

GMIAG

 Golden Gate

Magazín
Březen
2024

Mince s příběhem
**Dárky pro letošní
rok**

Příběhy zlata
**Honba za bohatstvím aneb
Zlaté horečky v Americe**

Hlavní téma
**Permanentní portfolio jako
investice pro každého**

Dívejme se
do budoucna
s nadějí a vírou

Editorial

Vážení čtenáři, rád bych vám v rozhovoru, který si můžete přečíst v tomto čísle, přiblížil, jak vnímám současnou kondici české a světové ekonomiky. Prozradím, kde vidím největší rizika a jaký vývoj očekávám v budoucnu. Ať už však nastane jakýkoli scénář, chytrá investiční strategie ochrání vaše úspory před inflací, deflací i ekonomickou krizí. Jednou z těchto strategií je permanentní portfolio, které vám v tomto čísle podrobněji představíme. Jde o strategii, která není postavená na maximalizaci zisku, ale na nastavení robustní a bezpečné investiční strategie postavené na diverzifikaci. Takové portfolio svému majiteli přinese dlouhodobý výnos, který překonává inflaci v každé době.

Věnovat se budeme také důležité události, která nás již brzy čeká, a to půlení bitcoinu. Co všechno to pro investory

znamená a jak proces technicky vypadá, podrobně popisuje Rost'a Plachý ve svém sloupku.

Dále si můžete přečíst příběhy zlatých horeček v Severní Americe a podívat se na zajímavé tipy na dárky pro tento rok.

Přeji vám příjemné čtení plné inspirace pro vaše investice

Pavel Ryba
spoluzakladatel
Golden Gate



Očekávané události

26. března

přednáška Cykly bohatství v permanentním portfoliu Plzeň

27. března

přednáška O bitcoinu, ale jinak Dvůr Králové nad Labem

4. dubna

přednáška O bitcoinu, ale jinak Praha

9. dubna

přednáška Zlato, sazby a inflace Banská Bystrica

10. dubna

přednáška Cykly bohatství Košice

16. dubna

přednáška Cykly bohatství v permanentním portfoliu Liberec

18. dubna

přednáška Cykly bohatství v permanentním portfoliu Most

Číslo měsíce

2195 \$

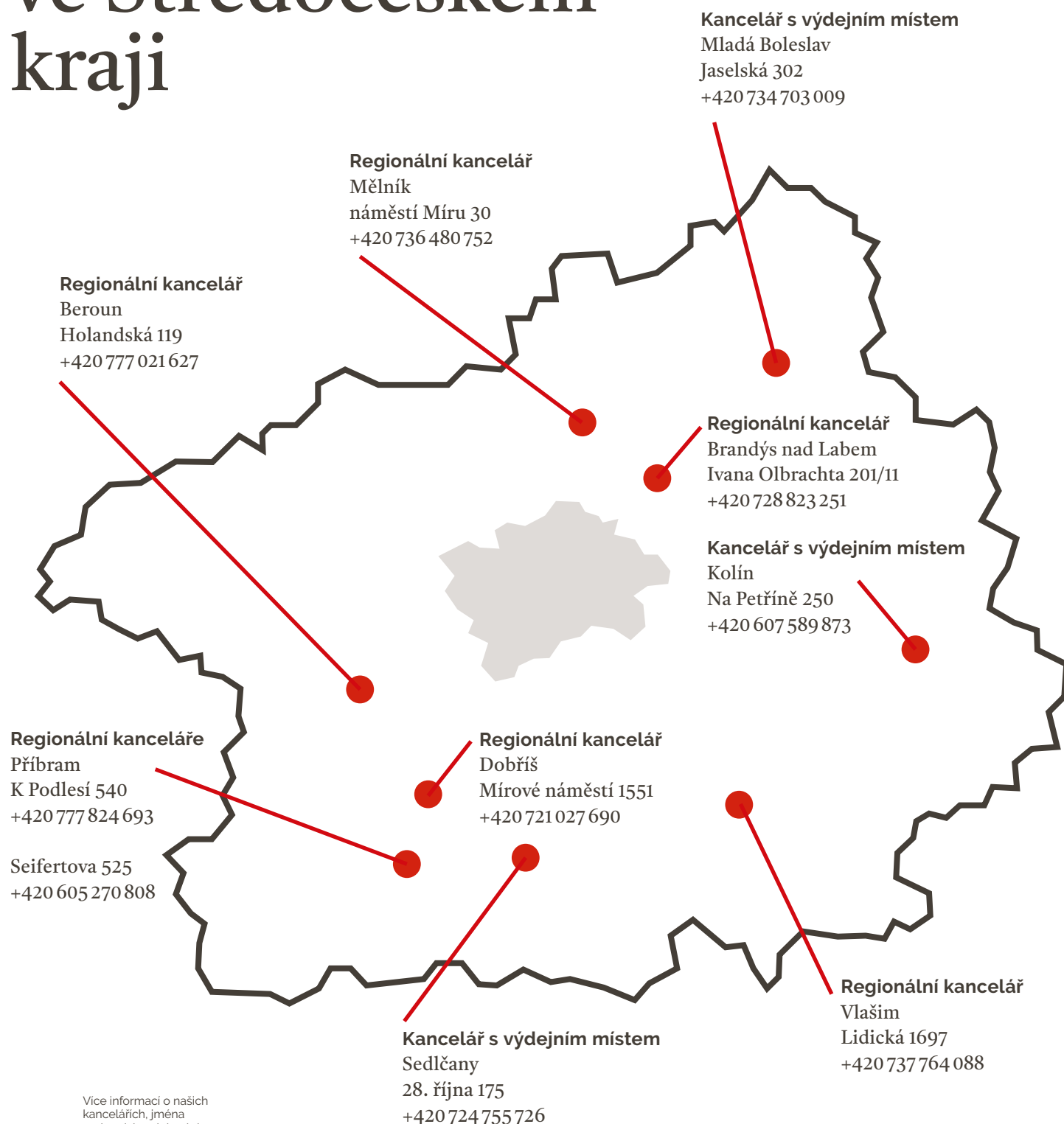
za troyskou unci stálo zlato na počátku března, a dosáhlo tak nového historického rekordu

