

GMIAG

 Golden Gate

Magazín
Červen
2023



Mince s příběhem
Rozkvetlá louka

Naši lidé
Podpora pro
klienty i kolegy

Hlavní téma
In Gold We Trust:
Čas zúčtování

Jsme zpět na vlně optimismu

Editorial

Vážení čtenáři, na konci května proběhla médii zpráva, že Česká národní banka na své poměry výrazněji navýšila zlaté rezervy. V prvním čtvrtletí letošního roku nakoupila 1,54 tuny, čímž její zlaté zásoby vzrostly na 13,5 tuny. Česko se tak zařadilo mezi pět největších nákupčích a následuje ostatní světové centrální banky, které v posledních letech rezervy ve zlatě rekordně zvyšují. Od roku 1989 do roku 2008 byly národní instituce čistými prodejci zlata a představovaly důležitou součást globální nabídky zlata, v průměru na trh uvolňovaly zhruba 400 tun ročně. Od velké finanční krize v letech 2008 a 2009 se jejich přístup ke zlatu diametrálně změnil a začaly ho do svých rezerv opět nakupovat.

Razantní změna přístupu centrálních bank znamená, že přehodnotily roli zlata v podmínkách pokračující finanční a ekonomické nejistoty. Současný geopolitický chaos a globální finanční nejistota chuť po zlatě příživují. Potvrzuje to ostatně pravidelná zpráva In Gold We Trust společnosti Incrementum, jejíž stručné shrnutí jsme zvolili jako stěžejní téma tohoto čísla.

Hlavní rozhovor tentokrát patří ekonomu Štěpánu Křečkovi, jehož si můžete pamatovat z Vyšehradského fóra 2018 a který je dnes jedním z nejcitovanějších ekonomů v České republice. Shrnutí vývoj investic za poslední čtyři roky z pohledu firmy BH Securities, prozradil svůj pohled na inflaci a její příčiny či jak se dívá do budoucna.

Věnovat se budeme i bitcoinu. Jsem rád, že vám můžeme představit naši nejnovější publikaci Proč bitcoin (ne)funguje jako peníze a proč jej tolik potřebujeme, kterou jsme napsali společně se spoluzakladatelem Bitcoinového účtu Rostou Plachým. Zároveň jsme připravili přednášku, kde se o bitcoinu bavíme z pohledu finančního systému a jeho přínosu pro každého z nás.

Přeji vám příjemné čtení

Pavel Ryba
hlavní analytik a spoluzakladatel
Golden Gate



Očekávané události

21. června
jednání bankovní rady ČNB

22. června
zasedání měnového výboru britské centrální banky, který bude rozhodovat o úrokových sazbách

13. července
Výstava drahých kovů, Chomutov

25. července
institut Ifo bude informovat o vývoji podnikatelské nálady v Německu

Číslo měsíce

1,54 tuny

zlata přidala ČNB během
1. čtvrtletí 2023 do svých rezerv

Citát měsíce

„Nemůžete provádět nejbezohlednější měnový a rozpočtový experiment v historii, aniž by se nakonec dostavil účet. První účet přišel ve formě inflace. Druhý přichází jako finanční panika s ekonomickými škodami.“

Jesse Felder, americký investor
a zakladatel fondu Felder
Investment Research, LLC

O bitcoinu, ale jinak



V květnu proběhla nová ekonomická přednáška spoluzakladatele a hlavního analytika naší společnosti Pavla Ryby a spoluzakladatele Bitcoinového účtu Rosti Plachého.

Šlo o povídání o bitcoinu bez technických detailů, o tom, proč bitcoin vznikl, jak funguje finanční systém, o klíčových hodnotách či principech bitcoinu a v neposlední řadě o důvodech, proč se o bitcoin zajímat.

O bitcoinu se často říká, že je digitálním zlatem, má toho totiž mnoho společného se zlatem fyzickým. Stojí mimo systém, neovládá jej žádná společnost ani stát, pouze matematika. S bitcoinem se stáváme nezávislími na státu, korporacích nebo centrálních bankách. Pokud jej vlastníme, tak pouze my rozhodujeme o tom, jak s ním do budoucna naložíme. Bitcoin je navíc tzv. asymetrická investice, to znamená, že i malé prostředky, které do něj

investujeme, nám mohou vytvořit velmi zajímavý zisk.

To vše a mnohem více z něj dělá zajímavou investici do digitální budoucnosti, na které můžeme profitovat i finančně. Proto jsme se ji rozhodli zprostředkovat také našim klientům v rámci našeho Bitcoinového účtu.

Záznam přednášky můžete zhlédnout zde:



In Gold We Trust: Čas zúčtování

Zpráva In Gold We Trust (Věříme ve zlato) je jednou z nejprestižnějších publikací o zlatě, penězích a inflaci na světě. Vydává ji lichtenštejnská investiční společnost Incrementum a jedním z jejích autorů je řečník Vyšehradského fóra 2020 ekonom Ronald-Peter Stoeferle. Studie poskytuje komplexní hodnocení zlatého sektoru a nejdůležitějších faktorů, které jej ovlivňují. Report pro letošní rok vyšel na konci května, nyní vám přinášíme shrnutí nejdůležitějších sdělení.

