

GMIAG

 Golden Gate

Magazín
Srpen
2023

Mince s příběhem
**Amazing Animals -
Páv**

Naši lidé
Zlaté recepční

Hlavní téma
Proč investovat do stříbra?

**Zlato není
spekulace, ale
sázka na jistotu**

Editorial

Vážení čtenáři, letošní léto se zdá poněkud poklidnější než poslední tři roky, kdy jsme neustále četli o pandemii, energetické krizi, dvouciferné inflaci. Naštěstí nečelíme velké hospodářské depresi, hyperinflaci nebo extrémním propadům na finančních trzích. Nicméně na nás dopadají efekty uvolněné měnové politiky a velmi nevhodné fiskální politiky posledních let. Probíhá scénář stagnace hospodářství a růstu cen, tj. stagflace.

Na téma zadluženosti ekonomik a inflace jsme si pro vás připravili rozhovor s Ronaldem Ižipem. Kromě toho se dozvíte, co nejvíce ohrožuje globální ekonomiku, jaké jsou možnosti, jak nadcházející recesi zvrátit, a také, do čeho investovat, abyste ochránili své úspory.

V tomto čísle se rovněž poohlédneme za minulými ročníky investiční konference Vyšehradského fóra a pozveme vás na letošní, který se uskuteční 19. října opět v Kongresovém centru Praha.

Představíme vám naše kolegyně, se kterými se můžete potkat v našich pobčkách v Praze 1 a 4.

V hlavním tématu se věnujeme stříbru. Připomeneme si, proč je odvěkou jistotou v ochraně majetku, a uvedeme další důvody, proč investovat právě do stříbra.

Přeji vám hezký zbytek prázdnin a léta. Ať v prázdninových týdnech prožijete zajímavou dovolenou s vašimi blízkými!

Libor Brůna
předseda představenstva
Golden Gate



Očekávané ekonomické události

11. září

přednáška Dům, který postavilo stříbro
Karlovy Vary

19. září

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

21. září

přednáška O bitcoinu, ale jinak
VŠE Praha

19. října

konference Vyšehradské fórum
Kongresové centrum Praha

Číslo měsíce

165 tun stříbra

jsme prodali našim klientům
od založení společnosti

Citát měsíce

„Stříbro je vždy přítomno v průmyslu a má stále rostoucí poptávku. To dává stříbru výhodu a stabilitu jako investici.“

David Morgan, americký investor
a expert na drahé kovy

Ohlédnutí za Vyšehradskými fóry

Jedenáctý ročník největší investiční konference v Česku se pomalu blíží. Dříve, než vám prozradíme letošní řečníky a jejich témata, připravili jsme pro vás to nejzajímavější, co v uplynulých ročnících zaznělo.

„Jádrem krize 2008 bylo zjištění bank, že mají v portfoliích nekvalitní toxická aktiva. Aby nezkrachovaly, centrální banky velkou část těchto aktiv odkoupily. Nekvalitní dluhy tedy v důsledku zaplatili držitelé měny dané země.“

Jaroslav Brychta
2015

„Je-li potlačeno tržní fungování úrokových sazeb, nemůže fungovat hospodářský cyklus. A nefunguje-li princip hospodářského cyklu, nemůže docházet k periodické očistě ekonomického systému, a tudíž nemůže fungovat ani tržní ekonomika, bez čehož nemůže být fungování ekonomiky efektivní.“

prof. Oldřich Rejnuš
2016

„Centrální banky jsou nejefektivnější daňový úřad na světě, v každém okamžiku mají ruku v našich kapsách.“

Juraj Karpiš
2016

„Projekt eura ve zkratce: máme košík zkažených jablek, do nich dáme jedno zdravé (mluvím o Německu) a doufáme, že se stane zázrak a ostatní jablka se uzdraví.“

Juraj Karpiš
2016

„Kolik máte nedůvěry v současný systém, takový podíl investic byste měli mít ve zlatě.“

prof. Oldřich Rejnuš
2017

„Historie je dlouhým příběhem inflací způsobených vládami. Dopady i nízké inflace jsou mnohem závažnější než pouhá ztráta kupní síly. Dochází k přerodělování bohatství uvnitř společnosti a politické centralizaci. Inflace nedopadá na všechny stejně. Většina společnosti sice zchudne, ale subjekty blízké centrálním bankám (například komerční banky) na inflaci vydělávají.“

prof. Josef Šíma
2019

„Máme dnes největší záplavu peněz v historii a prozatím nízkou inflaci. Velkou zásluhu na tom nese globalizace, která umožnila stlačit ceny produktů dolů. Jenže tento zdroj bohatství je takřka vyčerpán a dveře pro masivní inflaci se otevírají.“

Pavel Ryba
2020

„Zlato není náboženství. Zlato není odpověď na všechno. Ale je to skvělý ochránce vašeho portfolia jako dobrý brankář. Zlato patří do každého portfolia. Odvádí skvělou práci. Je to ochrana proti inflaci, recesi, propadu akciového trhu, proti záporným reálným úrokovým sazbám.“

Ronald-Peter Stoeferle
2020

„Se zlatem je to podobné jako s pojištěním domu. Poslouží nám v těžkých chvílích, které, doufáme, že nikdy nenastanou.“

prof. Josef Šíma
2022

„I vlády, které jsou rétoricky pravivé a mluví o škrtnání schodků, začnou v okamžiku, kdy se dostanou do mocenských pozic, hrát jinou hru, dostávají se pod jiné tlaky a zapomenou, co slíbily.“

prof. Josef Šíma
2022

Proč investovat do stříbra?

Stříbro, jeden z nejdůležitějších a nejužitečnějších kovů lidstva, je nepostradatelným doplňkem každého investičního portfolia. Nabízí dlouhodobou ochranu majetku v dobách krize a navíc v sobě nese obrovský potenciál růstu do budoucna. A s kým jiným investovat do stříbra než s největším obchodníkem v Evropě?

