

## Co se děje ve světě drahých kovů?

### Vážení klienti,

v květnových Novinkách Vám chceme **představit nejperspektivnější investici tohoto desetiletí – stříbro**. Snad ještě nikdy se ekonomové tak neshodovali jako v tomto případě. Bílý kov je podle nich v současné době extrémně podhodnocený a na jeho koupi je právě nyní ten správný čas. Je pouze otázkou času, kdy se situace obrátí a jeho cena prudce poroste. Potvrzují to rovněž nejnovější zprávy z trhů. Průmyslová i investiční poptávka po stříbre stále roste a některé významné finanční instituce začaly intenzivně hromadit zásoby fyzického stříbra. **Cena stříbra** se v současnosti pohybuje kolem 16,40 dolaru za unci. To znamená **4% nárůst od začátku roku**. Vyjádřeno **v korunách posílilo stříbro** za první čtyři měsíce dokonce **o 9 %**. O ještě lepší výsledek ho připravil mírný dubnový pokles způsobený posílením kurzu koruny vůči dolaru. Podobný vývoj zaznamenalo i **zlato**. Jeho cena v korunách se vlivem zpevnění české měny pohnula v průběhu dubna směrem dolů o 7 %, přesto však **od začátku roku posílila o 5 %**.

Nejlépeším způsobem, jak investovat do zlata a stříbra, je koupě investičního slitku. Přinášíme Vám proto přehled zlatých a stříbrných slitků v naší nabídce. Pokud jste si mysleli, že v oblasti zlatých cihliček

nelze vymyslet nic nového, budete možná překvapeni. Představíme Vám naši **novinku – dvacetigramové zlaté slitky CombiBar**, které si můžete odlamovat po jednotlivých gramech podle své potřeby.

Můžete si také přečíst náš **komentář, proč je zlato tou nestabilnější světovou měnou a proč bezhlavé tištění peněz nepřinese ekonomice z dlouhodobého hlediska nic dobrého**. Článek vyšel na stránkách kurzy.cz, kde se nyní budou naše příspěvky objevovat pravidelně.

V neposlední řadě se dozvíte jména **výherců naší soutěže o krásnou stříbrnou půluncovou minci Koala 2014**. Výhercům srdečně gratulujeme a děkujeme za všechny Vaše odpovědi, kterých tentokrát přišlo opravdu hodně.

Doufám, že Vás stejně zaujmou i tyto Novinky a že v nich najdete zajímavé podněty pro své investice.

**Pavel Kupka**

člen představenstva  
GOLDEN GATE CZ a.s.

## Máte už své rodinné stříbro? Na nákup je teď pravý čas!

Stříbro sice odjakživa stojí ve stínu zlata, v dnešní době v něm však investoři vidí ještě vyšší potenciál. Stříbro má totiž všechny dobré vlastnosti zlata a navíc řadu dalších kvalit. Stejně jako žlutý kov je uchovatelem hodnoty a protikrizovou investicí, má ale také obrovské využití v průmyslu, kde je prakticky nenahraditelné. Světové zásoby stříbra každým rokem prudce klesají a brzy budou vyčerpány. Přitom je stříbro stále extrémně podhodnocené.

Ve světě investic je to poměrně vzácné, ale většina analytiků se v dlouhodobých předpovědích shoduje, že stříbro čeká skutečně zářivá budoucnost. Zájem o něj podporuje především vysoká spotřeba v průmyslu a stále stoupající investiční poptávka. Na nízkou cenu stříbra a vysoký potenciál růstu reagují i stříbrné ETF fondy, které poslední dobou začaly kumulovat fyzický kov. Investoři se jím chtějí zajistit proti znehodnocování měn a proti riziku vysoké inflace nebo prohloubení finanční krize.

### Strategická komodita

Stříbro je druhou nejpoužívanější komoditou v průmyslu vůbec. Má více než 10 000 různých uplatnění, proto zhruba 85 % jeho celosvětové spotřeby připadá na průmysl. Na investiční poptávku zbývá pouhých 15 % světové produkce. Dlouhou dobu sloužilo stříbro vedle zlata jako monetární kov. Ještě po druhé světové válce měly USA zásobu stříbra čítající neuvěřitelných 3,5 miliardy uncí. Jenže americká centrální banka v průběhu let zásoby vyprodávala a všechn její kov postupně skončil v průmyslu. To umožňovalo vykrývat deficit mezi těžbou a spotřebou. Od roku 2010 nevlastní ani Američané ani ostatní státy ve strategických zásobách žádné stříbro, dnes už tedy není z čeho brát.

