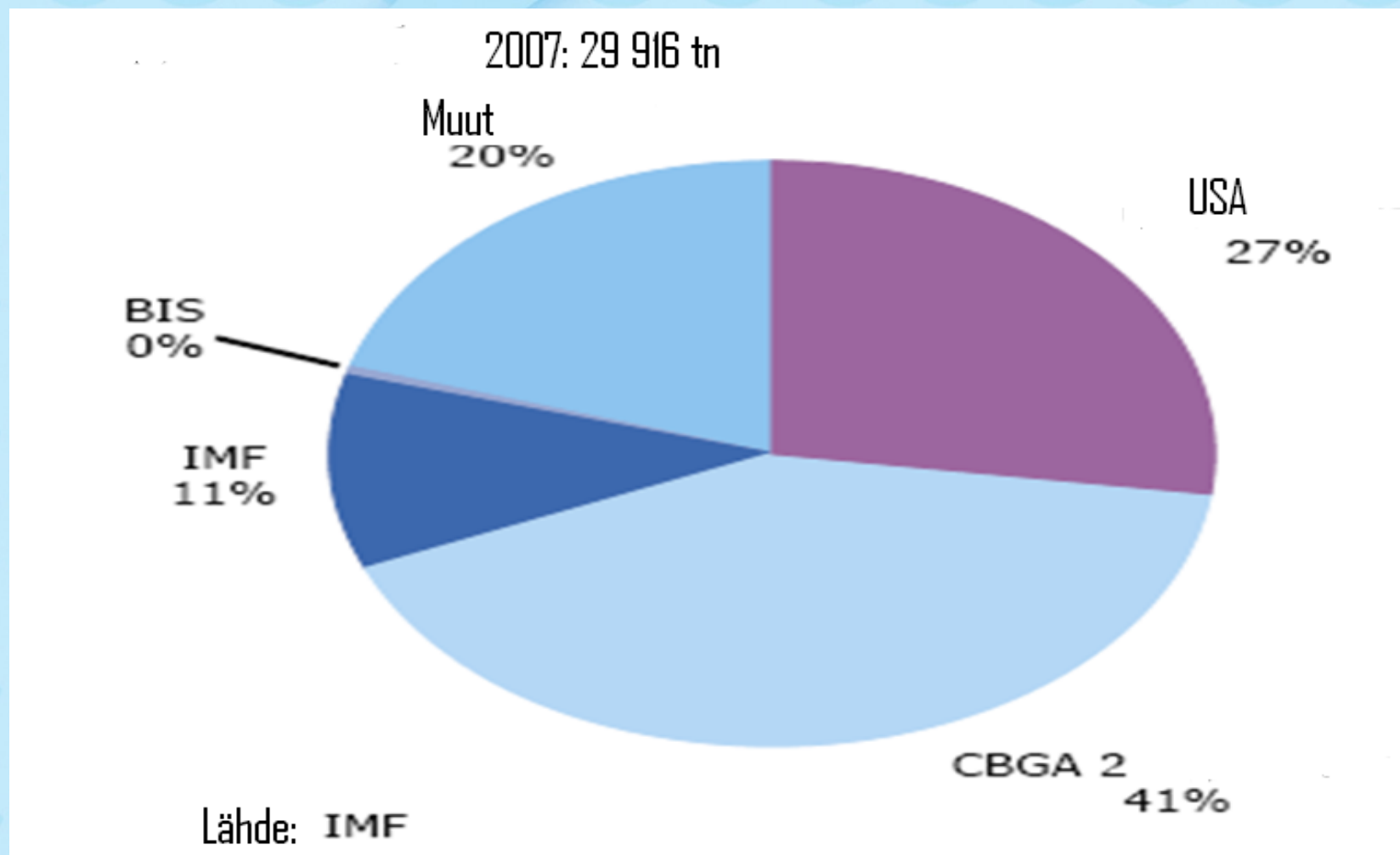
Kullan globaalitarjonta ja -kysyntä

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008e
Tarjonta									
Kaivostuotanto	2591	2621	2589	2593	2463	2522	2472	2480	2422
Keskuspankkien nettomyynnit	479	527	545	617	474	659	319	501	269
Romukulta	610	708	835	939	829	888	1069	967	1057
Tuottajasuojaus (hedge)	-15	-151	-412	-279	-427	-86	-403	-447	-320
Kokonaistarjonta	3665	3705	3557	3870	3339	3983	3457	3501	3428
Kysyntä									
Koruteollisuus	3222	3016	2667	2481	2610	2709	2267	2400	2164
Elektroniikka	282	200	207	235	261	281	312	311	315
Muu teoll. valmistus	168	165	151	147	151	147	146	151	147
Harkko-ostot (bar hoarding)	241	261	264	178	245	262	215	209	225
Valtioiden viralliset kultakolikot	77	82	96	105	114	112	129	236	261
Muu vähittäiskauppa	-134	31	0	42	-1	13	28	73	100
ETF	0	0	3	32	119	208	265	253	250
Kokonaiskysyntä	3856	3755	3388	3220	3499	3732	3362	3633	3462
Balanssi	-191	-50	169	650	-160	251	95	-132	-34

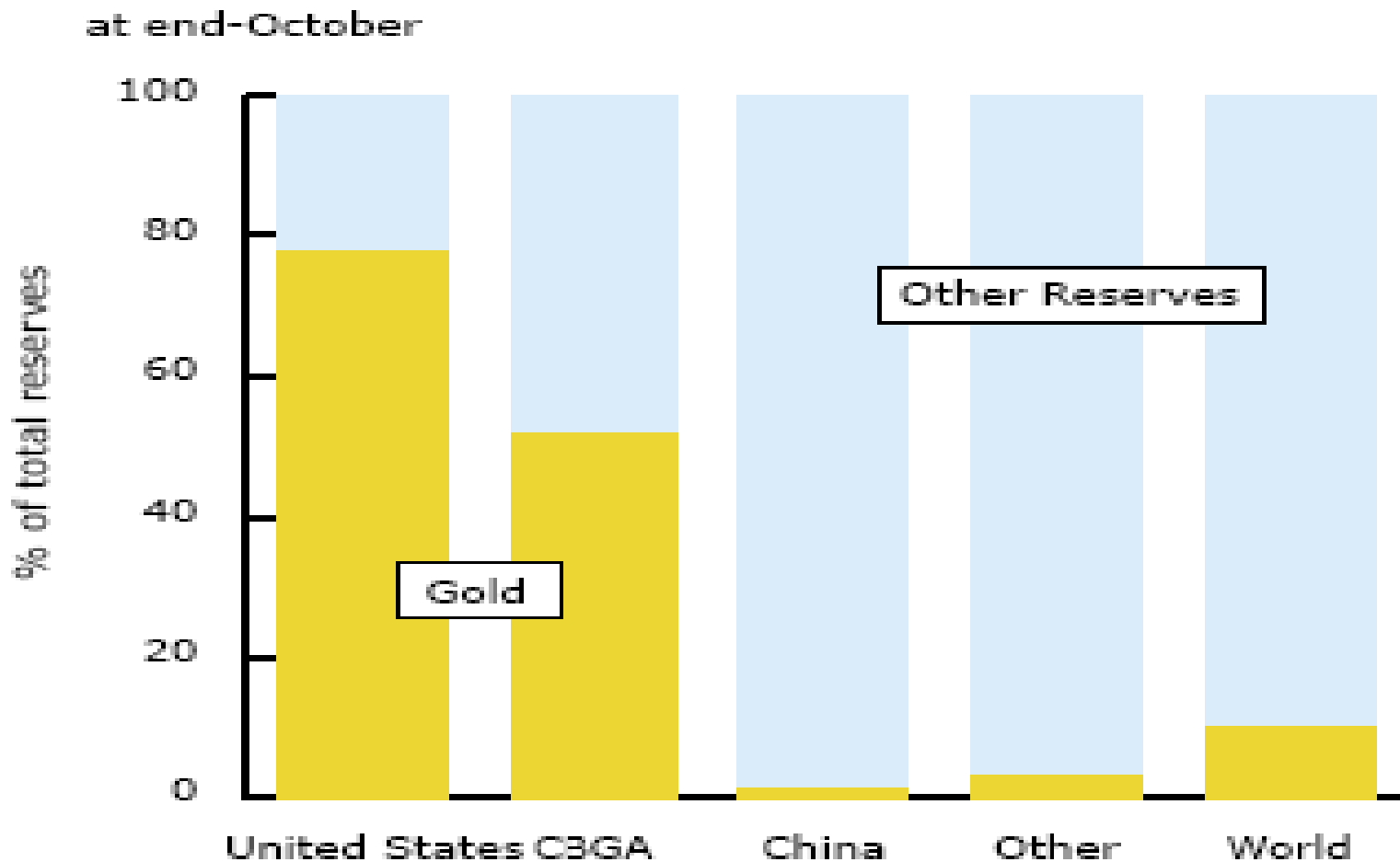
KULTAHALTIJAT 161 000 tonnia (-07)



