

GMIAG

 Golden Gate

Magazín
Květen
2024



Mince s příběhem
Golden Flower –
Kala

Příběhy zlata
Touha po pohádkovém
pokladu Hunů

Hlavní téma
Trendy na trhu
se zlatem

České hory Velká Deštná

Editorial

Vážení čtenáři, cena zlata se v tomto roce vyšplhala na historická maxima. Důvodů je celá řada, nejisté ekonomické vyhlídky, geopolitická situace, obavy z návratu vysoké inflace a očekávání snižování úrokových sazeb. Náš hlavní analytik Pavel Ryba v rozhovoru vysvětlí, proč je důležité počkat s vybíráním zisků na zlatě a nadále žlutý kov do svého portfolia přikupovat.

Potvrzují to hlavní trendy na trhu se zlatem v letošním prvním čtvrtletí, které představila Světová rada pro zlato. Extrémní poptávka po zlatě ze strany Číny, Indie a centrálních bank hovoří pro start významného býčího trhu.

Představíme vám také naši osmou minci ze série České hory věnovanou nejvyššímu vrcholu Orlických hor Velká Deštná a jelenu evropskému. Naše devítidílná kolekce se tak pomalu blíží ke svému vrcholu a již brzy se můžete těšit na finální minci, která uzavře tuto jedinečnou edici.

V příbězích zlata se podíváme na fascinující historii pokladu hunského vojevůdce Attily a úsměvné i tragické snahy tento velkolepý poklad najít.

Přeji vám příjemné čtení plné inspirace pro vaše investice

Libor Brůna
předseda představenstva
Golden Gate



Očekávané události

22. května

přednáška O bitcoinu, ale jinak
Praha

3. června

přednáška Zlato, sazby a inflace
Brno

11. června

dvoudenní zasedání americké
centrální banky, na závěr FED
oznámí rozhodnutí o úrokových
sazbách

Číslo měsíce

70 tisíc

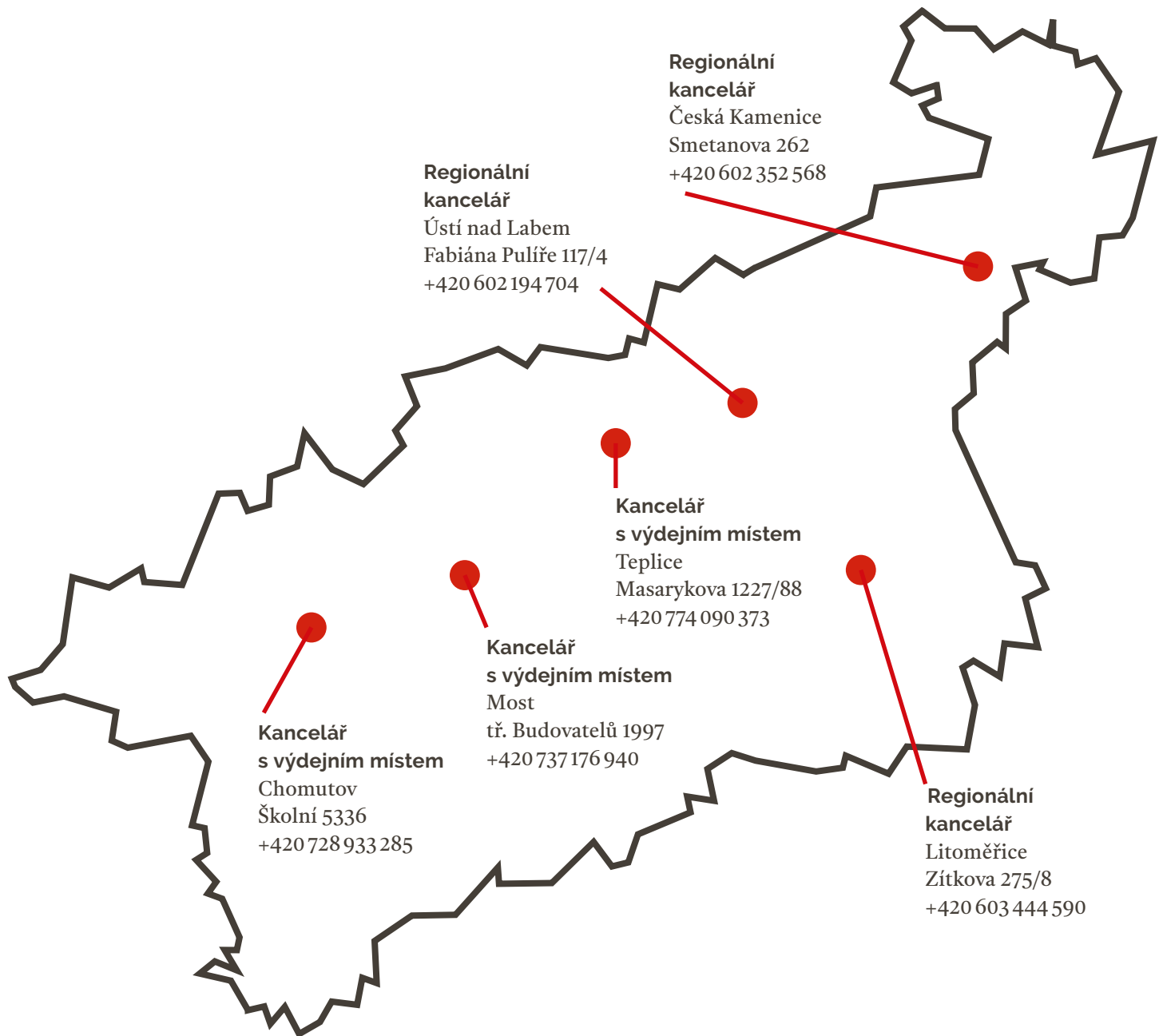
spokojených klientů si již
chrání úspory s Golden Gate

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

Ústecký kraj



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

Trendy na trhu se zlatem v prvním čtvrtletí

„Rok 2024 má potenciál přinést vyšší nárůst ceny zlata, než jsme očekávali,“ uvádí Světová rada pro zlato (WGC) ve svém dokumentu, jenž shrnuje první letošní kvartál na světovém trhu se zlatem. Poptávku táhnou vzhůru centrální banky a investoři, kteří nakupují slitky a mince.

Na začátku dubna se cena zlata vyšplhala k historickým maximům, když dosáhla více než 2430 dolarů za troyskou unci. Korekce ceny, která poté přišla, je dle WGC znakem zdravého vývoje a impulzem pro další nákupy a býčí trh.