„Stříbro je nepostradatelný kov. Je elektricky nejvodivější, tepelně vodivé a reflexní. Moderní život, jak jej známe, by bez stříbra nemohl existovat,“ uvádí ve své knize Investujte do zlata a stříbra Michael Maloney. Stříbro je skutečně svými vlastnostmi naprosto jedinečné a nezastupitelné. Využívá se v široké řadě oblastí: v medicíně, vědě, umění a také v průmyslu.

Stříbro je například základní složkou fotovoltaických článků, jež zachycují sluneční paprsky a přeměňují je v elektrickou energii. Také sklářský průmysl je významným spotřebitelem stříbra. Velkou část poptávky po stříbře tvoří šperkařství. Poptávku táhnou především asijské země. Čína a Indie mají v investování do drahých kovů dlouhodobou tradici a k jejich zvykům patří se během některých náboženských svátků navzájem obdarovávat drahými šperky. Navíc ekonomika těchto zemí rychle roste, obyvatelé bohatnou a prudce stoupá jejich spotřeba. Důsledkem je mimo jiné i vzrůstající spotřeba stříbra v průmyslu těchto zemí.

Odvěká jistota

Stříbro je nejen komodita, ale také měnový kov, jako platidlo bylo využíváno dokonce častěji než zlato. Dlouhou dobu sloužilo vedle zlata jako monetární kov.

Dům, který postavilo stříbro

Chtěli byste se o investování do stříbra dozvědět více? Přijďte si poslechnout přednášku *Dům, který postavilo stříbro*. Představí vám tento kov jako zajímavý a nedoceněný investiční nástroj. Dozvíte se strategii, jak si díky dobře načasované investici do stříbra můžete vydělat na dům, nebo dokonce na obytnou čtvrt'.



Přehled pořádaných přednášek včetně možnosti se na ně přihlásit najdete na našem webu.



Stříbro znají lidé už 5 000 let a od počátku jej vnímají jako něco zcela výjimečného, vzácného, a dokonce i magického. Stříbro bývá spojováno s řadou romantických legend, například v Peru ho Inkové nazývali „slzy měsíce“ a Číňané věřili, že stříbrný medailon zavěšený na krku dítěte pomáhá odhánět zlé duchy. Název národní měny v Indii a Pákistánu – rupie – údajně pochází ze sanskrtského slova rūp, což v překladu znamená stříbro.

První zemí, která stříbro začala těžit a využívat, byla Anatolie (v dnešním Turecku). Odtud se kov rozšířil do tehdejšího vyspělého světa. Kolem 9. století našeho letopočtu se hlavní těžba stříbra přesunula do Španělska, které se stalo stříbrnou velmocí. Zásobovalo jím římskou říši a využívalo ho k obchodování s Asií. Důležitým mezníkem byl pak rok 1492 a objevení amerického kontinentu. Evropané odhalili obrovská naleziště v Mexiku, Bolívii a Peru. Mezi lety 1500–1800 se v Jižní Americe vytěžilo 85 % veškeré světové produkce stříbra.

Průmyslová revoluce v 19. století znamenala rozvoj technologií, kde stříbro nacházelo čím dál častěji uplatnění. Spotřeba začala strmě stoupat a roste dodnes. Zvyšující poptávku pomáhala naplňovat další naleziště v Austrálii, Střední Americe a Evropě. Dnes už je objev nových významných nalezišť takřka vyloučený. Největšími

producenty stříbra jsou v současnosti Mexiko, Peru, Čína, Austrálie a Rusko. Velkým evropským producentem je také Polsko. Narůstající nároky trhu však už možnosti současných dolů přesahují.

Stříbro je momentálně jednou z nejpodhodnocenějších investic. Jeho cena je dlouhodobě stlačována dolů. Je to jediná komodita, která musí vyrůst o 100 %, aby se dostala na svá historická maxima, a mnoho investorů si to uvědomuje. Pomocí stříbra se zajišťují proti znehodnocování dolaru, proti vysoké inflaci, propadu měn nebo při krizích v ekonomice či geopolitice.

Dle informací sléváren je Golden Gate od roku 2019 největším obchodníkem v Evropě s fyzickým stříbrem v segmentu slitků do jednoho kilogramu. „Golden Gate odebrá až 5 tun stříbra měsíčně. To znamená, že jsme schopni odebrat 10 až 20 % měsíční produkce slévárny Valcambi, jak jsme si mohli na vlastní oči ověřit během naší návštěvy v této rafinerii,“ uvádí předseda představenstva Libor Brůna.

Zlato není spekulace, ale sázka na jistotu

Ronald Ižip se dvacet let věnuje analýzám ekonomiky a finančních trhů. V současnosti působí jako šéfredaktor ekonomického týdeníku Trend. V rozhovoru s ním probereme, proč světové ekonomiky nerostou jako v minulých letech, do čeho se v této době vyplatí investovat, a také důsledky, jaké může přinést případná prohlubující se ekonomická krize.

Před našim rozhovorem jsem si znovu pustila záznam z Vyšehradského fóra 2014, kde jste vystupoval, a zjistila jsem, že vaše přednáška byla opravdu nadčasová a mnoho informací je platných i dnes. Říkal jste tehdy mimo jiné, že dluhová krize stále ještě není za námi a dluhy v Evropě dál narůstají. Jak se zdá, mnoho se od té doby nezměnilo...

