

Vážení obchodní partneři a investoři,

vítáme Vás u třetího speciálního newsletteru, který shrnuje nejdůležitější události na trzích minulého roku a ukazuje souvislosti s aktuálním děním.

Centrální banky tisknou rekordní objem peněz

Americká centrální banka (FED) v rámci 3 programů kvantitativní uvolňování (QE) od konce roku 2008 vytiskla na nakoupila aktiva za 7,2 bilionu dolarů. Poslední kolo amerického QE bylo oficiálně ukončeno na konci roku 2014, ale ihned převzalo štafetu v tištění Japonsko a pak se přidala i EU.

Od března 2015 pumpuje evropská centrální banka (ECB) do ekonomiky 60 miliard eur (1,7 bilionu Kč) měsíčně. Program tištění měl být ukončen v září 2016, avšak dočkali jsme se úplně opačného vývoje. V březnu 2016 **zvýšila ECB objem měsíčního přímého tisku peněz (QE) o 20 miliard euro na 80 miliard eur/měsíc.**

Japonská centrální banka aktuálně tiskne asi 10 bilionů jenů (83 miliard euro) měsíčně. Po překvapivém úspěšném hlasování o Brexitu se přidala i Anglická centrální banka, která má vytisknout 60 miliard liber (asi 70 miliard euro) během 6 měsíců po Brexitu. Celkově tedy [centrální banky tisknou asi 175 miliard euro měsíčně.](#)

Záchrana insolventních bank i států

Většina z této nové měny je použita na nákup státních dluhopisů. I to je jeden z důvodů, proč máme v Evropě záporné úrokové sazby. Jelikož ECB trápí [nedostatek dluhopisů vhodných k odkupu,](#) vykupuje ECB již i korporátní dluhopisy.

Pravou podstatu všeho tohoto tištění odhalil Yra Harris, hlavní analytik Vine Street Trading. [hovoří o de facto „bailoutu“ evropských bank.](#)

„Toto další kolo LTRO má jediný účel - posbírat z finančního systému co nejvíce nekvalitních cenných papírů. Například jde o dluhopisy z rozvah italských bank“.

Nejde však jen o **záchranu insolventních bank, ale také o záchranu států před bankrotem.** Jinak by dluhopisy států jako je Portugalsko, Itálie, Řecko nebo Španělsko (známe také jako PIGS), téměř nikdo nekupoval a nebo jen s daleko větším výnosem, které by tyto státy neměly šanci ufinancovat.

A pak tu máme ještě [skryté QE v objemu minimálně 1 bilionu dolarů měsíčně,](#) které provádí FED, aby zachránil insolventní americké megabanky, jež jsou vlastníky FEDu.

Světová ekonomika je dnes tak závislá na přísunu nových peněz, jako fetiš na heroinu. Reálně centrální banky nemohou ukončit tištění peněz bez značného propadu akciových i dluhopisových trhů.

Nepřímo to potvrdil i bývalý ředitel jedné z poboček FEDu Dick Fisher, když prohlásil [„Vstříkovali jsme kokain a heroin do systému, abychom vytvořili efekt bohatství \(Wealth Effect\)“](#)

(Efekt bohatství je předpoklad, že když hodnota akciových portfolií stoupá kvůli rostoucím cenám akcií, investoři se cítí pohodlněji a bezpečněji, což by je mělo přimět, aby více utráceli.)

Přesto se oficiálně mluví plánovaném omezování Evropského QE, což však nevidíme jako moc reálné, právě z výše uvedených důvodů.

Koruny tiskne ve velkém i ČNB

Jistou verzi QE provádí ČNB skrze intervence na devizovém trhu. Ta však za nově natištěné koruny nakupuje eura místo státních dluhopisů. ČNB jen ze měsíc leden 2017 [nakoupila eura za 391 miliard korun](#).

Bohužel [výhody z oslabené koruny shrábly zahraniční společnosti](#) a vyvezly si zvýšené zisky do svých domovských zemí. Nám zbyla jen ta devalvovaná koruna.

Hodně se spekuluje, kdy budou intervence ČNB ukončeny. **Věříme, že ČNB odloží ukončení na později oproti ohlášenému prvnímú pololetí, protože v letošním roce musí ČR splatit dluhopisy za 228 miliard korun, tj. nejvíce ve své historii.**

Splátka většiny z těchto peněz připadá na druhé pololetí roku. Po ukončení intervencí lze předpokládat značný propad investiční poptávky po českých státních dluhopisech. Nové půjčky na splacení těch starších by tak vyšly stát podstatně draže než doposud.

Nemyslitelné se stalo skutečností – centrální banky nakupují akcie

Ještě pět let zpět by se pokládaly nákupy akcií centrálními bankami za nestoudnost. Dnes již je to realita. Jedním z význačných faktorů, které držely akciový trh v rostoucím trendu, byly [zpětné odkupy akcií](#).

Podle banky HSBC společnosti z indexu S&P 500 realizovaly v posledních dvou letech zpětné odkupy za téměř 500 miliard dolarů a dohromady od roku 2010 za zhruba 2,1 bilionu dolarů.

Druhým je ekonomická politika centrálních bank a dnes i jejich přímá účast na akciovém trhu.

Proč to centrální bankéři dělají, přesně vystihl Lukáš Kovanda ve svém článku o [nákupech akcií japonskou centrální bankou](#), která hodlá zdvojnásobit své nákupy akcií.