WGC sleduje zájem o zlato ve všech odvětvích, včetně investic do burzovně obchodovatelných produktů (tzv. papírového zlata), i poptávku ze strany průmyslu a šperkařství, které je důležitým segmentem obchodu se zlatem. Zájem o zlaté šperky poklesl v daném období meziročně o 2 % na 479 tun, což je podle Světové rady vzhledem k bezprecedentní ceně zlata velmi dobrý výsledek, je to totiž stále 3 % nad průměrem za posledních pět let.

Nás však zajímají zejména trendy v oblasti investic. Zde jediný pokles zaznamenala poptávka po ETF (Exchange-Traded Funds). Řada institucí, které nechtěly investovat do dluhopisů s negativními výnosy, přešla před pár lety na investice do zlata. „Nyní však vidíme, že některé z těchto peněz se vracejí zpět do dluhopisů s pozitivními výnosy. Tento přesun může být ale složitý, pokud se sníží úrokové sazby,“ uvádí WGC s tím, že očekává obrat v tomto trendu. Držba globálních zlatých ETF klesla v prvním čtvrtletí o 114 tun, což znamená odliv 6 mld. USD.

Zajímavým fenoménem se staly obchody v režimu OTC (Over-the-Counter; termín se používá k popisu obchodů s cennými papíry

pro nákupy na mimoburzovním trhu), jež v uvedeném období dosáhly objemu 136 tun. Konkrétně přiřadit tyto transakce je však obtížné kvůli jejich neprůhlednosti.

Celosvětové investice do zlatých slitků a mincí, které bývají doménou drobných investorů, dosáhly objemu 312 tun, znamená to meziroční nárůst o 3 % a o 17 % nad pětiletý průměr. Došlo však ke změně chování investorů. Ti západní byli historicky přitahováni rostoucí cenou a měli obvykle tendenci nakupovat během býčího trhu, zatímco na východě (myšleny zejména Indie a Čína) tradičně vyčkávají na pokles ceny. V posledním čtvrtletí se tyto role obrátily: investiční poptávka v Asii a na Středním východě vykazovala značný růst, naproti tomu investoři ve Spojených státech amerických a Evropě zvolili odlišný přístup. Přestože investiční poptávka po fyzickém kovu zůstala zdravá, velká řada lidí vybírala své zisky a odprodávala své slitky a mince zpět.

Nejvíce vyskočila poptávka v Číně, lidé nakoupili 110 tun zlata, což je nárůst o 68 % oproti stejnému období v roce 2023. WGC to vysvětluje mimo jiné nástupem roku Draka a obrovským

zájmem o mince a slitky s touto tematikou. Nejsilnější první čtvrtletí od roku 2014 zažila Indie, kde prodeje narostly o 19 % na 41 tun. Poptávka dále rostla v Turecku a na Blízkém východě.

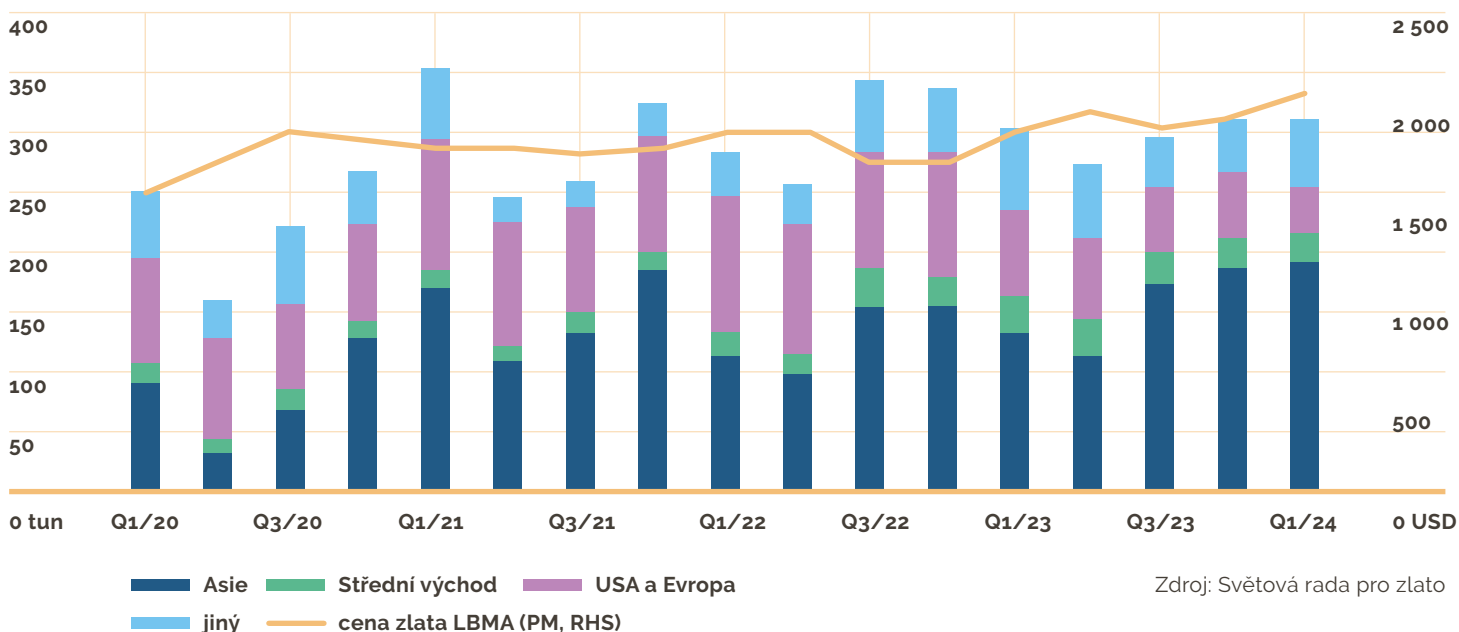
Americké a evropské investiční trhy zaznamenaly mírný pokles nákupu nových zlatých slitků a mincí, současně ale došlo k prudkému nárůstu zpětného prodeje. WGC si meziroční pokles o 44 % na 18 tun vysvětluje velmi úspěšným prvním čtvrtletím v roce 2023, které bylo s objemem 33 tun rekordním.

Největšími nákupčími byly jako už tradičně centrální banky, které vytvořily nový rekord za první čtvrtletí, když nakoupily 290 tun zlata. Lídry byly Turecko, Čína, Indie, Kazachstán a pátá v pořadí se s téměř pěti tunami umístila Česká republika.

