

# Zlato a stříbro – budou(cí) peníze?

## ZLATO

Již v dávných dobách bylo zlato používáno pro výrobu dekorativních předmětů a šperků a jako platidlo. První zmínky o používání zlata jako platidla se objevují před téměř 6.000 lety. Po celou historii jsme zlato používali ve formě mincí různých velikostí a gramáží. V moderní ekonomice sloužilo zlato uložené ve státních bankách jako podkladové aktivum státem vydávané měny a garantovalo její hodnotu. V roce 1971 ztratilo funkci podkladového aktiva amerického dolaru a od té doby jsme svědky postupného opouštění vazby na zlato u všech ostatních důležitých měn. V současnosti jsou všechny měny na světě nekryté.



Obliba zlata jako investičního nástroje v posledních letech výrazně roste. Díky možnosti nakupovat slitky nižších gramáží výrazně sílí zájem o zlato i mezi drobnými investory.

Hlavní úlohou zlata je stabilizace portfolia. Zlato si v čase uchovává svoji kupní sílu, a to ho řadí mezi dlouhodobé investice. Je oblíbené pro svoji rychlou likviditu, která je v dnešní době velmi důležitým aspektem správy úspor. Protože není součástí finančního systému, může být investice do zlata zcela anonymní. Jako jediný kov je osvobozeno od DPH (§92 zákona č.235/2004 Sb.) a pro investora – fyzickou osobu i od daně z příjmu.

Těžko si lze představit lepší prostředek pro diverzifikaci portfolia, než je zlato. Každý investor se děsí toho, že se mu propadne hodnota všech jeho držaných aktiv současně. Pokud mu klesá hodnota nemovitostí, chce, aby mu rostly akcie. Pokud klesá cena akcií, chce, aby mu rostly alespoň dluhopisy. Zlato splňuje tuto potřebu lépe než jakékoliv jiné aktivum, protože záporně koreluje s ostatními aktivy, tedy při jejich poklesu jeho hodnota roste. Zlato se tím pádem chová jako pojistka a s pojistkou se nedoporučuje spekulovat.

V obdobích nejistoty na finančních trzích je zlato právem považováno za bezpečný přístav. V takových dobách investoři postupně opouštějí akciové, dluhopisové a nemovitostní trhy a přesouvají svoje zisky a kapitál do reálných aktiv, ve velké míře i do zlata. Proto jeho cena v krizových obdobích roste a tím smazává ztráty u ostatních zmiňovaných aktiv. To je hlavním důvodem jeho zvyšující se oblíbenosti po celém světě, a to zejména po vypuknutí hypoteční krize v USA v roce 2008 a následné celosvětové dluhové krize.



Tohoto principu se dnes drží i centrální bankéři. Podle Světové rady pro zlato (WGC) drží banky přes 33.000 tun zlata, což odpovídá neuvěřitelným 18 % historicky vytěženého množství. Např. USA, Německo, Itálie nebo Francie drží v průměru 70 % svých devizových rezerv ve zlatě. Skutečnost, že se důležité centrální banky nevzdávají svých zlatých rezerv, ba naopak své zásoby ještě rozšiřují, svědčí o tom, že je zlato považováno za stabilní bohatství.

Klíčovou vlastností zlata je jeho vzácnost. Celkové množství vytěženého zlata činí přibližně 180 tisíc tun, přičemž ročně se zlata vytěží zhruba tři tisíce tun, tedy roční přírůstek nečiní ani dvě procenta. Zlato se nedá znehodnotit tisknutím jako papírové peníze, nedá se znehodnotit ani zvýšenou těžbou, protože je ho čím dál méně a těžba je stále náročnější.

Kolem investice do zlata koluje i řada polopravd a mýtů: *Zlato nepřináší žádný výnos* – to je pravda, ale čím víc klesá hodnota papírové měny, tím výš roste kupní síla zlata. *Cena zlata podléhá velkým výkyvům* – ano, cena zlata kolísá, stejně jako ceny akcií nebo dluhopisů. *Zlato se nenajít* – zlato opravdu k jídlu není, přesto si za ně můžou pořídit nejen spoustu potravin, ale třeba i oblečení, auto nebo dům. Zlato je spíš než investice pojistka. Cílem při jeho nákupu totiž není zbohatnutí, ale uchování hodnoty kupní síly úspor.