Centrální bankéř tedy akcie nakupuje z jiného důvodu: aby vлил do ekonomiky další peníze. Ano, ony peníze nově vytvořené „z ničeho“. Akcie také nakupuje proto, aby zvýšil či udržel tržní kapitalizaci firmy, tedy její hodnotu na burze. Proč to dělá? Míní, že čím více peněz v ekonomice bude, tím spíše opadnou deflační tlaky...

Velmi aktivní je při nákupu akcií také švýcarská centrální banka. Kromě Facebooku jsou v jejím portfoliu také akcie Applu a dalších technologických gigantů. Avšak švýcarská centrální banka nenakupuje pouze technologické akcie. [Nakupuje dokonce akcie těžařských společností](#).

Příkladu švýcarské centrální banky následuje další z mála centrálních bank, které jde o zisk a to je norská centrální banka. Obě tyto instituce nakoupily těžařské akcie za téměř miliardu dolarů každá.

To, že **akciové indexy jsou uměle udržovány nahoře** naznačuje i [velice zajímavá studie](#) investiční společnosti Fidelity International. Z daných výsledků lze usuzovat, že **reálná hodnota většiny akcií se nachází někde mezi polovinou a desetinou cen stávajících cen.**

Geopolitické změny přicházejí

Rok 2016 přinesl i několik významných geopolitických změn a ty další nás brzy čekají.

Britští voliči hlasovali pro odchod z EU

Ve čtvrtek 23. června se konalo hlasování o odchodu Velké Británie z EU. Podle oficiálních výsledků britské referendum skončilo hlasováním 51,9% zúčastněných pro ODCHOD ostrovního království z EU.

Drtivá většina trhu očekávala výraznější SETRVÁNÍ země v evropském svazku a proto byla reakce na finančních trzích nevídaná a velice tvrdá. Britský premiér David Cameron dokonce kvůli výsledku referenda oznámil svou rezignaci.

Britská libra oslabila o více jak 10 % na cca 1,34 USD, což je nejnižší úroveň od roku 1985. Evropské a asijské trhy zaznamenaly ztráty do 5 %, americké trhy odepsaly asi 3,5 %.

Avšak většina trhů a to včetně britského během několika dnů maximálně týdnů smazala tyto ztráty a naopak pokračovala v růstu. Velmi pravděpodobně k tomu značně přispěly i kroky centrálních bank skupiny největších světových ekonomik G7, které [zajišťují dostatečné množství peněz ke správnému fungování finančních trhů](#) po britském rozhodnutí odejít z Evropské unie. Čili kulantně řečeno uměle podporují trhy, aby neklesaly.

Centrální banky se zbavují amerických dluhopisů ve velkém

Během posledního roku se centrální banky [zbavily amerických státních dluhopisů za 403 miliard dolarů](#). Není divu, že největším prodejcem je Čína. Ta **během posledních 4 měsíců prodala americké státní dluhopisy za 125 miliard dolarů** (asi 10 procent z celkově Čínou drženého objemu).

Po tomto výprodeji se největším držitelem amerických státních dluhopisů stává Japonsko s objemem dluhopisů za 1,13 bilionu dolarů. Dalšími velkými prodejci jsou Belgie a překvapivě i Saudská Arábie.

Jelikož byl dolar rezervní světovou měnou, držely centrální světové banky po celém světě velkou část svých rezerv v dolarech (největší část právě v amerických státních dluhopisech). Za suroviny i další produkty se platilo převážně dolary. Tento **velký výprodej dluhopisů centrálními bankami tedy potvrzuje postupný odklon od dolaru jako rezervní měny**.

Vypadá to, že [velká část těchto dluhopisů je skrytě skupována Fedem](#), aby nedošlo k narušení původního AAA ratingu toxických dluhopisů USA. Dá se předpokládat, že odmítání dolarů a amerických státních dluhopisů ze strany centrálních bank bude tento rok jen dále zintenzivňovat.

Zůstane černý Petr Japonsku, které dnes již předběhlo Čínu v objemu držených amerických státních dluhopisů nebo se přidá k výprodeji? To budou asi zásadní politická témata v prvním pololetí aktuálního roku.

Donald Trump americkým prezidentem

Další „překvapivou“ událostí bylo zvolení Donalda Trumpa novým americkým prezidentem,

přestože podle médií uváděných předvolebních průzkumů neměl nejmenší šanci zvítězit.

Západní média také uváděla přímo katastrofické scénáře, které nastanou, když bude zvolen Donald Trump. Avšak nic z toho nenastalo, přestože akciové indexy byly v den počítání hlasů (9.11) velice volatilní.

S&P 500 propadl během 3 hodin z 2153 bodů na 2032 bodů, aby zakončil na 2163 bodech. Podobně i Dow Jones se propadl o více než 800 bodů, aby den ukončil s více než 200 bodovým ziskem na 18 590 bodech. Podobná změna se v historii se stala pouze třikrát (dvakrát v roce 2008 a také v roce 1987) a vždy byla výsledkem akce tzv. [Plunge Protection Teamu](#).

Ještě zajímavější dění bylo v ten den na trhu zlata, jak se dozvíte v sekci věnované drahým kovům.

Další ekonomická krize je nevyhnutelná

Další ekonomická krize jako ta za Velké recese **je nevyhnutelná**. „**Některé věci se nikdy nemění – dojde k další krizi a její dopad pocítí finanční trhy,**“ napsal již v roce 2015 do svého výročního dopisu akcionářům CEO JPMorgan Chase Jamie Dimona.