To už je opravdu dlouho (*směje se*). Koncem června mluvil ve zpravodajství Bloomberg bývalý hedgeový manažer Hugh Hendry, což je velmi inspirativní člověk. Jedna z věcí, které řekl, je, že

ekonomický růst se dá zvýšit pouze třemi způsoby: růstem populace, růstem produktivity práce a růstem dluhu. Nám, tím myslím Evropě, Americe, Číně či Japonsku, už populace neroste, jsme za zeminem. Produktivita práce roste také velmi pomalu, firmy investují o polovinu méně, než investovaly před několika dekadami. Zároveň je tu Čína, která uměle podhodnocuje měnový kurz a tím pádem nedovoluje ostatním zemím investovat více do vlastních technologií, protože si bere jejich produkci zboží a služeb. Právě proto se spoléháme pouze na růst dluhu. To je to, co světovou ekonomiku pohání. Co dělají vlády a centrální banky v době krize? Podporují růst dluhu minimálními úrokovými sazbami a všechny pobízejí k dalšímu dluhu. To je trajektorie, která zůstala nezměněná a bude pokračovat, obávám se, do té doby, kdy už nebude moci pokračovat. Ale to už je jiný příběh.

Takový příběh ale nemůže skončit dobře...

Neskončí, bude mít zásadní následky. Není to jen Amerika a Evropa, ale i Čína má obrovský dluh. Navzdory tomu, že oficiální vládní dluh Číny je kolem 30 % HDP, obrovskou část dluhu na sebe převzaly lokální vlády pomocí různých finančních instrumentů a firem. Pokud to vezmeme v potaz, má Čína dluh kolem 350 % HDP. Inflace snížení zadlužení částečně pomohla, ale obávám se, že to nebude trvat dlouho. Vysoká inflace tu nebude věčně, pokud máme nízkou produktivitu práce, inflační tlak brzy pomine. Pak budeme muset řešit problémy, a to nikdy v historii nedopadlo dobře. Skončilo to pokaždé buď bankrotem bank, firem, států, anebo tím, že se povedlo nakopnout inflaci. Ale inflace momentálně nevypadá, že by měla dramaticky růst.

Ekonomický růst se dá zvýšit pouze třemi způsoby: růstem populace, růstem produktivity práce a růstem dluhu.

Spotřeba domácností začíná klesat a ekonomiky se dostávají do recese. A ta vytváří antiinflační tlaky.



Foto: Darina Ižipová

V jednom z rozhovorů jste tvrdil, že vysoká inflace, kterou jsme nedávno zažívali, vlastně nebyla inflací v pravém slova smyslu, ale spíše cenovým šokem. Můžete to vysvětlit?

Podle všech informací, které dlouhodobě mám, sleduji a vyhodnocuji, tak mi vychází, že vidíme stále jen cenový šok. Po covidu došlo k výpadku dodavatelských řetězců, byl nedostatek zboží, zároveň vlády zaplavily domácnosti obrovským množstvím hotovosti, hlavně v Americe. Stejně tak se evropské vlády zadlužily v boji s cenami elektřiny. Tím pádem vznikla nižší produkce a vyšší poptávka. To znamenalo, že ceny krátkodobě vzrostly. Ale na to, aby inflace fungovala dlouhodobě, je potřeba další faktor. Tím je rostoucí množství peněz, inflace byla vždy a všude monetární fenomén.

Takže z ekonomiky mizí peníze?

Vlivem vysokých úrokových sazeb se zastavilo množství nových úvěrů. Tím pádem poptávka pomalu přestává růst, což vidíme na spotřebě v Německu, Americe, Japonsku a obzvláště v Číně. Spotřeba domácností začíná klesat a ekonomiky se dostávají do recese. A ta vytváří antiinflační tlaky. Centrální banky se zároveň dopouštějí politické chyby tím, že dále zvyšují sazby. Je otázka času, kdy a jaký subjekt zkrachuje tak, že vytvoří novou finanční, monetární, bankovní nebo korporátní krizi.

Zvyšování sazeb po covidu byla tedy podle vás chyba?

Do jisté míry bylo zvýšení sazeb potřeba, ale zvedat je tak agresivně, jako se děje teď, chybou je. Centrální banky s inflací nepohnuly. Podívejte se na nedávné studie FED nebo MMF. Všichni shodně tvrdí, že růst cen nebyl způsoben vysokou poptávkou, ale nízkou nabídkou, na kterou centrální banky nemají vliv. Tím, že chtějí centrální banky dlouhodobě držet sazby na vysoké úrovni, způsobí snížení poptávky, což vyvolá recesi a problémy se splácením dluhů mnohých zombie subjektů: firem, bank, domácností i států. To bude mít velký efekt na finanční stabilitu v nejbližších letech, možná i měsících.

Jaké odvětví v ekonomice je podle vás nejvíce ohrožené krizí?

Největší problém, který tu momentálně vidíme, jsou komerční nemovitosti. Nedávno přišel FED se studií, že největší banky v zemi budou mít při špatném scénáři s těmito nemovitostmi ztráty kolem 60 mld. USD. Ale ony drží zhruba jen čtvrtinu celé sumy úvěrů komerčních nemovitostí, ostatní menší banky, které se netestovaly, drží jejich většinu. Schopnost bankovního sektoru se s tímto vyřadit může být velký problém. Na druhé straně jsou segmenty, které jsou poměrně odolné, jako spotřebitelský segment, retail běžných spotřebních statků, to může být relativně v pořádku, protože je to něco, co lidé chtějí a potřebují. Nyní vidíme, že roste oblast cestovního ruchu, lidé se potřebují po letech, kdy byli doma, bavit a uvolnit se.

Zlato bývá považováno jako ochrana proti inflaci, nyní ale nerostlo tak rychle, jak by mnozí očekávali. Může to být proto, že – jak říkáte – nejde o skutečnou inflaci, ale o cenový šok?

Zlato je velmi specifické aktivum. Velmi často se váže s inflační ochranou, ale je to spíše

dlouhodobá investice s cílem ochránit se před většími riziky jakéhokoli charakteru: měnovými, geopolitickými... To je jeho největší přidaná hodnota. Když se ale podíváme, jak se dařilo různým instrumentům v minulém roce, tak zlato mělo druhý největší výkon ze všech po americkém dolaru. Zlato tedy nezklamalo.