Citát měsíce

„Zlato není jen kov, ale měřítko hodnoty a stability.“

Alan Greenspan, ekonom
a bývalý guvernér FED

Kde nás najdete ve Středočeském kraji



Více informací o našich kancelářích, jména vedoucích a dobu, kdy probíhají konzultace či výdej zboží, naleznete na našich webových stránkách.



Permanentní portfolio jako investice pro každého

Jednoduchá, a přesto velmi efektivní strategie investování. Její principy představuje ve svých přednáškách po celém Česku i na Slovensku náš makroekonomický analytik Marek Brávník.

Autorem původní myšlenky permanentního portfolia je ekonom Harry Browne. Poprvé ji představil v roce 1981 v knize s názvem *Fail-Safe Investing: Lifelong Financial Security in 30 Minutes*. Browne vytvořil tuto strategii s cílem dosáhnout stabilních výnosů při minimalizaci rizika a snaze chránit investory během měnících se ekonomických podmínek.

Jak upozorňuje Marek Brávník v přednášce *Cykly bohatství v permanentním portfoliu*, ekonomika se vyvíjí v cyklech, které není snadné dopředu předpovědět a rozeznat. V průběhu cyklů se také mění ceny jednotlivých investičních aktiv a takřka nikdy se netrefíme do jejich nejnižší nebo nejvyšší ceny. Ekonomiky navíc dnes fungují tak, že přinášejí stále častěji „kontraintuitivní“ a vzájemně protichůdné signály. Jediná cesta, jak čelit nevyzpytatelnému prostředí, je diverzifikace rizik. „Kouzlo permanentního portfolia je v tom, že je mu jedno, v jaké fázi ekonomického cyklu se právě nacházíme,“ říká Marek.

Strategie není postavená na maximalizaci zisku, ale na nastavení robustní a bezpečné investiční strategie postavené na diverzifikaci. Takové portfolio svému majiteli přinese dlouhodobý výnos, který překonává inflaci. „Je třeba přijmout, že budoucnost je nepředvídatelná a zcela jiná než současnost. Důležitá je pokora, protože trhy mají pravdu vždy, investor jen někdy,“ upozornil Pavel Ryba ve své přednášce na Vyšehradském fóru v roce 2020.

Permanentní portfolio je díky široké diverzifikaci méně náročné na psychiku investora, protože prochází menším množstvím výkyvů. Počítá se všemi scénáři v ekonomice a běžnému investorovi dává možnost být připraven a dosahovat stabilních výnosů. Vývoj může být následující: inflace, deflace, ekonomický růst a prosperita, ekonomická recese a krize. Tyto možnosti se mohou navzájem kombinovat. Základem je proto robustní diverzifikace. To znamená mít portfolio rozdělené a sestavené tak, že se aktiva chovají opačně.

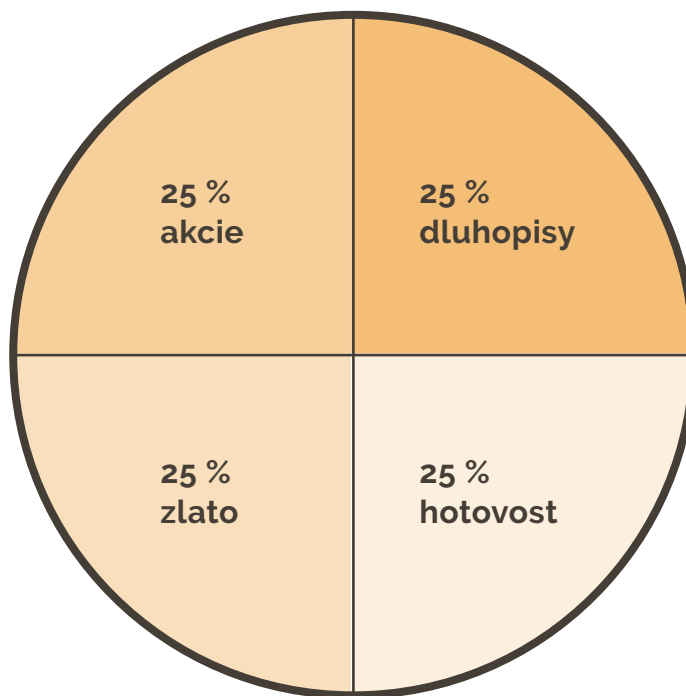
Jaká aktiva má tedy permanentní portfolio obsahovat?

Základ je v rozdělení prostředků mezi čtyři hlavní aktiva: zlato, širší akciový index (nejlépe index S&P 500), dlouhodobé dluhopisy a hotovost. Všechny typy jsou zastoupeny rovnoměrně, každý tedy činí 25 % celku. Princip je v tom, že se snažíme držet portfolio stále takto vyrovnané. Jednou za rok tedy hodnotu jednotlivých složek přepočítáme a portfolio tzv. dovážíme. Pokud některé aktivum v portfolio přesáhlo poměr 35 %, je čas je odprodat a to, které pokleslo pod 15 %, naopak dokoupíme.