„**Spouštěč té příští krize nebude stejný jako spouštěč té poslední, [ale další krize přijde.](#)**“

Velmi podobně se vyjádřil i manažer gigantického dluhopisového fondu Fidelity. „**Systémové riziko je součástí systému a jako investor, s ním musíte počítat**“. Pak přidal výrok, který byste od manažera dluhopisového fondu opravdu nečekali: „**[Nadešel čas držet fyzickou hotovost, spolu se zlatem a stříbrem](#)**“. Jako by nám mluvil z duše.

Před krizí varují i mezinárodní bankéři a nezávislí ekonomové

Před další krizí varoval na začátku roku 2016 i William White, bývalý hlavní ekonom Banky pro mezinárodní vypořádání (BIS) a bývalý ekonom Bank of England.

„*Situace je horší než v roce 2007. [Makroekonomická munice pro boj s krizí je v podstatě vyčerpána.](#)*“ tvrdí William White, který jako jeden z mála varoval před přicházející krizí již v roce 2005.

„*Je to dluhová past. Světová ekonomika je v tak špatném stavu, že neexistuje žádné úplně správné řešení. Pokud se zvýší sazby, bude zle. Pokud ne, bude ještě hůře,*“ varuje ekonom.

Ekonom Rejnuš: [Akciová bublina před splasknutím](#)

Ještě před Brexitem byl natočen tento [velice zajímavý rozhovor](#) s ekonomem a profesorem VÚT, autorem známé a obsáhlé publikace **Finanční trhy**, Oldřichem Rejnušem, který vyučuje nejen o finančních trzích, ale i to, kam investovat.

Rozhodně si tento poměrně krátký, avšak informacemi a souvislostmi nabitý rozhovor poslechněte. Profesor Rejnuš srozumitelně vysvětluje aktuální dění a dochází ke stejným závěrům jako my. Také dnes **doporučuje přesun do hmotných hodnot a vhodným nástrojem podle něj svou právě drahé kovy.**

Bankovní krize prozatím odložena – na kdy?

Velké problémy provázely hlavně evropský bankovní sektor po celý rok, avšak po zvolení Donalda Trumpa americkým prezidentem, jakoby po mávnutí kouzelného proutku „vymizely“, tedy alespoň z hledáčku médií.

Italský ministr financí svolal v pondělí 11. dubna 2016 mimořádnou schůzi italských bankéřů, aby se zapojila opatření „pro případ krajní nouze“, k vyrovnání se s 360 miliard eur špatných úvěrů v bankách, které mají pouze 50 miliard kapitálu.

Na konci roku 2016 se ukázalo, že [záchrana banky Monte dei Paschi di Siena](#), nejstarší banky na světě, se trochu prodraží. Z 5 miliard na 8,8 miliard eur. Banka se také zavázala k vydání dluhopisů za 15,8 mld. eur během roku 2017. Dluh bude garantovaný státem a jeho splatnost bude pro třetinu krátkodobá a pro zbytek delší než 3 roky. Otázkou je, který šílenec tyto nové dluhopisy nakoupí. Asi to bude opět ECB ať již přímo, nebo spíše nepřímě přes nějakou další banku.

Skrytá záchrana bank

Hlavní ekonom Deutsche Bank tvrdí, že [evropské banky potřebují minimálně 150 miliard eur](#) na svou rekapitalizaci. Paradoxně je to právě Deutsche Bank, jejíž akcie klesly během posledního roku skoro o 70 %, (ze 32 na 10 dolarů) aby pak po Trumpově zvolení vystoupaly z 12 na dnešních 17 dolarů. Podobně po Trumpově zvolení rostly akcie i dalších bankovní titulů nejen z USA. Pravý důvod proč se dozvíte o pár odstavců níže.

Zjevně se **rozvahy nejvýznamnějších centrálních bank staly odpadkovým košem**, kde končí toxická téměř bezcenná aktiva z různých finančních institucí, nejčastěji bank. Avšak tyto banky za ně dostaly plnou cenu, aby se předešlo jejich bankrotu. Zkrátka [jde o skrytou záchranu bank](#).

Nahlédneme-li do rozvah centrálních bank, zjistíme, že největší podíl tvoří státní dluhopisy, které jsou ve finančním světě stále považovány za téměř bezriziková aktiva (hlavně ty s vysokým ratingem).

Avšak v podstatě se jedná o odpad, o který již nemá nikdo zájem (při dané ceně). **Centrální banky tak slouží k nepřímému financování reálně nesplacitelných státních dluhů, jinak by již většina států dávno zbankrotovala.**

Plíživé zavádění kontrol kapitálu

Představte si, že jste klientem jedné z největších bank v USA JP Morgan Chase. Jednoho dne Vám dojde úřední dopis od banky, ve kterém Vám banka ohlašuje, že omezuje měsíční převody na pouhých 50 tisíc dolarů a zakazuje Vám převádět peníze do zahraničí. Jak se budete cítit? Nedávno JP Morgan Chase dokonce omezila zákazníkům jiných bank [výběry hotovosti na 1000 dolarů](#).

Limity na výběr hotovosti nemají jen v Řecku. V Itálii a Francii mají limit 1000 euro pro platby v hotovosti. Německo plánuje zavedení limitu 5000 euro a zákaz používání 500 eurových bankovek.

V České republice jsou hotovostní platby od prosince 2014 omezeny z 350 000 korun na 270 000 korun za den.

Můžete mít tedy miliony v bance na účtu, ale k čemu Vám to je, když se najednou po změně pravidel dozvíte, že se k nim nedostanete.

Boj proti hotovosti zuří celosvětově

Ve stejný den, kdy byl zvolen Donald Trump novým americkým prezidentem, indická vláda [zrušila platnost nejvyšších bankovek](#) s nominální hodnotou 500 a 1000 rupií (asi 180 a 360 korun). Opatření se týká 24 miliard bankovek a má podle premiéra Naréndry Módího pomoci v boji proti daňovým únikům, korupci a stínové ekonomice.