Jaký je váš dlouhodobý výhled, co se týče zlata?

Zlato vždy na sebe dokáže přitáhnout zájem lidí investovat do něčeho stabilního. I při všech možných krizích, výkyvech a všech ekonomických rizicích, která existují. To je jeho hlavní funkce, kterou stále plní. Proto by každý měl mít zlato v nějaké jeho formě v portfoliu. Není to otázka spekulace, ale sázky na jistotu, a tu zlato přináší. Je to aktivum, které v době problémů, kterých máme před sebou velmi mnoho – dluhy, inflace, deflace, finanční nestabilita –, je jedno z mála nástrojů, které dokážou plnit funkci stability. Nevlastníme ho proto, že bychom chtěli vydělat, ale abychom zachovali hodnotu majetku z dlouhodobého hlediska. To je klíčová pointa investování do zlata.

Jakou jinou investici byste lidem v této době doporučil?

To, co nabízí největší dlouhodobý benefit, je růst světové ekonomiky a do něj se dá investovat pouze prostřednictvím akcií. Akcie mají svůj smysl, ale opět nedoporučuji spekulovat na to, co je momentálně levné, ale dívat se na ně z dlouhodobého hlediska, protože přinášejí dividendy. Když očekávám, že inflace výrazně klesne a dojde k značnému cenovému a monetárnímu šoku, tak v té době znovu posílí dluhopisy. Momentálně mám proto většinu majetku v amerických dluhopisech, ty jsou podle mě nástroj, který má vysoký potenciál růstu.

Nedávno se objevila v médiích zpráva, že se Spojené státy americké dostaly na hranici dluhového stropu. Nemáte obavy, co by se v takovém případě mohlo s jejich dluhopisy stát?

Událost měla jen marginální vliv na krátkodobé dluhopisy, podobně jako snížení ratingu země. Co se týká těchto medializovaných kauz, mnohé z nich nejsou skutečnými ekonomickými problémy. Máme mnohem větší potíže, jako je bankovní krize, která trvá od března. Bankovní sektor je na tom špatně, a pokud budou firmy vlastníci komerční nemovitosti a další propadat do platebních neschopností, uvidíme další tlak na banky a jejich portfolia. Prověří to stabilitu bank v Americe a pravděpodobně i v Evropě.

Podle dostupných informací ČNB je v Česku bankovní sektor velmi stabilní. Můžeme být tedy alespoň u nás v tomto směru v klidu?

Podívejte se, jak to vypadalo před krizí v roce 2008. Bylo to období, kdy bankéři tvrdili, že banky jsou stabilní, dodržují kapitálové přiměřenosti. Banky jako Bear Stearns a Lehman Brothers ještě den před bankrotem dodržely všechna pravidla, která po nich centrální bankéři chtějí. Byly kapitálově silné. Ale kapitál není jediná proměnná, na které záleží zdraví banky. Podívejte se na Credit Suisse. Pár dní před tím, než zkolabovala, švýcarská centrální banka tvrdila, že je to zdravá banka, která má kapitálovou přiměřenost větší, než by měla mít. Jde o to, že máme monetární problém. Pokud panuje nedůvěra na finančních trzích a banky si přestanou půjčovat, vyschne schopnost bank se financovat a jakákoli banka může padnout. Problémy tu tedy jsou a mohou se velmi jednoduše zhmotnit. Tím nechci říct, že nás něco takového čeká, ale je to mnohem komplikovanější, než nám centrální banky předkládají.

Mluvil jste o předluženosti velké řady zemí včetně Číny a Japonska. Jaká země – nebo region – má nyní podle vás potenciál k většímu ekonomickému růstu?

Pokud bych měl být pozitivní, tak minulý rok patřil Indii a potenciál má celá jihovýchodní Asie. Ale je třeba si uvědomit, že svět je globální, stejně jako ekonomika a finanční trhy. Pokud je problém v Americe nebo v Číně, je všude na světě. Ale země jako Indonésie, Malajsie budou pravděpodobně za pár dekád největší na světě.

Pokud by vypukla skutečně významná ekonomická krize, jaký dopad by podle vás měla na naši společnost a růst extremismu? Už nyní je společnost rozdělená a u mnohých rostou nespokojenost i frustrace...

Je to velké objektivní riziko, nejen u nás na Slovensku, ale podívejte se do Německa, kde druhá největší politická strana je AfD, extremisté velmi výrazně narostli a teoreticky, pokud se německá ekonomika dostane do ještě větší recese, než je, což není vyloučené, tak teoreticky mohou vyhrát volby. Lidé jsou rozzlobeni, protože ekonomický růst po roce 2008 velmi výrazně zpomalil. Do té doby byl poháněn velmi prudkým nárůstem dluhu, od chvíle, kdy v roce 2008 celé domino spadlo, cítíme následky dodnes. To, že jsme předlužení a musíme dluh splácet, vysává ekonomiky. Reálné příjmy se zmenšují, protože velké korporace mají nyní větší vliv a větší monopol při prodeji i nákupu

Zlato je velmi specifické aktivum. Velmi často se váže s inflační ochranou, ale je to spíše dlouhodobá investice s cílem ochránit se před většími riziky jakéhokoli charakteru: měnovými, geopolitickými...

Přestože máme více zboží a služeb, lidé cítí, že nejsme bohatší, než jsme byli před dvaceti lety. Především lidé s nejnižším příjmem mají velký problém.

Migrace je jeden z největších benefitů ekonomiky. Pokud je dobře řízená a přicházejí lidé, kteří dokážou ekonomice předat vyšší přidanou hodnotu, než jakou si vezmou, pomáhá ekonomice růst.

