

# GMIAG

 Golden Gate

Magazín  
Duben  
2024



Jsme  
úřednický  
stát

Mince s příběhem  
125 let legendy

Příběhy zlata  
Honba za bohatstvím aneb  
Zlaté horečky v Americe

Hlavní téma  
Půlení bitcoinu

# Editorial

Vážení čtenáři, v tomto čísle bychom vám rádi představili náš nový unikátní projekt, který jsme připravili spolu se společností Czech Photo – fotografií vytištěnou na stříbrném plátu. Jde o zajímavou investici, originální sběratelský i umělecký kousek, jehož nákupem zároveň přispíváte na ochranu české přírody.

Dále se budeme věnovat důležité události, na kterou čekají všichni investoři do kryptoměn, tzv. půlení bitcoinu. Co předně od této události očekávat a proč k ní dochází, vám prozradí náš analytik Pavel Ryba.

Hlavní rozhovor patří bývalému viceguvernérovi České národní banky a v současné době propagátorovi českého sklářství Pavlu Kysilkovi. Povídali jsme si o příčinách inflace, energetice a také, co stojí za světovým úspěchem českých sklářů.

Australská mincovna The Perth Mint si v těchto dnech připomíná 125. výročí svého vzniku a k této příležitosti vydala speciální minci, která propojuje její nejslavnější motivy: klokana, ledňáčka a koalu. Věřím, že si tuto mimořádnou

minci nenecháte ujít a přidáte ji do své sbírky. Mincovna v Perthu vznikla v reakci na australskou zlatou horečku, která na dlouhou dobu ekonomicky ovlivnila Západní Austrálii. Nemenší vliv na hospodářství však měla také zlatá horečka na západě Spojených států amerických. V rubrice Příběhy zlata si proto tuto slavnou etapu připomeneme.

Přeji vám příjemné čtení

**Hana Bambuleová**  
členka představenstva  
Golden Gate



## Očekávané události

### 2. května

měnověpolitické zasedání bankovní rady ČNB

### 9. května

přednáška Cykly bohatství v permanentním portfoliu Most

### 14. května

přednáška Cykly bohatství v permanentním portfoliu Letohrad

### 30. května

přednáška O bitcoinu, ale jinak Praha

## Číslo měsíce

o 30 %

narostla cena zlata v českých korunách za poslední rok

## Citát měsíce

„Pokud chcete alternativní měnu, podívejte se na zlato. Obstálo ve zkoušce tisíce let jako uchovatel hodnoty a prostředek směny.“

Paul Singer, americký investor

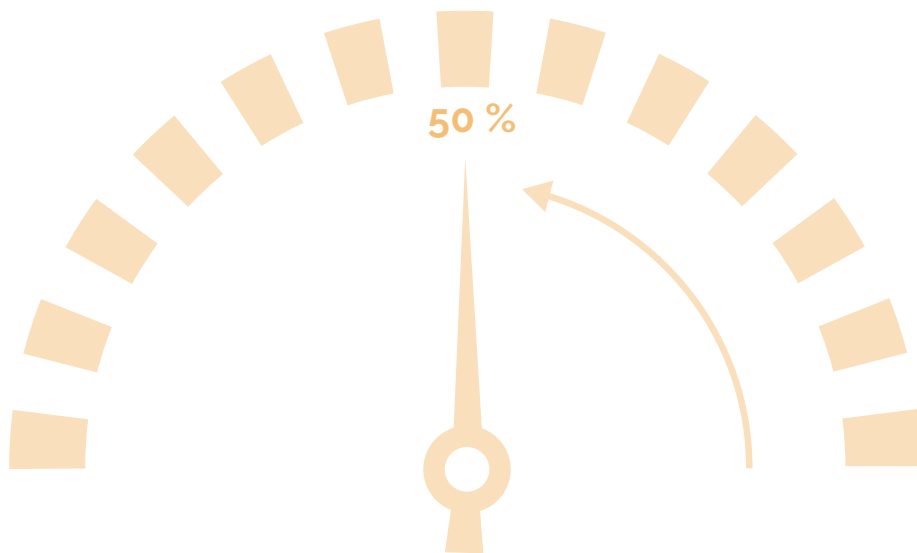
# Plzeňské pobočky

V Plzeňském kraji nás  
najdete na třech místech  
přímo v krajském městě.



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

# Půlení bitcoinu



Jde o jednu z nejočekávanějších událostí v oblasti investování do kryptoměn v tomto roce. V rozhovoru s Pavlem Rybou si řekneme, proč je tento okamžik důležitý, co tzv. halving bitcoinu znamená a proč k němu vlastně dochází.

## Jaké jsou hlavní důvody pro půlení bitcoinu?

Důvod je v podstatě jediný. Bitcoin je vytvořen tak, že jeho celkové množství bude limitováno 21 miliony kusů. A jeho tvůrci do něj zakódovali inflačnost, tedy to, jak rychle, nebo přesněji, jak stále pomaleji bude nový bitcoin vznikat. Finálního počtu 21 milionů kusů dosáhne až někdy okolo roku 2140. Při každém půlení, tedy každé čtyři roky, se snižuje rychlost vzniku nového bitcoinu o polovinu. Nové vzniklé virtuální mince tak budou stále a stále vzácnější. Je tomu přesně naopak, než probíhá inflace u fiat měn. Ta má tendenci spíše zrychlovat.