Avšak není to jen Indie, která zakázala nejvyšší používané bankovky. Něco podobného se plánuje i v Austrálii, kde se [jedná o zrušení 100 a 50 dolarových bankovek](#). Není to tak dlouho, co se v médiích objevila zpráva, že také v Německu se mluví o [zákazu používání 500 eurových bankovek](#).

Zkrátka **bankovní kartel se snaží všemi způsoby omezit možnosti mít úspory mimo bankovní systém. Navíc peníze v bance nejsou Vaše, ale banky** a ta si s nimi hraje v globálním finančním kasínu.

Nakonec **je snem bankovního kartelu mít bezhotovostní měnu, protože tak získají absolutní moc nad životy druhých. A také se již pak nemusí bát runu na banky**, který by mohl velice rychle zruinovat jejich tak dlouho budovanou síť skrytého ovládnání občanů.

Bezhotovostní společnost by jim také plně umožnila implementovat politiku záporných úrokových sazeb v rozsahu až mínus pěti procent, v případě potřeby i více.

Penzijní fondy mají značný problém

Úrokové sazby od finanční krize z roku 2008 setrvale klesají. Zatímco dlužníci si nízké úrokové sazby užívají, střadatelé pláčou. **Trh dluhopisů je značně pokřiven díky intervencí centrálních bank, které nakupují státní dluhopisy** ve velkém a to značně snižuje výnos dluhopisů. Penzijní fondy nejen u nás se tak dostávají do velkých problémů, kde vzít slíbený výnos.

Odhaduje se, že **penzijní fondy potřebují tržní výnos alespoň 7,5%**, aby pokryly své náklady a přinesly investorům rozumný výnos. Kde je však získat, když **objem státních dluhopisů se záporným výnosem již překročil 13 bilionů dolarů** a neustále roste. Přitom majetek v penzijních fondech celosvětově dnes přesahuje 17 bilionů dolarů. Zkrátka s penzijními fondy se při aktuálních podmínkách zaručeně dočkáte poklesu svého bohatství.

Jak investiční legendy reagují na záporné úrokové sazby?

Ano už i zakladatel největšího dluhopisového fondu Pimco Bill Gross radí investovat do hmotných hodnot např. zlata a [přesně popisuje důvody proč](#). Hlavně je to neustálé tištění peněz centrálními bankami po celém světě a jejich důsledky – akciová a dluhopisovová megabublina i záporné úrokové sazby.

Akciové a dluhopisové [trhy však opouštějí i další význační investoři](#) a manažeři hedgeových fondů jako je [Stanley Druckenmiller](#), Jeff Gundlach, Carl Icahn nebo maximální insider George Soros. Přesouvají svá aktiva podobně jako Bill Gross, tedy do drahých kovů, nemovitostí, půdy a hotovosti.

Globální kolaps dočasně odložen

Jak v posledních dnech vyplývá na povrch, stínová vláda (deep state) USA byla přesvědčena, že zvítězí jejich kandidátka Hillary Clinton a rozpoutá válku, na kterou se svalí kolaps západního finančního systému. Zjevně měli také plán, že [znova nainstalují finanční systém fungující](#) opět na částečných rezervách, ze kterého hodlají zase maximálně profitovat.

Zvolení Donalda Trumpa prezidentem jim udělalo značnou čáru přes rozpočet. Avšak, jak se zdá, mají nový plán - **svést tentokrát vše na Trumpovu politiku**. Hlavně, aby se neprokázalo, že za to vše může centrálními bankami vedený bankovní kartel.

To je také důvod, proč najednou nejen bankovní akcie po Trumpově zvolení začaly značně růst. Všechny důležité americké indexy jsou na svých maximech a také evropské akcie zaměřily značně výše. To vše, aby se zachovalo zdání, že ekonomika výborně šlape, přestože obchodní obraty velkých firem stagnují nebo i klesají podobně jako jejich zisky nejen v USA.

Reakce trhů na Trumpovu výhru vůbec neodpovídá aktuální ekonomické realitě. **Dluhy USA zůstávají stále astronomické, roční státní deficit přesahuje bilion dolarů a bankovní sektor v západních zemích skrytě kolabuje.**

Ekonomičtí realisté se také ptají, kde se vezmou peníze na znovuvybudování Ameriky? **Náklady se odhadují minimálně na 3 až 5 bilionů dolarů. A jedinou cestou, jak je získat, je tisk peněz.** Čeká nás nové kolo QE?

Americká finanční média se snaží své konzumenty přesvědčit, že ekonomika je ve velmi dobrém stavu. Avšak i ekonomičtí poradci Trumpa jsou si vědomi, [že tomu tak není](#). Zjevně o tom ví i Donald Trump, který před 2 lety (tedy ještě před svou kandidaturou na prezidenta USA) Američany varoval slovy: [Připravte se na krach!](#)

Fakt, že světová ekonomika opravdu není v pořádku dokazují i data ze Světové banky: **celkový světový HDP za rok 2015 poklesl o 5,7 procenta!** Ze 78,4 bilionů na 73,9 bilionů dolarů. Naopak data z Mezinárodního měnového fondu tvrdí, že světové HDP vzrostlo o 3,1 procent za rok 2015.

Dezinformační válka vrcholí

Od Trumpova zvolení probíhá v médiích intenzivní (dez)informační válka. Na jedné straně stojí nově zvolený prezident Donald Trump a větší část jeho administrativy. Na druhé [stínová vláda](#) a korporace reprezentovaná mainstreamovými médii (podle kterých neměl Trump nejmenší šanci na výhru) a vládními byrokraty v různých institucích.