Virallisen sektorin kultaomistukset

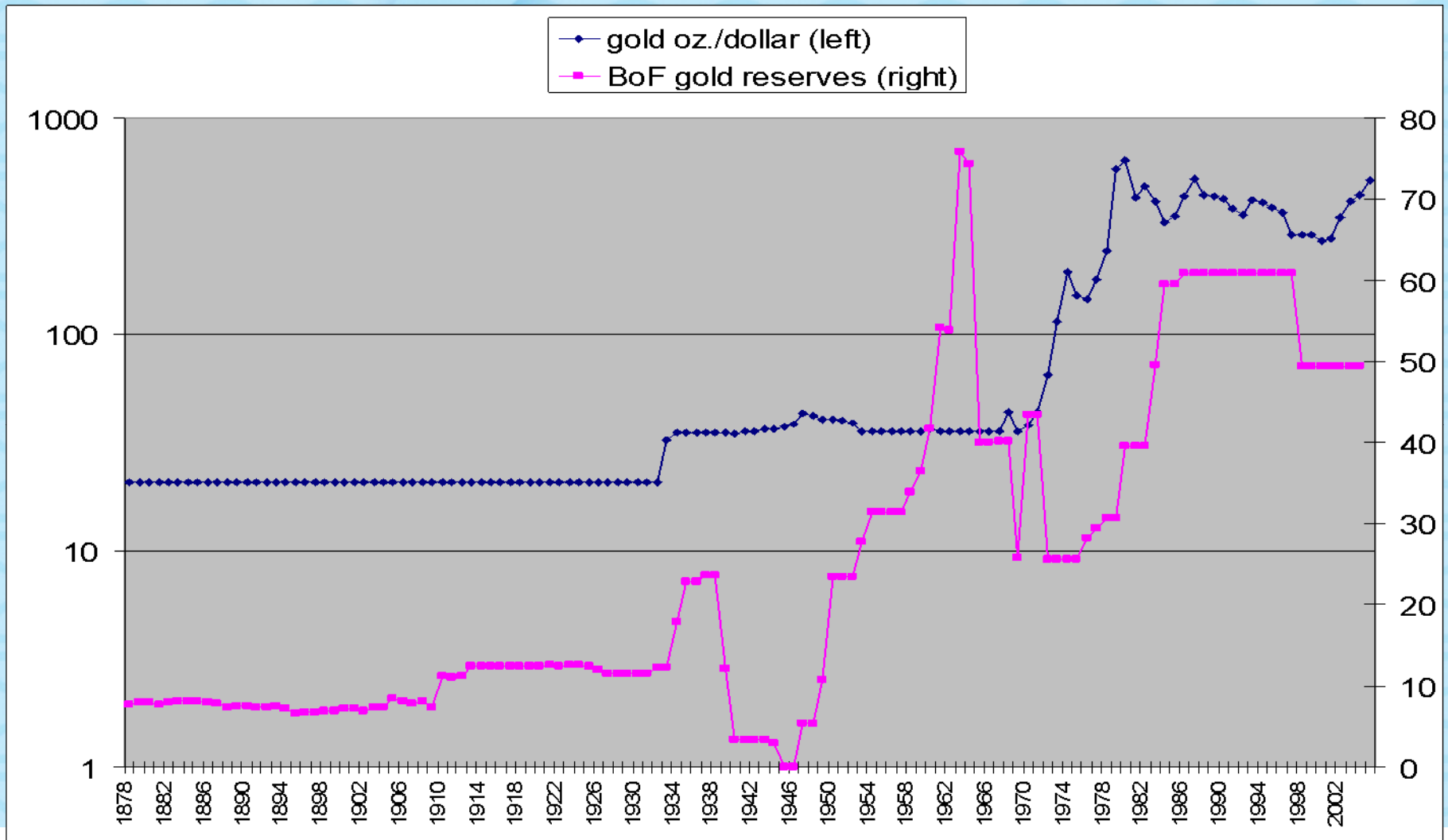


Kulta vs. muut varannot



Source: GFMS

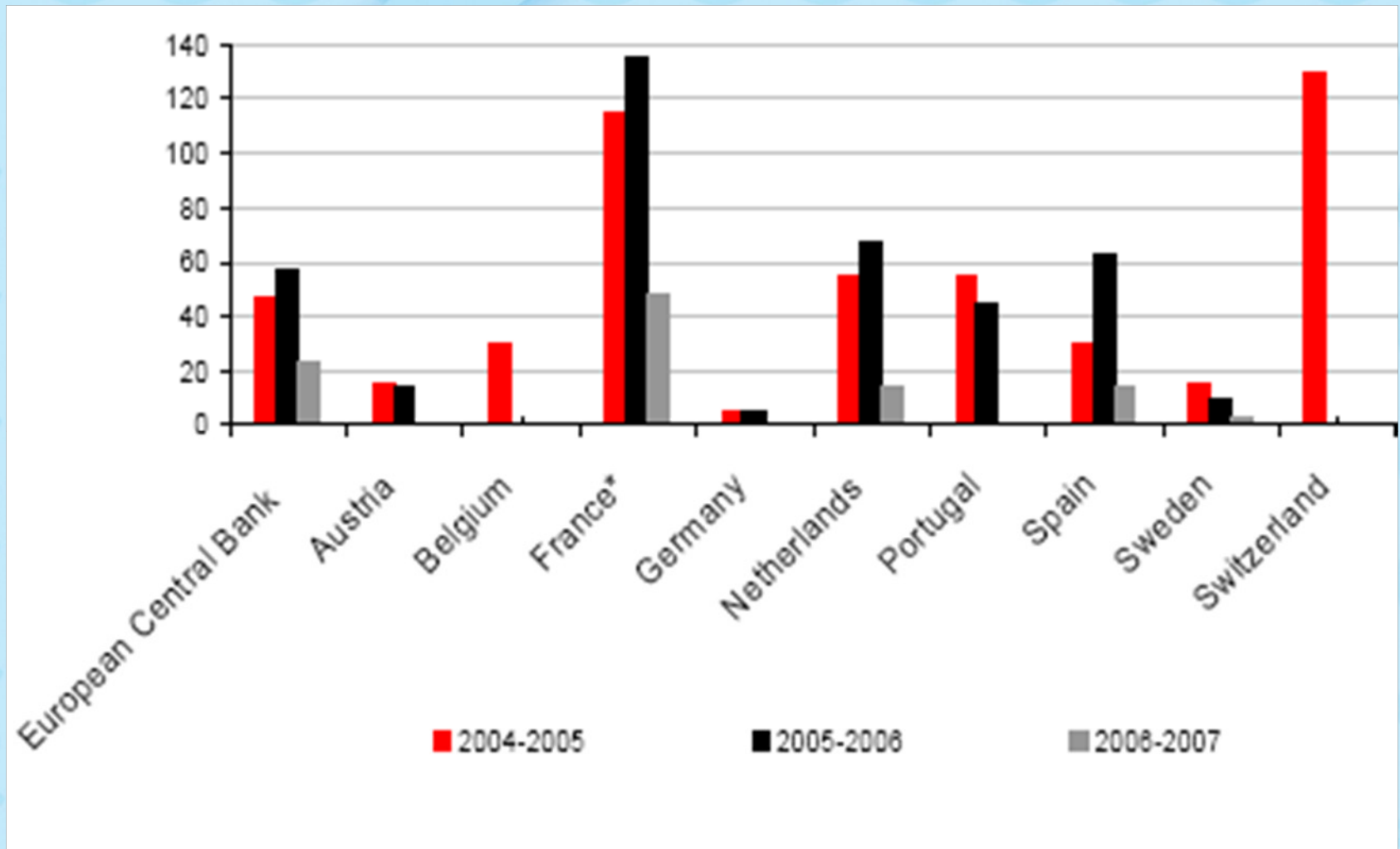
Suomen Pankin kultavaranto ja kullanhintä