Právě stabilně vysoká poptávka centrálních bank a retailových investorů přináší dle Světové rady pro zlato další prostor pro nárůst ceny zlata v letošním roce.

Poptávka po fyzickém zlatě podle regionů

Čtvrtletní čisté investice do zlatých slitků a mincí v tunách a průměrná čtvrtletní cena zlata, USD/oz (údaje k 31. 3. 2024)



Zdroj: Světová rada pro zlato

Velká Deštná, osmá mince ze série České hory



Každého půl roku vám v naší autorské edici mincí představujeme jednu z ikonických hor České republiky spolu s typickým či ohroženým druhem spojeným s daným regionem. Osmá mince ze série České hory patří hoře Velká Deštná, nejvyššímu bodu Orlických hor. Vrchol leží v nadmořské výšce 1116 metrů, tři kilometry od obce Deštné v Orlických horách.

Hora je oblíbeným turistickým cílem díky krásné přírodě a výbornému výhledu na okolní krajinu, zejména za dobrého počasí dohlédnete na Rychnovsko, Stolové hory, Králický Sněžník, nebo dokonce Sněžku. Orlické hory jsou také domovem mnoha rostlin a živočichů, mezi kterými je i jelen evropský, jehož portrét doplňuje design naší mince.

České hory poprvé na mincích

Devítidílná série České hory vzdává hold české přírodě a navazuje na úspěch našich vlastních ražeb Sedm divů světa a jedinečné stříbrné mince k příležitosti narození dítěte Lovely Baby. Mince pro nás razí špička svého oboru, australská mincovna The Coin Company, podle grafického návrhu přední designérky a ilustrátorky Elise Martinsonové, která spolupracovala také s proslulou The Perth Mint a ve své tvorbě se zaměřuje na přírodu a zvířata. Mince Velká Deštná doplňuje sedm předchozích námětů série: Sněžku, Plechý, Lysou horu, Bukovec, Klínovec, Devět skal a Praděd.

Mince je ražena z ryzího stříbra o hmotnosti 1 oz (31,1 g). Je legálním platidlem tichomořského ostrova Niue spadajícího pod Nový Zéland, její nominální hodnota jsou dva novozélandské dolary (NZD). Lícové straně prvních pěti mincí dominoval tradiční portrét královny Alžběty II., Praděd a Devět skal nesly na averzu heraldický znak ostrova Niue „Coat of arms“. Velká Deštná se opět chlubí portrétem současného panovníka Commonwealthu krále Karla III. Různé averzní



strany jsou pro sérii mincí neobvyklé, což zvyšuje sběratelskou hodnotu jak jednotlivých mincí, tak i celé série.

Edice České hory je ražena v nejvyšší kvalitě proof. Pole mince je vysoce leštěno a reliéf je matnější, což vytváří zajímavý a luxusní efekt. Formy pro ražbu proof jsou upravovány ručně a proces ražení probíhá pomaleji než u standardní kvality. Díky tomu vyniknou nejjemnější detaily designu. Součástí mince je luxusní dárkové balení. Mince je uložena v dřevěné etuji a zabalena do papírové krabičky s motivem mince.

Mince, které pomáhají

Velká Deštná je nejvyšším bodem Orlických hor. Její dominantou je devatenáctimetrová ocelová rozhledna pětiúhelníkového půdorysu opláštěná modřínovými hranoly symbolizujícími dešť ve větru. Orlické hory leží na severovýchodě Česka a hraničí s polským Kladskem. Jejich název je odvozen od řeky Divoká Orlice. Orlické hory oplývají přírodním bohatstvím s výskytem zajímavých druhů rostlin, lišejníků a bezobratlých živočichů. V roce 1969 byly vyhlášeny jako chráněná krajinná oblast (CHKO).

Horská krajina Orlických hor v sobě skrývá řadu přírodních klenotů. Příkladem jsou maloplošná chráněná území. Staré bučiny, vrchoviště nebo horské louky, to všechno jsou stanoviště bohatá na výskyt chráněných druhů rostlin i živočichů. Ochranu přírody a krajiny v CHKO Orlické hory vykonává Agentura ochrany přírody a krajiny ČR prostřednictvím Správy CHKO. Hlavní náplní je správa v oblasti ochrany přírody a krajiny, péče o cenné lokality a v neposlední řadě monitoring zájmových druhů a jejich výskytu v území. Nejcennější části Orlických hor jsou chráněny v 21 maloplošných zvláště chráněných územích. Z toho jsou dvě v nejvyšší kategorii národní přírodní rezervace, dále je zde 13 přírodních rezervací a šest přírodních památek.

Z každé prodané mince přispějeme 50 korun na ochranu přírody v Chráněné krajinné oblasti Orlické hory. Výtěžek poputuje konkrétně na podporu vzácných mokřadů v nivě Divoké Orlice.

Mince si můžete zakoupit v našem e-shopu:



Je správná doba zlato nakupovat, ne prodávat

S naším hlavním analytikem Pavlem Rybou jsme si povídali o současných trendech na trhu se zlatem v Česku i ve světě. Vysvětluje, proč je správný čas pro zlato, přestože jeho cena nedávno pokořila historická maxima. Doporučuje inspirovat se velkými zkušenými investory včetně centrálních bank, kteří v posledních měsících ve zlatě stále navyšují své pozice.

Zlato nedávno překročilo svá maxima, někteří lidé mají proto pocit, že už je pozdě začít do zlata investovat. Co ty na to?

To, že nějaké aktivum překonalo historická maxima, nutně neznamená, že je pozdě do něj investovat nebo že už bude jenom klesat. Pokud jsou pro růst daného aktiva fundamentální důvody, zejména dlouhodobé, tak překonání historických maxim je teprve startem pro nový býčí, tedy rostoucí trendy a často dochází k významným nárůstům. Většinou jsou to desítky procent od nově dosažených maxim, někdy budoucí vrchol leží i o stovky procent výše než předchozí maximum.

Máš nějaký konkrétní příklad?

