

Který kov je podobný zlatu, jen má ještě tu výhodu, že na něm můžete více vydělat? Odpověď je jednoduchá: je to stříbro. Ačkoli se o stříbře nemluví tolik jako o zlatu, jeho potenciál je významně větší. Co je toho příčinou? Stříbro lze charakterizovat podobně jako zlato – oba drahé kovy jsou považovány za dlouhodobé uchovatele hodnoty a zajištění proti inflaci. Zřejmě největším rozdílem mezi zlatem a stříbrem je využití stříbra v průmyslu. Stříbro je druhou nejpoužívanější komoditou v průmyslu vůbec. Nachází více než 10 000 rozličných uplatnění, mimo jiné při výrobě automobilů, léků, elektroniky, baterií, CD, ve fotografii, fotovoltaickém průmyslu apod. Zhruba 85 % celosvětové spotřeby stříbra připadá právě na průmysl. Na investiční poptávku tak zbývá pouhých 15 % celosvětové produkce.



Těžba stříbra je specifická. Přibližně 70 % vytěženého stříbra se netěží ve stříbrných dolech. Stříbro je většinou získáváno jako vedlejší produkt při těžbě jiných průmyslových kovů, zejména mědi, olova, niklu a zinku. Z tohoto důvodu nelze jednoduše zvýšit jeho těžbu, která dlouhodobě zaostává za spotřebou.

Rozdíl mezi těžební produkcí a poptávkou byl doposud vyrovnáván především centrálními bankami různých zemí, které měly po druhé světové válce ohromné zásoby stříbra. Dlouhou dobu sloužilo vedle zlata jako monetární kov. Ještě po druhé světové válce měly USA gigantickou zásobu stříbra čítající neuvěřitelných 3,5 miliardy uncí. Po druhé světové válce začaly centrální banky postupně odprodávat své strategické stříbrné rezervy a dodávaly stříbro na trhy, čímž tlačily jeho cenu pod těžební náklady.

V roce 1980 činily americké zásoby pouhých 350 milionů uncí tohoto kovu a v roce 2007 již jen 50 milionů uncí. A od roku 2010 nevlastní Američané ve strategických zásobách žádné stříbro. Všechno toto stříbro skončilo v průmyslu a vykrýval se jím deficit mezi těžbou a spotřebou. Kde je toto stříbro dnes? Zjednodušeně můžeme říci, že na skládkách. Ano, čtete dobře. Většinu stříbra jsme spotřebovali a vyhodili na skládky. Stříbro se v průmyslu spotřebovává obvykle ve velmi malém množství. A při cenách stříbra pod 30 dolarů za uncii se jeho recyklace zpravidla ekonomicky nevyplácí. Mnohdy je levnější spotřebované stříbro vyhodit a koupit si stříbro nové. Dnes již téměř žádná centrální banka nevlastní žádné rezervy stříbra, ze kterých by šel vykrýt těžební deficit. Zcela jistě to povede k významnému nárůstu ceny této komodity.

## **Extrémní podhodnocení. Můžeme očekávat až 100násobný růst ceny?**

Stříbro je v průmyslu nenahraditelné, jedná se tedy o strategický kov. Dlouhodobý historický poměr cen mezi stříbrem a zlatem je přibližně 15 : 1, to znamená, že stříbro bývalo většinou 15krát levnější než zlato. Dnes je stříbro přibližně 80krát levnější než zlato, a to za podmínek, kdy jej máme historicky v nadzemních zásobách nejméně. Dostupného vytěženého stříbra je v současné době 5krát méně než zlata. Ano, je to tak, v trezorech fondů, bank, investorů a těžařů máme momentálně 5krát více zlata než stříbra. Proto dnes můžeme stříbro bezesporu označit za extrémně podhodnocené.

Od roku 2001 jsme svědky významného růstu ceny stříbra na světových trzích. V roce 2001 stálo stříbro pouhé 4 dolary za unci, dnešní cena se pohybuje okolo 25 dolarů za unci. Za necelých 20 let stříbro, měřeno dolarem, zhodnotilo přibližně 6krát. Jaký můžeme očekávat růst ceny?