„Žijeme v době, kdy události probíhají stále rychleji. Citát, který je nesprávně připisován Leninovi, ‚Existují desetiletí, kdy se nic neděje, a týdny, kdy se dějí desetiletí‘, se nyní zdá naší realitou. Jistoty minulých desetiletí přes noc zastarávají. Při sledování zpráv mnozí z nás prožívají nejistotu, obavu a zahlcení. Globální pandemie, inflační krize, rostoucí politická polarizace, technologické průlomy jako umělá inteligence, ale také blížící se geopolitické změny mění naše životy způsobem, který byl pro mnoho z nás ještě před pár lety neuvěřitelný,“ shrnuje na úvod zpráva pocity mnohých z nás.

Společnost Incrementum upozorňuje, že ve světě dochází současně k několika eskalacím, které se mohou spolu navzájem ještě více vyostřit. Proto nazvala letošní vydání své publikace slovem „showdown“, volně přeloženo jako konfrontace či čas zúčtování. K tomu by mělo dojít na třech hlavních frontách: v monetární politice, geopolitice, jež bude souviset s dedolarizací, a v ceně zlata.

Monetární politika byla dlouhodobě prováděna neodpovědně, následky dnes vidíme ve vysoké inflaci a klesající důvěře v centrální bankovníctví. Centrální banky teď nyní musí bojovat s trilemou monetární politiky: stabilita cen versus stabilita finančního trhu versus podpora ekonomiky. Všechny cíle se v současnosti bohužel nemožnou naplnit. Přestože FED signalizoval, že je připraven dále zvedat sazby a dostat inflaci zpět pod kontrolu, realita se ukázala složitější. „Nejsilnější a nejrychlejší zvýšení úrokových sazeb



v průmyslově vyspělých zemích za více než 40 let má své první oběti. Debakl penzijního fondu ve Velké Británii, uzavření fondu pro nemovitosti Blackstone, různé katastrofy v sektoru kryptoměn jsou jen několika příklady následků náhlé změny úrokových sazeb,“ vyjmenovává dokument a připomíná březnové krachy tří amerických bank. Tento signál ukazuje, že finanční systém je mnohem křehčí, než se předpokládalo.

Spolu s poklesem důvěry v americký FED se snižuje důvěra států v americký dolar. Přestože stále zůstává hlavní světovou měnou a jeho krach se neblíží, významné státy (například uskupení států BRICS) se snaží postupně se zbavovat závislosti na americké měně, mimo jiné tím, že jí ve svých rezervách vyměňují za zlato. „Americký dolar cítí tlak. Jedna země za druhou vyhlásí nezávislost na americkém dolaru. Některé jsou velmi aktivní, třeba Rusko, Čína a Brazílie. Jiné, například Francie, o tom zatím jen hovoří. Je nám jasné, že světový řád se před našima očima přeskupuje,“ píše se ve zprávě.

Důležitou součástí dokumentu je samozřejmě analýza možného vývoje zlata a jeho ceny. Zde zůstávají autoři u svých předpovědí z předchozích dvou let a potvrzují svůj výhled, že zlato do konce dekády dosáhne ceny kolem 5 000 dolarů.

„Očekáváme útek do reálných aktiv, zejména do zlata a komodit. Výnosy na dvouletých amerických dluhopisech explodovaly z úrovně 0,111 % na konci roku 2021 až na téměř 5 % na vrcholu. V nedávné době se výnosy na krátkém konci opět dostaly pod významný tlak. Trh s dluhopisy stále více potvrzuje, že cyklus zpřísňování měnové politiky se blíží ke svému konci a FED bude muset dříve než později snížit úrokové sazby,“ poukazuje Incrementum.

Poptávka po zlatě bude podle společnosti tažena jak ze strany institucionálních investorů, tak i běžnými střadateli. Dle výpočtů autorů publikace v případě recese ponese zlato průměrný výnos 10,6 %.

Také ve stříbru vidí zpráva vysoký potenciál. Klesající nabídka a rostoucí poptávka zejména vzhledem k přechodu na zelenou energii činí stříbro stále vzácnějším. „Kam se ubírá zlatý kov, tam ho jeho mladší bratr stříbro má tendenci následovat ještě ve větším rozsahu; proto zlato bude rozhodujícím faktorem, který určí osud stříbra v roce 2023 i v následujících letech. Naše vlastní analýza ukazuje, že stříbro může zvláště těžit z reflační dynamiky, která obvykle nastává ke konci recese.“

Celou zprávu si
v angličtině či
němčině můžete
přečíst zde:



Jsme zpět na vlně optimismu

Štěpán Křeček působí na pozici hlavního ekonoma ve společnosti BH Securities, kde odpovídá za tvorbu makroekonomických a tržních analýz. Je autorem populárního podcastu Offline Štěpána Křečka, který si již poslechl milion lidí. Věnuje se také komunikaci s veřejností a médií a aktuálně patří mezi nejcitovanější české ekonomy.

Poslední rozhovor jsme spolu vedli před čtyřmi lety. Uplynulé období bylo všechno, jen ne nudné. Jaká událost byla pro vás stěžejní?