Moc dobře si vybavuji dosažení historických maxim na zlatě na úrovni 1000 USD za unci, jak média byla plná toho, že jde o psychologickou hranici, že nikdy nestálo přes 1000 USD a že je na něm bublina. To bylo v roce 2008. Po korekci ceny při odražení od tohoto maxima stálo zlato na jaře v roce 2009 znovu 1000 USD. A opět stejně negativní články. Ale fundamentální důvody pro růst byly opravdu silné a nakonec během dvou let dokázalo zlato svoji cenu zdvojnásobit na více než 1900 USD. Dnes jsme v podobné situaci. Cena zlata trochu povyrosla, je na novém historickém maximu, ale fundamentální důvody, nyní snad opravdu všechny, hovoří pro to, že jsme teprve na počátku nového býčího trendu a cena zlata může v horizontu několika let více než zdvojnásobit

Zlatu přeje již jen to, že FED přestal zvyšovat sazby – vidíme, jaký vliv to mělo na cenu zlata od druhé poloviny minulého roku, když pouze přestal sazby zvyšovat.

Zlato dokázalo růst i přes velmi vysoké úrokové sazby ze strany FED. To svědčí o ohromné síle kovu a chuti dále zhodnocovat.



svoji cenu. U stříbra je potenciál ještě větší. Takže není rozhodně pozdě do tohoto trhu vstoupit. Vrchol ceny nějakého aktiva, tvorba případné bubliny znamená, že růst jeho ceny často vzroste během jednoho roku i o více než 100 %. Například v roce 1979 cena zlata, než dosáhla svého vrcholu v tehdejší býčím trhu, vzrostla za jediný rok o 126 %! To se s letošním nárůstem o necelých 15 % nemůže srovnávat. Zlato opravdu teprve začíná svůj růst.

Jedním z důvodů, proč cena zlata roste, je očekávání trhů, že USA sníží úrokové sazby. Myslíš si, že k tomu FED v červnu opravdu přistoupí? A bude to mít výraznější vliv na cenu zlata, pokud už je nyní v ceně případný růst započítán?

Zlatu přeje již jen to, že FED přestal zvyšovat sazby – vidíme, jaký vliv to mělo na cenu zlata od druhé poloviny minulého roku, když pouze přestal sazby zvyšovat. Je jisté, že k snížení sazeb dojde. Podle posledních makrodat z USA vidíme, že inflace je poměrně silná a FED bude snižovat sazby pomaleji, než se předpokládalo, a začne se snižováním později. V červnu to považuji za nepravděpodobné. Umím si představit, že poprvé sníží sazby v září nebo ještě na svém pozdějším zasedání. Na druhou stranu o to déle je potom bude snižovat a o to delší rostoucí cyklus na ceně zlata nás čeká. I když FED mírně posouvá start procesu snižování sazeb, na ceně

zlata se to moc neprojevuje. Po silném růstu ceny z počátku tohoto roku je korekce zatím velmi mírná a spíše je ve znamení obchodníků, kteří vybírají své zisky. Není to rozhodně změna trendu.

Jsou úrokové sazby hlavním faktorem, který ovlivňuje cenu zlata, nebo jsou i důležitější vlivy?

Úrokové míry mají významný vliv na cenu zlata. Velmi mě potěšilo, jak zlato dokázalo růst i přes velmi vysoké úrokové sazby ze strany FED. To svědčí o ohromné síle kovu a chuti dále zhodnocovat. Růst ceny může být, až se zahájí proces snižování sazeb, opravdu velmi, ale velmi silný. Jinak zlato reaguje i na geopolitická rizika. A ty se nám v našem světě kumulují – Rusko, Čína, Blízký východ apod. Zatím spíše narůstají a budou dále narůstat. A potom americký dolar zažívá útok na svoji pozici rezervní měny, zejména země BRICS jej opouštějí, a jeho význam bude dále slábnout. Máme potíže s dluhy a jejich udržitelností, demografický vývoj není uspokojivý a proces deglobalizace a dekarbonizace rovněž dlouhodobě povede k vyšší inflaci, než jakou jsme měli posledních 30 let. To jsou vše věci, které pozitivně ovlivňují cenu zlata. Jsou to ony fundamenty, které mohou vést k tomu, že v jednotkách let může být cena zlata klidně dvojnásobná.

Jsem velmi rád, že klienti, kteří s námi investovali před několika lety a více, jsou často přes 50 % v zisku i po odečtení rozdílu mezi nákupní a výkupní cenou.

Lidé občas kritizují fyzické zlato, protože je na něm oproti burzovní ceně marže. Na druhou stranu lidé, kteří u nás zlato před pár lety nakoupili, nyní mohou počítat zisky ve vyšších desítkách procent podle toho, kdy nakoupili. Co na tento argument říkáš?

Myslím si, že kritika není namístě. Za fyzické zlato je třeba si něco připlatit, protože je zkrátka fyzické. Je s ním spojeno mnoho procesů a úkonů – výroba, doprava, pojištění, distribuční náklady, marže obchodníka, který tyto procesy s mnoha riziky nemůže dělat za nulu, apod. Na druhou stranu je s fyzickým zlatem v nejběžnějších sliticích spojena přírážka nad burzou (nikoli zisk obchodníka) v jednotkách procent. A to je něco, co zlato umí překonat klidně za jeden nebo dva měsíce, jak jsme viděli v letošním roce. Při dlouhodobé držbě fyzického zlata jsou dokonce kumulativně celkové náklady nižší než například v papírovém zlatě formou nějakého ETF, kdy roční poplatky jsou v rozmezí 0,5 až 1 %, což za 10–15 let držby přesahuje náklady na fyzickém zlatě. U papírového zlata máte riziko protistrany, u fyzického si opravdu pořizujete bezpečí a jistotu. Jinak jsem velmi rád, že klienti, kteří s námi investovali před několika lety a více, jsou často přes 50 % v zisku i po odečtení rozdílu mezi nákupní a výkupní cenou. Z toho mám velkou radost.

Vím, že nemáš křišťálovou kouli, a Harry Browne před takovými lidmi dokonce varuje, ale jak vidíš cenu zlata na konci letošního roku a za pět let?

K tomuto se nerad vyjadřuji, protože opravdu křišťálovou kouli nemám. Na konci roku by mě však nepřekvapila cena zlata okolo 2 500 USD a v horizontu do pěti let si umím představit cenu zlata dvojnásobnou od dnešních hodnot, tedy mezi 4 000 až 5 000 USD. A není to jen můj názor, ale nemalé množství analytiků si uvědomuje, že zlato vstupuje do nového býčího cyklu podepřeno neskutečně silnými fundamenty, a analýz na to, že zlato v tomto cyklu překoná 4 000 USD, je nebývale mnoho.