Aleksi, entinen ”Pankkiiri”



CBGA 2 -kultamyynnit (WGC)



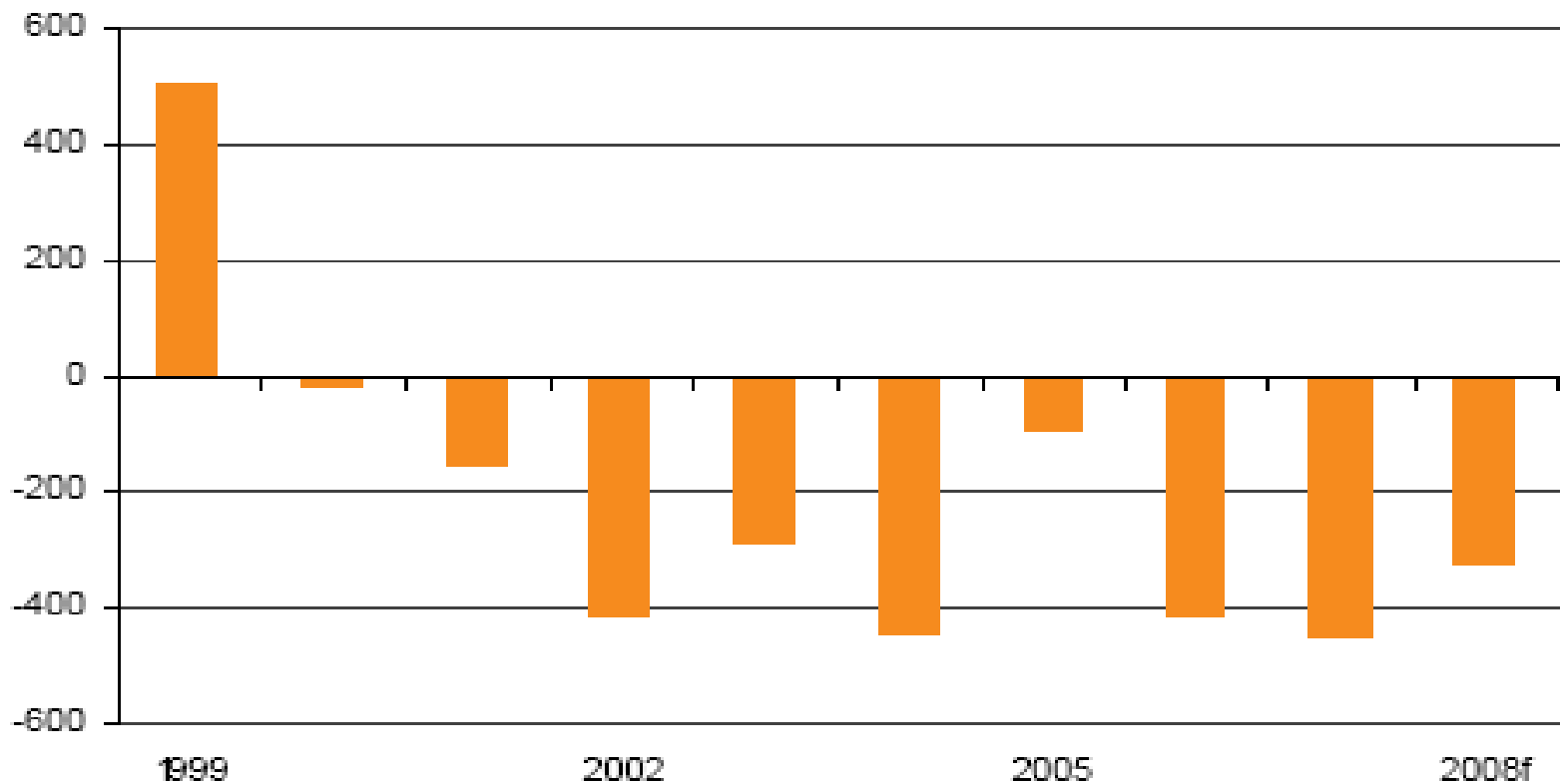
European suurin kultakaivos Kittilän Suurikuusikossa



