

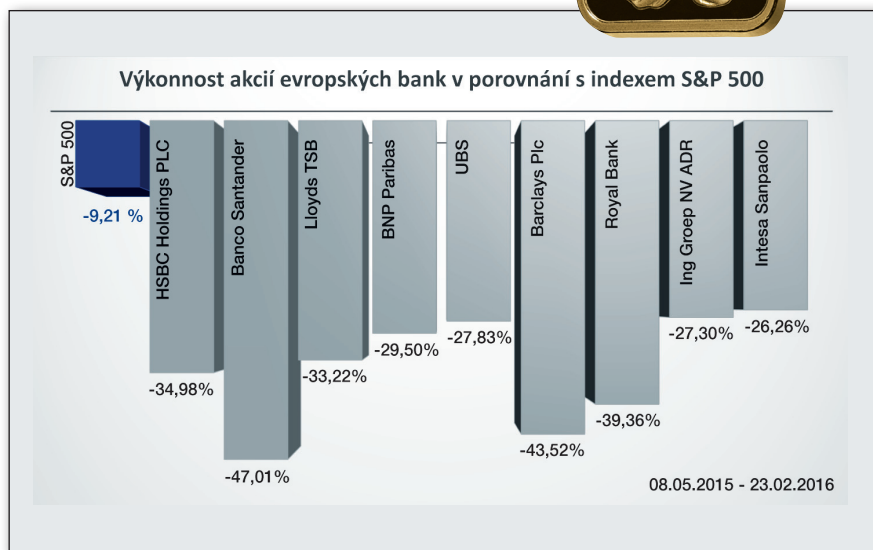
Aktuální stav světové ekonomiky a investice do zlata

Z ekonomického pohledu má zlato dva základní znaky. Jedná se o uchovatele hodnoty a bezpečnostní pojistku. Tyto vlastnosti se profilují zejména v návaznosti na hospodářský cyklus ekonomiky.

Pokud je ekonomika v růstové fázi (v konjunktuře), jedná se primárně o uchovávání hodnoty a zlato kopíruje růst cen v ekonomice (inflaci). Pokud je ve fázi sestupné (ekonomická deprese, krize), jedná se zejména o protikrizovou pojistku. Zlato v portfoliu klienta roste a eliminuje propady ostatních aktiv, které ve fázi deprese ztrácejí hodnotu. Při nakupování zlata má každý investor dvě možnosti, nakupovat jednorázově nebo průběžně. Současně je při tom vhodné zohlednit fázi hospodářského cyklu a v okamžiku, kdy se zlato přiblíží ke dnu, zvyšovat nákupy investičního kovu, a tím následně realizovat vyšší výnosy.

Počátkem roku se cena zlata dostala na nejnižší hodnotu od roku 2009, na 1060 USD za unci. Nízká cena zlata vedla v loňském roce k propouštění zaměstnanců těžbařských společností, omezování těžby i uzavírání dolů. Uvedená fakta signalizují cenové dno této komodity. Nakupování zlata si dovoluji označit za jednu z nejlepších investic současnosti. Podle četných indicií se ekonomika přehoupá za hranu a sestupná fáze ekonomického cyklu začala. Centrálním bankám se nedaří nastartovat inflaci. Nepomáhá masivní tisk peněz ani snižování úrokových sazeb na hodnoty blízké nule. Co nám to říká? Domácnosti, státy, i podnikatelský sektor jsou natolik zadlužené, že nechtějí více spotřebovávat. Ekonomiky jsou nasycené. Ekonomika rostla v uplynulých letech uměle a na dluh pomocí steroidového hospodaření centrálních bank. Právě steroidy, v podobě levných peněz masivně tištěných centrálními bankami, hromadně směřované do komerčních bank, jsou současný problém. Komerční banky stimulované nulovými úrokovými sazbami k nákupu, avšak poučené z finanční krize v roce 2008 zapříčiněné právě špatnou bonitou dlužníků a množstvím nesplacených úvěrů, provedly v té době asi jedinou

možnou investiční variantu - přeorientovaly se na cenné papíry. Ty však v letošním roce prudce klesají, což významně zhoršuje stabilitu bank. První známkou nestability systému je snížení ratingu německému bankovnímu gigantu Deutsche Bank v únoru letošního roku po tom, co banka na konci ledna vyhlásila rekordní ztrátu 7 mld. euro. Indexy evropských i amerických bank jsou na tom hůře než indexy vývoje ekonomiky (EURO STOXX, S&P 500).



Indexy evropských i amerických bank jsou na tom hůře než indexy vývoje ekonomiky.

Bankovní sektor je v situaci blížící se roku 2008. Příčinou nejsou tentokrát špatné úvěry, ale poklesy akciových indexů.

Počínaje tímto rokem vešly v rámci Evropské unie v platnost nové zákony na ochranu bank. Problém je v tom, že se od 1. 1. 2016 do ochrany bank zatahují i soukromí střadatelé v celé Evropské unii, kteří paradoxně ručí za banku, které platí za to, že si u ní uložili prostředky. Druhým paradoxem je, že Evropská unie uvedené

zákony nijak veřejně nemedializovala, a tak si toho většina občanů EU ani nevšimla. Jaká jsou tedy nová pravidla? V případě krachu banky se situace bude řešit z fondů pro řešení problémů bank, v druhém kole bude situaci řešit státní fond na ochranu vkladů a ve třetím kole budou do záchrany banky vtaženi daňoví poplatníci / běžní střadatelé, kteří mají na kontě více než 100 tis. euro (2,7 mil. Kč). Menší střadatelé mají být ze záchrany banky vynecháni.