Průměrná roční výkonnost tohoto portfolia je sice mírně nižší než v případě akciového indexu, je však stabilnější, prochází mírnějšími výkyvy a v průběhu historie si prošlo propadem pouze v několika vzácných případech. Strategie je díky tomu vhodná i pro méně zkušené investory.

Proč se o strategii permanentního portfolia mluví právě nyní? Podle Marka Brávníka je dnes investování složitější než v předchozích dekádách. „Centrální banky pokřivily trhy investičních aktiv (dluhopisů, nemovitostí i akcií), čelíme záplavě peněz při relativně nízké inflaci, existují rizika velké deflace i masivní inflace současně. Zhruba 10 let jsme měli nulové nebo záporné sazby a je těžké si spořit v prostředí záporných reálných úrokových sazeb,“ vysvětluje některé z důvodů.

Složení permanentního portfolia



Dívejme se do budoucna s nadějí a vírou

Spoluzakladatel a hlavní analytik Golden Gate Pavel Ryba hodnotí uplynulý rok a stav ekonomiky. Poučili se Češi z vysoké inflace? Jaké investice nebo investiční strategie se stanou vítězi v letošním roce?

Jak bys zhodnotil loňský rok ze svého pohledu? Byl to dobrý rok?

Loňský rok vnímám jako poměrně náročný. Jako společnost jsme čelili mnoha výzvám. Drtila nás velmi vysoká, opět dvouciferná inflace. Lidé ve společnosti propadali chmurám a špatným náladám ohledně jistot a pozitivního pohledu do budoucnosti. Byl to koktejl ekonomických nejistot – drahota, pokles kupní síly úspor, nejisté výhledy v investicích, letargie a špatné nálady ve společnosti v souvislosti s válkou na Ukrajině a různými proruskými a konspiračními teoriemi, které společnost rozdělují. Lidé také zažívají zklamání z vládních opatření a růstu populismu. To jsou věci, které nám mohly nemálo vzít a kazit nám náladu.

A rok 2023 z pohledu zlata?

Zde naopak vnímám tento rok jako velmi dobrý, protože zlato dokázalo meziročně zhodnotit o 14 %, a to i navzdory rostoucím sazbám ze strany centrálních bank. Přece jen zlato nemá rádo zvyšování sazeb nebo jejich vyšší nastavení, a i přes to dokázalo velmi pěkně zhodnocovat. Tím ukazuje, jak je silné, a v letošním roce, až začne cyklus snižování sazeb, je reálné očekávat, že bude tvořit nová historická maxima. To vnímám na loňském roku z hlediska našeho oboru jako velmi pozitivní signál.

V jakém stavu je podle tebe světová a česká ekonomika? Čekají nás lepší časy, nebo je třeba se připravit na recesi?

Vypadá to, že úředníci z Bruselu zařizli husu nesoucí zlatá vejce pro evropskou ekonomiku, automobilový průmysl, a nuceným přeorientováním na elektromobilitu, kde nedržíme v rukou primární zdroje, nahráli na smeč čínskému drakovi, který se chopil této příležitosti na výbornou.

Kondici světové, zejména ale evropské a české ekonomiky vnímám jako neradostnou.



Kondici světové, zejména ale evropské a české ekonomiky vnímám jako neradostnou. Přece jen na prahu recese jsme byli už před covidem, pak jsme prošli recesí vynucenou pandemickými opatřeními, chvíli jsme se radovali z růstu, který ovšem byl pouze částečným návratem k tomu, co jsme v covidu ztratili, a pak nás začaly drtit inflace, rostoucí ceny energií, náklady spojené s válkou na Ukrajině a nebývalý růst úrokových sazeb. Nastal scénář, který téměř všichni odmítali, ale který jsem predikoval v roce 2020 na jaře v knize Zlatý boss, který chodil bos.

Co máš konkrétně na mysli?

Dostali jsme se do stagflace. Prostředí velmi vysoké inflace v kombinaci s nulovým růstem ekonomiky až recesí. Velkým strašákem je pro mě vývoj v Německu. Je to přece jen motor evropské ekonomiky a my jsme na Německu velmi závislí. Němci jsou již tři kvartály po sobě v recesi, což je výhled velmi neradostný. Drtí je vysoké ceny energií, green deal, nucený přechod k elektromobilitě a zdrhávání motoru německé ekonomiky – automobilového průmyslu. Komerční nemovitosti propadly v Německu již o 36 % a své dno dále hledají. A odhad růstu německé ekonomiky pro letošní rok byl minulý týden zrevidován z 1,3% růstu na růst 0,2 %. To je opravdu ohromný skok a já si myslím, že nakonec německá ekonomika skončí celý rok 2024 v poklesu. Odhaduje se, že jen v automobilovém

průmyslu je tam ohroženo 160 tisíc pracovních míst. To, žel, pocítíme i my zde v Česku.

Silná orientace na automobilový průmysl by mohla být velkým problémem i u nás, tuzemským automobilkám ujel v případě elektromobilů vlak. Jak velké riziko by to mohlo podle tebe být?