Jsem realista, změny budou velké a je třeba se na ně připravit. Politici a centrální bankéři mají tendenci předkládat fakta mnohem optimističtěji, než jaké ve skutečnosti jsou.

pracovní síly, což také reálné mzdy tlačí dolů. Přestože máme více zboží a služeb, lidé cítí, že nejsme bohatší, než jsme byli před dvaceti lety. Především lidé s nejnižším příjmem mají velký problém.

Pokud by se Německo propadlo do nějaké větší recese, byl by to, předpokládám, problém zejména pro Česko a Slovensko...

Ano, spolu s Maďarskem a Polskem jsou pro nás největší obchodní partneři. Jsme závislí na německých dodavatelských sítích, a pokud bude v Německu větší recese, dopadne samozřejmě i na nás. Navíc jsme země, které mají kromě toho i jiné velké problémy, jako například bubliny na realitním trhu, což si také vybere velkou ekonomickou daň.

Německo táhne dolů také jejich klimatická politika, tlak na rušení plynových kotlů, tlak na nakupování elektroaut – to jsou velké náklady lidí navíc. To jsou věci, které zatěžují peněženky domácností, a proto nižší spotřeba domácností zde během posledních dvou kvartálů způsobila recesi. Další klíčový faktor je, že Německo je pro exportní ekonomika, a pokud Čína zpomaluje, tak jako v posledních měsících, je to další facka německé ekonomice.

Jak se daří Slovensku ekonomicky?

Jsme na tom nyní relativně dobře. Měli jsme tu vládu, která nás extrémně zadlužila, stejně jako ta vaše. Jenže náš dluh byl dvakrát tak vyšší, než jste měli vy v Česku. Máme proto momentálně relativně silnou ekonomiku, ale jen za cenu nárůstu dluhu, což se projeví z dlouhodobého hlediska. Naše demografie je ale katastrofální. Za tři, čtyři dekády bude na Slovensku o 30 % méně lidí než dnes. Slovensko vymírá. Mnoho studentů a mladých lidí navíc odchází do Čech a tam podporují vaši demografii. Česko ve srovnání s námi bude stabilnější země, která si umí financovat svůj dluh. Osobně si myslím, že Slovensko do dvaceti let zbankrotuje a půjde cestou Řecka, kdy nebude schopno zvládat svůj dluh.

Nyní obě naše země čelily výraznému přílivu lidí v souvislosti s válkou na Ukrajině. Nemůže být právě rozumná migrační politika řešením demografických problémů?

Na Slovensku je tento problém vnímán velmi citlivě, ale osobně si myslím, že migrace je jeden z největších benefitů ekonomiky. Pokud je dobře řízená a přicházejí lidé, kteří dokážou ekonomice předat vyšší přidanou hodnotu, než jakou si vezmou, pomáhá ekonomice růst. Podívejme se

na úspěšné země, jako jsou USA, Kanada, kde migrace byla faktorem, který je táhl kupředu.

Válka na Ukrajině už více než rok ovlivňuje naše ekonomiky nejen vzhledem k vysokým cenám energií. Myslíte si, že vliv konfliktu je dočasný, nebo na nás zanechá dlouhodobé důsledky? Válka jen odhalila problémy, které se dlouho kumulovaly. Tím, že jsme zjistili, že dokážeme celkem efektivně nahradit ruský plyn a ruskou ropu, jsme problém do velké míry vyřešili. Ceny sice zůstanou do jisté míry vyšší, ale není to problém, který by měl zásadní charakter. Evropu o mnoho více ovlivňuje klimatický balíček a povinnost investovat do zelených technologií, které jsou stále velmi neefektivní, zejména vodík. To z dlouhodobého hlediska ceny energií a jejich stabilitu zvýší mnohem více.

To už jste asi třetí ekonom v řadě, který mi říká, že to nejhorší, co se Evropě v ekonomice mohlo stát, je green deal a že se Evropa tímto dobrovolně střelila do vlastní nohy.

Nejhorší je centrálně a dogmaticky řízená Unie. Zelená transformace v USA je dobrovolná. Tamní vláda nabídla velké množství dotací na zelené projekty, které si každý může vybrat dobrovolně. V Evropě se věci hlavně zakazují, a pokud se podnik nepřizpůsobí, bude platit vyšší daně, cla a další poplatky. Je to radikálně odlišný přístup.

Z toho, co jste mi řekl, nemám pocit, že byste se díval na budoucnost právě optimisticky...

Říkám jen to, co vidím. Jsem realista, změny budou velké a je třeba se na ně připravit. Politici a centrální bankéři mají tendenci předkládat fakta mnohem optimističtěji, než jaké ve skutečnosti jsou. Aby se potvrdila mantra, že mají vše v rukou, ale bohužel nemají. Viděli jsme to v mnohých krizích. Lidé by se proto měli přizpůsobit a připravit se i na méně příjemné možnosti.

Jak by se dalo těm černým scénářům vyhnout? Je to zvýšení produktivity práce?

Produktivita je asi nejdůležitější věc. Pokud bychom našli mnohem efektivnější produkci energie, například z vody, bylo by to skvělé, to by velmi pomohlo. Možná pomůže i umělá inteligence, i když o tom pochybuji. Jsou tu tedy nějaké alternativy a pozitivní černé labuť. Ale je třeba se podívat do historie. Ta je neustále prokládaná cykly, které většinou končí nějakými problémy, ale to neznamená konec světa.

Zlaté recepční

Představujeme
vám naše kolegyně,
které jsou tvářemi
kanceláří Golden Gate
v Praze 1 a 4.