Suurikuusikko test pit in early 2005. Photo courtesy Ridderhyttan Resources



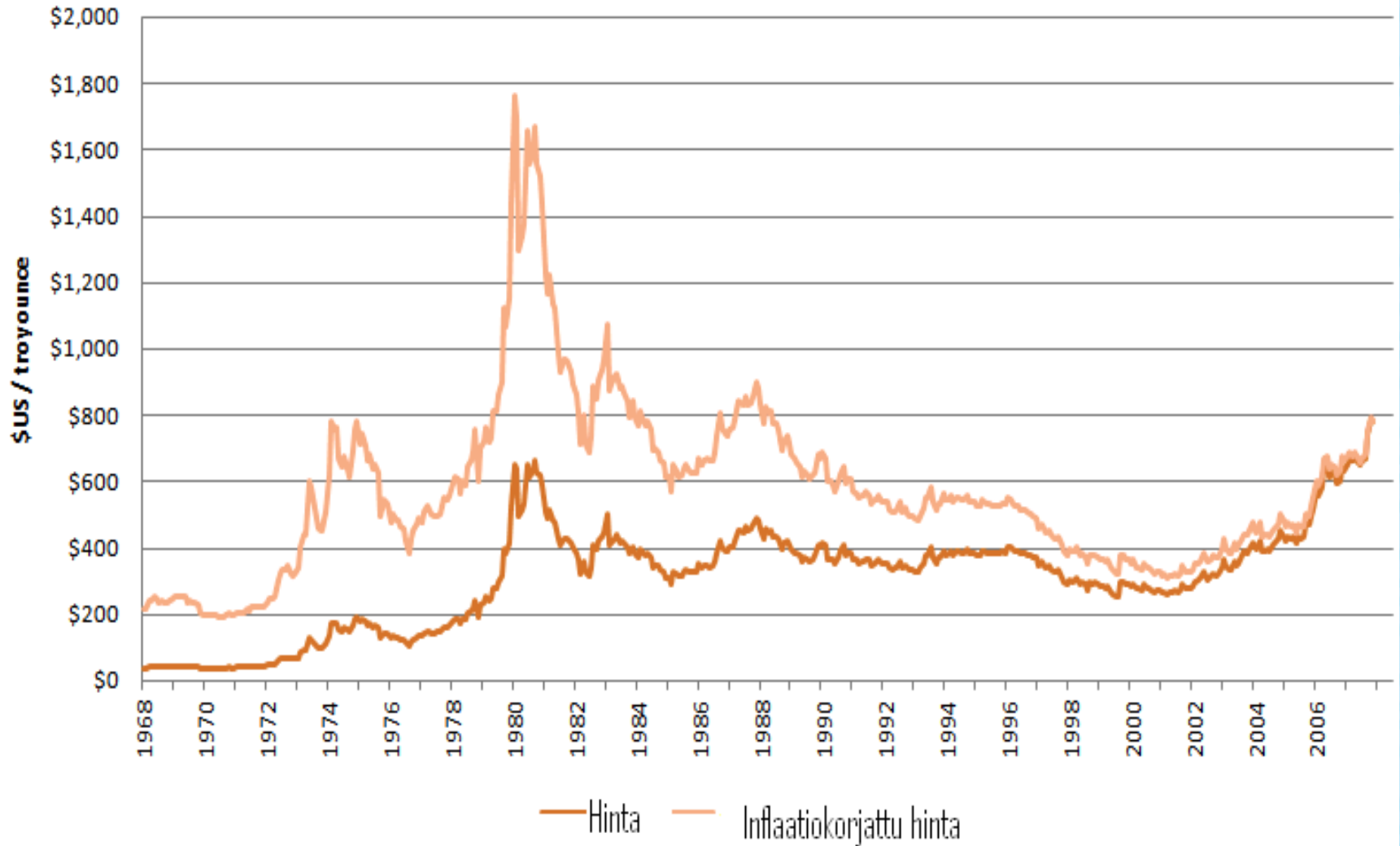
Kaivossektorin nettosuojaukset



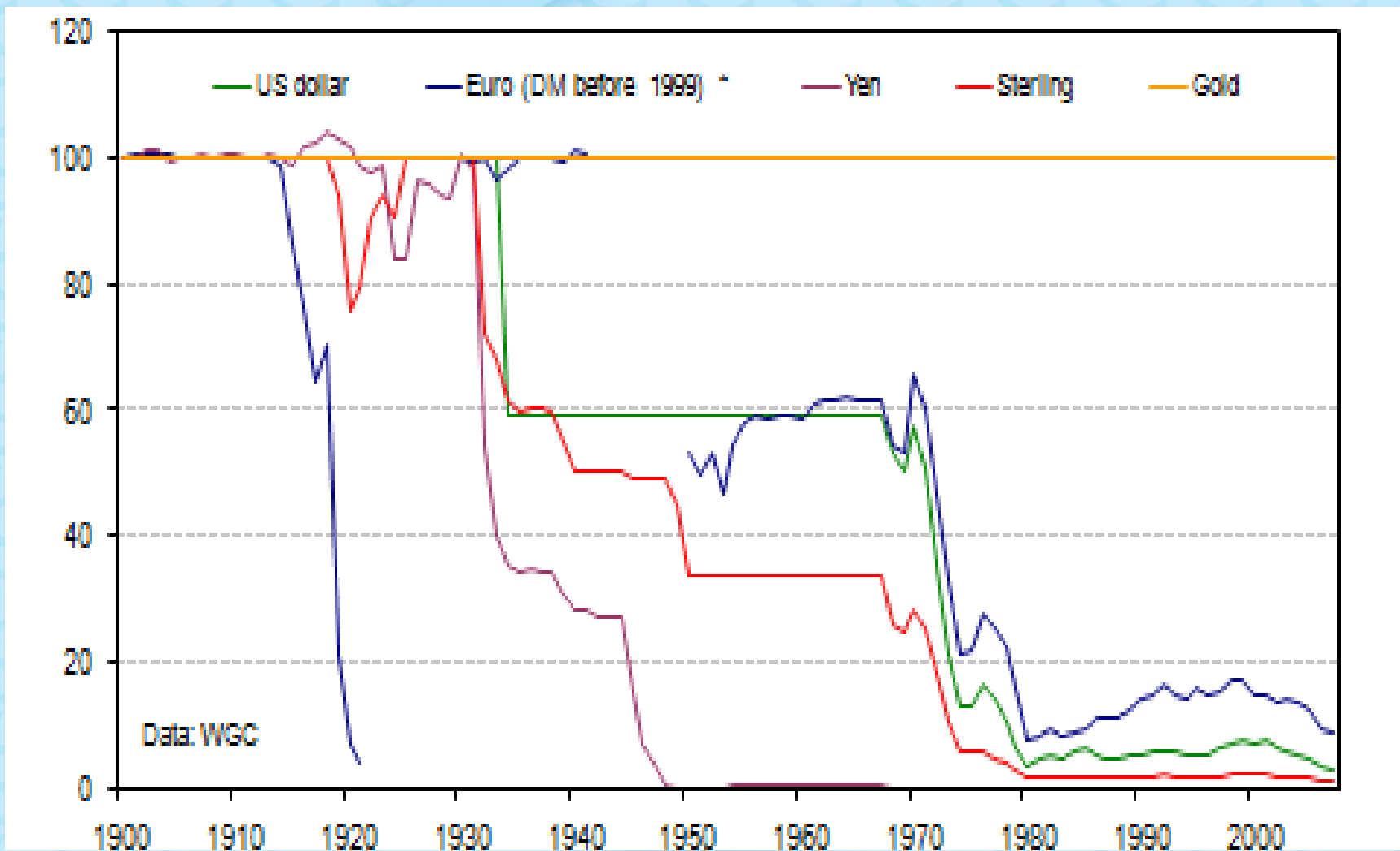
Lähde: GFMS

KULLAN HINTA

(New York Commodities Exchange)



Valuutat kullassa, indeksoituna 1900=100 (WGC)