Bezesporu pandemie koronaviru, kdy se ze dne na den zavíraly podniky a školy. Byl to obrovský chaos, který vedení naší země nezvládlo. Naštěstí, jak rychle to přišlo, tak rychle to odeznělo. Krátce na to přišla válka kousek od našich hranic. Na ni se nabalovaly další problémy, které nás také značně potrápily, ale už byly menší. Energetická krize, inflace jsou víceméně standardní ekonomické problémy. Ale samozřejmě nás jejich rozsah překvapil a velmi zasáhl. Máme za sebou skutečně bouřlivou dobu.

Nyní mám pocit, že každý měsíc přináší lepší a lepší zprávy a krizové období, které trvalo velice dlouho, pomalu odeznívá. Myslím si, že již v příštím roce bychom se konečně zase mohli nadechnout, příjmy obyvatel by měly opět růst rychleji než inflace a ceny se budou vracet na rozumnou úroveň.

Zmínili jste inflaci v souvislosti s válkou, nemá ale více příčin?

Problém je v tom, že je zde soustavně prováděna, jak říká Mojmír Hampl (*předseda Národní rozpočtové rady – pozn. red.*), rozpočtová lobotomie. Politici se snaží obalamutit veřejnost tím, že je možné zároveň zvyšovat výdaje, snižovat příjmy a ještě přitom řešit schodkové hospodaření. Ale to možné není. Je to krajně nezodpovědné, politici dělají z veřejnosti hlupáky. Přišlo to s pandemií, kdy se pro tyto schodky vytvořilo podhoubí. Dokonce i někteří ekonomové říkali, že je potřeba takto masivně zasáhnout do ekonomiky. Dneska už mnoho ekonomů vystřízlivělo a vidíme, jak

Myslím si, že již v příštím roce bychom se konečně zase mohli nadechnout, příjmy obyvatel by měly opět růst rychleji než inflace a ceny se budou vracet na rozumnou úroveň.

obrovské náklady ten zásah přinesl. V té době byly položeny základy pro obrovskou inflaci. Válka pak mnoho procesů urychlila. Ve zkratce říkám, že za inflaci mohou tři „P“: pandemie, populismus a Putin.

Když jsme u té inflace, pár lidí pobouřilo, když jste v jednom rozhovoru řekl, že pokud je v Čechách draho, tak mají lidé jet na nákupy do Polska...

Říkal jsem to v určitém kontextu. A sice, že tady máme obrovské problémy s inflací a ve chvíli, když pojedeme do zahraničí, tak nejenom, že to pomůže rodinným rozpočtům, ale sníží se i domácí poptávka, což pomůže inflaci krotit. Ekonomicky si za tím stojím. Ale jsou tady lidé, kteří do problematiky vkládají nacionální prvek: je jedno, že je zboží dražší, ale je české, takže jsme povinni ho kupovat. Zjistil jsem, že je to rozšířený úhel pohledu. Dodnes mi chodí do e-mailu reakce, někteří mi posílají účtenky s tím, kolik ušetřili a že to byl super tip.

Jak to vidíte s inflací do budoucna?

Bohužel stále hodně lidí slyší na populismus. Obávám se, že i nadále to bude naším problémem. Na trhy však přicházejí klid i větší rozvaha a zároveň už všichni přestali věřit, že inflace je dočasná a nemusíme proti ní zasahovat, takže se spolu s měnovou politikou začíná řešit i rozpočtová politika, aby se tlumily inflační tlaky. Uvidíme, jak se podaří dořešit válku na Ukrajině. Beru to jako těžko předvídatelný faktor, ale zvláště zahraniční trhy už od té situace hodně abstrahují a vývoj na bojišti nemá přímý dopad na každodenní vývoj trhů.

Když jste zmínil populismus, nepřišla radikální změna také právě s pandemií? Čím dál více lidí čeká, že se o ně stát musí postarat.

V části společnosti opravdu nastal zlom. Sice vnímáme, že se něco musí změnit, například více stavět, zlepšit dopravní situaci, dát do pořádku obrovský schodek rozpočtu. Ale zároveň, když jsou přijímána konkrétní opatření, která se dotýkají každého z nás, tak to odmítáme. Chtěli bychom, aby řešení proběhlo tak, že nás samotných se nedotkne. Je to jakési černé pasažerství. Vidím nízkou ochotu nést náklady a vyrovnat se se změnami. Veřejnost změny vyžaduje, ale nechce, aby jakkoli v negativním smyslu zasahovaly ji samotnou. Abych uvedl konkrétní případ: naše energetika půjde cestou jaderných elektráren. Už jsem viděl mapu, kde se budou rozmisťovat malé modulární reaktory. Většinou to bude v místech,

kde stály uhelné elektrárny. Jsem opravdu zvědav na diskusi, kdy lidé žijící v daném místě nebudou reaktor chtít. Podobné je to s nemovitostmi. Jeli-kož se málo staví, tak je vlastnické bydlení obtížně dostupné i pro střední třídu. Ale představa, že by výstavbě měly ustupovat zeleň nebo zemědělská půda, to je pro mnohé lidi obtížně představitelné. Často pak povolovací řízení trvají roky, což obrovsky prodražuje výstavbu.

Vy jste také poradcem premiéra pro ekonomiku, jaká témata spolu nejčastěji řešíte?