Právě obrovský deficit mezi těžbou a spotřebou je jedním z hlavních důvodů, proč nyní většina odborníků očekává brzké zvýšení ceny. Těžba stříbra je totiž značně specifická. Získává

se většinou jen jako vedlejší produkt při těžbě zlata nebo jiných průmyslových kovů, jako je měď, olovo, nikl a zinek, anebo recyklací. V dolech se dnes vytěží jen malá část produkce. Většina stříbrných dolů byla navíc známa už ve starověku a středověku a v současnosti jsou unikátní nálezy téměř vyloučeny. Z tohoto důvodu jednoduše nelze těžbu stříbra zvýšit. Největšími producenty kovu jsou v současnosti Mexiko, Peru, Čína, Austrálie a Rusko.

Rozdíl mezi těžbou a spotřebou fyzického stříbra dosáhl v roce 2014 celých 156 milionů uncí, což bylo nejvýše od roku 2008. Příčinou byl především pokles objemu recyklovaného stříbra o jednu čtvrtinu. Při současných velmi nízkých cenách se totiž náročná recyklace mnoha zpracovatelům vůbec nevyplácí. Stříbro se sice využívá ve spoustě výrobků, ale pokaždé jen ve velmi malém množství. Často je levnější spotřebovaný kov vyhodit a koupit nový. Obrovské množství cenné komodity dnes proto leží nevyužité na skládkách.



**Dalším argumentem pro růst stříbra je jeho extrémně nízká cena ve srovnání s cenou zlata.** Poměr obou cen (tzv. GSR) se nachází na úrovni 72, což znamená, že stříbro je 72krát levnější než zlato. Dostupného vytěženého stříbra je přitom v současné době pětikrát méně než zlata. Dlouhodobý historický poměr obou kovů je 15 : 1 a na konci dvacátého století byl průměrný GSR na úrovni 27 až 28. Pokud by se nyní ceny srovnaly podle tohoto poměru, cena stříbra by vzrostla z dnešních 16 dolarů za unci na 44 dolarů a podle poměru 15 : 1 by muselo stříbro zhodnotit přibližně pětkrát na hodnotu přes 80 dolarů. To vše za předpokladu, že by se cena zlata nehýbala, což je ale velmi nepravděpodobné. Cena zlata v nejbližších letech výrazně poroste a spolu s ní bude zhodnocovat i stříbro.

### Asijský boom

Rokem 2013 začalo období rekordního zájmu o fyzické investiční stříbro. Poptávka po stříbrných slitcích vzrostla dvojnásobně na 3 956 tun ročně a zájem o stříbrné mince stoupl o jednu třetinu. Zvýšil se také prodej stříbrných šperků, poptávku táhnou především asijské země. Čína a Indie mají v investování do drahých kovů dlouhodobou tradici a k jejich zvykům patří se během některých náboženských svátků navzájem obdarovávat drahými šperky. Navíc ekonomika těchto zemí rychle roste, obyvatelé bohatnou a prudce stoupá jejich spotřeba. Důsledkem je mimo jiné i vzrůstající spotřeba stříbra v průmyslu.

Jedním z nejrychleji se rozvíjejících odvětví je solární energie. Výroba fotovoltaických článků se bez stříbra neobejde a je na jeho spotřebu poměrně náročná. Čína každý rok navyšuje produkci elektřiny téměř o 100 %. Odhaduje se, že v letošním roce Čína spotřebuje ve fotovoltaickém průmyslu neuvěřitelných 130 milionů uncí stříbra.

### Krise na dohled?

Bílý kov znovu objevuje nejen Asie, ale i velké západní instituce. Největší americká banka J. P. Morgan, která je zároveň jedním z nevlivnějších investorů na světě, začala v posledních čtyřech letech kumulovat rekordní množství stříbra v historii. Zatímco v roce 2011 ještě nevlastnila žádný kov, dnes se její zásoby odhadují na 350 milionů uncí. Ředitel J. P. Morgan Jamie Dimon přitom v dubnu varoval veřejnost před přicházející ekonomickou krizí, která s sebou přinese velký propad finančních trhů. Smysl hromadění stříbrných zásob je tedy jasný: mají bance pomoci kompenzovat ztráty.

Současný stav světové ekonomiky totiž jednoznačně mluví ve prospěch drahých kovů. Americké akcie momentálně prorážejí historické hranice a trh se nachází nad maximy obou posledních akciových bublin z let 2001 a 2008. Tato euforie je ale podle analytiků uměle vyvolána probíhajícím kvantitativním uvolňováním – očekávají, že jeho ukončení cenu akcií negativně ovlivní.

