

Vážení klienti,

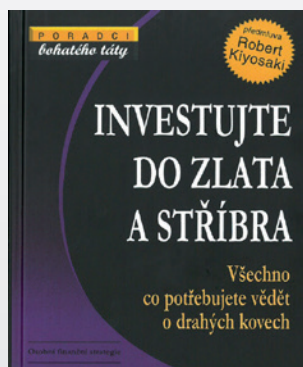
v únorovém vydání Novinek jsme pro Vás připravili další aktuální informace ze světa finančních trhů a drahých kovů. Shrňme si, **jak se počátkem roku vyvíjely ceny zlata a stříbra a jak probíhalo omezování kvantitativního uvolňování (QE)** ze strany Fedu, americké centrální banky. Rovněž Vám přinášíme zajímavý **rozhovor s paní Markétou Šichtařovou**, jednou z nejznámějších ekonomek v České republice a ředitelkou společnosti Next Finance s.r.o. V rozhovoru se vyjádřila mimo jiné také k **očekávanému ekonomickému vývoji u nás i v Evropě** a nechybí zde ani její **reakce na narůstající dluhy světových i evropských ekonomik** a především jejich možný dopad na nás samotné a na evropský bankovní systém.

Ceny zlata a stříbra od počátku roku stabilně rostou. Zlato zhodnotilo o cca 10 %, tj. o 125 USD za unci, z ceny 1 202 USD na 1 327 USD, a stříbro dokonce až o 14 %, tj. o 2,70 USD za unci, z ceny 19,10 USD na 21,80 USD. Vzhledem k tomu, že koncem roku 2013 klesala cena drahých kovů až téměř k úrovni jejich těžebních nákladů a na rozdíl od ostatních aktiv prošly korekcí, **jsou velmi atraktivní k nákupu.** Toho si všímají investoři.

Drahé kovy také těžší z odlivu kapitálu z akcií, kterým se v tomto roce již tak nedaří a od počátku roku mírně ztrácejí. **Zlatu rovněž překvapivě prospívá omezování kvantitativního uvolňování** ze strany Fedu, který v posledních třech měsících snížil objem tiskání peněz o celkem 20 mld. USD. Tyto kroky zvyšují pravděpodobnost výrazné korekce na akcích a zpomalení velmi mírného růstu světové ekonomiky. Z tohoto scénáře by ale profitovaly právě drahé kovy, v jejichž ceně je již omezování kvantitativního uvolňování započteno.

Rok 2014 bude pravděpodobně rokem, kdy budeme svědky větších výkyvů na kapitálových trzích. Akcie jsou velmi přehřáté, **extrémně vzrostlo zadlužení států** a je možné, že již v tomto roce trhy projdou výraznými propady. **Střednědobé a dlouhodobé důvody pro nákup drahých kovů jsou tak ještě aktuálnější než v předchozích letech.** A navíc je velmi příjemné, že své portfolio můžete rozšířit o drahé kovy za velmi atraktivní ceny. Neváhejte proto a využijte této příznivé situace ve svůj prospěch.

*Pavel Ryba
obchodní ředitel
GOLDEN GATE CZ a.s.*



POZOR! Soutěžte s námi o skvělou knížku Michaela Maloneyho „Investujte do zlata a stříbra“!

Pokud jste si ještě nezakoupili tuto bibli každého investora do zlata a stříbra, máte nyní jedinečnou šanci vyhrát ji v naší soutěži. Stačí, když nám do **15. 3. 2014** zašlete na e-mail info@goldengate.cz správnou odpověď na naši soutěžní otázku, a zařadíme Vás do slosování o tuto inspirativní knížku. Tak neváhejte, protože jedna z deseti knížek může být právě Vaše!

Soutěžní otázka:

O kolik procent zhodnotilo zlato od počátku letošního roku?

- a) O 14 %
- b) O 10 %
- c) O 25 %

Interview s paní Markétou Šichtařovou

Jste ředitelkou společnosti Next Finance s.r.o., zabývající se prognózami finančního trhu a makroekonomiky, a současně spoluautorkou knih „Všechno je jinak“ a „Nahá pravda“ o dnešní politické a ekonomické realitě. Co Vás nejvíce fascinuje na ekonomice?

Ekonomika mě fascinovala zhruba od třinácti let. Uchvacovalo mě, jak se masy lidí dokážou domluvit bez společného jazyka, jak roli univerzálního jazyka nahrazují peníze, ceny a toky kapitálu.

