

GMIAG

 Golden Gate

Magazín
Únor
2024



Naše
predikce
se naplňují

Stříbro s příběhem
Dotek historie od
Scottsdale Mint

Příběhy zlata
Základ moderního
měnového systému

Hlavní téma
2023 – rok
stabilizace trhu

Editorial

Vážení čtenáři, v únorovém vydání si tradičně shrneme uplynulý rok z pohledu naší společnosti v našem společném rozhovoru s Liborem Brúnou. Dozvíte se, jak vnímáme uplynulé období z našich osobních pohledů. Přestože jsme poprvé po čtyřech letech nezaznamenali rekordní rok, považujeme ho za úspěšný. Poptávka po zlatě byla silná především v 1. čtvrtletí v důsledku bankovní krize v Americe a pak ve 4. čtvrtletí, kdy mělo vliv dosažení historického maxima na ceně zlata. Více podrobností, jak se nám dařilo, uvádíme v hlavním článku. Prozradíme i plány do budoucna a na jaké nové produkty se v brzké době můžete těšit.

Dále se od Rosti Plachého dočtete, jak schválení bitcoinového ETF ovlivnilo jeho aktuální cenu a jaké další události ohledně bitcoinu se vyplatí sledovat.

V naší nové rubrice Příběhy zlata se podíváme na ukončení zlatého standardu a jaké důsledky to mělo pro světovou ekonomiku dle nejznámějších ekonomů své doby. Nechybí ani tip na zajímavý produkt. Tentokrát vám místo mince představíme unikátní stříbrný slitek z produkce arizonské slévárny Scottsdale Mint, která je zároveň naším primárním dodavatelem.