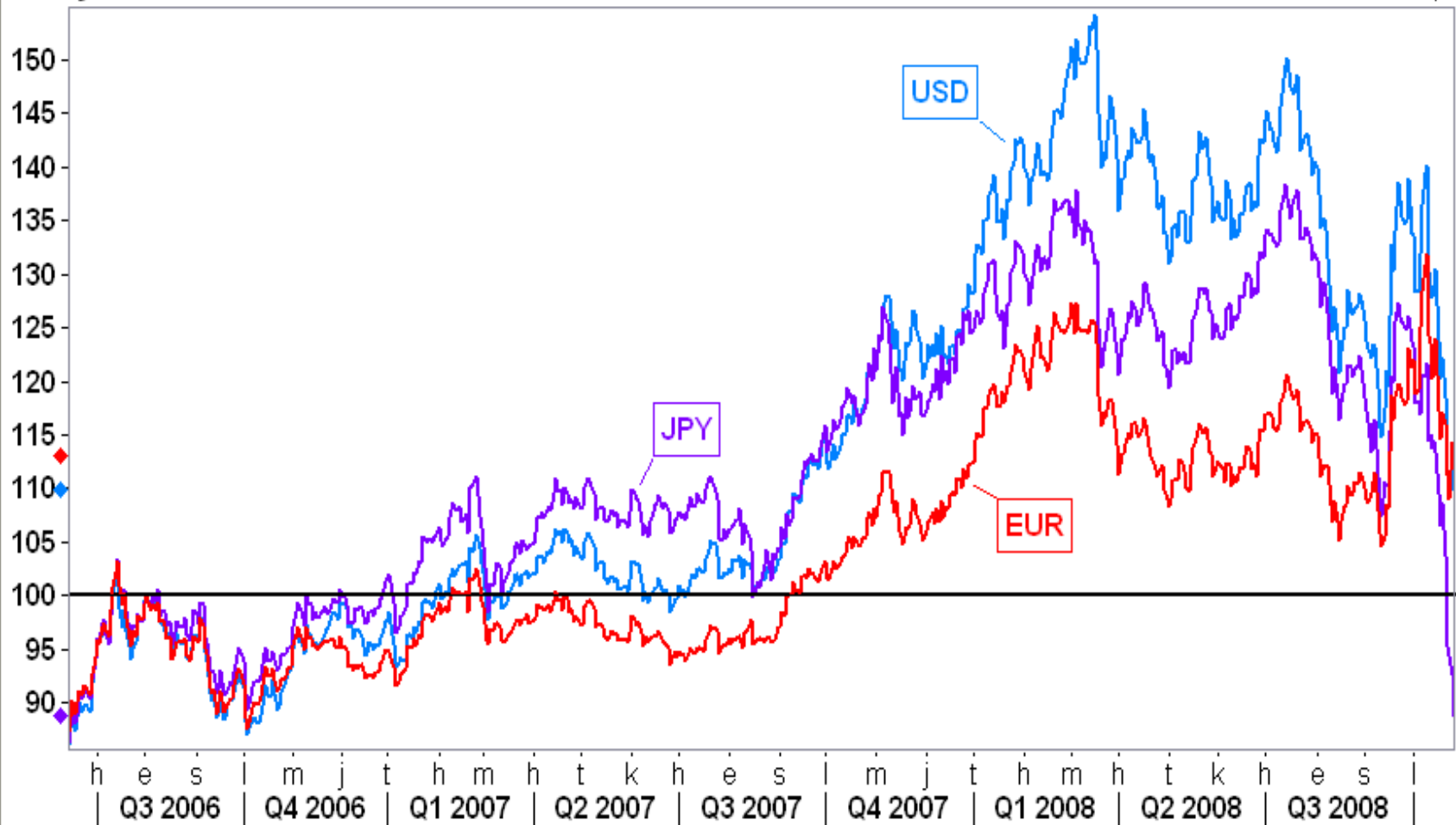
XAU/USD & XAU/EUR



Kulta & G3 (indeksoituna)

Daily Kullan hinta, indeksoituna G3 valuutoissa 1.8.2006 = 100

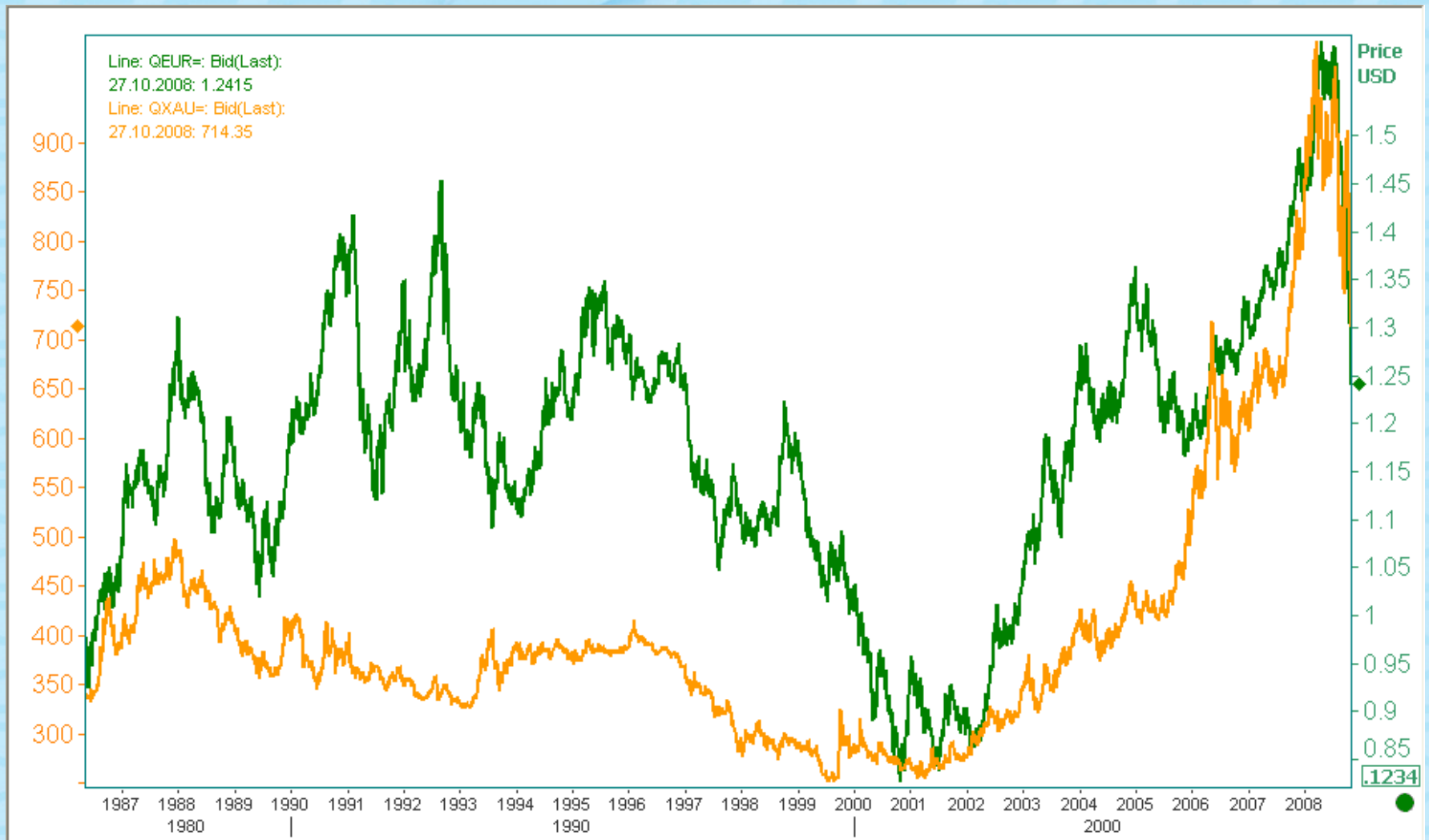
15.6.2006 - 27.10.2008 (GMT)