Agenda byla poměrně hektická. Řekl bych, že za ten rok a čtvrt jsme toho zvládli více, než se běžně stane za čtyřletý mandát. Začínali jsme doběhem pandemie a jejím dořešením, pokračovali záležitostmi kolem války, do toho se přidalo řešení energetické krize, inflace, evropského předsednictví a vyústilo to tvorbou úsporného balíčku a důchodové reformy. Myslím, že většinou změny neprobíhají kontinuálně, ale spíše skokově. Čeká se na krátký časový úsek, kdy se otevře okno příležitostí, které je potřeba využít, a provést změny, než se okno zase zavře. Potom už těch změn nebude prováděno tolik, ale teď potřebujeme udělat skok dopředu. Potom zase nastane období, kdy budou volby a kdy politici budou mít méně odvahy.

Jaký máte názor na výslednou podobu vládního balíčku?

Mnoho opatření bych pojal jinak. Nezvyšoval bych třeba nemocenské odvody zaměstnancům, místo toho bych zavedl karenční dobu. Úplně bych zrušil podporu stavebního spoření a daňovou slevu na nepracující manželku či manžela. Rozhodně bych nezaváděl odvody z prodeje akcií za více než 40 milionů, to považuji za špatné opatření. Ale když odhlédneme od jednotlivých opatření, tak přichází nějaký balík, který ve finále zlepšil současnou situaci státního rozpočtu.

Daně z příjmů fyzických osob se víceméně podařilo udržet s tím, že se pouze rozšířil okruh osob, které budou spadat do větší sazby daně, a vyšší odvod na nemocenském pojištění na úrovni 0,6 % je vlastně jen kosmetická změna. Myslím si, že nakonec jde o kompromis, který je pro mě přijatelný, a jsem rád, že se daně přece jenom trochu zjednoduší.

Vy jste hlavně obchodník s cennými papíry, jaké byly poslední čtyři roky z tohoto pohledu?

My v BHS máme celou řadu produktů. Ty stěžejní spočívají v obchodování na kapitálových trzích

Politici se snaží obalamutit veřejnost tím, že je možné zároveň zvyšovat výdaje, snižovat příjmy a ještě přitom řešit schodkové hospodaření. Ale to možné není.

s akciemi a dluhopisy. Dále máme nemovitostní fond či private equity fond, který se zaměřuje na investování do malých a středních českých firem, a řadu dalších fondů, opcí a podobně. Situace, kterým jsme byli vystaveni, zvládala každá noha našeho portfolia trochu jinak. Jasně se potvrdilo, co říkáme investorům už 30 let. Že by svá portfolia měli především diverzifikovat.

Zejména když přijdou takové obrovské šoky, je dobře nemít vsazeno všechno na jednu kartu. Například inflační epizoda paradoxně asi nejvíce pomohla našemu realitnímu fondu, který se zaměřuje na pronájmy kancelářských prostor. V našich nájemných smlouvách byly inflační doložky a příjmy z pronájmů tak skokově narůstaly, což fondu výrazně pomohlo. Přestože ceny nemovitostí lehce klesají.

Firmy v našich dalších fondech mají každá trochu jinou strukturu, některé jsou cyklické, jiné anticyklické. Společnosti, které historicky vždy v krizi rostly, anebo vyrábí tak nezbytné věci, že na ně krize nemá žádný vliv, hlásí skvělé výsledky. Náš private equity fond tak paradoxně v době, kdy HDP stagnoval a mnohé firmy se dostávaly do problémů, to zvládl skvěle a dokázal produkovat i dvouciferné výnosy investorům.

Na akciích to byla samozřejmě jízda. S příchodem pandemie koronaviru jsme zažili obrovský šok, kdy indexy padaly klidně o 7 % denně.

Potvrdilo se vám v té době pravidlo, že lidé v době výrazného poklesu využili příležitost a nakupovali?

Vždy je těžké odhadnout, kde je dno. Ale opravdu v průběhu koronavirových propadů se nám ozývali klienti, kteří s námi třeba deset let nekomunikovali. A najednou přišlo to, na co čekali. Zájem lidí o investování byl v tu dobu nevídaný. V posledních dekádách jsme spíše byli svědky toho, že lidé vkládali investice do fondů, kde se o ně nemuseli aktivně starat. Najednou se ale ekonomika uzavřela, byli jsme doma a lidé se k aktivnímu obchodování vrátili. Co pro mě osobně bylo největším překvapením, jak po dramatickém propadu přišlo ještě dramatičtější oživení. Pak už jsme se dostali do fáze, že nikdo nechtěl propásnout růst, a trhy ovládl FOMO efekt. Poté přišly dramatické události loňského roku, zažívali jsme opět propady a zcela se odmazala koronavirová epizoda, která ve finále byla na akciích velice pozitivní. Začala se utahovat měnová politika, zájem investorů se přesunul z akcií do dluhopisů, kde hledali větší jistotu.

A jak to vypadá dnes?

Letošní rok se opět veze na vlně optimismu, kdy investoři cítí, že jsme na dohled konců jednotlivých krizí. Vidí, že americká burza vždy v historii došla zpět historická maxima, a chtějí se svézt na návratu. Díky tomu akciové indexy významně narůstají. Samozřejmě jsme měli také velice zajímavé pohyby i na zlatě, které prokázalo, že ho investoři skutečně vnímají jako bezpečný přístav a stahují se k němu ve chvíli, kdy si nejsou jistí, co se bude dít v budoucnu.