Ve světě investic je to poměrně vzácné, ale všichni analytici se v dlouhodobých předpovědích shodují na tom, že stříbro dlouhodobě poroste. Poptávku po stříbře dále potáhne spotřeba v průmyslu. V posledních letech rovněž razantně stoupá investiční poptávka. Investoři se chtějí zajistit proti znehodnocování dolaru, proti nízkým úrokovým sazbám a proti riziku vysoké inflace nebo prohloubení finanční krize. V úvahu rovněž přicházejí otřesy v bankovním sektoru, kde se nachází převážná většina kapitálu a investic. Proč někteří označují stříbro za nejpodhodnocenější komoditu vůbec? Jak razantní nárůst ceny můžeme očekávat? V horizontu přibližně 5 či 10 let můžeme čekat opravdu razantní nárůst ceny. Proč? Odpověď najdeme v naší historii. Jak již bylo uvedeno, dlouhodobý poměr cen mezi zlatem a stříbrem je 15 : 1, tedy stříbro má být 15krát levnější než zlato. Aktuálně je stříbro přibližně 80krát levnější než zlato. Poměr 15 : 1 je však dlouhodobým průměrem. Stříbro bylo podvkrát v historii lidstva stejně drahé jako zlato, nebo dokonce dražší. Bylo tomu tak ve starověkém Egyptě a v 15. století n. l.



v Evropě. V obou případech došlo k tomu, že daná ekonomika měla stejně zlata jako stříbra, nebo bylo stříbro ještě vzácnější než zlato. To byl případ starověkého Egypta, který měl dokonce více zlata než stříbra, a proto zde bylo stříbro dražší než zlato.

A dnes, potřetí v historii lidstva, máme v nadzemních zásobách významně méně stříbra než dostupného zlata. Pokud by se cena stříbra srovnala s dlouhodobým poměrem cen 15 : 1, stříbro by muselo zhodnotit více než 5krát. Pokud by došlo k vyrovnání cen zlata a stříbra, jako tomu bylo již dvakrát v historii lidstva, cena stříbra by musela narůst přibližně 80krát, a to za předpokladu, že by se cena zlata nijak neměnila. To je však velmi nepravděpodobné. Cena zlata v nejbližších letech bezesporu výrazně poroste a spolu se zlatem bude zhodnocovat i stříbro. Z tohoto pohledu nelze brát odhady některých analytiků na lehkou váhu – během 5–10 let můžeme být svědky ohromného nárůstu ceny stříbra. A některými analytiky předpokládaný dokonce až 100násobný nárůst ceny stříbra tedy není ze světa sci-fi. Řada analytiků proto označuje investici do stříbra za nejlepší investici této dekády!!

## **Důvody pro růst ceny stříbra**

### **1. Nepružnost nabídky**

Těžební společnosti nejsou schopny významně či skokově zvýšit produkci stříbra. Přibližně 70 % světového stříbra se získává jako vedlejší produkt těžby dalších kovů. Při zvýšení produkce by tak vznikla nadprodukce mědi, olova či zinku. Proto ani dramatický růst ceny stříbra výrazně nezvýší jeho nabídku.

### **2. Nepružnost poptávky**

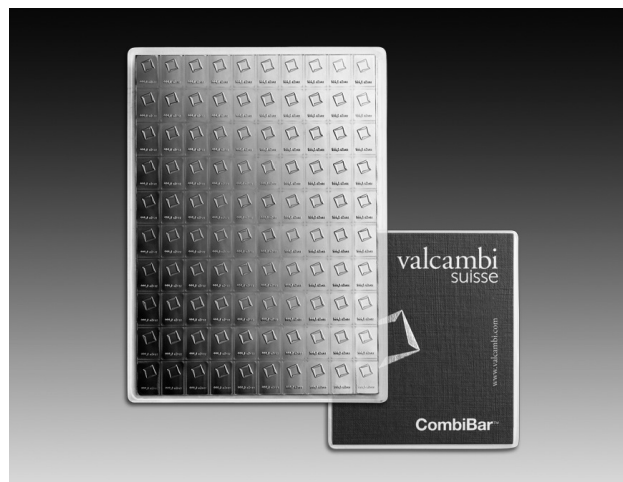
Světová průmyslová poptávka se nezvyšuje ani nesnižuje v závislosti na změnách ceny stříbra. Stříbro je totiž ve výrobcích využíváno ve velmi malém množství, které má však zásadní vliv na jejich vlastnosti. Zvýšení ceny stříbra v řádu stovek procent se v konečné ceně výrobku projeví velmi málo, či dokonce vůbec. Proto ani dramatický růst ceny nezpůsobí pokles poptávky a snížení spotřeby v průmyslu.

### 3. Nedostatek stříbra

Celosvětová spotřeba stříbra převyšuje jeho produkci. Tento trend je patrný zejména v posledních 20 letech. Strategické zásoby držené vládami po celém světě se pak blíží ke svému konci a většina států o ně již zcela přišla. Celosvětové zásoby vlád se nyní odhadují na pouhých 400–700 milionů uncí. Pokud se nestane zázrak, během 5 let by mohlo reálně dojít k vyčerpání veškerých zásob vytěženého stříbra. Neznamená to však, že by stříbro došlo. Co bezpochyby nastane, bude velmi razantní nárůst ceny tohoto kovu, což povede k znovuotevření mnohých dolů a nových těžebních kapacit. Investory razantní nárůst ceny stříbra bezesporu potěší.