Největší zákulisní boje probíhají v tajných službách jako je CIA, FBI nebo NSA. Podle insiderů v FBI podporuje Trumpa více než polovina agentů. Naopak v CIA má jen třetinovou podporu.

Podle dostupných informací by Trump nevyhrál bez značné podpory ze strany generálů a patriotů v těchto institucích. To byl asi jeden z důvodů, proč ředitel FBI James Comey těsně před volbami znovuotevřel debatu o smazaných e-mailech Hillary Clinton, aby ji pak po týdnu zase ukončil (tlaky z různých stran asi byly velice silné).

Aktuální politické dění v USA je tedy velmi nepřehledné a plné dezinformací, neboť mainstreamová média (je vhodné připomenout, že v USA vlastní 6 mediálních korporací přes 85 procent médií) často úplně převrátí, to co Donald Trump vyřkl (spíše tweetnul).

To je snadno pochopitelné, když v zákulisí probíhá nemilosrdný boj o moc a stínové vládě jde o všechno. Rozklíčovat podstatu reálného dění pomáhá např. výborný Youtube kanál [X22report](#).

Zjevně dezinformační kampaň neprobíhá jen v oblasti geopolitické, ale i ekonomické - viz velký rozpor mezi daty o růstu/poklesu světového HDP z Mezinárodního měnového fondu a Světové banky. Tomu, jak se [kreativně upravují ekonomické statistiky](#), jsme dokonce minulý rok věnovali celý newsletter.

Kdy nás čeká přechod na nový finanční systém?

Podle aktuálního dění se zdá, že stínové vládě se podařilo oddálit spuštěný kolaps západního finančního systému. Nyní pomalu připravuje kroky k pokračování tohoto procesu. Tomu by také odpovídaly kroky FEDu, který **najednou 2krát po sobě zvýšil úrokové sazby a to ve chvíli, kdy i podle oficiálních dat začíná americká ekonomika zpomalovat**. Nejnovější odhady růstu amerického HDP na rok 2017 se podle atlantské pobočky FEDu pohybují pouze kolem 1,2 procenta! Dává Vám jinak smysl zvyšování sazeb FEDem, když ekonomika zpomaluje?

Otázkou je, zda-li se jim podaří systém udržet až do podzimu, kdy již mohou z případného kolapsu obvinít politiku Donalda Trumpa, nebo zda systém začne kolabovat dříve. Proto ani snahy stínové vlády o vyvolání války pomocí různých false flag operací zatím nekončí.

Naštěstí Čína, Rusko i zbytek států aliance zemí kolem BRICS si je vědom, že se nesmí nechat do této války vtáhnout. Tlačí západní elitu k vyřešení stávajících ekonomických problémů přechodem na **nový finanční systém založeném na reálných hodnotách, který značně omezí podvody i korupci již z podstaty svého fungování**.

Jelikož dnes je vše značně propojeno, může větší propad západních akciových trhů vyvolat paniku a spustit neodvratitelný kolaps systému. Věříme však, že pak aliance států kolem BRICS přinutí stávající bankovní kartel přejít na jejich nový finanční systém, protože alternativou je pouze kolaps západního systému, který opravdu v zájmu aliance států kolem BRICS není.

Zájmem aliance států kolem BRICS je spíše plynulý přechod na nový finanční systém, který však bankovní kartel stále blokuje.

Podle věrohodných informací finančního analytika Jima Willieho (úvod [tohoto článku](#) vysvětluje proč máme značnou důvěru v pravdivost jeho informací) měl přechod na nový finanční systém nastat již na začátku roku 2014 (všechny mezinárodní dohody o přechodu byly podepsány i ze strany USA, avšak pak si část bankovní elity postavila hlavu a spustila akci na Ukrajině), kdy se v alternativních médiích ohledně globálního finančního resetu značně psalo.

Než nastane přechod, větší nárůst cen drahých kovů nelze očekávat, protože drahé kovy hlavně tedy stříbro je Achillovou patou dnešního finančního systému (a je velmi pravděpodobné, že aliance států kolem BRICS tuto možnost využije). Proto bankovní kartel bude potlačovat ceny drahých kovů až do úplného konce.

Značný nárůst ceny zlata (nad 1525 dolarů za unci) nebo stříbra (nad 26 nebo dokonce 30 dolarů za unci) bude znamenat, že přechod je velmi blízko.

Jelikož však nemáme věšteckou kouli a plány elit v pozadí se mění z týdne na týden, někdy i ze dne na den, netušíme kdy přechod nastane. Může to být během týdne, nejspíše během půl roku, ale třeba i za rok a půl. Bohužel zoufalí lidé, kteří se zoufale snaží udržet svou moc, dělají často zoufalé věci. Tak doufejme, že přechod přežijeme ve zdraví.

Do té doby si můžeme užívat výprodejových cen drahých kovů a případně trochu popostrčit vývoj opravdu velkými nákupy fyzického stříbra.

Alan Greenspan a zlatý standard

I bývalý předseda FEDu patří dnes mezi příznivce přechodu na zlatý standard. Nedávno poskytl [rozhovor magazínu Gold Investor](#), ve kterém sděluje svůj názor na aktuální ekonomické dění.

Alan Greenspan vidí jako **zásadní problém značné předlužení USA**.