Podle Světové rady pro zlato stoupla světová poptávka po fyzickém kovu meziročně o 3 %, ale lze vidět rozdíl mezi západním trhem, kde lidé spíše vybírají zisky, a východním trhem jako Indie a hlavně Čína, kde lidé více nakupují. Na kterou světovou stranu se nyní přikláníš Češi? Pokud byl v posledních letech zaznamenán pokles poptávky, pak ze strany drobných

investorů, a to zejména v Evropě. Tito lidé nejsou profesionálními investory, neudrželi nervy, zlato se zisky na úrovni desítek procent prodali a své zisky zamkli. Jenom proto vzrostla poptávka po zlatě pouze o 3 %. Ale ze strany centrálních bank, fondů a velkých investorů narostla poptávka opravdu významně, v některých segmentech i o desítky procent. Je velká škoda, že drobní investoři své zisky zamykají, a přijdou tak o budoucí výnosy, které sklídí velcí hráči. Nyní je opravdu doba zlato kumulovat, držet a přikupovat. Ne prodávat. Vše hovoří pro start významného býčího trhu. Extrémní poptávka po zlatě je ze strany Číny, Indie a dalších podobných regionů. Zbavují se dolaru a své bohatství tito lidé zamykají mimo jiné do zlata. Celosvětovou situaci ve světě velkých financí a geopolitická rizika čtou mnohem lépe než například Evropa, kde i po vypuknutí války na Ukrajině vedeme pořád relativně spokojené a bezstarostné životy při velmi vysoké životní úrovni.

Stejná instituce uvedla, že investice do zlatých ETF klesly během letošního prvního čtvrtletí o 113 tun. Jak si vysvětluješ, že k tomu dochází v době rostoucích cen a rostoucí poptávky po fyzickém kovu?

Je to nejspíše dočasný jev, kdy po velmi silném přílivu zlata do těchto fondů v druhé polovině loňského roku někteří investoři své zisky zamykali. Přece jen do ETF fondů investují také drobní investoři a mnozí si prostě neumějí představit, že by zlato mohlo během několika let stát přes 4 000 USD, a vybírají své zisky, kterých na zlatě v posledním období dosáhli. Část peněz z těchto fondů také odtéká do nově schválených fondů na bitcoin, což se dalo předpokládat.

Kdo naopak nakupuje ve velkém, jsou centrální banky včetně té naší. Jaké jsou jejich hlavní motivace?

Centrální banky se na zlato v posledních dvou letech doslova vrhly a masivně jej nakupují. Motivy jsou jednoznačné. Diverzifikovat své devizové rezervy a mít v portfoliu aktivum, které bude zhodnocovat, když vzrostou geopolitická rizika, dostaví se potíže s udržitelností amerického dluhu a bude oslabovat role USD ve světovém finančním systému. Také si centrální banky uvědomují, že zvýšená inflace s námi bude velmi pravděpodobně po delší období, a to zlatu velmi prospívá. Přistupují k tomu velmi pragmaticky a diverzifikují, dobře investují.

Ze strany centrálních bank, fondů a velkých investorů narostla poptávka opravdu významně, v některých segmentech i o desítky procent.

Centrální banky se na zlato v posledních dvou letech doslova vrhly a masivně jej nakupují.

Stříbro následuje zlato v poslední rostoucí fázi a vypadá to, že také vstupuje do svého býčího trhu. V lednu stála unce stříbra lehce přes 23 USD a v dubnu téměř 30 USD.

Jak je na tom momentálně stříbro a trh s fyzickým stříbrem? Už dlouho se očekává jeho výrazný růst. Jak dlouho nebo na jakou událost si budeme muset počkat?

Stříbro následuje zlato v poslední rostoucí fázi a vypadá to, že také vstupuje do svého býčího trhu. V lednu stála unce stříbra lehce přes 23 USD a v dubnu téměř 30 USD. Nyní jeho cena spolu se zlatem mírně koriguje. Nárůst o necelých 30 % za čtyři měsíce mi opravdu nepřijde málo. Je velmi důležité, aby stříbro překonalo 30 USD a začalo tvořit nové obchodní pásmo. Pak má otevřenou cestu k 50 USD. To vše se může odehrát velmi rychle. V letech 2010 a 2011 během pouhých osmi měsíců cena stříbra vzrostla z 20 USD až na 50 USD. Trh se stříbrem umí být velmi dynamický a myslím si, že je dobře, abychom na toto období byli připraveni a stříbro bylo již nyní součástí našeho portfolia.

Golden Gate oslavila nedávno 13 let od svého vzniku. Vnímáš u lidí posun v chápání investic do zlata a stříbra?

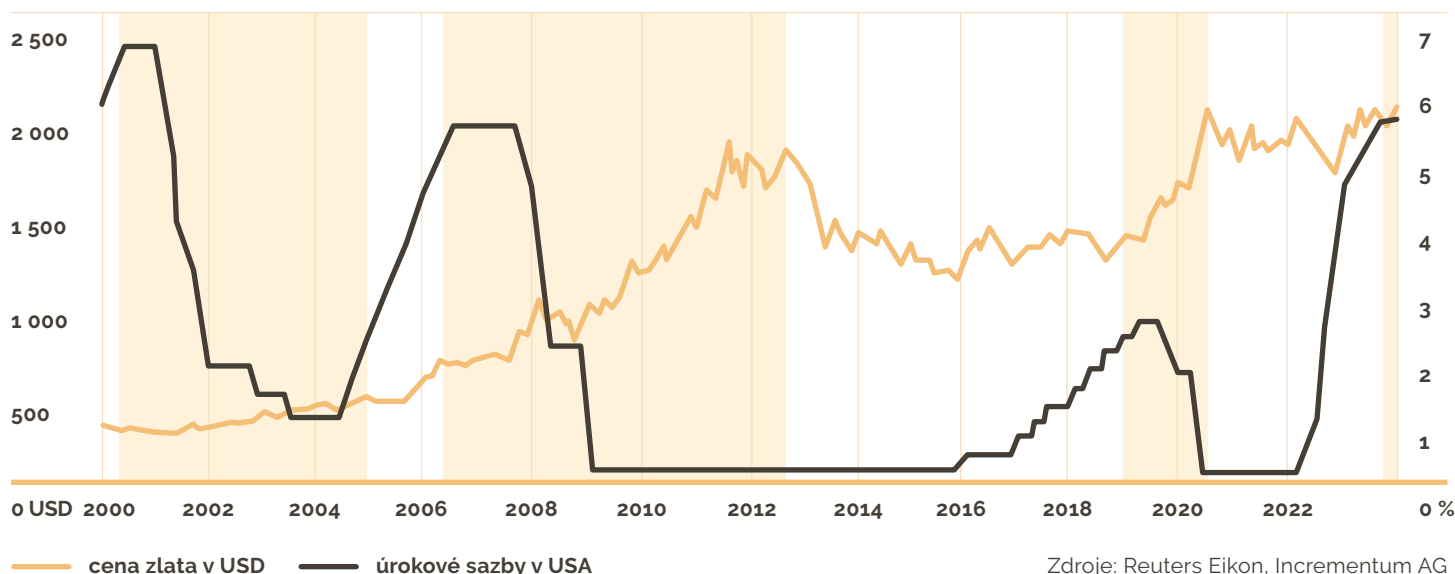
Za těch 13 let vnímám to, že lidé jsou profesionálnější. Vzdělanější. Také opatrnější. Nyní se nacházíme v těžší fázi, protože velká část našich klientů je na drahých kovech v zisku a vyčkávají, zda dojde k nové rostoucí fázi na drahých kovech, anebo ne. Chápu, že pokud s námi někdo nakupoval zlato při 1 200 nebo 1 500 USD, tak má pocit, že za 2 300 USD je to již „drahé“, a vyčkává nebo uvažuje o tom, že zisky zamkne. Ale vše nasvědčuje tomu, že nejlepší doba je před námi,