### 4. Nerentabilní recyklace

Ceny stříbra byly dlouhou dobu uměle sráženy výprodejem centrálních bank a vlád na nesmyslně nízké úrovni. Při těchto cenách se nejen nevyplácela samotná těžba stříbra, ale ani jeho recyklace. Tato situace trvala téměř 20 let, a tak byla většina vytěženého stříbra nenávratně spotřebována a namísto recyklace skončila na skládkách. Nerecyklované stříbro ze světových zásob nenávratně mizí.



### 5. Bohatnutí Asie

Čína a Indie jsou země s dlouhodobou tradicí investování do drahých kovů. V obou těchto zemích žije dohromady přibližně 2,5 miliardy lidí. Ekonomiky těchto států zažívají silný hospodářský růst. Tento růst je spojen s bohatnutím obyvatel. Představte si, kolik stříbra se spotřebuje, až bude mít každý Číňan nebo Ind mobilní telefon, notebook, koupí si domů televizor a další elektroniku. Velké množství indických a čínských rodin si pořídí vlastní automobil, ve kterém se rovněž stříbro uplatňuje. To vše povede ke gigantickému nárůstu jeho spotřeby.

### 6. Fotovoltaický průmysl

V posledních letech jsme svědky ohromného rozvoje fotovoltaického průmyslu. Honba za energií z obnovitelných zdrojů vede k enormní spotřebě stříbra

ve fotovoltaických článcích. Každý rok navyšuje pouze Čína produkci elektřiny z fotovoltaických elektráren téměř o 100 %. Odhaduje se, že v roce 2016 Čína spotřebovala ve fotovoltaickém průmyslu neuvěřitelných 130 milionů uncí stříbra. Nárůst spotřeby stříbra v tomto průmyslu ještě zvýší poptávku po něm, což povede k dramatickému růstu ceny této komodity.

### 7. Inlace

Se zarážející posedlostí bojují USA i další státy s hrozící recesí tištěním nekrytých peněz ve snaze oživit skomírající ekonomiky. Je třeba si uvědomit, že nemůžeme libovolně navyšovat množství peněz v ekonomice a doufat, že nás nedostihne růst cen. Se vzrůstajícím objemem natištěných peněz stoupá riziko nárůstu inflace. Pokud natištěné peníze doputují do primární ekonomiky nebo pokud vzroste nedůvěra ve stabilitu měnového systému, můžeme zažít významný nárůst cenové hladiny. Pro tento případ nás stříbro bude chránit před znehodnocováním našich úspor. Investor si musí v současnosti vybrat ze dvou možností: buď bude čekat, až se mávnutím kouzelného proutku všechny problémy „samy“ nějak vyřeší, nebo se aktivně zajistí nákupem protiinflačních aktiv, jakými jsou například stříbrné investiční slitky či mince.

### Stříbro jako ochrana před krachem finančního systému

Stříbro je kov průmyslový i monetární (měnový) a sehrává významnou roli v ochraně peněz před znehodnocováním inflací. Je výborným uchovatelem hodnot. Ekonomická situace mnoha států je velmi vážná. Celosvětovou finanční krizi způsobilo ohromné zadlužení domácností, zejména v oblasti hypotečního trhu. Ruku v ruce s tím celá desetiletí rostly dluhy vlád. Nezodpovědná politika velmi nízkých úrokových sazeb způsobila obrovskou nerovnováhu na kapitálových a nemovitostních trzích. Nicméně politici se přirozenému poklesu na trzích brání. Nechtějí připustit, že teorieneprétřžitéhorořstujetrvaleneudržitelná. Chtějí udržet ekonomický růst i za cenu extrémního zadlužování, a proto v posledních letech chrlí nekryté peníze jako o závod. Kolik nás toto „řešení“ bude stát? Obávám se, že budeme platit hned dvakrát. Za prvé všichni zaplatíme ztrátou kupní síly svých úsporskrzeinflaci–zasvépenízesikoupímestáléméně a méně, ceny všeho porostou. Za druhé budeme muset jednou zaplatit všechny dluhy i s úroky. Otázka zní, jestli jsou dnešní dluhy zaplatitelné. Obávám se, že standardní cestou již dluhy zaplatit nelze. Znamenalo by to totiž extrémní snížení výdajů napříč celým společenským spektrem a zároveň razantní zvýšení daní a odvodů. Toto řešení je politicky a prakticky neprůchodné. Proto se obávám, že stávající státní dluhy již nelze zaplatit. Bohužel nám zbývají pouze dva možné scénáře. Buď se vlády vydají cestou státního bankrotu, jako například Argentina nebo Řecko. Podobný scénář pravděpodobně nemine Ukrajinu, Itálii, Španělsko a Portugalsko. Časovanou bombou