Toto je otázka, na kterou je těžké najít odpověď. Nemám věšteckou kouli. Nicméně data a chování automobilek ukazují, že nucený přechod k elektromobilitě je drahý, nedobrovolný, nerentabilní a působí v podstatě všem evropským automobilkám ohromné potíže. Tím, že se jedná o politické rozhodnutí, tak je na hony vzdáleno praxi a realitě. Zcela oprávněně se můžeme začít bát Číny, která vždy zaostávala v technologiích spalovacích motorů za Evropou a nyní naopak přebírá otěže ve vývoji a zabírání tržního podílu v elektromobilech. Přece jen Čína ovládá kompletní výrobní řetězec a primární zdroje k bateriím. Nejde jen o zdroje lithia, ale také kobaltu a zejména kovů vzácných zemin. Vypadá to, že úředníci z Bruselu zařídili husu nesoucí zlatá vejce pro evropskou ekonomiku, automobilový průmysl, a nuceným přeorientováním na elektromobilitu, kde nedržíme v rukou primární zdroje, nahráli na smeč čínskému drakovi, který se chopil této příležitosti na výbornou. A česká ekonomika je na automobilovém průmyslu ještě více

Velkým strašákem je pro mě vývoj v Německu. Je to přece jen motor evropské ekonomiky a my jsme na Německu velmi závislí. Němci jsou již tři kvartály po sobě v recesi, což je výhled velmi neradostný.

závislá než ta německá, to může být opravdu velký problém. Čína nás nejen začala na poli automobilů dohánět, ale u elektromobilů dokonce předhánět. A to není dobrá zpráva.

Vývoj v jakých dalších zemích – kromě Německa – bude mít vliv na naši ekonomiku?

Určitě v Číně a ve Spojených státech amerických. Vývoj v Číně a krach její nemovitostní bubliny i to, jak vše vstřebává její bankovní systém, zůstává velkou neznámou. Ten oficiální i ten stínový. Pozitivní zatím zůstává vývoj v USA, kde i přes vysoké úrokové sazby dosahuje tamní ekonomika slušného růstu. Otázka je, jak dlouho bude tento růst pokračovat v prostředí vysokých sazeb, které v USA aktuálně FED drží. U nás v Evropě bych se tedy investičně i mentálně připravoval spíše na recesi.

Které události v letošním roce je potřeba sledovat? Které budou mít největší vliv na vývoj investic?

Jednoznačně bych sledoval vývoj úrokových sazeb, zejména těch v USA. Ty budou mít zásadní cenotvorný význam. Méně pak vývoj v Evropě. Překvapit, spíše nemile, nás může Čína. Reálně je očekávat krachy některých bank. Budou muset přeceňovat aktiva na svých rozvahách. A pak se samozřejmě může vyskytnout cokoli, s čím nepočítáme. Vzpomeňme si na poslední roky. Pandemie, energetická krize, válka na Ukrajině apod. Zásadní, myslím si, bude změna politiky centrálních bank v nastavení úrokových sazeb.

A co například americké prezidentské volby?

Podle mého nebudou mít tak zásadní vliv na vývoj investic, jako bude mít dopad změna měnové politiky FED. Nicméně dá se spíše předpokládat, že pokud by je vyhráli republikáni, bude to pro trhy lepší zpráva. Mají protržnější přístup, jsou zastánci nižších daní a jsou připraveni osekát výdaje, kterými USA podporují Ukrajinu, čímž by přibrzdili nárůst dluhu, který v USA roste astronomickým tempem. Nicméně dopad voleb vnímám na vývoj trhů jako nevýznamný.

Inflace vloni a letos zpomalila, jak hodnotíš práci centrálních bank? Poradily si dobře?

Myslím si, že centrální banky měly reagovat dříve a agresivněji. Měli bychom nižší inflaci a dříve bychom ji porazili. Také by vytvořily menší prostor pro extrémně deficitní výdaje vlád. Přece jen

fiskální a měnová politika jsou do značné míry propojené. Ale to je minulost a nelze ji vrátit. Teď musíme doufat, že nezvolní centrální banky sazby příliš rychle, protože v ekonomice dřímá mnoho proinflačních rizik a musíme přijmout jako fakt, že s námi vyšší inflace bude po delší dobu. Deglobalizace, dekarbonizace, stárnutí populace (tlak na růst mezd), velké množství měnové zásoby a dlouhodobě nastavené vysoké deficity vlád jsou proinflačními riziky a existuje riziko toho, že by se inflace mohla vrátit v druhé vlně podobně, jako tomu bylo v sedmdesátých letech minulého století.

Občas slýchám od ekonomů, že Čechům tato zkušenost s vysokou inflací, jaká byla v sedmdesátých letech na Západě, chybi. Když vyskočila inflace u nás na úroveň kolem 17 %, dělali lidé často paradoxní kroky. Úspory nechali ležet v bankách s nízkým úročením a nakupovali potraviny do zásoby. Myslíš, že už jsme se díky této epizodě s inflací poučili?

Nemyslím si, že bychom se ze stávající inflace nějak poučili. Je to přece jen pro většinu z nás první zkušenost s vysokou inflací a z jedné zkušenosti v životě zásadní poučení většinou nečerpáme. Pravda je, že jsme se jako celek chovali spíše iracionálně, a myslím, že kdyby za pět let přišla další vysoká inflace, jako celek budeme jednat stejně nebo velmi podobně. Proto si myslím, že je důležité mít dopředu jasnou investiční strategii, kterou držím, které rozumím a které věřím. A například strategie v podobě permanentního portfolia je něco, co i v uplynulých čtyřech letech prokázalo, že velmi dobře funguje. Pokud bychom tedy způsobili, že by si významná část českých domácností v permanentních fondech, které připravujeme, spořila na penzi a i při inflaci by neměnila své trvalé příkazy a své investiční návyky, přežila by další případnou vlnu inflace lépe a důstojněji.

Trh s fyzickým zlatem na Západě zaznamenal velký propad. Čím to podle tebe bylo?

Tento propad byl zapříčiněn předzásobením retailových klientů zlatem v pandemii a při válce na Ukrajině. Na lidi tvrdě dopadla inflace a lidé začali šetřit, aby vyšli s rodinnými rozpočty a utáhli složenky. Nezbyvalo jim na investice a nákupy. Řada investorů také preferovala spořicí účty, které nesly v západní Evropě přes 4 %. Šli po jistotě, byť jim zlato nakonec přineslo 3× vyšší výnos. Ten ale neviděli jako jistý. A pak

Jednoznačně bych sledoval vývoj úrokových sazeb, zejména těch v USA. Ty budou mít zásadní cenotvorný význam. Méně pak vývoj v Evropě. Překvapit, spíše nemile, nás může Čína. Reálně je očekávat krachy některých bank.