a moc bych si přál, aby této doby využili a drahé kovy dále přikupovali. Velká část budoucích klientů Golden Gate jsou ti, kteří s námi ještě neinvestovali, a naše dlouhodobé výsledky a přístupy jsou pro tyto klienty velmi dobrou zárukou toho, že spojí své investice s nejlepší společností na trhu.

Také jsme v dubnu došli k milníku 70 tisíc spokojených klientů. Jaký je to pocit, že se vám s Pavlem Kupkou a dalšími lidmi z týmu povedlo vybudovat tak úspěšnou společnost?

Mám z toho velkou radost. Je to opravdu velký počet klientů, který nám projevil důvěru, a jsem moc rád, že velká část z nich má opravdu důvod být spokojena. Nicméně si myslím, že jsme stále na počátku. Ve zlatě můžeme poskytnout naše služby a servis velkému množství dalších klientů. Mnoho z našich stávajících si ještě nenašlo cestu ke spoření do bitcoinu, kde rovněž vidím velký potenciál. Letos v září spouštíme distribuci vlastních fondů, naše strategie bude ojedinělá, bude přinášet zisk pouze o trochu nižší než akciové indexy s minimálními poklesy a nízkou volatilitou. Tohoto fondu mohou využít téměř všichni naši stávající klienti. Osobně věřím tomu, že za dalších 10 let budeme mít ve správě 200 tisíc spokojených klientů napříč celým portfoliem, nejen v segmentu drahých kovů. To nejlepší období nás teprve čeká a jsem přesvědčen, že ucelené portfolio pod správou Golden Gate povede k ještě větší spokojenosti našich klientů.

Co se stane s cenou zlata, když FED přestane zvyšovat sazby?



Zdroje: Reuters Eikon, Incrementum AG

Touha po pohádkovém pokladu Hunů

Nic, ani obrazy starých mistrů či vzácné starožitnosti, nemělo tak dramatické osudy jako zlaté poklady. Řadu z nich se nepodařilo nalézt a zahaluje je mnoho tajemství. Jedním z nejpozoruhodnějších a nejhledanějších je poklad hunského nájezdníka Attily.

Roku 375 se v Evropě objevily velmi početné asijské kočovné kmeny Hunů, které se nezadržitelně valily na západ a ničily vše, co jim přišlo do cesty. Podrobily si mnoho národů a zemí spolu s jejich bohatstvím. Římský historik Ammianus Marcellinus, který zažil vpád Hunů do Evropy, je charakterizoval jako nájezdníky bez skutečných domovů a kořenů. Doslova je popsal: „Všichni mají tlusté končetiny, masité zátylky a vypadají tak odpudivě, že by bylo možné pokládat je spíš za dvounohá zvířata... Kromě odporného vzezření se však chovají jako divá zvěř: žíví se kořínky polních rostlin a napůl syrovým masem.“

Asi v roce 433 se novým vůdcem Hunů stal Attila („tatiček“) spolu s bratrem Bledem, kterého však nechal krátce poté zavraždit. Historici ho popisují jako člověka prohnáného, lstivého, ukrutného a nelítostného ke svým nepřátelům. Stal se postrachem celé Evropy a do dějin se zapsal také jako „boží bič“. Uměl se domluvit latinsky a řecky, jinak to byl nemilosrdný tyran a uzurpátor.

Po jednom ze svých nájezdů v dnešní Itálii se roku 453 vrátil Attila zpět do svého sídla v Uher-ské nížině, aby se znovu oženil. Jeho manželkou se stala kněžna Ildika, dcera burgundského panovníka Gunthera, kterého Attila i s jeho syny



Attila (395–453), gótsky „tatiček“, přezdívaný „boží bič“, byl nejmocnější náčelník hunské říše

Hunové se objevili v Evropě

Založili v Evropě obrovskou hunskou říši

Vůdci Hunů se stali Attila s bratrem Bledem

Hunové porazili Římany v bitvě u Chersonésu

Bleda zemřel a Attila se stal jediným vládcem Hunů

375

430

433

441

445

Hunové během bitvy
s Alany v roce 370



Bleda (434–445), bratr
Attily a spoluvládce
hunské říše

zavraždil a burgundské království rozvrátil. Svatba byla popisována jako velkolepá slavnost, kde se sešli všichni Attilovi vazalové a spolubojovníci, již přinášeli velkorysé dary. Z nich se ale nájezdník dlouho neradoval. Když se po skončení svatebních obřadů ocitl Attila sám se svou mladou ženou, ta znenadání vytrasila dýku ukrytou ve svých šatech a nenáviděnému tyranovi ji vrazila přímo do srdce. Bylo to 15. března 453, Attilovi bylo 58 let a Ildice 16.