A v poslední době – miněno asi posledních deset let – mě obzvláště fascinuje narůstající lidská blbost při vedení států. Ekonomiku řídí ne ti, kdo jí rozumí, ale ti, kteří mají největší drzost. Politika nasává psychopaty a psychopaté pak řídí celou ekonomiku. Jenom kvůli tomu je stávající celosvětová hospodářská krize tak hluboká a vleklá.

Společně s Vaším manželem Vladimírem Pikorou jste ostře kritizovali návrh penzijní reformy minulé vlády a přispěli jste tak nejenom k vyvolání veřejné diskuse na toto téma, ale v konečném důsledku také k tomu, že tento návrh nikdy neprošel.

Co by měl dělat průměrný občan, aby se v současné velmi nejisté době zabezpečil na stáří a nemusel se spoléhat na to, že se o něj postará stát?

Předně nespoléhat na to, co se mi snaží nakukat první podomní prodejce finančních produktů, kterého potkám. Zadruhé nečekat, až jakýkoliv prodejce nebo banka vyhledají mě. Naopak kontaktovat aktivně specialistu ve své oblasti. Zatřetí neuškodí odpovědět si na otázku, co vlastně od investování čekám. Zabezpečení na důchod? Nebo je mi dvacet a důchod mě ještě nezajímá?

Pokud je správně za A, pak na prvním místě dává smysl snažit se o pořízení vlastního bydlení. Tedy vlastně třeba o hypotéku. Protože pouze vlastní bydlení vede k minimalizaci nákladů na život ve stáří. Jakákoliv další investice už představuje pouhou nadstavbu, která ve stáří zabezpečuje již jen dodatečný příjem. A těch „dalších investic“, když už máme vlastní bydlení v suchu, je hromada na výběr. Což je dobře, protože druhým důležitým příkázáním je investice co možná nejméně rozkládat.

Čím více se investor blíží důchodovému věku a čím menší je jeho příjem anebo majetek, tím větší důraz by měl klást na nízkou

kolísavost ceny a vysokou likviditu. Takový člověk si totiž nemůže dovolit riskovat. To s sebou ale také bohužel nese nižší výnos.

Například opatrnější investor bude volit buď další nemovitosti, anebo zlato. Méně konzervativní investor, který již má dostatečně velký majetek, může jej kdykoliv rozprodat a tím získat hotovost anebo který je nižšího věku, si může dovolit zaměřit se na dluhopisy či podílové listy. Ti, kdo jsou ochotni riskovat nejvíc ve vidině největšího výnosu, mohou volit akcie.

Co byste poradila novému ministru financí?

Aby v žádném případě nezvyšoval daně. A aby důrazně osekal veřejné výdaje. K čemu má Správa státních hmotných rezerv tolik zaměstnanců, kolik jich má? K čemu pracuje tolik lidí v Podpůrném garančním rolnickém a lesnickém fondu? Ve Výzkumném ústavu pro okrasné zahradnictví? Ve Státním zemědělském intervenčním fondu? K čemu byl dobrý v části za státní peníze vybudovaný Olympijský park na Letné? A tak dál.

Jaké jsou Vaše prognózy vývoje české ekonomiky v nejbližších pěti letech?

Existují v zásadě tři scénáře. Ten nejméně pravděpodobný je založen na tom, že svět definitivně vybědne z recese, a tudíž i u nás bude vše už jen lepší. Pravděpodobnější scénář přináší neslaný nemastný vývoj: růst celé Evropy jen těsně nad nulou – a to včetně nás. Zhruba stejně pravděpodobný scénář znamená návrat tvrdé krize. Zda dojde k druhému, nebo třetímu scénáři, tedy vývoj „takový nijaký“, nebo tvrdá krize, záleží na chování zejména světových centrálních bank – amerického Fedu a ECB.

Co považujete za největší hrozby současnosti pro světovou ekonomiku a eurozónu?

Pokračující pumpování peněz do ekonomiky, které bude dál zvyšovat odtrženost finančního a reálného světa. Akciové indexy jsou přehřáté, dluhopisy také. Euro je svým specifickým způsobem také přehřáté. A Evropa předlužená. Nerovnováha v ekonomice je větší než v roce 2008 před začátkem krize. Buď to ustojíme, začne-li se ECB chovat rozumně, nebo neustojíme a přijde ještě horší krize než ta poslední.

Jak vnímáte zadlužení států v Evropě i ve světě? Představuje pro nás ve středně- či dlouhodobém horizontu hrozbu, již budeme muset čelit?