Jindra Chajkinová – recepce Praha 1

V Golden Gate pracuji necelé dva roky. V minulém zaměstnání jsem se potkala s Pavlem Rybou a ten pronesl památnou větu: „Jindro, až to tady skončí, a jako že to do roka opravdu skončí, zavolej mi a já si tě vezmu k nám.“ Měl pravdu. Tak jsem zavolala, jsem tu a jsem šťastná, spokojená jako nikde jinde. Moje kancelář je v sídle společnosti na Václavském náměstí. Jsem tu se svými třemi kolegyněmi, které jsou mou velkou oporou jak v profesním, tak i v soukromém životě. Tohle nebývá obvyklé, hodně si toho cením.

Náplň práce mám rozmanitou, což mi naprosto vyhovuje, protože nedokážu „sedět“ na jednom místě. Baví mě komunikace jak v písemné, tak i v mluvené formě, což ve své profesi hojně využívám. Naši klienti jsou přátelští, s některými se hodně nasmějí. Je to hezký pocit, když s nimi dokážete vykomunikovat jejich problém, pomoci jim anebo je nasměrovat na správnou osobu. Paradoxně je

komunikace nejtěžší věc, kterou v pobočce vykonávám.

Od mala jsem toužila být zdravotní sestřičkou, ale vlivem osudu jsem odmaturovala na varnsdorfské střední průmyslové škole strojní v oboru provozuschopnost výrobních zařízení. Měla bych dělat pánům v dílně mistrovou (*směje se*). Raději jsem po maturitě nastoupila jako učitelka v mateřské škole. Po příchodu do Prahy jsem pracovala na pozicích asistentka či sekretářka, což je mi, myslím, souzeno, a navíc mě to i naplňuje.

Pocházím z velké, opravdu velké rodiny. Jsem nejstarší z pěti sourozenců a mám nespočet příbuzných. Když se sejdeme při nějaké rodinné události, bývá nás běžně kolem šedesáti osob. A to je to, co na životě miluji. Jsem vděčná za svoji rodinu, která při mně vždy stojí. Vracím to svým dvěma vnoučkům. Záleží mi na tom, aby byl svět okolo mě v pořádku. I proto jsem přisedící u trestního soudu Prahy 10.



Petra Skolilová – výdej Praha 1

V Golden Gate pracuji rok a půl, přivedla mě sem náhoda při hledání nového zaměstnání, za kterou jsem velice ráda. Díky tomu jsem našla práci, která mě moc baví. Mým úkolem je zaštitění výdeje drahých kovů v Praze 1. Moje pracovní místo se nachází v krásné historické budově. Prostory jsou světlé a vzdušné, což je pro mě také velmi důležité. Ráda se do kanceláře vracím i kvůli svým milým kolegyním.

Je velmi příjemné předávat drahé kovy klientům a podílet se na jejich radosti z předaného zboží. Obzvláště pak v období Vánoc, kdy lidé obdarovávají i své blízké a těší se na jejich radost pod vánočním stromečkem.

Občas zažívám veselé chvíle kvůli mému špatnému zraku. Když kontroluji a vydávám minci ve velikosti 1/10 unce, tak musím mít brýle a ještě použít lupu (*směje se*).

Během volna ráda trávím čas pohybem, proto chodím 4× týdně skákat na trampolíny. Mou největší vášní je pak můj nový skútr Yamaha XMAX pojmenovaný Růženka. Bez čeho se ale neobejdu, je přízeň mých dvou vnoučků a rodiny, se kterými trávím čas nejraději. Mou největší zbraní je můj zpěv, kterým často obšťastňuji nevědomky mé kolegyně. Je tak unikátní, že raději odcházejí pryč (*směje se*).

**Iveta Dlouhá – recepce a výdej Praha 4**

V naší zlaté firmě pracuji od roku 2017 díky kolegovi Tomáši Večeřovi, který mi o této příležitosti řekl, a po pohovoru s vedením společnosti jsem neváhala. V minulosti jsem pracovala a bydlela ve Světlé nad Sázavou, v městě skla. Zнала jsem celý výrobní proces od tavení skla až k dodání hotového výrobku zákazníkovi. Společnost Golden Gate mi tak v té době krásně navazovala – jen tady dostanu do rukou už vyhotovený produkt.

V současné době pomáhám s chodem pobočky v Praze 4 a s výdejem a výkupem kovu. Během doby, co jsem byla na mateřské dovolené, odvedla firma opravdu velký kus práce. Objemy výdeje a výkupu jsou obrovské ve srovnání s obdobím před třemi, čtyřmi lety. Každý den překvapí a potěší něco jiného: když si jde například paní vyzvednout svůj první slitek a rozpláče se mi štěstím (a já začnu brečet také), že si na tohle sama naspořila, nebo pán, který přijde svůj kov odprodat a je za ta léta ve finančním plusu.

Volný čas, který mám, většinou věnuji své dceři Dorotce, naší britské kočičce Daisy a rodině na Vysočině. Mám ráda posezení s přáteli u dobrého jídla a lahodného moku. Jsem také velká milovnice hororových filmů v gaučovém stylu.

Tři hlavní důvody, proč si pořídit bitcoin



text Rosťa Plachý
spoluzakladatel
Bitcoinového účtu

Jaké jsou největší benefity spoření a investování do bitcoinu? Pojďme se podívat na tři nejdůležitější.

1 Ochrana před znehodnocením – digitální zlato

Bitcoin se v dlouhodobém horizontu snaží o to, být lepšími penězi, než jaké nám poskytuje stát. Bitcoin neovládá stát ani banka, ale předem daná pravidla, jež jsou veřejně známá. I když s bitcoinem mohou dnes platit v mnoha on-line i kamenných obchodech, je to stále něco, co je pro většinu lidí jen velmi těžko pochopitelné. I proto je bitcoin častokrát přirovnáván právě k fyzickému zlatu, sdílí spolu totiž zásadní společnou vlastnost. Obě aktiva jsou penězi, jejichž celková měnová zásoba nemůže být manipulována bankou ani státem, protože zlato i bitcoin mají omezené množství. U bitcoinu dokonce absolutně, nikdy jej nebude více než 21 milionů mincí, a nadto přesně víme, kolik mincí kdy bude v celkovém oběhu. Bitcoin nám tedy dlouhodobě chrání naše úspory, krátkodobě však musíte počítat, že se s ním můžete ocitnout na horské dráze.