## Proč je tento okamžik tak důležitý pro investory?

Na bitcoinu se vytvořil tzv. halvingový cyklus. Zjednodušeně jde o to, že před halvingem, přibližně jeden rok, začíná bitcoin růst ze dna korekce, kde se většinou nachází, kdy poptávka je tažena mimo jiné tím, že při půlení dojde k omezení nabídky nově vytvořených bitcoinů a investoři předpokládají další růst tohoto aktiva. A tento růst přetrvává ještě mnoho měsíců po tom, kdy byla snížena odměna těžařům na polovinu. Při tomto půlení, které nás v dubnu čeká, je předpoklad (pokud bude cyklus podobný jako při všech předchozích), že by růstová fáze mohla pokračovat až do druhého až třetího kvartálu roku 2025. V této fázi růstu zatím vždy bitcoin utvořil vždy nová historická maxima. Byť dynamika nárůstu po půlení se cyklus od cyklu snižuje přibližně o polovinu. Po této fázi zase přijde významná cyklická korekce ceny, kdy

mnohdy přesáhne pokles od nově dosažených maxim 70 %. A to budeme mít zase přibližně rok do dalšího půlení a cyklus začíná nanovo.

#### **Jaký vliv mělo předchozí půlení bitcoinu na jeho cenu a stabilitu?**

Přibližně rok před půlením startuje nový halvingový cyklus. Nyní se nacházíme přibližně v jeho polovině. A ještě přibližně rok po půlení cena bitcoinu roste a tvoří nová historická maxima. Zatím to tak fungovalo vždy a vše nasvědčuje, že tomu tak je i nyní. Teď je navíc nárůst okolo půlení velmi posílen přílivem nových peněz do bitcoinu z nově schválených ETF.

#### **Může mít tento proces vliv na ztrátu nebo nárůst důvěry v bitcoin?**

Jednoznačně bude pro důvěru v bitcoin pozitivní. Prokazuje se totiž, že bitcoin nikdo nemůže ovládat a že se chová a vyvíjí přesně tak, jak byl naprogramován a že nikdy nevznikne více bitcoinů, než jich má být. To je velmi důležité pro jeho budoucí cenu a pro důvěru jeho majitelů.

#### **Má nadcházející půlení bitcoinu už teď vliv na jeho cenu a očekávání investorů?**

Ano, vliv je vidět již zhruba rok. Cena z přibližně 15 000 USD vzrostla na více než 70 000 USD. To vše během roku před jeho půlením. Za tímto nárůstem stojí nejen očekávaný halving, ale také to, že byly schváleny první ETF, do kterých teče ohromné množství peněz, což tlačí bitcoin vzhůru. Takže je to kombinace ETF a halvingového cyklu.

#### **Je bitcoin jedinou kryptoměnou, která tímto procesem prochází?**

Systém půlení, jak jej má bitcoin, se váže přímo k bitcoinu. Nicméně cenový vývoj ostatních kryptoměn probíhá ve stejném období a podobném cyklu. Je to dáno tím, že když silně a dlouhodobě roste bitcoin, zavládne pozitivní nálada v kryptosvětě a roste téměř

vše. V tomto systému je potom nadbytek peněz, lidé i vyměňují bitcoin za jiné altcoiny, protože se jim zdá, že bitcoin je moc konzervativní a jinde mohou vydělat více. Tak je to takové euforické období pro celý sektor. Když pak začne na bitcoinu korekce, tak opět trpí celý sektor, altcoiny se propadají zase rychleji než bitcoin, protože mnohdy o jejich prospěchu a užitné hodnotě můžeme pochybovat. Za bitcoinem přece jen stojí silný fundament.

#### **Jak se půlení bitcoinu liší od inflace u tradičních měn?**

U bitcoinu je díky půlení předem daná jeho inflace, tedy to, kolik a kdy a jakým tempem bude nový bitcoin vznikat. A víme, že se jednoho dne přiblíží inflace bitcoinu nule, až se zcela zastaví. Je to velmi transparentní a máme jistotu, že bitcoin bude vždy vzácný. U státních peněz je tomu naopak. Centrální banky mohou vytvářet libovolné množství peněz bez jakýchkoli limitů. Zejména když nastane recese, přijde šok na trzích, pandemie nebo krize likvidity ve finančním systému, mohou zaplavit trh a ekonomiku penězi doslova během několika dnů. Následky tohoto počínání nyní prožíváme. Systém bitcoinu a fiat systémy jsou ze své podstaty neporovnatelné.

#### **Jaká jsou očekávání ohledně ceny bitcoinu a jaké jsou možné scénáře?**

Pokud vše bude probíhat jako u ostatních halvingových cyklů, tak růstová fáze by měla trvat až do 2. nebo 3. kvartálu 2025, samozřejmě s drobnými korekcemi. Nepřekvapilo by mě, kdyby v této fázi cyklu dosáhl vrcholu bitcoin v rozmezí 120 000 až 200 000 USD, kdy střední hodnotu vidím někde okolo 160 000 USD za jeden bitcoin. Pak opět přijde dlouhá a hluboká korekce, kdy bitcoin odevzdá přibližně 70 % ze svých maxim a pak nastane další halvingový cyklus, který posune za dalších několik let bitcoin na další nová historická maxima. Ale to už dost předbílám.

# Propojujeme umění, investice a ochranu přírody

Ani mince, ani slitek...  
Ve spolupráci se společností Czech Photo jsme pro vás připravili zcela unikátní produkt – fotografii vytištěnou na stříbře. Prvním dílem této sběratelské a investiční edice je Zimní stehlík, snímek Michala Krause, wildlife fotografa a spoluzakladatele soutěže Czech Nature Photo. Soutěž organizuje společnost Czech Photo pod heslem „Lidé dokáží chránit jen to, co znají“.

Slavnostní představení stříbrné fotografie proběhlo 13. března, zakoupit si ji můžete u našich poradců nebo v našem e-shopu. V přísně limitované edici vyjde pouhých 300 kusů.

Fotografie tištěná na stříbrném plátu je světovou novinkou, zatím ji představilo pouze několik světových mincoven. Také my jsme chtěli našim klientům nabídnout tento jedinečný produkt, který má investiční a zároveň sběratelskou hodnotu.



**Michal Krause**

Nadšený fotograf živé přírody, autor pišící články a také lektor. Držitel ocenění Trigema v soutěži Czech Press Photo.