Jak velký vliv na cenu akcií mají kromě důvěry investorů centrální banky?

Nejklíčovějším faktorem pro vývoj akciových indexů, je politika centrálních bank, protože rozhodují o nabídce peněz. Kdykoli je mezi lidmi, institucemi a bankami mnoho peněz, tak trhy rostou. A když se nabídka peněz zmenšuje, tak z trhů peníze odcházejí. Jako makroekonom sleduji bedlivě všechny důležité centrální banky a snažím se interpretovat to, co říkají, jaké kroky učiní. Trhy mají tendenci se více chovat na základě makrofaktorů než na základě mikrofaktorů.

Je to také proto, že ubývá počet aktivních investorů a přibývá těch, kteří nakupují celý akciový index a už se tolik nerozhodují o tom, které konkrétní tituly chtějí obchodovat. Je pravda, že nám, kteří se cítíme jako libertariáni a chtěli bychom dát trhu co největší prostor, to připadá nezdravé. Centrálním bankám jsme svěřili do rukou opravdu velkou moc. Ale je to realita, která vystihuje, co se dnes děje.

Myslíte si, že je tady ještě prostor pro zvyšování úrokových sazeb, ať už jde o FED, nebo o ČNB?

Myslím si, že ČNB už úrokové sazby zvyšovat nebude, protože pokud je nezvyšovala v době velmi vysoké inflace s nejednoznačným trendem, kam se bude dále vyvíjet, tak nečekám, že v době, kdy inflace klesá, by ČNB k navýšení přistoupila. Jsem přesvědčen, že sazba zůstane 7% a ke konci letošního roku zahájíme diskusi o snižování úrokových sazeb.

Co se týče Ameriky, tak tam se domnívám, že úrokové sazby se již přibližují ke svému maximu. Evropská centrální banka je za Amerikou zpožděná. Tam si myslím, že ještě budou pokračovat se zvyšováním úrokových sazeb po delší dobu.

Probrali jsme minulost, ale jaká témata budou ekonomiku ovlivňovat v budoucnu? Hodně se mluví o umělé inteligenci (AI) nebo Green Dealu.

Vidím nízkou ochotu nést náklady a vyrovnat se se změnami. Veřejnost změny vyžaduje, ale nechce, aby jakkoli v negativním smyslu zasahovaly ji samotnou.

Letošní rok se opět veze na vlně optimismu, kdy investoři cítí, že jsme na dohled konců jednotlivých krizí. Vidí, že americká burza vždy v historii došla zpět historická maxima, a chtějí se svézt na návratu. Díky tomu akciové indexy významně narůstají.

Green Deal je téma, které mě trápí. Byť je deklarovaný cíl ušlechtilý a všichni chceme mít čisté životní prostředí, tak se domnívám, že způsob, jakým chceme cíle dosáhnout, nás bude ekonomicky poškozovat. Navíc platí, že nejlepší životní prostředí najdeme v nejbohatších zemích, proto si myslím, že dělat se chudšími nepovede k tomu, abychom měli zdravější přírodu.

Asi nejzrůdnější na této myšlence je tzv. zelené bankovnictví. Místo toho, aby trh rozhodl, do jakých projektů se bude investovat, tak to budou rozhodovat politici, kteří řeknou, jestli je daný projekt dostatečně zelený, aby se mohl financovat. Kdykoli rozhodování přešlo z trhů na politiky, dřív nebo později se zjistilo, že ta rozhodnutí jsou špatná, neefektivní a v budoucnu povedou k pomalému rozvoji Evropy. Green Deal je podle mě koulí u nohy a představa Evropy, že může spasit celý svět, je lichá.

A co umělá inteligence?

Domnívám se, že to je velký zlom. Srovnal bych to třeba s tím, když přišly mobilní telefony. Byl to zásah do samotného základu, jak trávíme čas, jaký máme styl práce a dále. Umělá inteligence přinese podobně rozsáhlý zásah do našich životů. Tam, kde dostáváme předvídatelné výsledky, tam nebudeme potřebovat týmy odborníků, ale bude to moci analyzovat umělá inteligence. Že by ale měla brát lidem práci, toho se nebojím. Profese se budou jen proměňovat, tak jako vždy v dějinách. Tak jako zanikali kočí u koňských povozů, tak vznikala místa taxikářů. Je to zkrátka jenom další vývojová fáze.

Nevidíte tedy žádná negativa?

Možná nastane problém s větší koncentrací kapitálu, kdy z bohatých lidí může udělat ještě bohatší. Největší možný problém vidím v tom, že se najednou zaplaví veřejný prostor informacemi, u kterých bude obtížné ověřit, jestli jsou pravdivé, nebo ne. Lidé nebudou vědět, zda vůbec mohou jakékoliv informaci věřit. AI vytváří nové texty z původních materiálů. Nikdo už neverifikuje, jestli ty texty jsou pravdivé. AI může například dostat zadání od nepřátelských režimů, aby zaplavovala náš prostor lživými informacemi.

To už se ale děje i bez AI.