Je důležité mít dopředu jasnou investiční strategii, kterou držím, které rozumím a které věřím. A například strategie v podobě permanentního portfolia je něco, co i v uplynulých čtyřech letech prokázalo, že velmi dobře funguje.

také prodeje zlata ze sléváren ovlivnily masivní zpětné odkupy zlata na retailovém trhu, protože řada držitelů se dostala do potíží s likviditou a začali prodávat své v minulosti nakoupené zlato. Vybírali své zisky a utržené peníze používali na placení svých životních nákladů. Tento mix příčin nakonec způsobil významný pokles tržeb obchodníků se zlatem v loňském roce.

Jak vidíš vývoj investic? Co podle tebe zvítězí v letošním roce?

Myslím si, že velmi pěkně zaboduje zlato. Ne překvapil by mě nárůst okolo 20 %. Věřím, že se také již začne probouzet stříbro. Z hlediska spekulativních nástrojů, nevím, jestli bych jej nazval jako investici, bude nejspíše hlavním vítězem bitcoin, který bude podporován halvingem a přesunem kapitálu do nově schválených ETF. Cílem ale není hledat vítěze, spíše dlouhodobě vítěznou strategii. A tu vidím v permanentním portfoliu. Bez ohledu na vývoj má toto portfolio minimální propady a udržitelný růst podobný akciím s minimálními riziky v porovnání s čistě akciovým portfoliem.

Růst ceny zlata vloni překonal inflaci... Překvapilo tě to?

Historicky to tak má být. Tak mě to tolik nepřekvapilo. Na druhou stranu jsem sám chvílemi propadal chmurám, že nám to zlato málo roste. Ale fantastické je, že dokázalo ve čtyř- i jednoletém horizontu v korunách porazit inflaci, a to i navzdory prudce rostoucím sazbám. Až začnou sazby klesat, zlato zažije jeden až tři velmi silné roky, kdy jeho cena může vzrůst klidně více než dvakrát.

V tomto čísle se v hlavním tématu bavíme o permanentním portfoliu. Proč tě právě tento způsob investování zaujal? Jaké jsou jeho hlavní benefity?

Permanentní portfolio je desetiletými prověřená, poměrně jednoduchá a téměř neprůstředná strategie, která funguje v téměř jakémkoli prostředí. V inflaci, deflaci, ekonomickém růstu i recesi. Takové portfolio je velmi stabilní a nese průměrný čistý výnos očištěný o poplatky okolo 7 % ročně. Máte něco, co významně překonává inflaci, téměř to neklesá a máte klidné spaní a udržitelný výnos. Poměr výnos/riziko je zde velmi atraktivní a v tom je tato strategie jedinečná. A je třeba si uvědomit, že moderní portfolia, která jsou nejrozšířenější v duchu 60/40 (akcie/dluhopisy),

v budoucím prostředí prostě přestanou fungovat. Vlastně již přestala fungovat. Permanentní portfolio je na budoucí vývoj a podmínky mnohem lépe diverzifikované a připravené.

Říkáš, že jde o dlouhodobě prověřenou strategii, ale slyšela jsem o ní poprvé v tvé přednášce na Vyšehradském fóru v roce 2020. Proč tato strategie není mnohem rozšířenější a známější?

Tato strategie je méně známá proto, jelikož jsme od osmdesátých let zažili anomálii toho, kdy současně rostly dluhopisy i akcie (v historickém kontextu více než 120 let vývoje na kapitálových trzích je to opravdu anomálie, dokonce krátkodobá). A tomuto trendu se podřídila drtivá většina mainstreamových investičních fondů a téměř vše se odehrávalo v duchu řízení portfolia 60/40 (akcie/dluhopisy). A v prostředí této anomálie to docela dobře fungovalo, proto se na skutečnou diverzifikaci v duchu permanentního portfolia, jak je sestavil Harry Browne, zkrátka zapomnělo. Nebyla tolik potřeba. Nicméně doba a podmínky se změnily, poměr 60 : 40 velmi pravděpodobně už fungovat nebude a diverzifikace 25/25/25/25 (akcie, dluhopisy, zlato, hotovost) se strategií, jak portfolio dovažovat a řídit v něm výnosy i rizika, bude úspěšnější, bezpečnější a lepší.

Poslední léta nebyla úplně jednoduchá. Co bys poradil lidem, kteří jsou naštvaní nebo znechucení ze současné situace – ať už u nás, nebo ve světě...

Moc bych si přál, abychom získali pozitivní postoj, koukali se do budoucna s nadějí, optimismem a vírou. Je to do značné míry o našem rozhodnutí, jak chceme myslet a jak se chceme cítit. Přál bych si, abychom také přijali proaktivní postoj a abychom svoji budoucnost tvořili, ovlivňovali a měli pod kontrolou. Věřím, že to má smysl a že nám v tom aktivity i produkty Golden Gate mohou pomáhat. Pečujme o svoji mysl a nezapomínejme na rozvoj svých kompetencí a na své vzdělání. To vše nám může velmi pomoci.

Permanentní portfolio je desetiletými prověřená, poměrně jednoduchá a téměř neprůstředná strategie, která funguje v téměř jakémkoli prostředí. V inflaci, deflaci, ekonomickém růstu i recesi.