INVESTIČNÍ LIMITOVANÁ EDICE FOTOGRAFIE NA STŘÍBRĚ  
INVESTMENT LIMITED EDITION PHOTOGRAPHY ON SILVER

Golden Gate



„Fotografie na stříbrě je vytištěna UV-inkoustovými tiskárnami s využitím vysoce přesné technologie při nízkých rychlostech s použitím ekologicky šetrného inkoustu. Natištěný motiv pak působí živě, plasticky a má věrné barvy, které jsou dlouhodobě trvanlivé a neměnné,“ popisuje proces výroby náš manažer péče o zákazníky Pavel Řihák.

Část výtěžku věnujeme na podporu České společnosti ornitologické, která zkoumá a chrání ptáky, jejich prostředí a přírodu jako celek a svou činností k tomu motivuje i širokou veřejnost. Tímto novým projektem jsme tak navázali na naši autorskou ražbu České hory, která představuje nejznámější tuzemské vrcholy a zároveň přispívá společně na ochranu přírody.

„Jsme přesvědčeni o tom, že o přírodu je nutné pečovat. Proto chceme dlouhodobě dělat vše pro to, aby si lidé uvědomovali, že jsou její nedílnou součástí. Vedle představení krásných fotografií celého světa hledáme i další možnosti, jak se o ochranu přírody zasloužit. Spojením fotografie a ceniny vzniklo umělecké dílo, jehož zakoupením každý může přispět na smysluplný projekt,“ říká Veronika Suralová, spoluzakladatelka soutěže Czech Nature Photo a ředitelka společnosti Czech Photo.

Fotografii si můžete zarámovat nebo ponechat v papírové knize, kde si zároveň můžete přečíst podrobný popis fotografie a příběh, jak vznikla, v češtině a angličtině.

Fotografii na stříbrě  
zakoupíte v našem  
e-shopu:



# Jsme úřednický stát

Ekonom Pavel Kysilka byl jednou z nejvýznamnějších postav českého bankovníctví.

V devadesátých letech působil v České národní bance (ČNB) jako člen bankovní rady a viceguvernér, vedl například přípravu a realizaci zavedení české koruny a měnové odluky od Slovenska.

V letech 2011–2015 byl generálním ředitelem České spořitelny. V rozhovoru jsme si povídali o inflaci, jaký vliv na ni mají centrální banky, o populismu a také o tradičním českém oboru, jakým je sklářství.

**Rozhovor jsme už spolu vedli před třemi lety, kdy jsme se bavili zejména o dopadech covidu na ekonomiku, a titulěk byl, že centrální banky řeší krize místo vlád. Zajímalo by mě, jestli si za tím stojíte i v případě nedávné inflační krize.**

Jestli se mám vrátit ke covidové krizi, tak problémy světa nezavinil covid. Jeho vliv na ekonomiku je buď nulový, nebo spíše kladný. Krizi zavinily vlády tím, že podlehly covidové hysterii a uvedly celý svět až na výjimky do lockdownů. Znovu, stejně jako u finanční krize z let 2008–2011, se ukazuje, že nejde o selhání trhu a ani o pandemické příčiny. Jde o velké selhání vlád anebo nás voličů. Došlo k něčemu, co muselo přijít, a upozorňovali jsme na to jako ekonomové často, byť jsme netušili, kdy to může přijít. Je to důsledek aktivismu centrálních bank. Problémy, které se projevíly za velké finanční krize a pak covidové krize, přikryly sedativy, tedy kvantitativním uvolňováním. Tomu podlehla Evropská centrální banka, americký FED a další národní centrální banky, nevyjímaje Českou národní banku, její kurzový závazek nebyl nic jiného než kvantitativní uvolňování.

**Jak tedy vznikla inflační krize?**

Platí to, co říkal Milton Friedman a všichni monetaristé: inflace je vždycky peněžním jevem. Inflace mívá tři faktory, ten jeden je nabídkový, to znamená například kolaps důležitých kapacit čili nedostatek produkce. Pak je poptávkový, ten přichází, když tisknete příliš peněz. Třetí důležitý faktor, na který se občas zapomíná, je

Dneska jsou zlato, dolar a některá další aktiva skutečně bezpečným přístavem v krizových dobách, které dnes prožíváme a prožívat budeme, takže myslím, že to navyšování podílu zlata v devizových rezervách centrálních bank, včetně ČNB, dává smysl.





Mít inflaci na 2 % jako dnes je něco, co nám řada zemí může závidět. Ano, umím si představit, že mohly být úrokové sazby ještě vyš, ale tam už musíte být skutečně opatrní.

psychologický, jde o inflační očekávání. A zde došlo ke spojení všech tří kanálů, zejména toho nabídkového. Po dlouhá léta docházelo k zmrazení investic do energetiky, do jejích výrobních a dopravních kapacit. V Evropě to není primárně jen odstávka jaderné energie, ale i tlumení uhelných energií, a naprosto marginální a nedostatečný rozvoj obnovitelných zdrojů energie. Svět podvědomě nebo i vědomě cítil, že je tu jakýsi nedostatek klíčových kapacit a zároveň nadměrné množství peněz. Proto zafungoval třetí expektační faktor a vypukla světová inflační krize. Nárůst cen energetiky a inflace se svádějí na rusko-ukrajinskou válku, ale to je nesmysl. Samozřejmě přilila olej do ohně, když pomínu hrozou lidskou tragédií a expanzivnost Ruska jako všeobecné nebezpečí, tak tohle nebyla hlavní příčina růstu cen energií. Když to mám shrnout, nejedná se o selhání trhu, je to selhání vlád, které jsou dneska ve vleku zelené ideologie.

**Takže podle vás je nárůst cen energií a inflace zapříčiněný zejména „green dealem“?**

Způsobilo to podinvestování energetiky. V energetice jsou nesmírně důležité dodavatelské řetězce, které se začaly hroutit. To nemusí být jenom atentát na Nord Stream, ale to jsou i nedostatky dopravních kapacit, tankerů a tak dále.