Ano, ale teď je to vlastně legrace. Dnes potřebujeme nějaký tým lidí, který má omezený počet členů a vytvoří omezený počet zpráv. Často jsou ty zprávy na první pohled nedůvěryhodné, že se jimi

ani nezabýváme, ani nezasahují do mainstreamu společnosti. Ale ve chvíli, kdy to převezme AI, těch zpráv mohou být miliony, miliardy denně. To nás úplně zahltí a my nebudeme vědět, čemu věřit.

A priori pak budeme skeptičtí vůči všemu. Dneska bych řekl, že je někdy obtížné lidem sdělovat pravdu, vždycky se najde někdo, kdo řekne, že země je placatá, a bude to podporovat spousty argumentů, a nakonec se najdou lidé, kteří tomuto názoru uvěří. Měli bychom s těmito věcmi zacházet opatrně a snažit se nastavit pravidla tak, aby to bylo v náš prospěch. Abychom z „vynálezu jádra“ udělali atomovou elektrárnu, a ne hrošimskou katastrofu.

Před třemi lety jste začal nahrávat vlastní podcast Offline Štěpána Křečka. Jak vás napadlo dělat právě podcast?

BH Securities je součástí skupiny Proxy. A pod ni patří i slovenský deník SME. V té souvislosti jsme se před více než třemi lety bavili o tom, proč jsou na Slovensku podcasty tak úspěšné a v Čechách vůbec nefrčí. Tak jsme to zkusili, zda na trhu uspějeme.

Od té doby se s podcasty roztrhl pytel. Média pochopila, že je rozumné propojit psaná média s mluveným slovem. Rozhovory dělám jinak než novináři, nesnažím se hosta dotlačit, aby řekl, co vlastně nechce. Bavíme se jen o tématech, která jsou mým hostům příjemná a o která se chtějí podělit s dalšími lidmi. Diskuse je vždycky ve velice přátelském duchu a nejvíce fascinující na tom je, že se od hosta dozvíme více informací, než když se na něj tlačí. Mnoho rozhovorů přineslo informace, které se člověk nikde jinde nedozví. A jsem rád, že k nám chodí hosté, kteří jsou opravdu renomovaní ve svých oborech.

Kdo vás nejvíc překvapil nebo na jaký rozhovor nejradši vzpomínáte?

Těch velice zajímavých rozhovorů bylo hodně. Asi bych je dělil na lifestyle a odborné, které se týkají trhů a ekonomiky. Tam je pro mě vždycky zajímavá diskuse s Mojmírem Hamplem či Miroslavem Singerem. Mám jejich pohled na věci rád. Co se týče lifestylejších, tak si do dneška pamatuji díl s Radimem Passerem, který vyprávěl o biblických bytostech, které se dožívaly stovek let, což pro mě bylo nepředstavitelné. Velice zaujaly díly s Tomášem Sedláčkem, se kterým se krásně povídá. Někdy už je rozhovor pro náš formát moc dlouhý, tak naše diskuse následně pokračují i po nahrávání.

Kdykoli rozhodování přešlo z trhů na politiky, dřív nebo později se zjistilo, že ta rozhodnutí jsou špatná, neefektivní a v budoucnu povedou k tomu, proč Evropa bude oproti jiným regionům světa stagnovat. Green Deal je podle mě koulí u nohy a představa Evropy, že může spasit celý svět, je lichá.

Podpora pro klienty i kolegy

Seznamte se s naším týmem, který má na starosti infolinku a studijní portál, kde vám kolegyně a kolegové odpovídají na všechny vaše dotazy ohledně spojení do Komoditního či Bitcoinového účtu a jednorázových nákupů.



Kateřina Vágnerová

Do Golden Gate mě před rokem přivedl bitcoin. Můj partner je vývojář a spolupracuje s Rostou Plachým. Od něj přišel impulz, že firma hledá nového člena do týmu zákaznické linky. Vystudovala jsem střední průmyslovku chemické technologie, po které jsem byla několik let v laboratoři. Další cesta byla do IT firmy, kde jsem byla na pozici člena zákaznické linky pro klienty, z této pozice jsem přešla na testera interních i externích aplikací. Poté přišel syndrom vyhoření. Absolvovala jsem cestu do Santiaga de Compostely, kde jsem si uvědomila, co už v tomto životním období nechci.

Na své práci mám ráda, když mohu pomoci vyřešit danou situaci nebo požadavek pro spokojenost všech zúčastněných. Nejtěžší je naopak udržet si odstup a klidnou hlavu, když nás kontaktuje klient nebo poradce v emocích. Takové situace pak probíráme společně v týmu na naší „ranní kávě“, kde hledáme řešení. Sdílený problém už není takový problém (*usmívá se*).

Volný čas nejraději trávím na cestách, v přírodě. Máme s partnerem obytnou dodávku, která nám cestování usnadňuje. Tento styl kempování jsem si zamilovala. Z pohybu mám nejraději cyklistiku a pěší turistiku. Miluji Krkonoše, kam se snažím minimálně jednou za rok podívat. Odpočívám u knih. Zajímá mě seberozvoj a otázky „proč“? Ráda filozofuji nad tím, proč jsme tady a co je naším/mým posláním v životě. A jestli to, co dělám, je opravdu to, co potřebuji.