Honba za bohatstvím aneb Zlaté horečky v Americe



V historii Severní Ameriky zaujímají zlaté horečky zvláštní a fascinující kapitolu. Tato období intenzivního hledání zlata měla vliv na vývoj kontinentu, utvářela osudy stovek tisíc lidí a stala se symbolem touhy po bohatství a lepším životě.

Klondike

Nález zlata na kanadském severu způsobil jednu z největších masových migrací v novodobé historii lidstva, mnohokrát zvětšenou v knihách i filmech, která dodnes ovlivnila způsob života na tamním severu.

Představte si, že stojíte v řece, rýžujete zlato a zázračně bohatnete. To byl příslib, jenž v letech 1896–1899 vylákal přes 30 tisíc hledačů zlata do pusté oblasti Klondiku u dnešního města Dawson City v kanadském teritoriu Yukon a navždy změnil zemi, její obyvatele a jejich tradiční způsob života. Některým se zbohatnout skutečně podařilo, ale naprostá většina zůstala i nadále chudá, tisíce lidí v drsných podmínkách ztratily život. Pár šťastlivcům se přece jen podařilo své úsilí zúročit. Mezi nimi byl i pozdější slavný spisovatel Jack London, který proslul romány právě z kanadské divočiny. Paradoxem je, že na Klondiku nejvíce zbohatli ti, kteří nepřišli jako ostatní hledat zlato, ale ti, co nabízeli jiné služby než ostatní.



James W. Marshall
v Sutterově mlýně
objevil zlato

Začíná zlatá
horečka, která
přitahuje tisíce lidí

Kalifornie se stává
31. státem Spojených
států amerických

Zavedení
hydraulické těžby



Ve Spojených státech
začíná občanská válka

1848

1849

1850

1852

1861



George Washington Carmack (1860–1922) byl americký prospektor. V roce 1896 mu bylo připsáno, že to byl první objevitel zlata na Klondiku

Brzy si připomeneme 130. výročí objevu, který zlatou horečku odstartoval. Je připisován rodině Američana George Carmacka, která objevila v řečišti Rabbit Creek zlatý nugget. Brzy zjistili, že se v okolí původního nálezu nachází zlata mnohem víc. Úspěch si nenechali pro sebe, a tak se zprávy o zlatém nalezišti šířily rychle po celé Kanadě i Spojených státech amerických. Naleziště bylo později přejmenováno na Bonanzu. V době největšího vrcholu se na Klondiku našlo za jeden rok milion trojských uncí zlata.

Těžba zlata na území Yukonu nakonec velmi záhy skončila po objevení zlata v Nome na západě Aljašky. V regionu přesto dodnes působí přibližně 200 menších zlatých dolů. Je odhadováno, že do roku 2005 bylo z oblasti vytěženo kolem 570 000 kg zlata.

V příštím čísle se dočtete příběh zlaté horečky v Kalifornii, která ve svém důsledku formovala ekonomiku a sociální strukturu amerického západu.

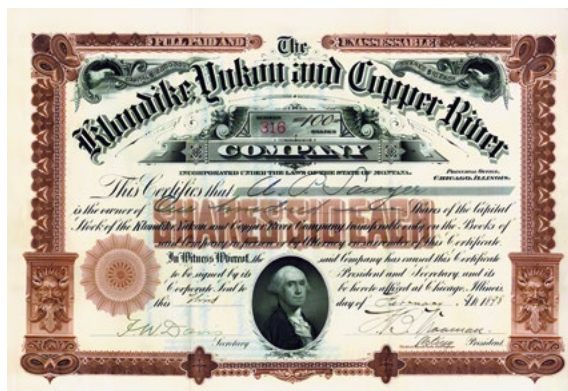
Zlatá horečka na Klondiku měla však zničující dopad na místní domorodé komunity. Prospektoři nejenže původní obyvatelé vysídlili, ale také zásadně podkopali jejich tradiční způsob života. „Zlatá horečka na Klondiku je často považována za velké dobrodružství, ale její odkaz je složitější. Nebyl to pouhý hon za bohatstvím, byl to kritický okamžik, který proměnil ty, kdo jím žili, a navždy změnil náš národ,“ popisuje období kanadská mincovna.



Prospektoři směřovali ke zlatým polím Klondiku přes průsmyk Chilkoot na hranici mezi Aljaškou a Kanadou, kolem roku 1898



Dnes historici obvykle připisují zásluhu jeho švagrovi „Skookumu“ Jimu Masonovi (1855–1916)



Akciový certifikát společnosti Klondike, Yukon and Copper River, 1898

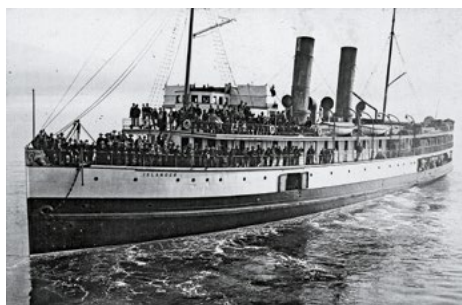


Dokončení první transkontinentální železnice

1869

Uzavření posledního velkého hydraulického dolu

1884

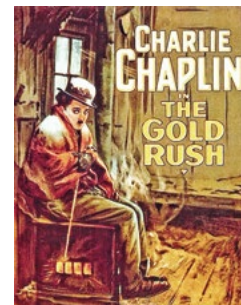


Zlatá horečka na Klondiku

1896–1899

Zlatá horečka na Aljašce

1899–1909



Film Charlieho Chaplina Zlaté opojení

1925

Bitcoin halving

Letos v dubnu se uskuteční jedna z nejočekávanějších událostí ve světě bitcoinu za poslední čtyři roky. Nastane tzv. půlení bitcoinu, známé také jako halving.