Spojené státy, Evropská unie a další země se tištěním nekrytých peněz snaží oživit skomírající ekonomiky a nastartovat inflaci, aby mohly pomalu znehodnocovat svoje obrovské dluhy. Tím ale zároveň devalvují hodnotu našich peněz. Stříbro spolu se zlatem je v tomto případě ideální ochranou majetku. Všechny krize a nejistoty na finančních trzích totiž cenu drahých kovů vždy vystřelí vzhůru.

### Zajímavosti o stříbře

Věděli jste, že...

- Těžba stříbra má velmi dlouhou historii, nejstarší nálezy opracovaného kovu jsou staré více než 4 000 let.
- Ještě v 60. letech minulého století bylo stříbro součástí oficiálních platebních mincí v USA i ve Velké Británii.
- Je nejlepším vodičem elektřiny ze všech kovů.
- Je nenahraditelné ve fotovoltaickém a automobilovém průmyslu.
- Má charakteristický zvonivý zvuk, proto se přidává do zvonoviny a vyrábějí se z něj struny do některých strunných nástrojů.
- Slouží jako součást slitin pro použití v elektronickém průmyslu, k výrobě CD i DVD nosičů a ve šperkařství, jeho sloučeniny jsou nezbytné pro fotografický průmysl.
- Ze všech prvků nejlépe odráží světlo, je proto důležitou součástí zrcadel, dalekohledů, mikroskopů a solárních panelů.
- Často se využívá i ve zdravotnictví a ve formě stříbrných iontů má antibakteriální účinky.

## Investujte správně

Trh nabízí obrovský výběr produktů ze zlata a stříbra, ale jen některé z nich jsou vhodné jako investice. Jedním z nejlepších způsobů, jak investovat do drahých kovů, je koupě investičního slitku od renomovaného producenta. Klienti Golden Gate mají na výběr z široké nabídky. Všechny zlaté a stříbrné slitky nesou označení Good Delivery, což jim zaručuje tu nejvyšší kvalitu a možnost s nimi kdykoli a kdekoli na světě obchodovat. Produkty od jednotlivých sléváren se liší pouze v rozměrech, v typu ražby a stylu balení. Ryzost zlata je vždy 999,9 a stříbra 999.



slévárny Valcambi nabízíme také stříbrný kilogramový slitek a 100g slitek CombiBar.

Cena slitků zohledňuje náklady na jejich zpracování, certifikaci a dopravu, proto bývá vyšší než aktuální světová cena zlata, za kterou se prodává na burzách. Ta platí jen pro velké obchody o objemu minimálně 1 000 unci, tedy 31,1 kg, které se konají přes burzu drahých kovů, v Evropě prostřednictvím londýnské asociace LBMA. Účastníky takových obchodů jsou obvykle centrální a komerční banky, vlády nebo velcí investoři.

Nejmenší zlaté cihličky je u nás možné zakoupit už od jednoho gramu, ty největší váží až jeden kilogram. Nejširší výběr máme ze švýcarské slévárny Argor Heraeus SA. Zlaté slitky nabízíme ve variantách 1 g, 2 g, 5 g, 10 g, 20 g, 1 Oz, 50 g, 100 g, 250 g, 500 g a 1 000 g. Na svrchní straně mají vyražené logo rafinérie, své sériové číslo, ryzost a hmotnost.

Originální a zároveň velmi praktické slitky nabízí rafinérie Valcambi SA. Zlaté slitky CombiBar z její produkce připomínají svým tvarem tabulku čokolády. Váží 20 nebo 50 g a po rozpečetění je možné z nich odlamovat samostatné gramové slitky. Do naší nabídky patří také zlaté slitky od australské slévárny The Perth Mint o hmotnosti 1 Oz.

Většina stříbrných slitků v nabídce Golden Gate pochází ze sléváren Argor Heraeus SA nebo Heraeus SA. Prodávají se v gramážích 20 g, 100 g, 250 g, 500 g, 1 kg a 5 kg. Na jejich vrchní straně lze vyčíst ryzost kovu, váhu a logo rafinérie. Od

Pro běžného investora do zlata mají nejvýhodnější poměr mezi cenou a hmotností slitky o hmotnosti jedné troyské unce (1 Oz, což je 31,103 g). Uncové slitky jsou navíc nejlépe likvidnější formou fyzického zlata vůbec. Kupovat kov v menší gramáži se zpravidla tolik nevyplatí, cena za gram bývá vyšší. Náklady na výrobu a dopravu gramového i padesátigramového slitku bývají totiž téměř stejné. Než pravidelně nakupovat gramové slitky je proto výhodnější využít některý z našich spořicíh programů.

Velkou výhodou spoření je také průměrování ceny kovu a Vy, naši klienti, nemusíte přemýšlet, jestli jeho cena zrovna klesá nebo stoupá. Na výběr máte několik spořicíh plánů, které jsou přizpůsobeny konkrétním životním situacím: spoření na důchod, spoření pro děti a spoření na zajištění hypotečního úvěru. Zlato se díky tomu stalo dostupným takřka pro každého.