Je to obrovské riziko. Dosud se celkem úspěšně daří zadlužení maskovat. Ale právě jen maskovat. Dnes, po krizi, která měla ekonomiku pročistit, je zadlužení větší než před ní. Právě to by se mohlo stát rozbuškou krize další.

Je podle Vás evropský bankovní systém připravený na to, kdyby přišla hlubší krize, než byla ta v roce 2008?

Rozhodně není. Dnes naopak mají evropské banky své bilance v mnoha případech v ještě horším stavu. Vlastní mnohdy ještě více problémových státních dluhopisů. Jediná změna je snad v tom, že už víme, co taková krize znamená, takže bychom z ní snad nebyli tak překvapeni. Ale jako celek bankovníctví zdravější rozhodně není.

V letošním roce se na trhu objeví Vaše nová kniha. Bude sice souviset s ekonomikou a financemi, ale její žánr zřejmě mnohé Vaše příznivce zaskočí. Půjde totiž o thriller. Můžete nám prozradit, co Vás k této knížce inspirovalo nejvíc, a alespoň trochu odkrýt její příběh?

Víte, některé věci kolem nás jsou tak neuvěřitelné, že kdybychom o nich napsali „literaturu faktu“, nikdo by jí nevěřil. Některé příběhy, na které ve vrcholových financích narážím, jsou tak šokující, že napsat o nich článek, byl by cenzurován. A někteří lidé na vrcholných politických či ekonomických pozicích dělají tak šílené věci, že napsat přímo o nich, bála bych se pomalu vykročit na ulici.

A tak jsme se rozhodli popsat toto vše skrze „román“. Všechna jména jsou změněná. Všechny instituce jsou změněné. A přece... Ta kniha je tak blízko pravdy, až mě mrazí. A to včetně povah jednotlivých postav. Dokonce i každá postava má svůj zcela reálný předobraz a vůbec bych se nedivila, kdyby se zatraceně hodně lidí poznalo.

V knize se prolíná několik příběhů, které spolu překvapivým způsobem souvisí. Dva poněkud nekonvenční mladí manželé se dostanou na stopu obrovskému finančnímu podvodu. Jsou konfrontováni s neuvěřitelnou lidskou blbostí, stejně tak jako s velkou lidskou odvahou. Zjišťují, že všechno kolem nás je úplně jinak, než se na první pohled zdá. Odhalují, v jaké fikci žijeme. Kniha varuje před tím, jak málo stačí, aby se stávající ekonomický systém rozšpyl jako domeček z karet. Ukazuje, že celý systém, v němž se pohybujeme, drží pohromadě jen díky naší slepé důvěře v něj. Jakmile se ovšem někde něco pokazí a důvěra davů začne tát, může se systém překvapivě snadno zhroutit.

Řeknu Vám, napsala jsem už hodně článků nebo i knih, ale nikdy mě dosud nic nepohltilo tak jako tento příběh. Protože teprve až tento příběh a jeho forma mi daly možnost se zatím úplně nejpříjemněji vyprávět ze svých pocitů a myšlenek.

Jak vnímáte roli zlata a stříbra v portfoliu investora?

Jako stabilní kotvu. A mimochodem, i naše připravovaná kniha, která vyjde 1. října, zlato takto popisuje: Jako něco, co přečká všechny turbulence. Něco, na co je spolehnouti v riskantních dobách.

Markéta Šichtařová



Markéta Šichtařová se narodila 29. 10. 1976. Vystudovala Vysokou školu ekonomickou v Praze, obory hospodářská politika a finanční trhy. Má makléřské diplomy Komise pro cenné papíry ve všech dostupných kategoriích. Svou profesní dráhu začala v roce 1999 jako analytička finančních trhů v ČSOB, v letech 2000–2004 byla hlavní ekonomkou ve Volksbank a od roku 2004 je ředitelkou nezávislé analytické a konzultační společnosti Next Finance s.r.o. Navíc zastávala v letech 2006–2007 pozici poradkyně ministra financí ČR. Je autorkou knih „Všechno je jinak“, „Nahá pravda“ a „Citlivá kuchyně“.



Next Finance s.r.o. je nezávislá analytická a konzultační společnost. Tím, že společnost Next Finance není obchodníkem s cennými papíry, neumožňuje obchodování na finančních trzích, sama se nevěnuje investování a není nikterak finančně provázána s jinou společností, je zcela nezávislá a nabízí objektivní analýzy. Její analytický tým každý den sleduje vývoj v ekonomice a na finančních trzích. Ať už se investor zajímá o obchodování s akciemi, o devizové kurzy, nebo třeba o obchodování s elektřinou, vždy najde ten správný produktový balíček analýz.