Patrik Botek

Kariéru jsem začínal v gastronomii, kde jsem si vyzkoušel řadu pozic a rozšiřoval si obzory. Později se mi podařilo dostat se do michelinské restaurace, což byl tehdy můj cíl. Vypracoval jsem se na post manažera restaurace, ale kvůli covidu, který tento segment dost změnil, jsem se začal poohlížet po nových možnostech. A po několika pohovorech jsem dostal příležitost stát se součástí centrály Golden Gate, kde jsem už třetím rokem. Vždy jsem měl rád komunikaci a práci s lidmi, což tato pozice stoprocentně splňuje. Některé záležitosti, které s klienty nebo spolupracovníky řešíme, mohou být složitější a do řešení musím zapojit vícero oddělení napříč firmou. Baví mě proto, když se vše úspěšně poskládá, najde se řešení a nakonec jsou všichni spokojeni. Nejdůležitější je nadhled a někdy i trochu odstup (*směje se*).

Mou velkou vášní je jídlo, které nejen rád vařím, ale i za ním cestuji. Baví mě díky jídlu poznávat nová místa, ale i kultury. Volný čas trávím s rodinou, přítelkyní a přáteli, to je pro mě v životě asi to nejdůležitější.



Lucie Kratochvílová

Původně jsem se během studií věnovala designu, ale ten je mi dnes spíše jen koníčkem, proto si dálkově dodělávám ještě maturitu z oboru podnikání. Do Golden Gate jsem nastoupila ihned po škole, původně jako obchodník, a v roce 2022 jsem dostala nabídku na pozici referenta klientského servisu do nového oddělení podpory. Byla to velká výzva, do té doby jsem měla jen krátce zkušenosti jako poradce a při škole brigády jako servírka. Klientský servis je místem, kde se člověk setkává s různými žádostmi, stížnostmi, ale také urgentními situacemi, které si vyžadují okamžité řešení. Každý klient je jedinečný a každý hovor i e-mail odlišné. To je to, co mě baví, protože práce je díky tomu pestrá. Učí mě také trpělivosti a porozumění. Denně jsme v kontaktu s desítkami lidí, někteří jsou milí a dokážou příjemně zpestřit den, jindy musí přijít na řadu diplomacie.

Většinu volného času nyní věnuji zahradě, kde od začátku roku probíhá velká rekonstrukce, a našemu pejskovi Bostonovi, který se narodil před rokem po téměř tříletém čekání. Jedná se o jedno z nejstarších psích plemen na světě jménem Xoloitzcuintli Standard, charakteristické svým bezsrstým tělem a velmi temperamentní a hravou povahou. V blízké době chci také svůj čas začít znovu věnovat kreslení a cestování.

Martin Jordan

Vystudoval jsem střední technickou školu v oboru IT. Po škole jsem se věnoval řadě různých profesí, pracoval jsem v bance, jezdil po Evropě s kamionem, dělal jsem na těžbě dřeva v lese. Koncem roku 2019 se mi podařilo v Teplicích otevřít pobočku stavební spořitelny. V té době už jsem pár let znal teplickou kancelář Golden Gate, a tak se mi podařilo kancelář otevřít hned vedle ní. Tím začala moje první obchodní spolupráce. Brzy na to přišel covid a mnoho věcí se otočilo naruby. Během roku 2021 se mi povedlo převést kancelář pod Golden Gate a zároveň mě firma oslovila s tím, zda bych měl zájem pracovat pro nově vznikající oddělení podpory, jehož jediná agenda v té době byla správa infolinky. První rok byl na podpoře poměrně turbulentní. Pokaždé, když někde v televizi zazněla nějaká špatná zpráva (a že jich v té době bylo), telefon se nezastavil. I to pro mě byla motivace začít vymýšlet způsoby, jak vytížení linky snížit. Začal jsem postupně na základě nejčastějších dotazů a problémů

vytvářet náměty na zlepšení systému, zlepšovat informovanost a vytvářet školení pro poradce. Když začátkem roku 2022 naše oddělení posílily kolegyně, infolinka se pro mě stala jen okrajovou záležitostí a většinu času jsem mohl věnovat nově vzniklé pozici administrátora systému. Během tohoto roku jsem začal aktualizovat Wiki (studijní portál pro poradce) a poměrně nedávno jsme s Rostou Plachým začali pracovat na zcela nové verzi Wiki 2.0.

Od 18 let byla mou největší vášní auta, ale to poslední stále čeká v garáži na složení. Během posledních let se mi změnila priority a našel jsem si řadu nových zájmů. Začal jsem se věnovat vaření, hlavně na otevřeném ohni, stavím si truhlárnu, jelikož miluji práci se dřevem, a s mladším bratrem jsme se začali věnovat střelbě. S přítelkyní sdílíme lásku ke zvířatům, tak jsme si pořídili psa a já do své kanceláře ještě velké terarium se škorpióny.