Tři rakve

Smrt vojevůdce vyvolala mezi Huny obrovský smutek, především mezi jeho 50 syny. Hunští bojovníci si údajně na znamení smutku ostříhali vlasy a pořežali tváře, protože chtěli utčit památku svého vůdce ne slzami jako ženy, ale krví. Nejmladší Attilův syn Ernas se zeptal věštce, jak a kde mají pochovat nejslavnějšího z Hunů. Ten prý odpověděl: „Pod zem a pod vodu, do paprsků slunce i měsíce a za tmavé noci.“

Největší umělci pak zhotovili rakev z ryzího zlata. Na její víko vyryli Attilovu tvář a na boční strany výjevy z bitev. Další mistři připravili

o něco větší stříbrnou rakev a vyryli na ni Attilovo znamení: orla hledícího do slunce a symboly 22 zemí, které si za svého života podmanil. Nakonec kováři vyrobili poslední největší železnou rakev. Mrtvého muže oblékli do šarlatového roucha, vousy mu sepnuli perlovými sponami, prsty ozdobili briliantovými prsteny. Spolu s vínem ve zlaté nádobě, mečem a kyjem ho uložili do zlaté rakve, kterou umístili s množstvím zlatých mincí a drahokamů do stříbrné rakve a tu konečně do největší železné. Volný prostor mezi železnou a stříbrnou rakví byl vyplněn krví nejoblíbenějšího Attilova koně, otroka, jeho hlavní milenky, dvorního šaška a pěvce.

Než byly práce zcela dokončeny, vynesli služebníci z paláce jiné tři železné rakve naplněné kamením a odnesli je na různé světové strany. Ernas pak prý nejlepšímu příteli svého otce poručil, aby skutečnou rakev „zanesl na sever k řece – až k místu, kde se její tok větví. Jedno rameno zastav a na jeho dně ať vojáci vykopou hrob. Do něj ať vloží rakev, zahrnou ji zemí a pak znovu spustí proud řeky. Náš vládce a otec poté bude jednou provždy odpočívát v temné noci,

Attila napadl
Balkán a Thrákií

Dohoda s Římany,
každý rok dostane
dar 2 100 liber zlata

Římané a Vizigóti
porazili Huny v bitvě na
Katalaunských polích

Attila umírá

Vůdce Dengizich
poražen a zabit v Thrákií,
konec hunské říše

447

449

451

453

469



Setkání Lva Velikého s Attilou zobrazuje papeže Lva I., doprovázeného svatým Petrem a Pavlem v roce 452

pod zemí a pod vodou, ve slunečných paprscích zlata i v měsíčních paprscích stříbra...“ Když se však velitelé rozešli, Ernas prý předal muži jiné pokyny. Měl se obrátit k západu a v místě, kde se do velké řeky vlévají dvě menší, zastavit tok a pohřbit tělo do suchého koryta a pak tok řeky opět uvolnit. Přítel údajně vykonal vše podle rozkazu, ale do paláce se už nikdy nevrátil. Attilovi synové ho totiž se všemi vojáky zavraždili, aby se nikdy nikdo – ani oni sami – nedozvěděl, kde skutečně největší z Hunů leží. Tolik říká legenda.

Lovci pokladů

Krátce po Attilově smrti se hunské kmeny pod vedením jeho synů rozpadly a nepřátelé je rozprášili. Není pochyb o tom, že Attila skutečně za svůj život nashromáždil velké bohatství a část pravděpodobně leží v jeho hrobě. Jenže nikdo neví, kde...

A tak od roku 543 až do dnešních dnů vzrušuje lidi vyhlídka na pohádkové bohatství. Hledání je přitom často spojováno s mnoha státníky a významnými osobnostmi, jako byli německý císař Vilém II. nebo princ Ruprecht Bavorský. Hunská říše se rozpínala na obrovském území, to způsobilo, že hledání se neomezilo jen na území dnešního Maďarska nebo Rakouska. Tajemný hrob se snažili najít i v Bulharsku, Rumunsku, Francii, Švýcarsku či Nizozemsku.

Snad největší úsilí objevit hrob projevíli Maďaři. Touto otázkou se v 19. století zabývali nejen

amatérští lovci pokladů, ale také univerzitní profesoři. Maďarská vláda dokonce souhlasila s financováním zvláštního fondu na hledání Attilova hrobu, protože se to tehdy stalo „věcí národní ctí“.

Do hledání se zapojili také Češi, konkrétně inženýr, proutkař a amatérský archeolog František Štěpán. Začal v roce 1933 a zaměřil se na nevysoký pahorek Hrádok nedaleko slovenského Martina, který vypadá, jako by jej vymodelovaly lidské ruce. Vyrůstá z roviny nedaleko soutoků tří řek – Váhu, Turce a Jordánu. Kolem roku 1935 se o jeho aktivitu začínaly zajímat i noviny. Štěpán novinářům sdělil, že je přesvědčen, že hrob našel a údajně objevil železnou rakev, tu však kromě něj nikdo neviděl. Slovenský deník uveřejnil 15. srpna 1935 zprávu, že je Štěpán pouhé dva metry od cíle. K tomu však nikdy nedošlo. Štěpán postupoval značně nevědecky, podporoval ho pouze spolek Pražská spiritistická společnost a muž utratil všechny své peníze, které zdědil po otci. Celá akce skončila tragicky. Nejenže Štěpán finančně zruinoval svou rodinu, nakonec propadl duševní chorobě. Na konci svého života už hrob nehledal, nabyt totiž přesvědčení, že on sám je Attila. Nakonec umírá na psychiatrické klinice, kde svým ošetřujícím lékařům vzkazoval: „Až přijde císař Martianus z Konstantinopole a přinese zlato, vkažte mu, aby čekal. Nemám teď na něj právě čas.“

Attilovo zlato tak zůstalo nevyjasněnou záhadou.



Kuželový vršek (asi 18 m vysoký) zvaný Hrádok, který se tyčí v rovině na pravém břehu Turce, u obce Priekopy severně od Martina

Příběh cituje knihu *Osudy zlatých pokladů* Milana Vároše (Albatros 1989).

Rozsah území
ovládaného Huny
za vlády krále Attily
kolem roku 450 n. l.



Bitcoin má po půlení a cena padá... Proč je to dobrá zpráva?



text Rosťa Plachý
spoluzakladatel
Bitcoinového účtu

Jak říká americké burzovní přísloví: „When in doubt, zoom out.“ Znamená to – pokud má člověk pochybnosti, musí se na věc podívat s odstupem, dlouhodobější optikou. Investor nesmí – nebo by neměl – podlehnout aktuálním emocím na trhu, ale musí se držet své dlouhodobé strategie.