Co je to půlení?

Představte si bitcoin jako digitální zlato. Získává se pomocí počítačů řešením náročných matematických úloh. S řešením úloh postupně přibývají do oběhu i nové bitcoiny. Každé čtyři roky se však tempo, kterým jsou nové mince vytvářeny, snižuje na polovinu. Takto budou odměny snižovány až do roku 2140, kdy bude vytěžen poslední zlomek bitcoinu a bude dosaženo maximálního množství 21 milionů mincí.

Pro bitcoin, stejně jako pro všechna ostatní aktiva, platí zákon poptávky a nabídky. Omezená nabídka a stále pomalejší přibývání nových mincí do oběhu v kombinaci s rostoucí poptávkou nasvědčují dlouhodobému růstu ceny bitcoinu.

Jakým způsobem k půlení dochází?

Nové bitcoinové mince přibývají postupně s každým vytěženým blokem. Zhruba každých 10 minut. V roce 2012 došlo k prvnímu půlení, odměna za vytěžený blok se snížila z 50 na 25 bitcoinů. V roce 2016 se snížila na 12,5, v roce 2020 na 6,25 a letos se odměna sníží na 3,125 bitcoinu.

Tento proces zajišťuje přesné a předem známé tempo přibývání nových bitcoinů do oběhu. Díky tomu přesně víme, kolik bitcoinů je v daný moment v oběhu, jakým tempem přibývají a jakým tempem budou přibývat v budoucnu. Ani jedno u současných fiat měn neznáme.

Proč k půlení dochází?

Pevně dané množství bitcoinu je příčinou jeho vzácnosti. Stejně jako je tomu např. u drahých kovů. Ne nadarmo se říká, že se bitcoin tzv. těží. Vychází to právě z jeho podobnosti se zlatem. Těžba je velmi komplikovaný a nákladný proces. Čím více zlata je vytěženo, tím hůře se hledají nová naleziště a efektivita těžby klesá. Zlato zkrátka do oběhu přibývá stále pomaleji, nyní tempem nižším než 2 % ročně. Nelze ho z ničeho nic natisknout více. Stejně je tomu s bitcoinem.

Bitcoin do oběhu přibývá postupným tempem a každé čtyři roky se toto tempo půlením snižuje. V případě bitcoinu víme přesně, jaká bude míra

měnové inflace v kterémkoliv okamžiku v budoucnu. U státních měn nemáme ani tušení. Státní měny nemají ani konečné množství, ani předem dané tempo inflace. Vše závisí na morální pevnosti politiků a centrálních bankéřů.

Postupné uvolňování bitcoinu do oběhu zajišťuje také jeho bezpečnost a udržitelnost. Nově vytvářené bitcoiny, jež jsou postupně uvolňovány do oběhu, totiž motivují k těžbě. Těžaři ověřují transakce a závodí mezi sebou o nové bitcoiny. Tím zvyšují bezpečnost celé sítě. Omezená nabídka a stále pomalejší přibývání nových mincí do oběhu jsou pro potenciál růstu ceny bitcoinu v dlouhodobém horizontu klíčové.

Jaký vliv má půlení bitcoinu na jeho cenu?

Ačkoli v investování nelze spoléhat na historii, půlení v minulosti na trhu bitcoinu i u ostatních kryptoměn pokaždé odstartovalo silnou pozitivní náladu. Cena bitcoinu začala výrazně růst a v horizontu přibližně jednoho roku od půlení překonala předchozí cenová maxima.

Letošní rok je pro bitcoin výjimečný. Půlení bitcoinu je doprovázeno množstvím velmi pozitivních událostí. V lednu bylo v USA schváleno první spotové bitcoinové ETF, které umožňuje nakupovat bitcoin i tradičním investorům. Podporovatelů bitcoinu a kryptoměn navíc neustále přibývá i na celosvětové politické scéně. Bitcoin si tak významně upevňuje svou pozici na globálním finančním trhu.

Jak půlení bitcoinu využít?

Půlení představuje mimořádnou příležitost, jak si bitcoin pořídit dříve, než jeho cena opět vyrazí vzhůru. Přestože ale vše nasvědčuje tomuto růstu, je nutné k nákupu bitcoinu přistupovat s rozvahou. Je třeba o něm přemýšlet dlouhodobě a bez očekávání rychlého zhodnocení.

Klíčem k úspěchu je postupné průměrování nákupní ceny. Tedy postupné nakupování po menších částkách v průběhu času, místo investování celé sumy najednou. Průměrováním si efektivně snížíte nákupní cenu a riziko ztráty způsobené jejím kolísáním. Přesně pro tuto strategii byl vytvořen náš Bitcoinový účet.



text Rostislav Plachý
spoluzakladatel
Bitcoinového účtu

Dárky pro letošní rok

Investiční mince jsou stále vyhledávanějšími dárky ke každé příležitosti. Mincovny mají své oblíbené stálice určené k různým příležitostem a nyní představily jejich podobu pro rok 2024. Kromě obměny motivů na rubové straně nesou již všechny na aversu podobiznu současné hlavy Velké Británie a Commonwealthu, krále Karla III.

Všechny představené investiční mince si můžete zakoupit v našem e-shopu.



One Love



Všechno nejlepší



Svatba



Lovely Baby



One Love

„Dvě srdce, dva životy, jedna láska“ je hlavní motto mince vydané k oslavě lásky ve všech jejích podobách. Jejími hlavními motivy jsou holubice, symbol věrné lásky a čistoty, znamení nekonečna vyvedené ve zlaté barvě a stylizované květiny a listy. Mince je zasazena do prezentačního rámečku a zabalena v dárkové krabičce s mašlí.