**Přece jen jsme ale měli inflaci vyšší než ostatní státy v Evropě. Za jak dlouho se mohou propsat konkrétní kroky vlády do růstu, nebo naopak zkrocení inflace?**

U měnové politiky může být horizont rok a půl až tři roky, záleží, jak moc jsou kroky intenzivní, a na spoustě dalších faktorů. U rozpočtové politiky je vliv mnohem rychlejší. Pokud prudce rostou mzdy, jako ještě před nedávnem, pokud vlády produkují neustále rozpočtové schodky, pumpují peníze do ekonomiky a vyluxují pracovní trh navyšováním počtu úředníků, pak ten horizont může být skutečně kratší, klidně i méně než jeden rok.

Česká vláda přispěla k vysoké inflaci mnoha faktory. Ale pozor, byla srovnatelná s maďarským forintem, s pobaltskými zeměmi nebo se Slovenskem.

**Dlouhodobě tvrdíte, že jeden z neefektivnějších nástrojů v boji proti inflaci by byla debyrokratizace. Jak konkrétně?**

Jsme skutečně úřednický stát. Debyrokratizací by se významně zvýšila nabídka šikovných lidí v ekonomice. Dnes jsou úředníci jedním ze způsobů, jak stát pumpuje peníze do ekonomiky, způsobuje to navíc neuvěřitelnou byrokratickou zátěž a ta svazuje nabídkovou stranu ekonomiky. Proto také produkce neroste tak, jak by mohla.

**A co role ČNB v boji proti inflaci?**

**Zaznamenala jsem kritiku od některých ekonomů, že v případě zvyšování sazeb nezasáhla dost rychle a málo radikálně.**

Načasování navyšování nebo snižování úrokových sazeb je trochu alchymie a extrémně obtížné rozhodnutí. Nezapomínejme, že bylo neuvěřitelné množství kritiků České národní banky kvůli vysokým úrokovým sazbám, které dlouho držela a teď je velmi opatrně snižuje. Chtěl bych postoj ČNB obhájit, jako jedna z mála centrálních bank na světě a v Evropě měla odvahu zvýšit úrokové sazby až na 7 %.

**Mám na mysli také kritiku bývalého guvernéra Rusnoka, který sazby zvyšoval, a po jeho odchodu už k tomu ČNB neměla odvahu.**

Když už jsme u pana Rusnoka, tak jenom mohu připomenout, že ČNB teď hasila požár, který zapálila bankovní rada pod jeho vedením. Jeho měnová politika byla velmi uvolněná a přispěla k monetární expanzi a k růstu inflace, takže ten problém současná bankovní rada zdědila a podle mého soudu ten problém řeší. Mít inflaci na 2 % jako dnes je něco, co nám řada zemí může závidět. Ano, umím si představit, že mohly být úrokové sazby ještě vyš, ale tam už musíte být

skutečně opatrní. Cílem měnové politiky by neměly být kotrmelce, ty patří do tělocvičny, neúměrně prudké zvyšování sazeb by mohlo zadusit ekonomický růst.

**Současný guvernér ČNB se netají tím, že by rád dále navyšoval rezervy ve zlatě. Co vy si o tom myslíte?**

Když jsem byl členem rady, byl jsem spíš zastáncem zbavovat se zlatých rezerv. Nic vám nevynáší. Je to aktivum, které se nehodí do dobrých časů, ale hodí se do volatilních, nervózních nebo krizových období. A za nás v devadesátých letech existoval velký optimismus, který se naplnil až do let 2007 a 2008. Globální ekonomika rostla, globalizoval se trh, rostl podíl obchodu na světové produkci a dosahovali jsme 7% růstu. Dneska jsou zlato, dolar a některá další aktiva skutečně bezpečným přístavem v krizových dobách, které dnes prožíváme a prožívat budeme, takže myslím, že to navyšování podílu zlata v devizových rezervách centrálních bank, včetně ČNB, dává smysl. Samozřejmě je hrozně důležité, jak se to provede technicky a jak se to komunikuje. Protože vy byste nikdy neměla jako centrální bankéřka spustit expektance a spekulace, že zlato poroste ještě víc, než roste v krizových dobách. Ale v dnešní době má zlato smysl jako investice, která vám může stabilizovat vaše portfolio.

**Máte tedy pocit, že je v současné době dobré počítat s tím, že turbulentní časy budou pokračovat?**

V roce 2007 jsem napsal rozsáhlý článek do Hospodářských novin, kde jsem predikoval příchod krize. Popsal jsem, jaký může mít mechanismus, a za rok vypukla krize. Stejným způsobem dnes říkám, že nás čeká řetěz různých krizí a jejich frekvence se bude zrychlovat. Máme v podloží hluboké ekonomické neřešené problémy, nejsme schopni si je pojmenovat a řešit správnými prostředky. Kromě toho, co jsem už zmínil, je dalším problémem deglobalizace, která zvyšuje náklady světové výroby. Navíc roste riziko dalších vážných vojenských konfliktů, typicky například Tchaj-wan. Podloží je hluboce konfliktní a volatilní. Není jediný důvod si dnes myslet, že dojde ke zklidnění situace a návratu k mezinárodní spolupráci, obchodu a k další vlně globalizace. Takže čeká nás opravdu turbulentní období. Když bych měl být velmi konkrétní, tak poptávka po komoditách typu zlato a dalších,

kteří jsou tradičně považováni za bezpečné přístavy, určitě poroste.