2 Asymetrická investice

Znamená to, že pokud budu investovat malé množství svého kapitálu, řekněme kolem 5%, tak nebudu podstupovat takové riziko, ale zároveň se mohu do budoucna dívat na násobné zhodnocení. Je to tím, že bitcoin je ve světovém přijetí stále na začátku, i když postupně vidíme jeho adopci napříč mnoha odvětvími. Pravidelné odkládání malé částky do tohoto aktiva proto může být dobrou diverzifikací našich portfolií, která může přinést zajímavé zhodnocení.

3 Pomocník v krizových situacích

Začátkem roku 2022 vypukla válka na Ukrajině. V té době se mnoho lidí ze dne na den muselo rozhodnout opustit své domovy. Rozhodnutí, které si málokdo z nás dokáže představit. Bohužel dům nebo byt si s sebou lidé vzít nemohli. Hřivny, tamní měnu, si sice převezli, ale směna na koruny, eura nebo dolary byla problematická. Banky a směnárny je buďto směnit vůbec nechtěly, nebo nabízejely velmi špatné kurzy. Jinou zkušenost mají lidé, kteří přišli z různých koutů Evropy s bitcoinem. Během chvilky našli místo, kde jej směnili za lokální měnu, a rychle začali normálně fungovat. Velmi jim to pomohlo se přizpůsobit neznámému prostředí. Když jsem se těchto lidí ptal, zda bitcoin kupovali za tímto účelem, odpověděli, že je to vůbec nenapadlo. Ve valné většině případů jej nakupovali jako investici či spekulaci. Ale dobře, že tak udělali. Bitcoin zde krásně ukázal, jak funguje jako opravdové nestátní a globální peníze pro všechny.

O tomto tématu a mnohem více se dočtete v naší nové knize, kterou jsme napsali se spoluzakladatelem Golden Gate Pavlem Rybou: Proč bitcoin (ne)funguje jako peníze a proč jej tolik potřebujeme, která je k dostání buď u poradců, nebo zde:



Amazing Animals – Páv



Mince nakoupíte
v našem e-shopu:



Originální tříuncová stříbrná mince je druhou z kolekce věnované překrásnému světu zvířat. Mince má kvalitu Antique Finish doplněnou o holografickou smaltovanou aplikaci a krystaly. Motiv je zpracován skutečně precizně a velmi detailně na vysokém reliéfu.

Na rubu mince je vyobrazen nádherný barevný obraz páva s rozevřeným ocasem. Paví ocasní pera s duhovými barvami obsahují odstíny modré, zelené a zlaté. Peří je rozprostřeno do velkého a nápadného kruhového vzoru. Na lícové straně mince vidíme vzor tvořený pavími pery a podobiznou Jejího Veličenstva královny Alžběty II.

Páv je symbolem krásy, sebevědomí, slávy, vznešenosti, ale také nesmrtnosti. Představuje také víru v dobré konce. Ve starověkém Řecku a později v Římě byl páv spojován s bohyní Herou, která jej stvořila. Oka na jeho peří měla symbolizovat hvězdnou oblohu, která na nás shlíží. Páv symbolizuje zmrtvýchvstání proto, že každoročně shazuje svá krásná pera, avšak brzy mu narostou nová, krásnější.

Mince je umístěna v nádherné dubové etuji s odklápěcím víkem, stylizovaným pávem a chameleonem (první zvíře série) vyrytými na svrchní desce poklopu. Etuje je zabalena v tematickém obalu, který obsahuje detailní obrázek páva spolu s názvy mince a série. Minci doprovází jedinečný certifikát pravosti vydaný polskou mincovnou se stříbrnými nápisy a pávem v květech. Limitovaná ražba 422 kusů pro celý svět!