„Pokud by platil zlatý standard, nikdy bychom nedospěli do pozice tak extrémního zadlužení. Je to způsob, jak zajistit, že se fiskální politika nikdy nevymkne z rukou.“

*„Dnes je rozšířen názor, že zlatý standard 19. století nefungoval. To je podobné jako nosit špatnou velikost bot a tvrdit, že jsou ty boty nepohodlné. **To, co selhalo, nebyl zlatý standard, ale politika.**“*

Naopak podle Greenspana byl zlatý standard v pozdním 19. a počátku 20. století, **obdobím mimořádné globální prosperity se stabilním růstem produktivity a velmi malou inflací**.

Greenspan také uvedl: *„Zlato vnímám jako primární globální měnu. **Je to jediná měna, společně se stříbrem, která nepotřebuje podpis protistrany. Nikdo neodmítne zlato jako platební prostředek ke splnění závazku. Úvěrové nástroje a fiat měny závisí na úvěruschopnosti protistrany. Zlato, spolu se stříbrem, jsou jedny z mála měn, které mají vnitřní hodnotu.**“*

Avšak také podotknul: *„Dnes by návrat ke zlatému standardu mohl být vnímán jako projev zoufalství.“* Tedy pro stávající západní finanční elity to platí stoprocentně. Avšak pro většinu obyvatel planety Země je to jedna z nejpřirozenějších variant, jak nahradit stávající zjevně již nefunkční systém.

Drahé kovy

Začátek roku 2016 začal pro drahé kovy velmi dobře. Ceny akcií po prosincovém zvýšení sazeb FEDem celosvětově klesaly, a naopak ceny drahých kovů rostly. Investiční zlato během 3 měsíců posílilo o téměř 20 procent a stříbro o 15 procent.

Další výrazný nárůst ceny přišel z nejistotou ohledně brexitu a hlavně po jeho úspěšném odhlasování. Těsně po oznámení výsledků referenda **vystřelila cena zlata o téměř 100 dolarů** na 1358 dolarů za unci. Nakonec zlato skončilo těsně pod 1320 dolary. Vystřelila rovněž i cena stříbra nad psychologickou hranici 18 dolarů za unci, pod kterou se pak zase vrátila.

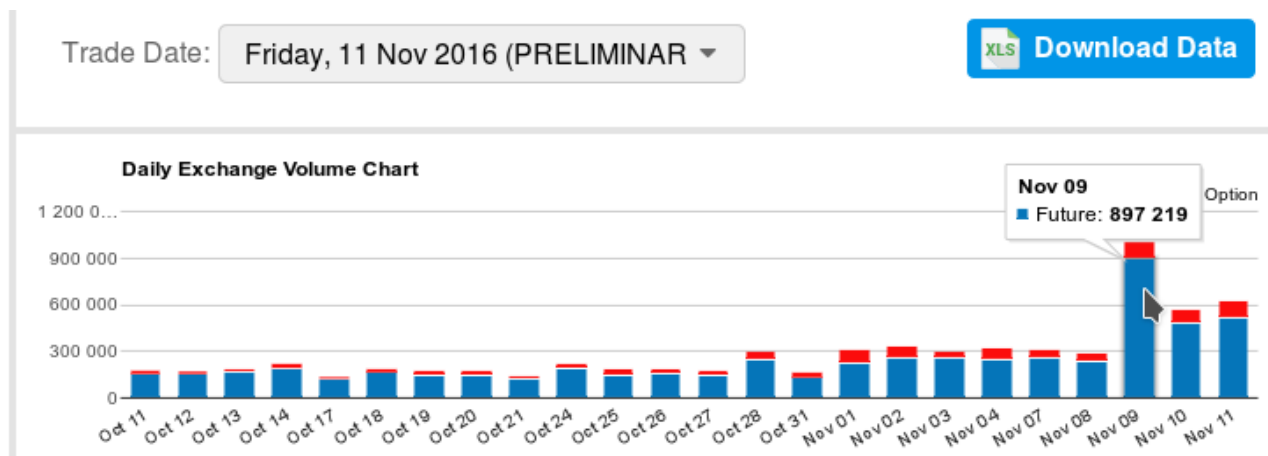
Několik dnů po brexitu se cena stříbra rychlostí uragánu přehnila přes hranici 19 dolarů za unci a vystřelila i nad 21 dolarů, aby ji pak pár cílených útoků před a hlavně po Trumpově zvolení, vrátilo zase zpět do úrovně mezi 16 a 18 dolary za unci.

Také dění na trhu zlata bylo po Trumpově zvolení velmi podivné. Během volebního večera (8.11), kdy se začalo ukazovat, že Donald Trump má velmi reálnou šanci vyhrát, vystoupala cena zlata o více než 50 dolarů.



A pak se něco stalo a cena začala klesat. Trader Andrew Maguire (na základě jehož svědectví, začala komise pro cenné papíry (SEC) vyšetřovat manipulaci v cenách stříbra) uvádí, že den po volbách (9.11) se na COMEXu [prodalo více než 2250 tun zlata a dalších přes 4500 tun zlata](#) na OTC trzích. To představuje **více než dvojnásobek celoroční těžby zlata**.

Totéž potvrzují i data z CME (provozovatele COMEXu), ze kterých vyplývá, že **den po volbách se prodalo téměř 900 000 zlatých futures kontraktů** (téměř 2800 tun, 1 kontrakt je na 100 uncí zlata). To je šestinásobek běžného objemu prodeje v poslední době.