**Jak moc nás ovlivní recese, kterou si teď prochází Německo?**

Ano, Německo prožívá zřejmě technickou recesi. Mělkou, ale prožívá. Pro nás to je špatná zpráva, protože naše vazba na Německo je fatální. Mohla nám v minulosti pomáhat, ale teď nás samozřejmě sráží dolů. A Němci, jak známo, neumějí dělat malé chyby. Takže s tím jejich Titanicem se může potopit i naše kajuta. Doufám a věřím, že k tomu nedojde, ale ta zpráva pro nás není dobrá. V posledních dnech se však přece jenom některé ukazatele v Německu přestávají zhoršovat. Doufejme, že to bude trend, který bude pokračovat, ale nečekejte tam nějaké výrazné oživení, stejně tak u nás. Když by mělo oživení vůbec nastat, spíš půjde prostě o nějaký mírně kladný růst v nejlepším případě, protože chronické problémy Německa jsou neřešené a nemůžeme čekat, že pod touto neschopnou německou vládou by se něco mohlo otočit k lepšímu. A netýká se to jenom Německa, ale i dalších zemí.

**Když zmiňujete neschopné politiky, mám poslední dobou pocit, že mají voliči ve většině demokratických zemí včetně té naší na výběr buď politiky neschopné, nebo populisty. Co si o tom myslíte?**

Máte pravdu. Je to kombinace populismu a neschopnosti. V české vládě je skutečně hodně neschopnosti a hlouposti. Někteří ministři, byť jsou třeba zajímavé osobnosti, do svých funkcí nedospěli. Je to ale problém nás voličů, že tyto lidi vytahujeme do vysokých pozic, a měli bychom každý zapracovat sám na sobě. Četl jsem krásný citát, který zveřejnil hlavní ekonom České spořitelny David Navrátil. Ve stručnosti říká: Pokud nám politici lžou a slibují nesmysly, tak je to jenom proto, že po nich chceme nerealistické věci. Čili je to v nás. Ať už jde o podniky, které natahují ruce po dotacích, anebo o zaměstnance či malé podnikatele, kteří si stále myslí, že vláda je od toho, aby nám naplňovala naše přání a potřeby. Je to začarovaný kruh a začíná u voličů.

**Přesuňme se k něčemu pozitivnějšímu. Hodně vás nyní zaměstnává váš nový projekt, kterým je sklářské muzeum, respektive Galerie na Milovské huti na Vysočině. Jak jste se k tomu dostal?**

Čeká nás řetěz různých krizí a jejich frekvence se bude zrychlovat. Máme v podloží hluboké ekonomické neřešené problémy, nejsme schopni si je pojmenovat a řešit správnými prostředky.

V české vládě je skutečně hodně neschopnosti a hlouposti. Někteří ministři, byť jsou třeba zajímavé osobnosti, do svých funkcí nedospěli. Je to ale problém nás voličů, že tyto lidi vytahujeme do vysokých pozic, a měli bychom každý zapracovat sám na sobě.

Začalo to už v dětství, kdy jsem v zemi objevoval „drahokamy“, a pak jsem zjistil, že je to sklo z dávno zavřených hutí. Sklo ale bylo – a dodnes je – opravdu českým drahokamem. Rakousko-uherská vláda ve Vídni kdysi nazvala české sklo největším zdrojem bohatství říše. Krásně se to váže na naše předchozí téma. České sklárství zažilo dvě zlaté etapy. V 18. století to byl český broušený křišťál a v 19. století neuvěřitelná inovace barevného skla. Ale mezi tím nastala hluboká krize, která trvala 25 let. Byla způsobena tím, co dnes nazýváme energetickou krizí, tehdy to bylo také prostřednictvím „green dealu“, kdy vstoupily v platnost lesní patenty Marie Terezie. Dalšími negativními vlivy byly ruská válka s Tureckem, německá politika vysokých cel a extempore Francouzů dnes nazývané jako napoleonské války.

#### **Pětadvacet let je opravdu dlouho, jak se s tím sklárství vyrovnalo?**

Tím, že se vrhlo na inovace, které skláři po léta vyvíjeli ve svých laboratořích v jižních Čechách, na Šumavě, na Vysočině nebo v Jizerských horách. Vývojem a designovými inovacemi se dostali znovu na světový trůn, kde zůstali až do začátku první světové války. To je krásná ukázka i pro nás, jak se můžeme z těch krizí otřepat. Potřebujeme maximální prostor pro práci, podnikání a inovace, to znamená neregulovat přespříliš ekonomiku tak, jak je to dnes. Kromě inovací byla důležitá také vlastní obchodní síť. Například naši milovníci skláři měli obchodní síť od New Yorku přes Londýn, Barcelonu, Madrid, Paříž, Vídeň, Smirnu a Damašek. Nezapomněli ani na marketing a budování značky.

#### **Co se u vás v galerii člověk dozví?**

Ukazujeme mimo jiné to, že slavný příběh českého sklárství v žádném případě nekončí, máme na světové špičce ateliérové umělecké skláře, prosazujeme se i v některých dalších oborech, jako je optické a stavební sklo, sklo pro automotive. Jsme stále sklářskou velmocí, máme firmy, které jdou ve stopách starých úspěšných českých sklářů. Úspěch se nikdy nerodí z paragrafů a dotací. Úspěch se vždycky krystalizuje z liberalismu a ekonomické svobody.

#### **Sklárství je energeticky náročné odvětví, často se o něm mluví v souvislosti s krizí v tomto oboru...**

Každý sklářský podnik u nás byl zasažen inflací. Ale firmy jako například Lasvit nebo umělečtí

skláři, kteří do svých výrobků dávají obrovskou přidanou hodnotu: designovou, uměleckou nebo technologickou, tak ti se s tím umějí vypořádat velmi dobře. Pokud jste průmyslová firma, která pracuje jen s několika procenty marže a máte minimální vklad v oblasti vývoje nebo obchodu, tak samozřejmě nemáte šanci s jednocifernými procenty marže přežít takovýto šok. Je to výzva pro podnikatele, aby se s tím vypořádali a nesázeli na to, že budeme úspěšní v něčem, co daleko levněji dokáže udělat Čína nebo Indonésie při nízké přidané hodnotě. Tudy cesta opravdu nevede.