pro kapitálové trhy je předlužené Japonsko. Jeho státní dluh přesáhl astronomických 240 % HDP. Důležité je, že to není malý nevýznamný stát. Japonsko je třetí největší světovou ekonomikou. Velmi zadluženými státy, o kterých v nejbližších letech mnoho uslyšíme, jsou také Slovinsko a Francie. Státní bankrot s sebou nese devastující důsledky pro bankovní systém a pro běžné občany. Druhou možností, kterou vlády mají, je cesta inflačního, v horším případě hyperinflačního scénáře ve spojení s měnovou reformou. Měnovou reformou si v roce 2016 prošlo například Bělorusko. Potýkalo se dlouhodobě s dvoucifernou inflací, nejvyšší bankovka v oběhu měla hodnotu 200 tisíc běloruských rublů. Prezident Lukašenko nechal proto v roce 2016 škrtnout z bankovek a výplatních pásek rovnou čtyři nuly. Poprvé k tomuto kroku přistoupil už v roce 2000, kdy zrušil tři nuly. Všechny měnové reformy měly za důsledek snížení kupní síly obyvatel a jejich životní úrovně. Toto „řešení“ má zničující důsledky pro bankovní systém a pro úspory a životy všech lidí. Vlády ve svém zadlužení došly již velmi daleko a krach finančního a měnového systému je velmi pravděpodobný. Stříbro je jednou z vynikajících možností, jak si své úspory právě proti tomuto kolapsu zajistit.



### Jak si investiční stříbro pořídit?

Nejbezpečnější je nákup fyzického kovu ve formě investičních slitků či mincí. Jedině tato investice je skutečnou ochranou před případným krachem finančního systému. Investiční slitky či mince lze zakoupit u kvalitních obchodníků s drahými kovy. Nejvíce se prodávají stříbrné slitky o váze 500 g a 1 000 g.

Tyto slitky se vyznačují dobrou likviditou a velmi přijatelnou cenou. Druhou možností je nakupovat tyto dostatečně velké investiční slitky formou Komoditního účtu. Tento produkt nabízí pouze naše společnost, která zajišťuje nejen prodej drahých kovů, ale zejména investiční poradenství v oblasti zlata a stříbra. Postupný nákup stříbra přes Komoditní účet dává možnost chránit si své peníze skutečně každému.

### Kolik dnes investiční slitky stojí?

Nejprodávanější slitky o váze 500 g nyní stojí přibližně 15 000 korun včetně DPH. Slitek o váze 1 000 g se prodává přibližně za 30 000 korun, opět včetně DPH. Dodací lhůta objednaných investičních slitků se pohybuje v horizontu několika dnů. Velké a stabilní společnosti drží stříbrné slitky skladem a můžete si je odnést ihned po zaplacení. Nákupní cena se mění každý den v závislosti na vývoji cen na světových burzách.



### Na co si dát pozor?

Nakupujte investiční slitky pouze u prověřených společností, které prodávají stříbrné slitky mezinárodního standardu Good Delivery. Vyhledejte si společnost, která Vám kromě kovu zajistí i dlouhodobé profesionální poradenství a pomůže Vám poskládat vhodné investiční portfolio s ohledem na Vaše individuální možnosti a potřeby. Informujte se o pravidlech a zárukách zpětného výkupu Vámi zakoupených investičních slitků. Velmi atraktivní jsou v dnešní nejisté době investiční nákupy formou Komoditního účtu, kdy si průběžně nakupujete investiční kov dle svých možností. Můžete tak ukládat své peníze do stříbra v závislosti na svých příjmech a zajímavě je tím zhodnocovat a ochraňovat před inflací. Velkou výhodou naší společnosti, která nabízí Komoditní účet, je stabilita a dlouhodobost. Každý měsíc nám chodí tisíce plateb do Komoditních účtů, což nám zaručuje vysokou stabilitu. Investiční stříbro je zatíženo DPH. Z tohoto důvodu doporučujeme investici do stříbra jako dlouhodobou investici v řádu minimálně 5–7 let, optimálně však na dobu delší. Velkou výhodou stříbra je skutečnost, že na rozdíl od jiných investic fyzické osoby nedaní výnos ze zisku při jeho prodeji. Tato a všechny ostatní uvedené výhody a fakta bezesporu dělají ze stříbra tu nejlepší investici této dekády. Proto každý rozumný investor, kterému záleží na tom, aby si vybudoval správně vyvážené portfolio a maximálně tak ochránil hodnotu svých úspor, pochopí, že tuto jedinečnou a vysoce perspektivní investici musí využít ve svůj prospěch.

**Pavel Ryba**

obchodní ředitel  
GOLDEN GATE CZ a.s.