Problémem není výše hranice, od které ručí běžný vkladatel za svou banku, ale to, že banka do své potenciální záchrany zatahuje soukromé vlastnictví klienta (výše konta je pouze parametr, který již nebude takový problém v případě krize snížit). Šestici států, Polsko, Nizozemí, Lucembursko, Českou republiku, Švédsko a Rumunsko, která směrnici doposud nepřijala, EU v říjnu zažalovala u Evropského soudu.

Ve Spojených státech se připravují obdobná opatření. Federální rezervní systém přijal v pondělí 28. 12. 2015 oficiálně nové normy, které omezují jeho zapojení do záchrany krachujících bank.

Informace potvrzující sestupnou fázi ekonomického cyklu přicházejí také z akciových trhů. Akciové indexy poklesly v únoru na nejnižší úroveň od roku 2013. V Evropě se mluví o možnosti zavést negativní úrokové sazby, kdy analýzy JPMorgan Chase naznačují pokles sazeb v EU až na mínus 4,5 %. Švédská centrální banka má záporné úrokové sazby již od roku 2015 (aktuálně mínus 0,5 %) a podpořila je i masivním tištěním peněz. Tento krok ukazuje zoufalou snahu centrálních bank o nastartování ekonomik. Záporné sazby nejsou nic jiného, než že banka platí klientovi za to, že si od ní půjčí peníze. Dovede si někdo představit větší pobídka k investici? A pokud nepomůže ani takováto pobídka, co bude následovat?

Situaci na trhu dokresluje také výroky významných představitelů finančního světa. Na ekonomickém fóru v Davosu vystoupili William White (předseda kontrolní komise OECD za Švýcarsko) a proslulý finančník George Soros, kteří varovali před současným ekonomickým vývojem. Globální finanční systém začíná být nebezpečně labilní a balancuje na hraně laviny bankrotů,



IBISINGOLD®

kteřá otestuje sociální a politickou stabilitu států. „Situace je nyní horší než v roce 2007. V podstatě jsme vyčerpali všechnu municí na boj s recesemi. Celkové zadlužení světa se za posledních osm let dále prohloubilo a dosáhlo takových úrovní, že se stává silným zdrojem globálních problémů. Až přijde další recese, zjistíme, že velkou část těchto dluhů nebude nikdy možné splácet, natož zcela splatit. Bude to velmi nepříjemné pro všechny, kteří věří, že vlastní hodnotná aktiva.“ Uvedená slova jsou o to závažnější, pokud si uvědomíme, že posluchače fóra tvořilo dohromady 300 prezidentů a předsedů vlád.



Situace je dramatická také na Comexu, burze tzv. papírového zlata. Významně se zde snížil poměr papírového a fyzického zlata, kterým jsou cenné papíry do zlata podloženy. V srpnu loňského roku byl poměr 124:1, v listopadu již 293:1 a v lednu letošního roku je poměr 542:1. Na 40 milionů uncí papírového zlata připadá pouhých 74 tisíc fyzického zlata. Tento poměr je pro investory ználé situace signálem k výběru zlata. Bohužel ve fyzické podobě je budou moci získat pouze dva z tisíce. Zlato má význam pouze ve fyzické podobě.

Pokud bychom měli shrnout rizika investování do zlata a eliminujeme oblasti jako pravost, bezpečné uložení, reference, zkušenosti a důvěryhodnost prodejce, garance zpětného odkupu a další spíše technické charakteristiky nákupu, které jsou dnes u dobrého obchodníka s cennými kovy již samozřejmostí, zůstává nám jediné investiční riziko z pohledu vývoje ceny zlata a doby návratnosti investované částky. Zde je možno konstatovat, že zřejmě jediným rizikem nákupu zlata, je špatné načasování jednorázového nákupu, tak jako se toho dopustila spousta investorů v roce 2011. Toto riziko lze eliminovat postupným pravidelným nákupem investičních kovů v kombinaci s mimořádnými nákupy poblíž dna.

Naopak výhody nákupu investičního zlata jsou v současnosti zřejmé. V okamžiku propadů akciových titulů a zvyšující se nejistoty v ekonomice, jako je tomu i nyní, se investoři odklánějí od tradičních aktiv k uchovateli hodnoty a cena zlata roste. Druhou možností je přikupovat padající akcie a ředit tak průměrnou cenu. Toto pravidlo je však psychicky velice náročné. Zvláště pro investora, který má investovanou velkou částku a vidí pády portfolia akcií o desítky procent. Takový investor již neslyší racionální argumenty o přikupování a velmi často v nejméně vhodném okamžiku prodá. I pro něj je vhodným řešením zlato. Namísto přikupu akcií nakupuje zlato. Vzhledem k inverzní reakci zlata klient ztrátu na akciových titulech kompenzuje růstem ceny zlata, což je z pohledu psychiky mnohem komfortnější.

V současné chvíli jsou rizika nákupu zlata minimální, naopak očekávaný vývoj ceny, návratnost investice a načasování nákupu zlata (v okamžiku dokončení článku) jsou maximální.

Ing. Filip Horáček Ph.D.
obchodní ředitel IBIS InGold®