Představujeme vám naši novou knihu – Proč bitcoin (ne)funguje jako peníze a proč jej tolik potřebujeme

Autoři Pavel Ryba a Rostá Plachý jedinečným způsobem přibližují čtenářům svůj hodnotový svět a nabízejí komplexní vhled do problematiky etiky a hodnot, do historie, současnosti i budoucnosti. Kniha je výjimečným průvodcem pro ty, kteří chtějí svobodu a hledají způsob, jak být co nejvíce nezávislí. Pohled na kryptoměny jako na svobodné peníze, jak jej v knize oba autoři se čtenáři sdílí, jde ruku v ruce s bankovním a měnovým systémem. Pavel Ryba a Rostá Plachý dokázali propojit svět investic, permanentního portfolia i hodnotového vnímání peněz a své myšlenky nabízejí čtenářům příjemnou formou rozhovoru. Pavel Ryba, úspěšný manažer, který více než dekádu řídí firmu, jež patří k lídrům trhu s investičními kovy, a Rostá Plachý, zástupce současné „digitální generace“ a autor několika úspěšných bitcoinových projektů, společně napsali knihu, která představuje investování v souvislostech.

Milou událostí, jež se pojí s vydáním nové publikace, je i její křest, který proběhl v Táboře 27. května. Kmotry knihy se stali naši talentovaní poradci Michaela Křepelová, Jiří Skobla a Radovan Kvapil, kteří knihu pokřtili únětickým pivem, které autoři pijí i na snímku na obálce.



Knihu zakoupíte například zde:



Rozkvetlá louka



Mince si můžete
zakoupit v našem
e-shopu:



Série kolorovaných
stříbrných mincí
Nature in Danger
(Příroda v nebezpečí)
upozorňuje na
potřebu ochrany
životního prostředí.

S postupem lidské evoluce je zřejmé, že příroda je našim konáním stále více ohrožena. Lidský zásah do přírodního prostředí se zvyšuje a důsledky pro přírodu jsou dalekosáhlé. Druhý motiv série velkolepých kilogramových mincí ze série Nature in Danger je věnována krásě rozkvetlé louky.

Rubová strana mince představuje přírodu z její nejobyčejnější, ale přitom dokonalé stránky. Ukazuje zvířata a rostliny žijící v dokonalé harmonii. Kolorované provedení vtáhne pozorovatele doprostřed přírody

plné barev a vůní. Při detailnějším pozorování najdete na minci ukrytou lišku, zajíce a další tvory a rostliny. Aversní strana přináší smutnější pohled zásahu člověka do krajiny, kterou ještě více zdůrazňuje provedení antique finish. Motiv doplňují nezbytné atributy mince, jakými jsou rok emise, nominální hodnota a emitent, kterým je stát Benin.

Mince je uložena v lakované černé etuji a byla vyražena v limitované emisi 99 kusů pro celý svět.

Centrálním bankám roste chuť na zlato

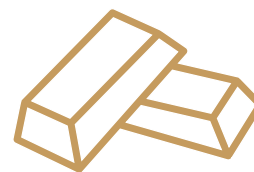


Česko zvýšilo v prvním čtvrtletí své zlaté rezervy o 1,54 tuny na 13,5 tuny. Česká národní banka následuje trend světových centrálních bank, které od roku 2008 zlato masivně nakupují. Razantní změna přístupu centrálních bank může znamenat, že přehodnotily roli zlata v podmínkách pokračující finanční a ekonomické nejistoty. Oficiální zásoby zlata nyní dosahují přes 36 000 tun, což je nejvyšší úroveň od roku 1992.

Světová rada pro zlato zveřejnila počátkem června svůj pravidelný roční průzkum mezi centrálními bankami. Co se týče dolaru, názory byly pesimističtější než v předchozích letech, zato názory na budoucí úlohu

zlata optimističtější. Takřka dvě třetiny bank uvedly, že zlato bude mít větší podíl v globálních rezervách. Z průzkumu také vyplývá, že 24 procent centrálních bank hodlá v příštích 12 měsících nakoupit zlato.

Pro polovinu z nich je hlavním důvodem, proč mít tento drahý kov v rezervách, jeho historická pozice a skvělý výkon v dobách krizí.



+1,54 t → 13,5 t

Pomáháme, kde je potřeba



Centrum Paraple

Tým Pavly Mandíkové z ředitelství Jirky Chmelaře podpořil Centrum Paraple částkou 37 000 korun. Suma 23 500 korun bude využita na nákup transportních vaků pro stropní systémy, které slouží k přesunu imobilních klientů, například z lůžka do vozíku nebo do sprchy. Zbývajících 13 500 korun je na nákup šicího stroje, jenž bude sloužit na šití kompenzačních pomůcek.

37 000 Kč



Ledovec

Oblastní ředitel Jiří Skobla z ředitelství Libora Kolářka a jeho spolupracovníci se již poněkudli rozhodli částkou 30 000 korun podpořit neziskovou organizaci Ledovec, která v plzeňském regionu nabízí podporu lidem s duševním onemocněním nebo mentálním handicapem. Ledovec už dvacet let pomáhá vytvářet prostředí pro jejich zotavení.

30 000 Kč

Věděli jste, že...

1

si zakoupený kov můžete vyzvednout osobně, anebo tím pověřit svého poradce



2

si můžete zvolit také zaslání poštou, dodání bezpečnostní agenturou či si zboží nechat uložené v sejfech Golden Gate



3

si své zboží můžete převzít ve 25 pobočkách v Česku a ve dvou na Slovensku



4

si v klientské zóně v sekci Doplňkový sortiment můžete pro své blízké zakoupit dárkový poukaz v hodnotě 500, 1000 nebo 5000 korun



GOLDEN GATE CZ a. s.

Václavské náměstí 1282/51
110 00 Praha 1

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