V pátek 11.11 pokračoval útok na zlato. Kolem 14:30 GMT někdo vrhl na trh 150 tun papírového zlata (cena poklesla z 1255 na 1225 dolarů za uncí). Brzy pak následoval další výprodej. Celkově se jednalo o 321 tun zlata během 2 hodin. **Během těchto 2 dní (10.11 a 11.11) se prodal téměř další milion zlatých futures.** Zkrátka bankovní kartel potřeboval udržet cenu zlata pod kontrolou za každou cenu.

Čína spustila zlatý fix denominovaný v juanech

19. dubna Šanghajska zlatá burza (největší burza fyzického zlata na světě) uvedla do provozu nový standard. Na novém fixu participuje 5 bank z londýnské LBMA a 15 čínských bank. Číňané jsou aktuálně největšími producenty, ale i největšími spotřebiteli zlata na světě a je přirozené, že se snaží získat větší vliv na světové dění i utváření ceny zlata.

Velcí investoři se přesouvají do zlata

Společnost **Munich Re**, jedna z největších světových zajišťoven, rapidně navýšila své zlaté zásoby. Firma tak reaguje na zavádění záporných úrokových sazeb, které jsou pro mnohé banky, pojišťovny nebo penzijní fondy závažným problémem při hledání výnosů při nízkém podstupovaném riziku.

Co říkáte na prohlášení miliardáře a investora [Stana Druckenmillera](#), jehož fond od roku 1986 do roku 2010 generoval průměrný roční výnos 30 %, přičemž za tuto dobu nezaznamenal ani jedinou ztrátu, pro Bloomberg uvedl: „**Někteří považují zlato za komoditu. My ho považujeme za měnu, do které jsme uložili největší část našich peněz.**“

Velká iluze ohledně poptávky a nabídky drahých kovů

Známý analytik drahých kovů Koos Jansen uvádí, že běžně uváděné statistiky, vypracované týmem GFMS firmy Thomson Reuters (stejná firma zpracovává data jak pro World Gold Council (WGC), tak pro Silver Institute), ohledně poptávky a nabídky drahých kovů jsou [jednou velkou iluzí](#). V těchto reportech úplně chybí poptávka a v menší míře i nabídka velkých institucionálních investorů. Zjištění jsou samozřejmě doplněna relevantními daty, která tato tvrzení potvrzují.

Uvádí také příklady, které nejsou zaznamenány jako poptávka firmami tvořící tyto statistiky:

- (Institucionální) investor nakoupí 400 kg zlata skrze svůj alokovaný účet u bullion banky ve Švýcarsku – zlato, které bylo nakoupeno na švýcarském velkoobchodním trhu, s největší pravděpodobností ve formě Good Delivery slitků. Tento typ transakce není zaznamenán ve statistikách GFMS.
- Čínský (institucionální) investor kupuje 100 kg zlata přímo na Shanghai Gold Exchange (SGE), tj. na čínském velkoobchodním trhu a vyzvedne si je ve formě 1 kg čtyřdevítkových slitků z trezoru. Ani tato transakce není registrována GFMS.

Možná jste si už také někdy kladli otázku, proč je mezi státy BRIC(S) i Jihoafrická republika? Jedním z důvodů je, že **se tam nalézá největší slévárna zlata na světě [RAND Refinery](#)** (razí slavné Krugerrandy). Ta umožňuje Číně dovážet velké množství zlata ze zlatých dolů, kterých Čína v Africe spoluvlastní velké množství, bez toho, aby se toto zlato objevilo v oficiálních statistikách.

Data z WGC za rok 2016

Máme tu také [poslední data z Thomson Reuters pro WGC](#). Podle WGC **vzrostla celkově poptávka po zlatě o 2 procenta na 4 309 tun. Celková spotřebitelská poptávka poklesla o 11 procent na 3 071 tun**, převážně v důsledky nižší poptávky po špercích ta poklesala o 15 procent na 2 042 tun z předchozích 2 389 tun. Hlavní podíl na tomto poklesu mělo již zmiňované zrušení platnosti nejvyšších bankovek v Indii z listopadu (na začátku období svateb, kdy je poptávka po špercích maximální) minulého roku. Využití v technologiích pokleslo o 3 procenta na 322 tun.

Naopak **investiční poptávka po zlatě vzrostla o 70 procent** z 919 tun na 1 561 tun a to i přes třetinový pokles poptávky ze strany centrálních bank. Ta činila jen 384 tun. Také celková nabídka se zvýšila o pět procent na 4 571 tun, hlavně díky zvýšení recyklace z 1 117 tun na 1 309 tun. Produkce dolů se zvýšila jen o 3 tuny na 3 236 tun.

Jaká je reálná poptávka Indie a Číny?

Jelikož jsou Čína a Indie největšími konzumenty drahých kovů, je vhodné se podívat na poptávku z těchto zemí blíže. Navíc víme z minulých reportů Koos Jansena, že největší diskrepance ve statistikách bývají právě u těchto dvou zemí.

Také je vhodné připomenout, že Čína i Rusko stabilně zvyšují objemy svých zlatých rezerv. Kdo ví, jaká je celková produkce zlata těchto států (455 tun v případě Číny a 250 tun v případě Ruska za minulý rok) a jak velká část jde do státních zlatých rezerv, které se však oficiálně nereportují. **Reportovány jsou pouze nákupy centrálních bank provedené na finančních trzích.**

Sečtením investiční poptávky a poptávky po špercích podle dat z WGC poklesla poptávka po zlatě v Indii z 849 tun (na 676 tun) a poptávka z Číny poklesla z 1 050 na 914 tun. V případě Číny bychom měli připočítat ještě industriální poptávku, kterou WGC ve svém reportu neuvádí. Můžeme tedy předpokládat, že čínská poptávka byla necelých 1000 tun.