Přeji vám příjemné čtení

Tomáš Míča
člen představenstva
Golden Gate



Očekávané ekonomické události

7. března

jednání bankovní rady ČNB o finanční stabilitě

13. března

přednáška Cykly bohatství v permanentním portfoliu Karlovy Vary

19. března

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

přednáška Cykly bohatství v permanentním portfoliu Ostrava

21. března

přednáška Cykly bohatství v permanentním portfoliu Praha

Číslo měsíce

58 mld. Kč

překročily cílové částky spoření našich klientů

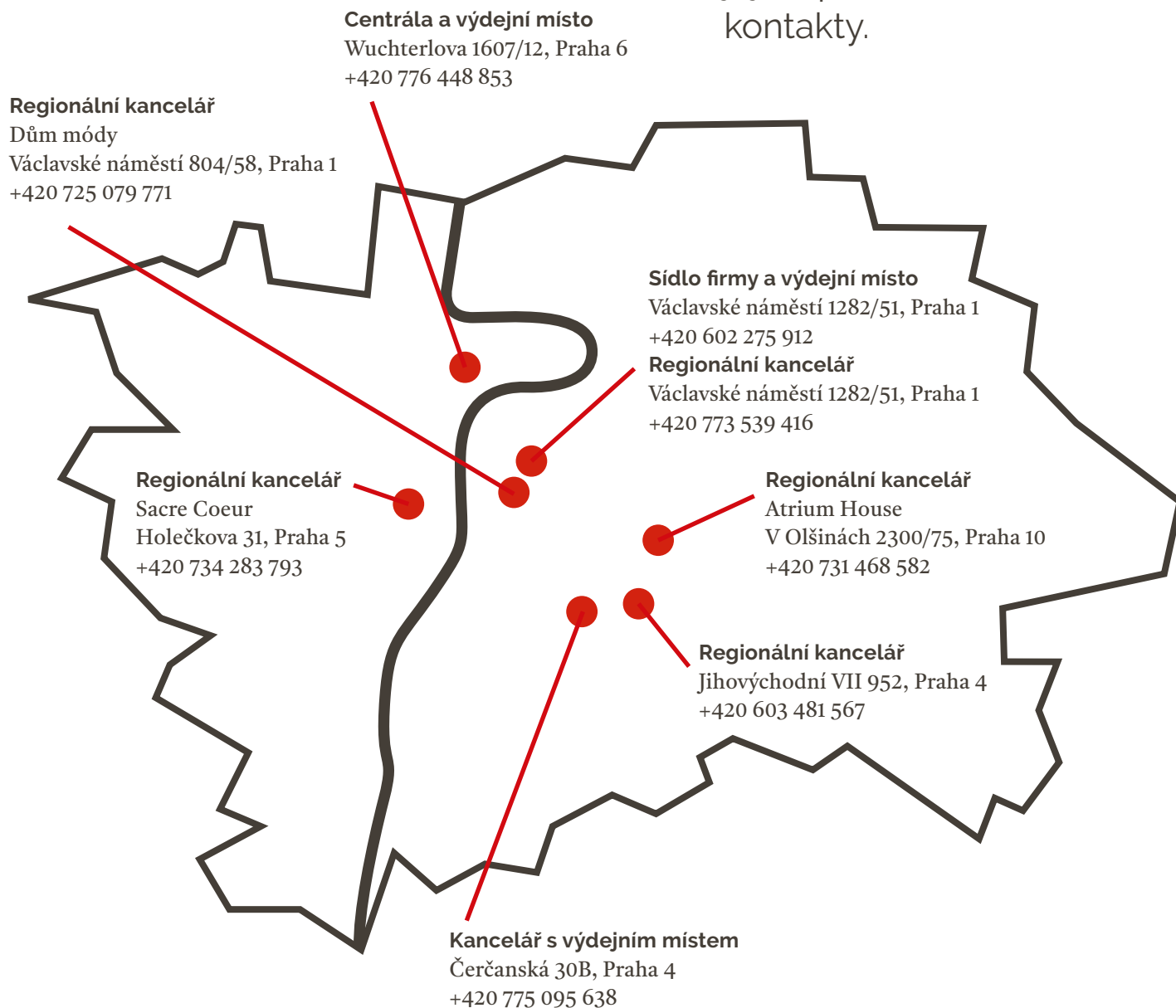
Citát měsíce

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

Alan Greenspan, ekonom a bývalý guvernér FED

Kde nás najdete v Praze

V hlavním městě se nachází centrála a sídlo naší společnosti a také celá řada menších regionálních poboček. Přinášíme vám jejich přehled a základní kontakty.



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



2023 – rok stabilizace trhu

Po čtyři roky naše společnost velmi rychle rostla a spolu s tím se rekordně zvyšovaly také naše tržby. Rok 2023 rekordním nebyl, ale přesto jej považujeme za úspěšný. Potvrdili jsme stabilitu naší společnosti a opět jsme obhájili naši pozici jedničky ve spoření do zlata v Česku a největšího evropského prodejce stříbra.

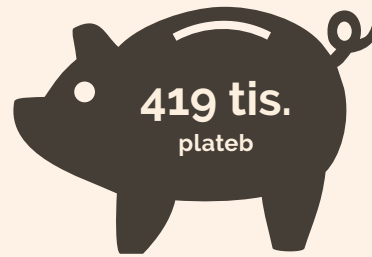
Celkem jsme v roce 2023 prodali drahé kovy za 2,401 miliardy korun. Konkrétně si naši klienti zakoupili 18,28 tuny stříbra, 1201 kilogramů zlata a 19 kilogramů platiny. Oproti loňskému roku jde o pokles, s ním se však musely potýkat trhy v celé Evropě, především v tradičně silném Německu, kde došlo k poklesu maloobchodní poptávky o 75%.

Jde však o srovnání s mimořádně úspěšným rokem 2022. Celková výše cílových částek spořicíh programů loni přesáhla neuvěřitelných 58 miliard korun a počet našich klientů překročil 68 tisíc. Potvrdilo se opět, že se spoření do drahých kovů stalo v Česku zcela běžným způsobem ukládání peněz.

Stálou součástí našeho portfolia a dlouhodobé vize permanentního portfolia se stal také bitcoin. Oceňujeme jeho hodnoty, jakými jsou nezávislost, svoboda, vzácnost, bez rizika protistrany a jednoduchá přenositelnost. Dnes už s námi bitcoin jednorázově nakupuje či do něj spoří 8 tisíc klientů.

K našim prioritám patří, aby se vyzvedávání a objednávání zboží stalo co nejjednodušší. Proto se snažíme maximum kroků digitalizovat. Rozšířili jsme například řadu funkcí v naší mobilní aplikaci a samozřejmostí se stala možnost vyzvednout zboží na základě elektronické plné moci s využitím technologie bankovní identity. Aby bylo zboží dostupné se vším komfortem pro všechny, je pro nás důležitý rozvoj našich regionálních kanceláří.