Z historické zkušenosti vyplývá, že zlato je po staletí součástí majetku všech, kdo myslí na budoucnost a zabezpečení svých úspor. I česká veřejnost se k tomuto trendu postupně začíná vracet.

## STŘÍBRO



Po celá staletí stříbro sloužilo jako měnový kov. Díky své trvanlivosti, dělitelnosti a kráse se stříbro stalo mimořádně oblíbené ať už jako platidlo či šperk.

Investiční analytici vidí stříbro jako nejlepší investici tohoto a dalšího desetiletí. Podle nich cena stříbra poroste s nárůstem ceny zlata. Rozdíl bude jediný – cena stříbra poroste několikanásobně rychleji.

Stříbrné rezervy docházejí. Poptávka přitom překračuje nabídku, kdy naprostá většina vytěženého stříbra, zhruba 85 % směřuje do průmyslu. Jedná se po ropě o druhou nejvyužívanější komoditu v průmyslu, kde nachází více než 10 000 různých uplatnění. Stříbro se používá v mobilních telefonech, počítačích, bateriích, filtrech na vodu, míří do lékařství, automobilového či fotovoltaického průmyslu. Pouze 15 % těžební produkce stříbra tedy zbývá na poptávku investorů.

Stříbrné rezervy docházejí. Poptávka přitom překračuje nabídku, kdy naprostá většina vytěženého stříbra, zhruba 85 % směřuje do průmyslu. Jedná se po ropě o druhou nejvyužívanější komoditu v průmyslu, kde nachází více než

Odborníci tvrdí, že poptávka po stříbru vzrostla a ještě poroste, protože díky velkému využití stříbra v průmyslu se dá očekávat nárůst poptávky ze strany Číny a Indie, kde dochází k bohatnutí střední třídy.

Celosvětové zásoby stříbra se odhadují na 400 až 700 milionů uncí. Pro představu USA po 2. světové válce měly strategickou zásobu stříbra 3,5 miliardy uncí stříbra. Podle některých odhadů by k vytěžení tohoto vzácného kovu mělo dojít do 20 let. Ptáte se, proč se stříbro z výrobků nerecykluje? U stříbra se recyklace nevyplácí. Ve výrobcích je stříbra nepatrné množství, což znamená, že valná většina stříbrného kovu mizí z oběhu a končí na skládkách.

### Důvody hovořící pro stříbro?

- Je to jedna z forem ochrany vlastních úspor před znehodnocením inflací – nedá se natisknout, zdevalvovat ani uměle vyrobit.
- Stabilní poptávka – stříbro je v dnešním průmyslu nenahraditelným kovem, a proto se nedá očekávat pokles poptávky.
- Objem těžby stříbra nelze nijak rychle a výrazně navýšit. Pouze 30 % stříbra se těží v čistě stříbrných dolech. Zhruba 70 % stříbra totiž těžbařské společnosti získávají jako vedlejší produkt při těžbě jiných kovů, například mědi, olova nebo niklu. A jejich těžbu se v současnosti navyšovat nevyplácí.
- Řada analytiků se shoduje na tom, že stříbro je výrazně podhodnocené. Jeho výskyt v přírodě je zhruba 17x častější než u zlata a historicky je jeho průměrná cena v porovnání se zlatem zhruba 15x nižší. V současnosti je stříbro 76x levnější než zlato.



### Vyrovná se stříbro zlatu?

Oproti zlatu má stříbro jednu nevýhodu. Při jeho nákupu totiž zaplatíte DPH, výkup už je ale bez ní. Když si k tomu přičtete marži obchodníků, vyjde vám, že hned po nákupu ztrácíte zhruba 30 % hodnoty investice. Čeští i zahraniční odborníci upozorňují, že i přes DPH se investování do stříbra vyplatí. Očekávají totiž minimálně čtyřnásobný růst ceny, který by ztrátu 30 % lehce překonal. A podle některých analytiků může být růst ještě výraznější.

Dvakrát v historii totiž bylo stříbro dokonce dražší než zlato. Vždy, když ho bylo v zásobách stejně nebo méně než zlata. A právě taková situace je i nyní. Vzhledem k očekávanému brzkému vytěžení, docházejícím zásobám a stále trvající poptávce v průmyslu, se dá čekat, že jeho cena poroste opravdu výrazně. K nákupu stříbra je tedy ideální čas.