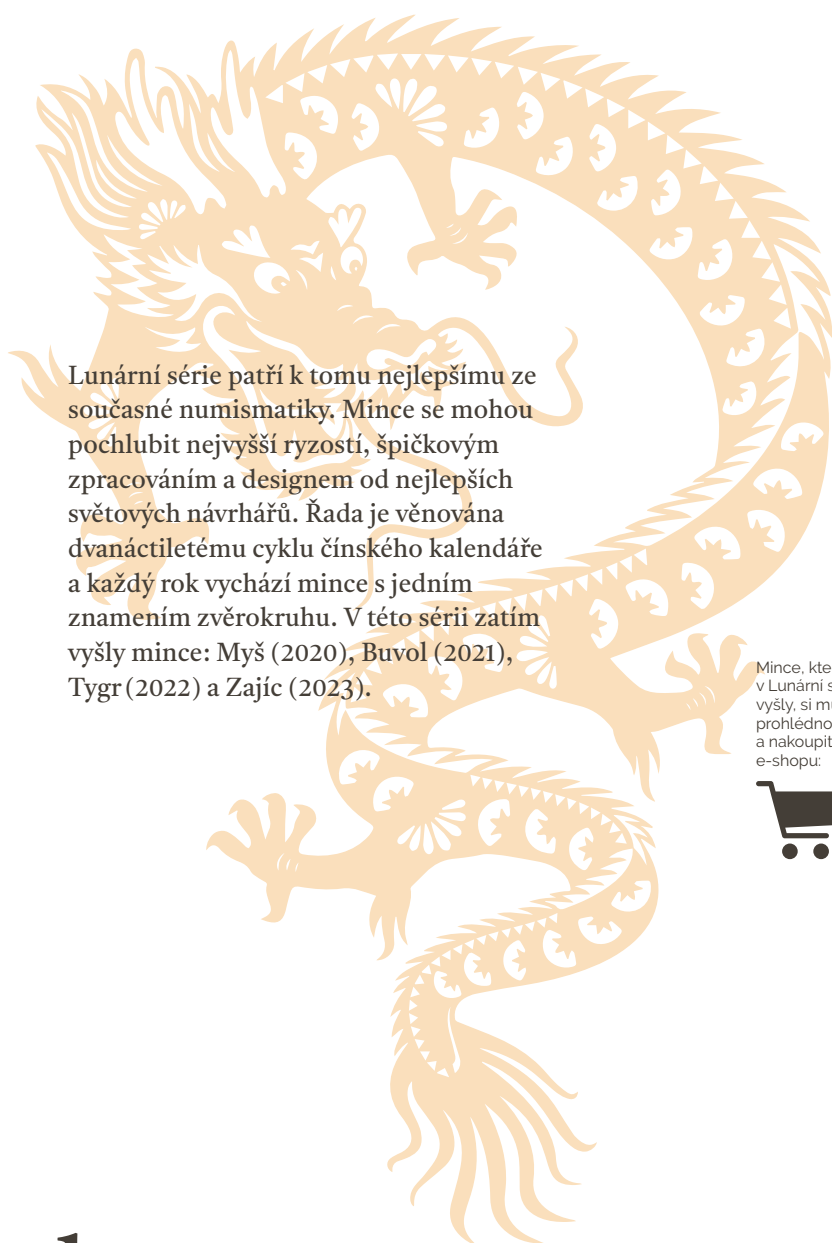
Čekání na Draka

Už se spolu s námi těšíte na představení Lunární série III pro sezonu 2024? Letos si budeme muset, bohužel, počkat. Australská mincovna The Perth Mint je v letošním roce zaneprázdněna změnou panovnického portrétu na lícové straně všech mincí, proto avizovala, že novou Lunární sérii s motivem Draka představí pravděpodobně až v listopadu, nikoli v září, jak jsme dlouhá léta zvyklí.

Abyste si čas čekání zkrátili, můžete si zatím v našem e-shopu prohlédnout předchozí ražby jedné z nejúspěšnějších sérií mincí na světě. Za pozornost stojí především Rok Zajíce, který je poslední mincí s podobiznou Jejího Veličenstva Alžběty II., což z této mince činí naprostý sběratelský unikát.

Lunární série patří k tomu nejlepšímu ze současné numismatiky. Mince se mohou pochlubit nejvyšší ryzostí, špičkovým zpracováním a designem od nejlepších světových návrhářů. Řada je věnována dvanáctiletému cyklu čínského kalendáře a každý rok vychází mince s jedním znamením zvěrokruhu. V této sérii zatím vyšly mince: Myš (2020), Buvol (2021), Tygr (2022) a Zajíc (2023).

Mince, které prozatím v Lunární sérii III vyšly, si můžete prohlédnout a nakoupit v našem e-shopu:



Úrokové sazby beze změny

Česká národní banka na počátku srpna ponechala dle očekávání základní úrokovou sazbu na úrovni sedmi procent. Sazby jsou tak ve stejné výši od června minulého roku. Centrální banka zároveň oznámila, že formálně ukončila intervenční režim na podporu kurzu koruny.

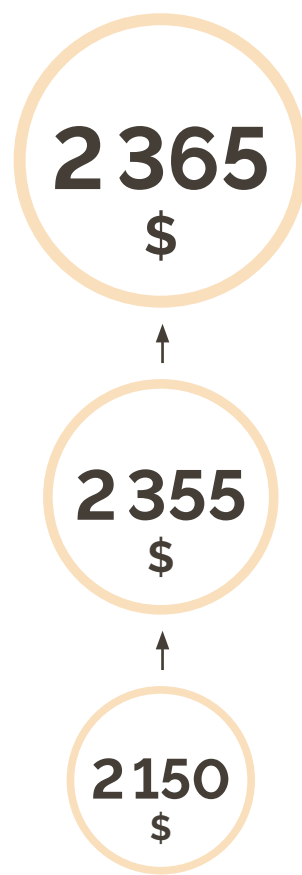
V důsledku rozhodnutí česká měna oslabila vůči euru. Podle hlavního analytika Golden Gate Pavla Ryby lze očekávat další mírný pokles kurzu v závislosti na výkonech české ekonomiky.



Stabilní zlato

Spojené státy americké i Evropa navýšily koncem července své základní úrokové sazby, s cenou zlata to však nijak zásadně nezahýbalo. „Trhy to hodnotí tak, že úrokové sazby FED jsou na konci nebo blízko svému stropu, protože všechny klíčové zprávy o inflaci v USA ukazují na rychlejší tempo poklesu inflace,“ řekl agentuře Reuters hlavní analytik společnosti City Index Matt Simpson. „To udělalo se zlatem zázraky.“

Zlato si během nejrychlejšího růstu úrokových sazeb v USA od osmdesátých let i nejprudšímu zvyšování sazeb v Evropě dokázalo držet svou hodnotu. Není proto divu, že experti Credit Suisse již poněkolkáté opakují svoji prognózu o překonání nových rekordů ceny zlata ke konci roku, což by otevřelo dveře k dalšímu posunu ceny na 2 150 a poté na 2 355 až 2 365 dolarů za troyskou unci.



Věděli jste, že...

1

se na všechny naše události můžete nově přihlásit prostřednictvím našich webových stránek



2

si můžete vybrat ze čtyř tematických přednášek, které se věnují jednotlivým druhům investic a aktuálním ekonomickým tématům



3

největší vzdělávací akcí Golden Gate je konference Vyšehradské fórum, letos se na ni můžete těšit již v říjnu



Předchozí ročníky si můžete připomenout zde:



GOLDEN GATE CZ a.s.

Václavské náměstí 1282/51
110 00 Praha 1

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