Všechno nejlepší

Stříbrná kolorovaná mince o velikosti jedné unce od australské mincovny The Perth Mint. Narozeniny jsou významný okamžik v životě každého člověka. Tato mince vydaná pro rok 2024 bude hodnotným dárkem pro všechny oslavence tohoto roku.



Svatba

Spojení životů dvou lidí je krásnou příležitostí pro dar trvalé hodnoty. Dle tradice mají zlaté a stříbrné mince novomanželům přinést štěstí, bohatý život a ochránit je před chudobou. Tato mince z dílny The Perth Mint je určena právě k této příležitosti. Symbolizuje jednotu, štěstí a lásku. Zobrazuje objímající se nevěstu a ženicha v den svatby a dva propletené zlaté snubní prsteny. Design zahrnuje také nápis „Gratulujeme“.



Lovely Baby

Darování vzácné mince je starý zvyk, jenž se dochoval až dodnes. Děťátku přináší do vínku ochranu, prosperitu, štěstí a zajištění v době nouze. Autorská mince Golden Gate je vyražena z ryzího stříbra v nejvyšší kvalitě proof. Součástí balení je také luxusní dárková krabička s kartičkou pro věnování. Etuji je navíc možné vysunout a využít jako vzpomínku na první chvilky. Na levou stranu můžete otisknout ručičku nebo nožičku miminka, na pravou stranu připsat jméno, váhu i délku, místo narození, datum a čas narození.

Pět důvodů pro zlato

Britská královská mincovna připomněla, proč v současném nepředvídatelném světě financí, kde mohou bez varování udeřit výkyvy trhu a ekonomické krize, považuje zlato za symbol stability a finanční jistoty. Jak ale dodává, důvodů, proč je zlato jednou z nejbezpečnějších investic, je mnohem více.



THE ROYAL MINT

1

Ekonomická stabilita

Zlato slouží jako spolehlivý zdroj bohatství a neustále si udržuje svou hodnotu v průběhu historie. Na rozdíl od papírových měn, které hodnotu ztrácejí, vnitřní hodnota zlata trvá. Zlato přestalo nespočet ekonomických bouří. Například během recese v roce 2008, kdy akciové trhy padaly, hodnota zlata prudce vzrostla, protože investoři ho skupovali kvůli schopnosti zachovat hodnotu.

2

Ochrana před inflací

Zlato vždy chránilo investory před dopady inflace. Dnes, kdy životní náklady eskalují, má vnitřní hodnota zlata tendenci zářit ještě jasněji a poskytuje hmatatelné a trvalé aktivum proti klesající hodnotě fiat peněz. Na rozdíl od tradičních měn, jejichž hodnota se v důsledku tištění peněz snižuje, zůstává hodnota zlata odolná.

3

Diverzifikace

Zlato nabízí výhody diverzifikace díky své nízké závislosti na jiných aktivech, jako jsou akcie a dluhopisy. Když hodnoty tradičních investic kolísají, zlato se často pohybuje opačným směrem a poskytuje vyrovnávací efekt. Historická tendence zlata podávat dobré výkony v dobách ekonomické nejistoty a volatility trhu z něj činí atraktivní volbu pro investory, kteří chtějí rozložit riziko.

4

Odolnost vůči krizi

V dobách globálních nepokojů a finanční krize je zlato trvalým symbolem odolnosti a síly. V průběhu historie zlato prokázalo schopnost odolávat krizím, a když eskaluje geopolitické napětí nebo finanční trhy postihne zemětřesení, investoři často hledají útočiště ve zlatě. Jeho hodnota má v těchto obdobích tendenci stoupat a slouží jako ochranný štít bohatství. Dopad pandemie na finanční trhy je názorným příkladem. Když ekonomiky a akciové trhy balancovaly na pokraji propasti, hodnota zlata prudce vzrostla.

5

Globální poptávka

Trvalá přitažlivost zlata je posilována stálou globální poptávkou a rozmanitým využitím. Slouží nejen jako investice, ale nachází také široké využití v různých průmyslových odvětvích od elektroniky po stomatologii. Investiční poptávka po zlatě zůstává rovněž silná, protože investoři po celém světě uznávají roli zlata při uchování bohatství.

Jak funguje bitcoin

Chcete se dozvědět více o principech bitcoinu? Je to měna, nebo jen spekulativní investice? Pavel Ryba v rozhovoru s Petrem Horkým v pořadu HausboTalk představuje svůj pohled na neznámější kryptoměnu. Vysvětlí, jak funguje, jaké má výhody a nevýhody.

Video můžete zhlédnout zde:



Zlato na vrcholu

2 195 \$
za troyskou unci

Cena zlata na počátku března vystoupala na rekordních více než 2 195 dolarů za troyskou unci. Pomáhá očekávání snížení úroků v USA, napětí na Blízkém východě a finanční rizika v Číně, kde ekonomika trpí obecně vysokou mírou zadlužení a krizí v sektoru nemovitostí.

A zlato svou roli bezpečného přístavu potvrzuje. Lidé, kteří před pěti lety u Golden Gate investovali do fyzického zlata, by při prodeji na konci loňského roku získali výnos 33 %. Šestiletá investice pak znamenala zhodnocení dokonce o 56,5 % a desetiletá o dvě třetiny.

Na pomoc dětem

Tým Michala Koláře přispěl částkou 20 000 korun na projekt INTERP, který pomáhá dětem a mládeži, jež si nemohou dovolit privátní poradensko-terapeutické služby.

20 000 Kč

GOLDEN GATE CZ a.s.

Václavské náměstí 1282/51
110 00 Praha 1

+420 776 448 853
info@goldengate.cz
www.goldengate.cz