#### **V byznysu se pohybujete už dlouho. Je tady nějaké další odvětví, kromě sklárství, které má potenciál být úspěšné i ve světě?**

Stále platí, že jsme excelentní ve spalovacích motorech a automotive. Uvidíme ale, jaký bude další vývoj tohoto odvětví v Evropě. Pak je tady samozřejmě IT, nejsou to jen hvězdné firmy jako třeba Avast, ale i herní průmysl. Ale dělicí čára dnes nejde mezi odvětvími, ale mezi tím, kolik vložíte do vlastního vývoje a styku s konečným zákazníkem.

#### **Jste také prezidentem festivalu Smetanova Litomyšl. Letos si připomínáme 200. výročí jeho narození, bude letošní ročník o to slavnostnější?**

V roce 1924 národ velice velkolepě oslavil 100 let narození Bedřicha Smetany, záštitu si vzal prezident Masaryk. My jsme se na tento rok připravovali už léta. Založili jsme sdružení Smetana200 a získali jsme i ve špatných dobách (zde musím vládu a ministry kultury a financí pochválit) vládní finanční podporu. Všechna velká divadla, orchestry i špičkové zahraniční soubory – jako jsou například Berlínští filharmonikové – zařadily Smetanu do repertoáru. Jeden z nejlepších světových režisérů připravuje operu Dalibor právě pro Smetanovu Litomyšl. Letošní ročník bude rekordní, bude mít nejvíc pořadů v historii a zazní tam všechny Smetanovy opery, to je skutečně unikát.

Tímto srdečně zvu do Litomyšle, kterou už jen pro její nádhernou kombinaci staré a nové architektury a neobyčejné atmosféry stojí za to navštívit.

Potřebujeme maximální prostor pro práci, podnikání a inovace, to znamená neregulovat přespříliš ekonomiku tak, jak je to dnes. Kromě inovací byla důležitá také vlastní obchodní síť.

# Honba za bohatstvím aneb Zlaté horečky v Americe

V minulém čísle jsme se věnovali zlaté horečce, která probíhala v severní Kanadě, na Klondiku. Nyní si připomeneme možná tu nejznámější, jež ovlivnila podobu amerického západu.

Kalifornská zlatá horečka začala před 176 lety, ráno 24. ledna 1848. Onoho lednového rána prováděl šéf malé dřevařské a tesařské firmy James W. Marshall pravidelnou obhlídku denních prací na vodní pile, kterou stavěl pro švýcarského přistěhovalce Johna Suttera v oblasti Coloma v podhůří Sierry Nevady.

Během předchozí noci nechal Marshall protékat vodu odpadním kanálem, aby spláchl nahromaděnou špínu a štěrk, a teď se šel podívat, jak tato jednoduchá operace dopadla. Najednou se zarazil: na dně koryta si všiml několika kovově se lesknoucích zrněk, jež tam zanechala tekoucí voda. Když je posbíral a prohlédl si je zblízka, byl si téměř 100% jistý, že to je zlato.



James W. Marshall v Sutterově mlýně objevil zlato

Začíná zlatá horečka, která přitahuje tisíce lidí



Kalifornie se stává 31. státem Spojených států

Zavedení hydraulické těžby

Ve Spojených státech začíná občanská válka

1848

1849

1850

1852

1861

Hledači zlata  
v El Doradu v Kalifornii  
mezi lety 1848 a 1853.



John Augustus Sutter (1803–1880),  
vlastník Sutter's Mill  
a zaměstnavatel Jamese  
Wilsona Marshalla

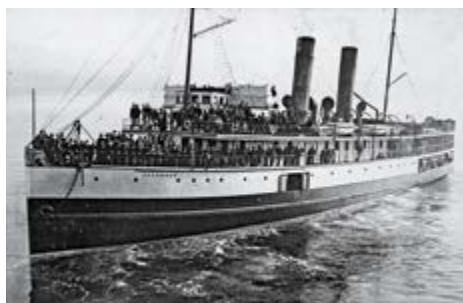
Svým objevem se netajil a ukázal ho jak ostatním chlapům ze své dřevařské party, tak Sutterovi, a dohodli se na partnerství při jeho případné těžbě. Objev zlata sice Suttera zaujal, ale především se obával, aby mu nenarušil jeho vlastní plány ohledně budování osady a hospodaření. Na druhé straně mu docházel význam nálezů, takže začal pracovat na tom, aby se stal legitimním vlastníkem co největšího množství pozemků v okolí zlatonosné řeky American, jež se zdála zdrojem bohatství.

Sutterův plán nález zlata utajit ale selhal na dělnících z Marshallovy dřevařské firmy, kteří byli svědky jeho objevu. Těm to samozřejmě nedalo, začali se k řece vracet sami a brzy měli rovněž svých pár zrnků ceněného žlutého kovu. Když

jimi začali platit v místním obchodě, jenž patřil Samuelu Brannanovi, byznysmen si uvědomil, že by zlatá horečka mohla znamenat zlatý důl především pro něj. Vlastnil totiž „jediný obchod mezi San Franciscem a zlatými nalezišti“ a rychle mu došlo, že tato pozice by mu mohla vynést obrovské zisky. Okamžitě skoupil všechny krumpáče, lopaty a pánve v co nejširší oblasti, aby je měl na skladě, a pak spustil bez skrupulí velmi ostrou reklamní kampaň: pobíhal po ulicích San Franciscu, v ruce držel skleněnou lahvičku se zlatými zrnky, která získal od dřevařů, a křičel: „Zlato! Zlato na řece American!“ Pánve na rýžování zlata, které koupil po dvaceti centech, brzy prodával za 15 dolarů za kus. „V polovině června byly obchody v San Franciscu prázdné. Většina mužské populace tohoto města odešla dolovat



Dokončení první  
transkontinentální  
železnice



Zlatá horečka  
na Klondiku



Zlatá horečka  
na Aljašce

Film Charlieho  
Chaplina Zlaté  
opojení

1869

1884

1896–1899

1899–1909

1925



Přístav v San Franciscu v roce 1851 ukazuje obrovské množství lodí přivážejících hledače zlaté horečky

zlatu. Zbytek Kalifornie ji brzy následoval,“ uvádí web PBS. Brannanova kampaň spustila největší zlatou horečku a největší migrační vlnu v historii Ameriky.