## NOVINKA MĚSÍCE – 20 x 1g zlatý slitek CombiBar

Slitky CombiBar od švýcarské slévárny Valcambi SA jsou nejnovativnějším produktem na trhu s investičním zlatem. Do nabídky Golden Gate nyní k padesátigramovému slitku nově přibyl také dvacetigramový slitek CombiBar z ryzího zlata. Je rozdělen na dvacet gramových dílků, které lze po rozpečetění jednoduše odlamovat. Slitek díky tomu nemusíte prodávat celý najednou, ale můžete prodej co nejvýhodněji přizpůsobit svým potřebám a situaci na trhu. Jednotlivé dílky mohou být také originálním dárkem s trvalou hodnotou.

Zlatá „čokoláda“ je zapečetěna v plastovém pouzdře spolu s číslováním certifikátem. Navíc je vyrobena tak, aby se vešla

do peněženky, takže každý může mít svou investici stále po ruce.



## Koruna, nebo euro? Vsaďte na zlato!



Zlato si v loňském roce vedlo vůči dolaru nejlépe ze všech světových měn a stejný trend si drží i letos. Zatímco koruna i euro během roku oslabily vůči americké měně o 25 %, cena zlata v korunách i eurech od počátku roku významně roste a za poslední rok zhodnotila o více než 12 %. Pouze v dolarech zlato meziročně mírně oslabilo, přesto si však vůči americké měně, která za poslední rok extrémně posiluje, stojí velmi dobře. Zlato totiž jako jediné platidlo zůstává k pokusům politiků manipulovat měnovými kurzy velmi odolné.

Za propadem kurzů takzvaných fiat money stojí politika centrálních bank, které se snaží tištěním ničím nekrytých peněz nastartovat inflaci a uměle oživit ekonomiku. Evropská centrální banka (ECB) každý měsíc napumpuje do ekonomiky prostřednictvím dluhopisů 60 miliard eur a chce v tom pokračovat minimálně do září 2016. To znamená, že v příštích měsících nalije na trhy přes bilion eur. V přepočtu to dělá přes 2 500 eur na každého obyvatele eurozóny.

Důsledky začínáme pociťovat již nyní. Extrémně poklesly výnosy na dluhopisových trzích. S poklesem těchto výnosů jsme v podstatě vyčerpali jakoukoli možnost pro dosažení zisků na dluhopisovém trhu. Mnohem horší pro stabilitu finančního systému je fakt, že extrémně nízké úroky umožní ještě větší nárůst státních dluhů. Už tak předlužená země jako Portugalsko, Španělsko nebo Itálie si dnes půjčují na úrovni

1,5 procenta. Takhle levně to nešlo ani před rokem 2009, než vyšlo najevo, že si Řecko vylepšuje stav svého účetnictví a je na pokraji bankrotu.

Eurozóna a její měna jsou nyní pod obrovským tlakem a zprávy o situaci v Řecku jsou každý týden o něco horší. Současná debata českých politiků o přijetí eura proto svědčí buď o tom, že mají klapky na očích i na uších, nebo – což je pravděpodobnější – nesmyslnými tématy záměrně odvádějí pozornost od skutečných problémů.

Evropská i světová ekonomika se z krize zdaleka nedostala. Je extrémně předlužená a zoufalé tištění peněz situaci z dlouhodobého hlediska jen zhorší. Politici nás sice ujišťují, že jsme z krize venku, ale pokud by tomu tak bylo, nezavaděly by se v Evropě záporné sazby a nespouštělo by se tištění peněz v plném rozsahu. Je jen otázkou času, kdy lidé přestanou selhávajícímu systému věřit a od znehodnocovaných měn se uchýlí k tradičním uchovatelným hodnotám, jako jsou drahé kovy. Především zlato v průběhu historie mnohokrát prokázalo, že je nejlepší „protikrizovou investicí“.

**Pavel Ryba**

obchodní ředitel  
GOLDEN GATE CZ a.s.

### Výherci soutěže z dubnových Novinek

#### Soutěžní otázka zněla:

Která ze čtyř sléváren, jež nám dodávají zlato a stříbro, má nejdelší historii a ve kterém roce byla založena?

#### Správná odpověď:

Slévárna Heraeus, založena byla v roce 1851.

**Výherci soutěže:** Vladimír Kvarda, Jana Machová, Květa Šourová, Petr Hejný a Milan Beneš.

Blahopřejeme všem pěti vylosovaným výhercům! **Půluncovou minci Koala 2014** jim předá jejich poradce.