Koos Jansen uvádí, že čisté [čínské importy za minulý rok přesáhly 1300 tun zlata](#). Také indické importy budou reálně mnohem vyšší. Neoficiální zprávy i oficiální údaje naznačují **obrovské množství pašovaného zlata do Indie i během roku 2016**. Odhady se pohybují mezi 250 až 350 tunami, avšak v reportu WGC není uvedena v této položce ani jedna unce.

Deficit stříbra je za posledních 11 let ještě větší než se uvádělo

Firma Thomson Reuters také minulý rok revidovala svá data ohledně poptávky po stříbře. Z aktualizovaných dat vychází, že **deficit mezi nabídkou a poptávkou po stříbře za posledních 11 let byl téměř 1,3 miliardy uncí, místo dříve uváděné miliardy uncí.**

Silver Institute zatím nepublikoval data za rok 2016, ale na základě jeho zpravodaje z prosince se předpokládá **pokles nabídky o 3 procenta na 31 489 tun** (1 012,4 milionů uncí) a **celkový deficit nabídky ve výši 185,5 milionů uncí (5700 tun).**

Otázkou je odkud se potřebné stříbro bere, když oficiální státní zásoby jsou vyčerpány? Kdo ví, jak velké zásoby zlata a stříbra má např. Vatikán. Je vcelku pravděpodobné, že stávající deficity jsou prozatím pokrývány z těchto neoficiálních zdrojů.

Německo urychlilo repatriaci svého zlata

V minulých letech si více evropských zemí nechalo dovézt velkou část zlata zpět domů. Patří mezi ně Nizozemsko a Rakousko. Pokračuje i repatriace německého zlata. Během roku 2015 se Německu [vrátilo 210 tun zlata](#). Tento rok to bylo dalších 216 tun. Bundesbank celkově převezla 583 tun zlata, neboli 86 procent z plánovaných 674 tun.

Konec manipulace drahých kovů se rapidně blíží

V dubnu Deutsche Bank (DB) potvrdila manipulaci s trhem stříbra v rámci soudního vyrovnání. Nakonec za něj zaplatila pouhých 38 milionů dolarů. DB se také dohodla na odhalení účasti jiných bank na manipulaci.

[Nejnovější důkazy](#) ukazují, že skutečnost daleko převyšuje údajné dříve uváděné spiknutí. Původně DB podala důkazy proti bankám UBS, HSBC a Bank of Nova Scotia. Nyní jsou obviněny i Barclays, BNP Paribas, Standard Chartered a Bank of America.

Zajímavé je, že nejsou jmenovány také banky Goldman Sachs a JP Morgan, o kterých víme [z dalších zdrojů](#), že jsou velmi činné při potlačování cen zlata a stříbra.

Důkazy o manipulaci drahých kovů jsou tak signifikantní, že o nich již [píší i běžná finanční média](#). Avšak 4 roky zpět, kdy jsme na tyto skutečnosti začali poukazovat, byly takovéto zprávy označovány za konspirační teorie.

Odtajněný dokument ukazuje zajímavé skutečnosti

Wikileaks zveřejnily dokument, který ukazuje, že trh zlatých a stříbrných futures byl vytvořen za účelem manipulace fyzických trhů. Aby [odradil investory od nákupů fyzického zlata a stříbra](#).

*„Podle očekávání obchodníků v oboru, vznikne rozsáhlý termínovaný zlatý trh (zlaté futures). Každý z těchto obchodníků vyjádřil přesvědčení, že **termínovaný trh by převzal významnou část trhu na úkor fyzického trhu, který by se stal nepatrným ve srovnání s termínovaným trhem.** Také byla vyjádřena očekávání, že **velký objem obchodovaných zlatých futures vytvoří vysoce nestabilní trh.** Na druhé straně, **vysoce volatilní trh by snížil prvotní fyzickou poptávku a s největší pravděpodobností bude negovat dlouhodobou poptávku amerických občanů.**“*

Češi loni investovali do cenných kovů o desítky procent více

Z výsledků firem prodávajících drahé kovy vyplývá, že i čeští občané začínají stále více chápat značný potenciál investic do zlata a stříbra. Největší firmy na trhu zaznamenaly růst prodejů o desítky procent, jak vyplývá z ankety ČTK.

Češi však stále vlastní v průměru pouze 0,8 gramu zlata. Naopak v sousedním Německu jsou investice do drahých kovů vcelku populární - [průměrný Němec má 122 g zlata!](#)

Jelikož se řídíme pravidlem, že **bohatství se buduje nákupem podhodnocených aktiv**, je pro nás nákup drahých kovů tou nejpřirozenější investicí.

Jak to máte s investicemi Vy? Kolik procent Vašeho portfolia tvoří fyzické drahé kovy? Je to až jedna třetina, jak doporučuje staré židovské pravidlo tří loukotí? Jestliže ne, není nejvyšší čas to změnit? Pamatujte, že v dobách nejistoty může být tato alokace i vyšší.

Budete následovat investiční legendy a nebo se dáte strhnout investičními strategiemi pro nevědomé masy?

Investiční **poptávka po stříbře sice neustále roste**, ale stále do něj investuje méně než 2 % investorů. Co se stane s cenou stříbra až jich bude třeba 5 %?

Investujte tedy včas, dokud dav ještě neobjevil značný potenciál růstu zlata a stříbra.

Věříme, že Vám toto shrnutí aktuálních trendů v ekonomice i drahých kovech pomůže se správně rozhodnout, kam alokovat Vaše prostředky.

PS: Přijdou-li Vám prezentované informace přínosné, podělte se o ně se svými známými.