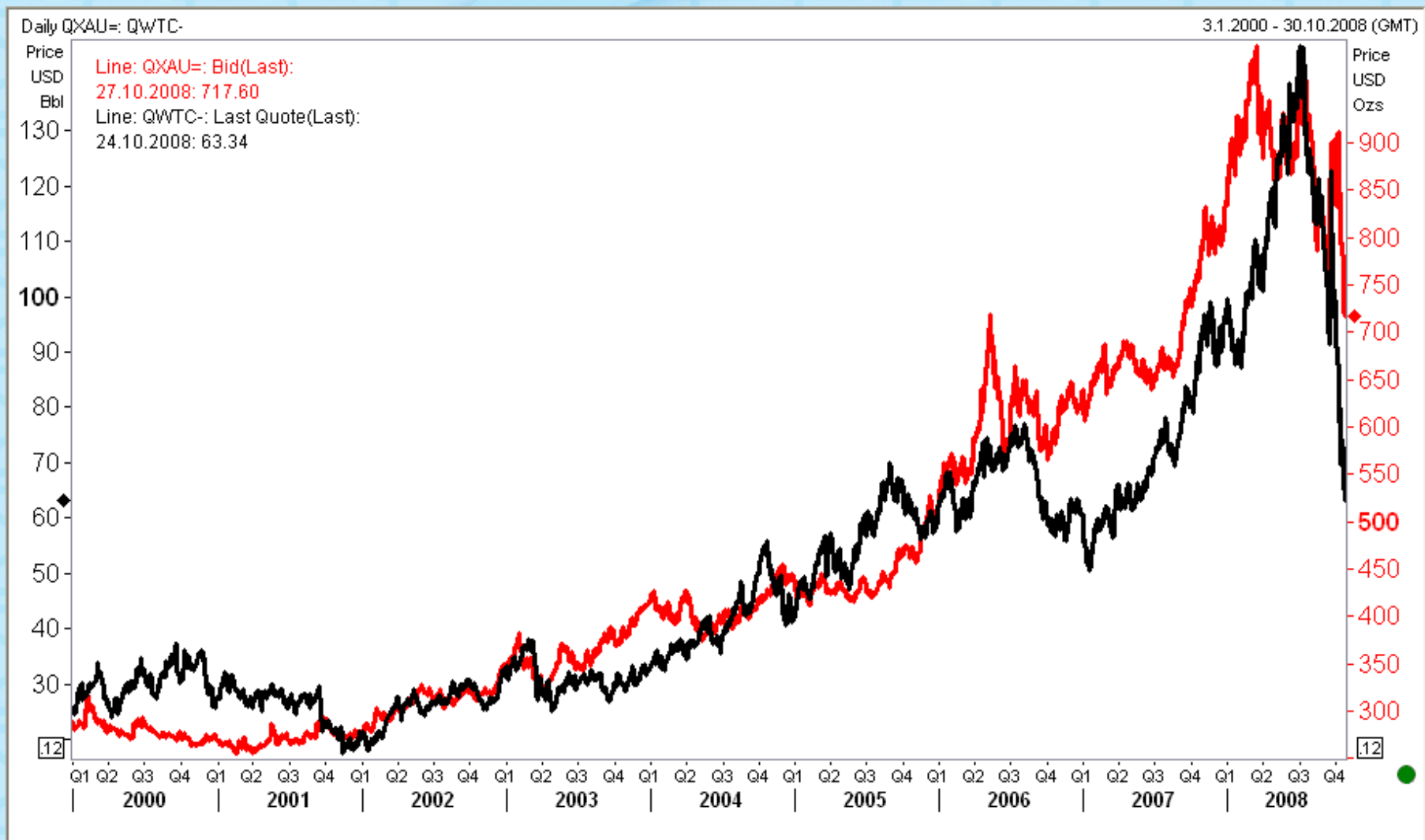


Kullan hintaan vaikuttavia tekijöitä

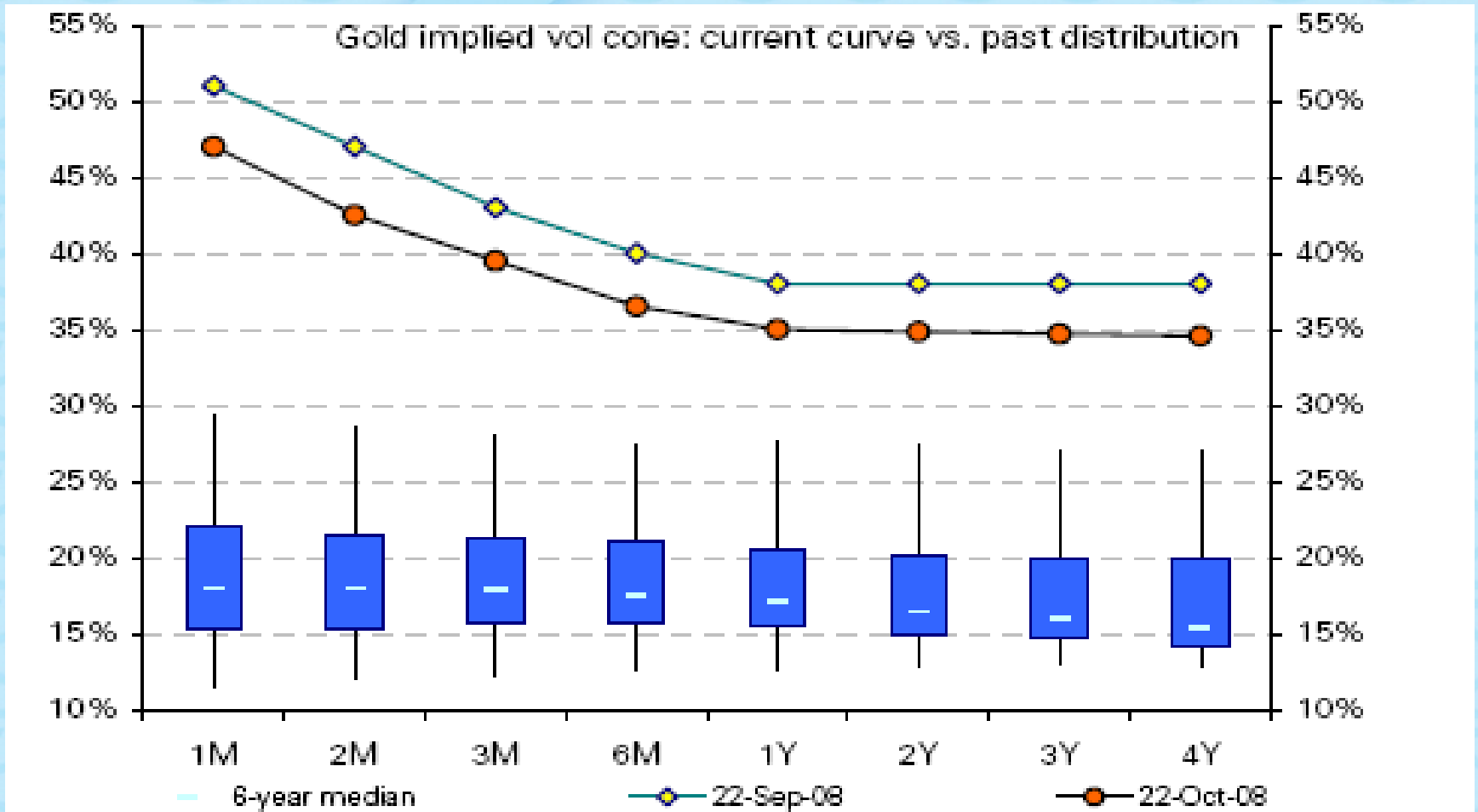
XAU/USD & EUR/USD



Kulta ja mustakulta



Kullan volatilitteettitasoja



Source: DB Global Markets Research

Kulta & VIX -pelkomittari (S&P 500 vola)