„V době Marshallova objevu činila neindiánská populace Kalifornie asi 14 tisíc lidí. Do konce roku 1849 vzrostl tento počet na téměř 100 tisíc a do roku 1852 nadále narůstal na přibližně 250 tisíc obyvatel,“ popisuje tento příval Kalifornská správa přírodních parků.

Zlatou horečku silně povzbudilo nejenom to, že se rýžoviště zlata ukázala skutečně bohatá, ale také výjimečná geologická okolnost, že se tento kov dal snadno těžít – právě díky tomu, že se nacházel ve zlatonosném štěrku na dně kalifornských řek. Toho opět využil Brannan, který propagoval rýžování zlata v Kalifornii jako „nejlepší příležitost, jaká se kdy na jakékoli těžební hranici nabízela“.

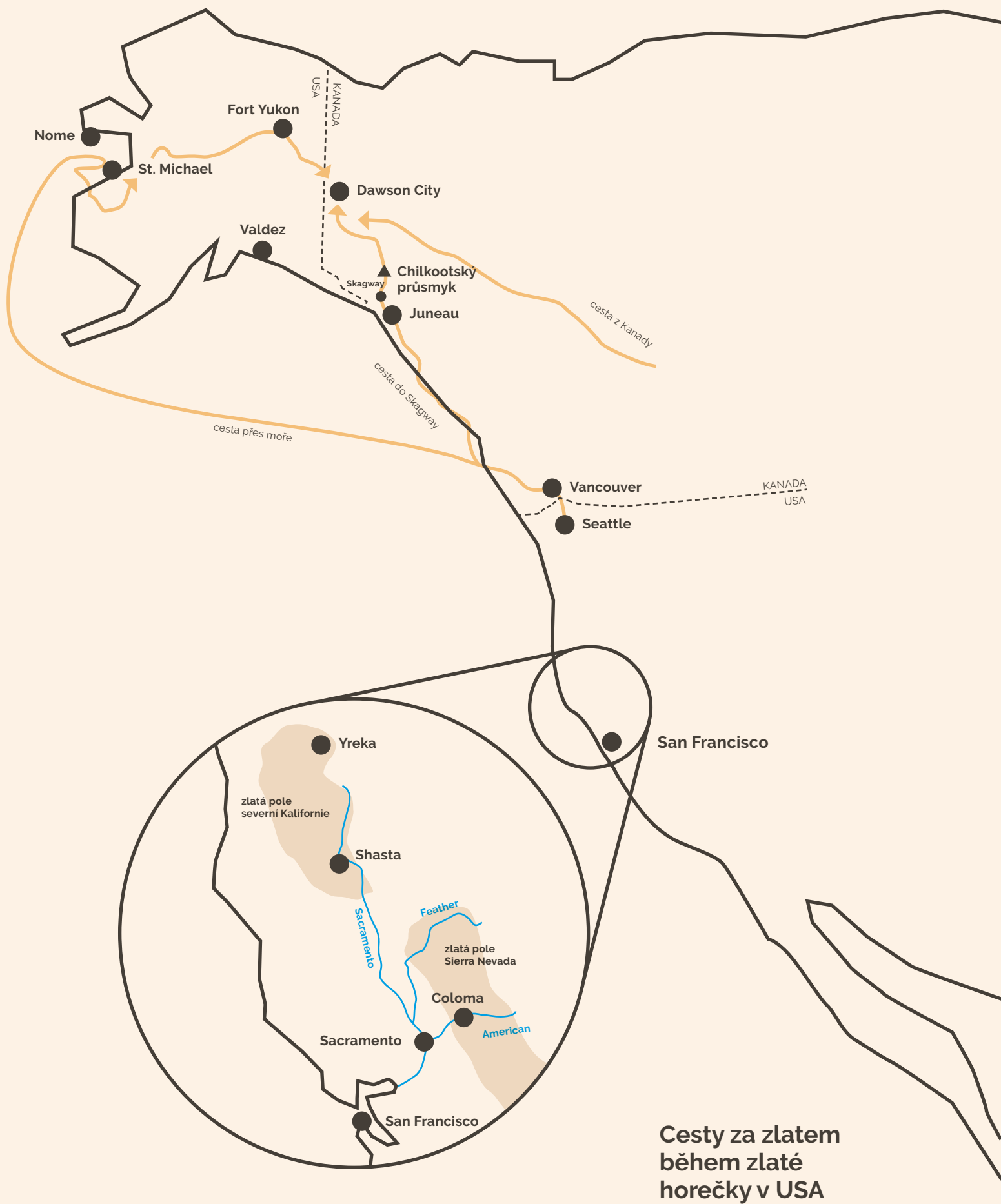
Zlatá horečka v Kalifornii trvala až do roku 1855 a neustala vlastně ani poté. Nastartovala americkou ekonomiku, podnítila výstavbu americké železniční sítě a stala se zhmotněním amerického snu. Bohužel, pro Johna Suttera, muže, jenž stál u jejího zrodu a toužil vybudovat vlastní město, se stala osudnou přesně tak, jak předvídal. Příliv přistěhovalců zničil všechno, na čem pracoval, a Sutter zkrachoval. Musel prodat všechny své

pozemky, aby se zbavil dluhů. Město Suttersville, které chtěl postavit, získalo název Sacramento podle stejnojmenné řeky a později se stalo hlavním městem Kalifornie.

Zatímco někteří našli v této době bohatství a úspěch, jiní za to, že následovali svůj sen o zlatě, zaplatili cenu nejvyšší. Zlaté horečky přinesly Americe bohatství a ve svém důsledku formovaly ekonomiku, sociální strukturu a geografii Severní Ameriky. Mnohé z oblastí, kde horečky probíhaly, jsou dnes významnými městy a centry obchodu.