Aktuální situaci je proto třeba zasadit do kontextu dlouhodobého cenového vývoje bitcoinu. Jak jsme zmínili v minulém čísle, tento cyklus bitcoinu je unikátní mnoha faktory, a to především, že nikdy předtím bitcoin před půlením nezaznamenal významný růst. Ale tentokrát bitcoin za poslední půlrok vzrostl o 170 %. Z 27 000 USD se dostal na úroveň 73 000 USD. Celý tento nárůst byl téměř bez jakékoli zdravé cenové korekce.

Je známo, že bitcoin je velmi volatilní (kolísající) aktivum. Za posledních šest měsíců jsme však mohli pomalu zapomenout, že se cena bitcoinu může pohybovat i jiným směrem než vzhůru. Nyní nám to bitcoin připomíná.

Korekce je ale po tak výrazných cenových pohybech u jakéhokoliv aktiva obvyklá věc. Pro zdravý a udržitelný růst je dokonce nezbytná. V minulých růstových cyklech bitcoinu, které proběhly v letech 2013, 2017 a 2021, nastaly podobné korekce několikrát. Některé dokonce o více než 50 %. Současná situace tedy není bezprecedentní. Jako bitcoinoví investoři tudíž máme jediný, mnohdy nelehký, úkol – nenechat se krátkodobými cenovými výkyvy rozhodit.

Podstatné je, že bitcoin má dlouhodobě výrazně rostoucí trend a v globálním finančním světě neustále nabývá na významu. V lednu letošního roku došlo

v USA ke schválení bitcoinového spotového ETF. Ten umožnil do bitcoinu investovat i tradičním finančním institucím. Bitcoin tak mohou nakupovat penzijní fondy, banky, firmy nebo individuální akcioví investoři. Jen od začátku roku do bitcoinových ETF přitekly stovky miliard korun.

V dubnu proběhlo bitcoinové půlení, kdy se odměna těžařům bitcoinu snížila na polovinu. Do oběhu tak bitcoinové mince přibývají polovičním tempem, což také tlačí na cenový růst.

Podporovatelů bitcoinu a kryptoměn navíc neustále přibývá i na celosvětové politické scéně. Bitcoin si tak významně upevňuje svou pozici na globálním finančním trhu a i nadále představuje mimořádnou investiční příležitost.

Současné korekce můžeme jako investoři naopak využít. Postupným přikupováním bitcoinu skrze Bitcoinový účet si můžeme vylepšit svou průměrnou nákupní cenu. Pouze při významnějších cenových korekcích si ji lze však snížit výrazně.

Na závěr připomínám obecné doporučení výše bitcoinu v portfoliu na úrovni maximálně 5 až 10 %. V bitcoinu jsou tyto poklesy opravdu normální, ale jenom díky rostoucímu světovému přijetí a zvýšené kolísavosti má bitcoin potenciál výrazně zhodnotit.

V Golden Gate jsme připraveni poskytnout vám podporu i v této dynamické době, neváhejte se proto kdykoliv obrátit na svého osobního poradce.

Golden Flower – Kala



Minci si můžete zakoupit v našem e-shopu:



Když vám dojdou slova, řekněte to květinou, nebo ještě lépe, mincí!

Unikátní stříbrná mince s výrazným motivem květiny kala, která je potažena 24karátovým zlatem. Detailní zpracování okvětních lístků a ultravysoký reliéf působí, jako by květ vyrůstal přímo z mince. Mince potěší nejen milovníky numismatiky, ale je také dárkem, který neztratí svoji hodnotu.

Kala je symbolem krásy a respektu. Je to také oblíbená svatební květina.

Květnem začíná období svateb, proto jistě neuděláte chybu právě tímto dárkem, který stejně jako pravá láska vydrží navěky.

Mince byla emitována ostrovem Samoa, jehož erb – spolu s portrétem Jeho Veličenstva krále Karla III. – doplňuje lícovou stranu mince.

Mince je dodávána v krásné dárkové krabičce s motivy květiny.

ČNB snížila sazby

Rozhodnutí bankovní rady České národní banky (ČNB) o snížení základní úrokové sazby o půl procentního bodu na 5,25 % bylo jednomyslné. Novinářům to po jednání rady řekl guvernér ČNB Aleš Michl. Prognóza centrální banky podle něj počítá s dalším poklesem sazeb, ČNB ale k němu bude přistupovat opatrně. Michl zdůraznil, že proces snižování sazeb lze kdykoli přerušit. Měnová politika podle něj zůstane přísná, aby se inflace dlouhodobě stabilizovala na úrovni dvou procent.



Česká ekonomika začala ožívat

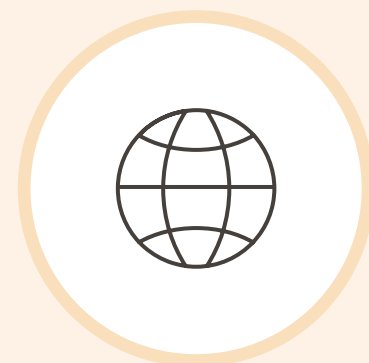
Růst ekonomiky táhne zejména spotřeba domácností. Shodují se na tom analytici, které oslovila ČTK, při hodnocení současných údajů o vývoji hrubého domácího produktu (HDP). Podle prvního odhadu Českého statistického úřadu HDP v prvním čtvrtletí meziročně vzrostl o 0,4 %, mezikvartálně o 0,5 %. V druhém čtvrtletí by podle analytiků mohlo české hospodářství překonat předpandemickou úroveň, za celý rok odhadují růst HDP kolem 1,5 %.

1,5 %

odhad
celoročního
růstu HDP

Golden Gate v médiích

Během dubna se růst ceny zlata a vývoj poptávky po fyzickém kovu staly častými tématy ekonomických novinářů. Řadě z nich jsme poskytli náš pohled a okomentovali jsme situaci na trhu. Zde si můžete přečíst nejlepší výstupy.



Forbes

Prodeje zlata v Česku klesly o desítky procent. Mohou za to rekordní ceny či stagnace:



ekonom

Zlato je na rekordu. Přesto se v nejisté době válek čeká růst:



Seznam Zprávy |

Pozor na zlatou horečku. Vydělat na ní chtějí i nekali prodejci:



HOSPODÁŘSKÉ NOVINY

Ve světě propukla zlatá horečka. Důvodem je úprk investorů do bezpečí a obavy z návratu inflace:



GOLDEN GATE CZ a.s.

Václavské náměstí 1282/51
110 00 Praha 1

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