KULLAN KORRELAATIOTAULUKKO Q1-08 ja v. -07

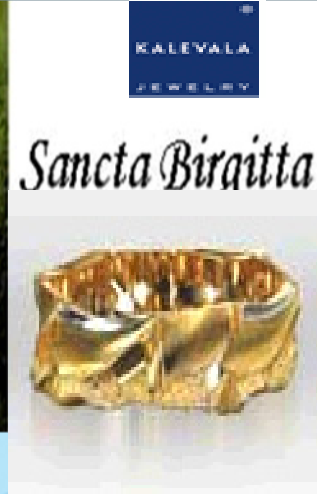
	Q1 2008	2007
G6 painotettu USD	73 %	87 %
EUR/USD	69 %	89 %
Brent	54 %	81 %
S&P 500	47 %	7 %
US 10-v.	26 %	35 %

Lähde: Societe Generale

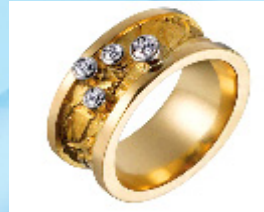
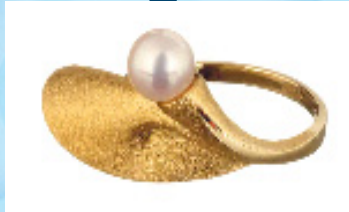
Miten sijoittaa kultaan?

- ◆ Suorat sijoitukset ostamalla fyysistä kulta eri muodoissa: kolikot, mitalit, harkot
- ◆ Epäsuorat sijoitukset: arvopaperit, tilisijoitus, johdannaiset ja osakkeet