Plakát propagující novou rychlou loď Clipper, tedy jak cestovat z New Yorku do města zlaté horečky San Francisca v roce 1850





# Halving v grafech

Jak už Pavel v rozhovoru zmiňoval, na minulých půleních bitcoinu lze pozorovat historický vzorec tvorby jeho ceny. Přibližně rok před půlením startuje nový cyklus, zhruba rok po půlení cena bitcoinu roste a tvoří nová historická maxima.

Očekávání snížené nabídky nově vytvářených digitálních mincí spolu s rostoucím světovým přijetím mají tendenci zvyšovat zájem investorů a tím i růst jeho ceny. Nelze však zaručit, že se bitcoin bude chovat stejně jako v minulosti. Vlivem vstupu a velkého úspěchu ETF fondů na bitcoin je tento cyklus výrazně jiný než předchozí. Níže vidíte procentuální nárůst, jak bitcoin historicky reagoval.



text Rosťa Plachý  
spoluzakladatel  
Bitcoinového účtu

## Půlení v roce 2012

+ 39 683  
procent

53 Kč      239 Kč      21 093 Kč

## Půlení v roce 2016

+ 815  
procent

6 229 Kč      17 156 Kč      57 016 Kč

## Půlení v roce 2020

+ 650  
procent

158 965 Kč      218 154 Kč      1 192 236 Kč

## Půlení v roce 2024

?  
procent

625 005 Kč      1 432 268 Kč      ?

Více informací  
se dozvíte na našich  
stránkách:





# 125 let legendy



Všechny mince z produkce The Perth Mint si můžete prohlédnout a zakoupit zde:



Jedna z nejslavnějších mincoven světa, australská The Perth Mint, si připomíná 125. výročí svého vzniku. A jak jinak jubileum oslavit než speciální mincí.

Mincovna a rafinerie v Perthu byla otevřena 20. června 1899 jako pobočka britské královské mincovny na vrcholu zlaté horečky v Západní Austrálii. Dnes patří skupině Gold Corporation, jež je ve vlastnictví západoaustralské vlády. Poté, co se později zaměřila na ražbu oběžných mincí, se v roce 1986 vrátila ke své původní úloze výrobce kvalitních zlatých investičních mincí. Australský klokan, původně známý jako australský nugget, patří k nejznámějším mincím světa. K dalším ikonám patří motivy ledňáčka a koaly.

Právě tato tři zvířata spojila mincovna ve své výroční emisi. Design stříbrné mince je doplněn větvíčkami akácie, která je australským národním



stromem. Na lícové straně pak najdeme portrét britského panovníka krále Karla III.

Další novinkou, která stojí za zmínku, je půlgramová zlatá mince s motivem klokana, rovněž věnována 125. výročí.

Roční produkce The Perth Mint činí 300 tun zlata a 250 tun stříbra. Mincovna má výbornou pověst díky vynikající kvalitě své produkce. Zhlédnutí mincovny v Perthu se stalo neodmyslitelnou součástí každé návštěvy západní části Austrálie. Nabízí jedinečnou řadu atrakcí a její výstavní a prodejní prostory přitahují každoročně statisíce domácích i zahraničních turistů.

# Zlato na vzestupu

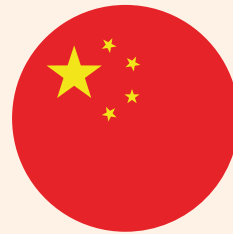
Cena zlata pokračuje v lámání rekordů, poprvé v historii překonala hranici 2 430 dolarů. K jejímu růstu přispívá neklidná geopolitická situace, obavy z inflace a také vyhlídky na snižování úrokových sazeb ve Spojených státech.

„Investoři sází nyní na zlato, protože očekávají snížení sazeb ze strany americké centrální banky FED i Evropské centrální banky v nadcházejících měsících,“ říká analytik Golden Gate Pavel Ryba. Už v březnu navíc překvapivě snížila svou klíčovou sazbu švýcarská národní banka.

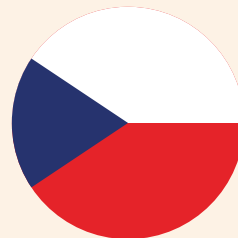
Zájem o zlato roste i v Asii. Čínská centrální banka jen loni nakoupila rekordních 735 tun zlata. Zlato do svých rezerv ale kupují rovněž národní banky Ruska, Indie či Turecka. Pozadu nezůstává ani Česká národní banka, která podle údajů Světové rady pro zlato loni nakoupila 18,71 tuny drahého kovu.

2 430 \$

za troyskou unci



↑ 735 tun zlata



↑ 18,71 tuny zlata

## Ředitelství Pavla Kupky

Pavel a jeho tým věnovali 40 000 korun Kateřině Atlové na nákup invalidního vozíku a čtecí lupy. Katku na vozík připoutala cukrovka, neuropatie dolních končetin a řada dalších přidružených onemocnění.

# 40 000 Kč



## Ředitelství Jiřího Chmelaře

Jirka a tým Ludmily Janekové podpořili částkou 20 000 korun Jana Žamberského, který také v mladém věku zůstal upoutaný na vozík vinou infarktu míchy po komplikované operaci. Peníze poputují na jeho rehabilitaci a potřebnou léčbu. Certifikát si převzala Honzova maminka, která je zároveň Lídy klientkou.

# 20 000 Kč



Obě sbírky proběhly přes platformu Donio, kde si můžete najít i vy dobročinnou sbírku, kterou byste chtěli podpořit:



**GOLDEN GATE CZ a.s.**

Václavské náměstí 1282/51  
110 00 Praha 1

+420 776 448 853  
[info@goldengate.cz](mailto:info@goldengate.cz)  
[www.goldengate.cz](http://www.goldengate.cz)