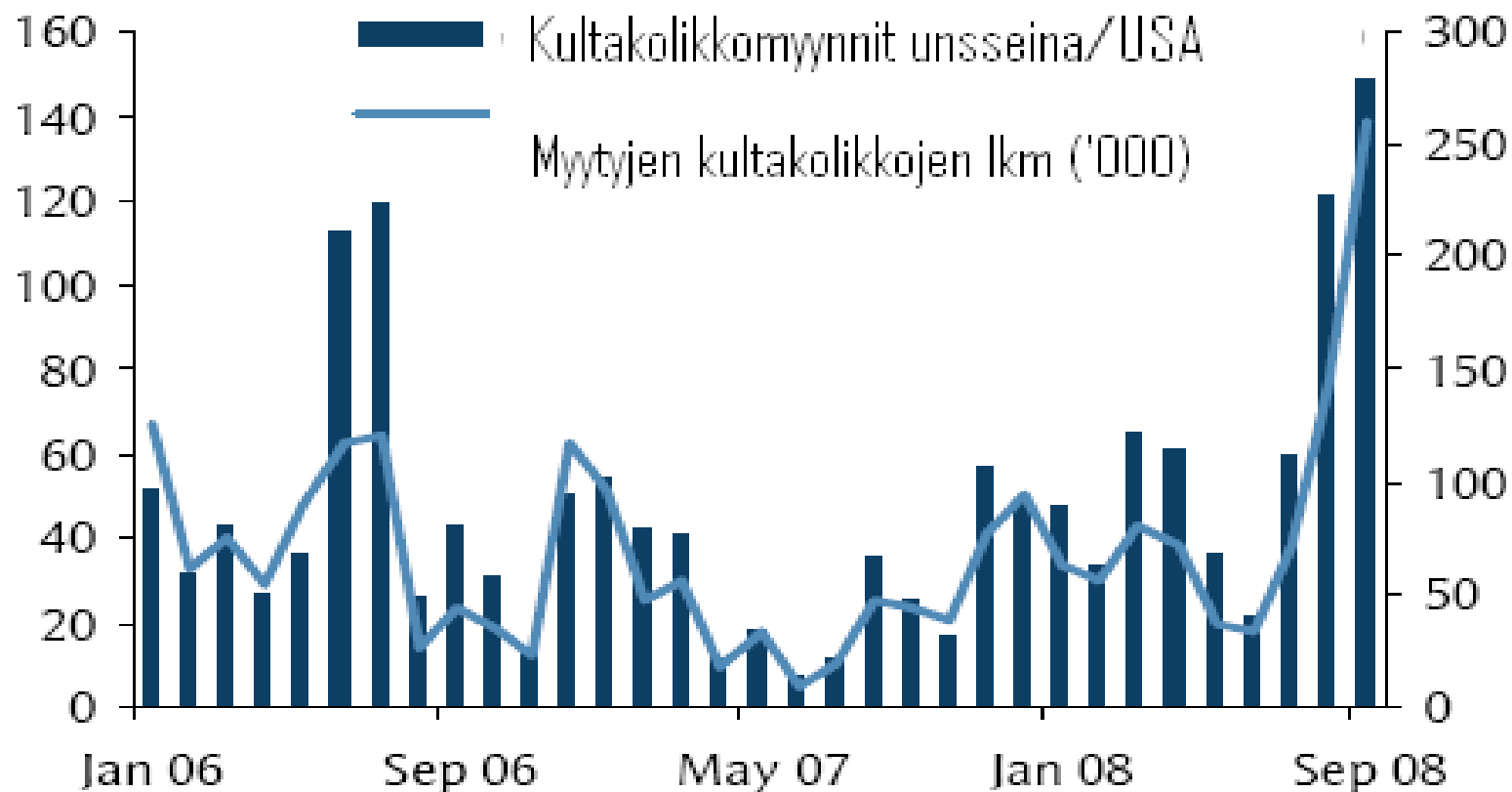




Kulta sijoituskohteena

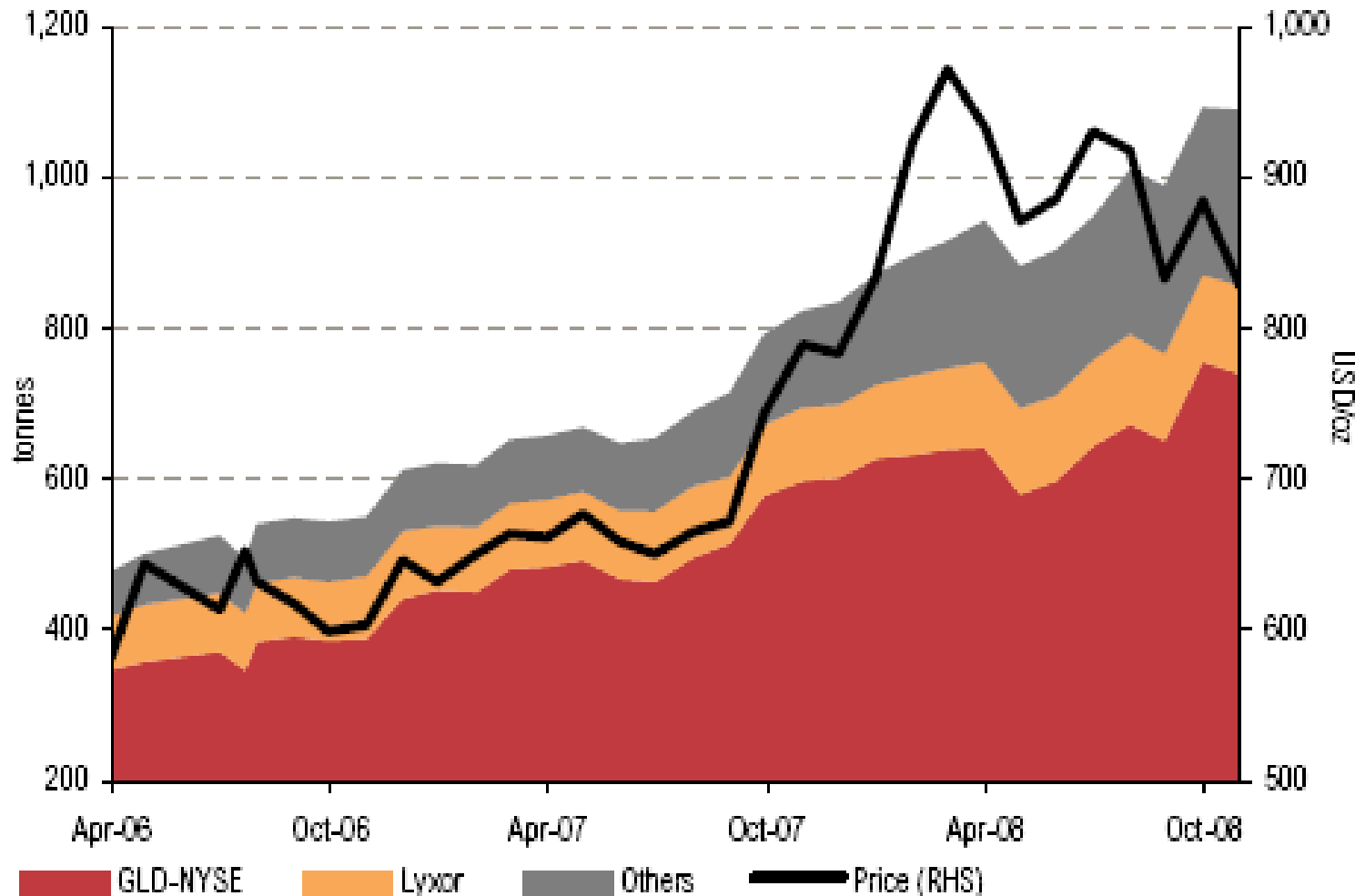


Kultakolikkomyyynnit / USA

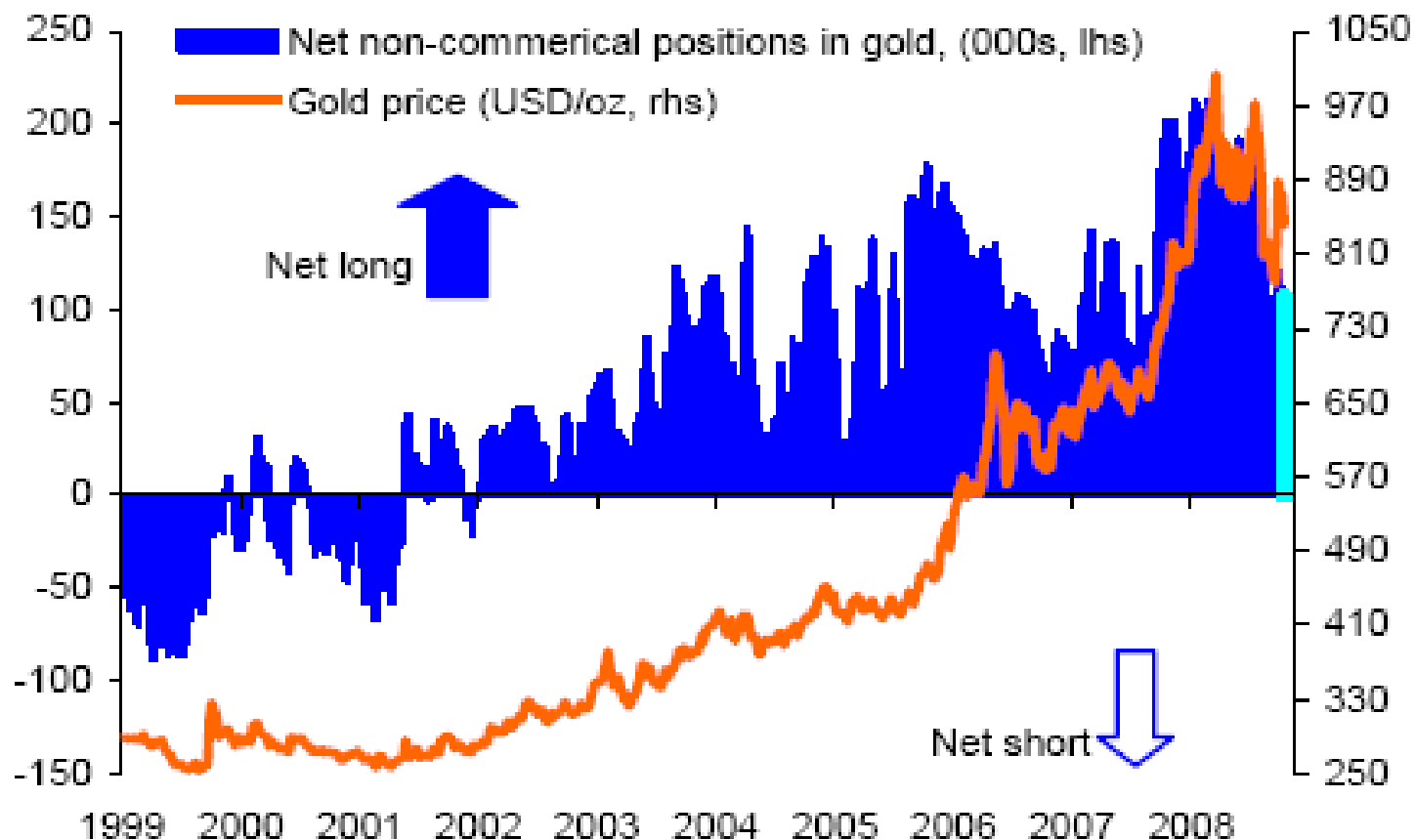


Lähde: US Mint, Barclays Capital

Kulta ETF



Kullan spekulatiiviset positiot



Source: CFTC, Bloomberg

Lopuksi

- ◆ ”Syytä olla perillä suunniteltuihin sijoituksiin liittyvistä asioista, niin paljon kuin se ylipäättänsä on mahdollista”

Kiitos

Keskuspankkikulta (20 suurinta)- ja muut varannot (IMF + KP:t)

	Country	Gold in Tonnes	Gold in US\$ bn ¹	Other Reserves in US\$ bn	Gold as % of Total Reserves	Data as of end-
1	United States	8,134	204.9	59.9	77.4%	November
2	Germany	3,417	86.1	44.4	66.0%	November
3	France	2,624	66.1	50.6	56.7%	November
4	Italy	2,452	61.8	31.7	66.1%	November
5	Switzerland	1,155	29.1	42.8	40.5%	November
6	Japan	765	19.3	950.9	2.0%	November
7	Netherlands	622	15.7	9.6	62.0%	November
8	China	600	15.2	1,457.0	1.0%	October
9	Taiwan	423	10.7	270.1	3.8%	November
10	Russia	416	11.2	452.2	2.4%	November
11	Portugal	383	9.6	1.0	90.2%	November
12	India	358	9.0	265.2	3.3%	November
13	Venezuela	357	9.1	21.7	29.5%	October
14	United Kingdom	310	7.8	49.7	13.6%	November
15	Lebanon	287	6.9	13.4	33.8%	September
16	Spain	282	7.1	11.4	38.3%	November
17	Austria	280	7.1	10.5	40.2%	November
18	Belgium	228	5.7	10.2	36.1%	November
19	Algeria	174	4.4	107.2	3.9%	November
20	Sweden	149	3.8	28.2	11.8%	November