Co se loni dělo
v zákulisí?



přijali jsme a proměnili na drahé
kovy přes 419 tisíc plateb za rok



8,5 tuny drahých kovů bylo
předáno osobně v regionech



7,9 tuny drahých kovů bylo
vydáno v centrále či posláno
agenturou



zabalili a odeslali jsme více než
21 tisíc poštovních zásilek

Oddělení zákaznické podpory
a podpory našich spolupracovníků



strávilo 22 500
minut na info lince



vyřídilo 8 753
telefonních hovorů



odpovědělo
téměř na 38 000
e-mailových zpráv

Vzděláváme sebe i vás

Důležitým posláním Golden Gate je podpora vzdělávání nejen našich spolupracovníků, ale i klientů a široké veřejnosti. V roce 2023 jsme pořádali 19 přednášek na téma investic v různých regionech po celé České republice i na Slovensku, navštívily je téměř 3 000 lidí.

Přestože upřednostňujeme osobní setkávání, on-line prostor nepodceňujeme. Makroekonomický analytik Marek Brávník vydává pravidelně Aktuality pro investory, kde informuje o nejdůležitějších událostech, které mají vliv na finanční trhy, zejména na cenu zlata a bitcoinu. Jeho videa vidělo už více než 58 tisíc lidí. Celkový počet zhlédnutí všech našich videí dosáhl za rok 2023 zhruba 1,3 milionu.

Tradičně největší vzdělávací akcí je každoročně Vyšehradské fórum. Cílem konference jsou objektivní a srozumitelné informace o aktuálních ekonomických tématech a možnostech investic v podání ekonomických špiček a expertů ze souvisejících oborů. Loňský jedenáctý ročník přinesl přednášky Štěpána Pírka a Pavla Ryby.



Nyní jsme vám záznam konference zpřístupnili také na našem youtube kanálu.

Pomáháme

V uplynulém roce jsme nezapomněli ani na rozšíření nabídky našich produktů. Asi nejzajímavější novinkou bylo investiční zlato nejvyšší kvality Green Gold, jež pochází z portfolia slévárny Valcambi a je vytěženo s maximálním ohledem na životní prostředí. Pokud chcete mít opravdu jistotu, že kvůli vaší investici do zlata netrpěli ani příroda, ani lidé, je pro vás nejlepší volbou slitek z kategorie Green Gold opatřený zvláštním certifikátem Valcambi Green Gold (VGG), což je mezinárodně chráněná značka švýcarské rafinerie Valcambi. Původ tohoto „zeleného zlata“ je plně zdokumentovaný a potvrzený nezávislým auditem. Slévárna Valcambi jej získává pouze z dolů, které plní nejvyšší standardy nejenom v šetrnosti k životnímu prostředí, ale také v dodržování bezpečnosti a lidských práv zaměstnanců podle pokynů mezinárodní organizace OECD.

Dalšími novinkami byly dva přírůstky do série České hory, jejichž představení a křest patří mezi jedny z našich nejkrásnějších okamžiků. Postupně vydáváme mince s motivy devíti českých vrcholů spolu s devíti ohroženými druhy zvířat a projekty na jejich záchranu. Témata šesté mince v pořadí nabízejí nejvyšší bod Žďárských vrchů Devět skal a výra velkého. Sedmou mincí pak zdobí nejvyšší hora Hrubého Jeseníku Praděd a kamzík horský. Za každou prodanou minci věnujeme 50 korun na podporu místních spolků na ochranu zvířat. V roce 2023 jsme takto přispěli 238 750 korun.

Nešlo ale o jedinou podporu veřejně prospěšných projektů. Z nadačních účtů našich ředitelství a z centrály bylo v roce 2023 podpořeno 31 projektů v celkové částce 869 049 korun.

Očekáváme, že letošní rok bude pro naši společnost zlomový. Připravujeme pro vás řadu nových produktů v rámci myšlenky permanentního portfolia. Více informací se dozvíte z rozhovoru s předsedou představenstva Golden Gate Liborem Brúnou a členem představenstva Tomášem Míčou.



podpořeno
31 projektů

869 049 Kč

Naše predikce se naplňují

Bilanční rozhovor s předsedou představenstva Liborem Brúnou a členem představenstva Tomášem Míčou. Společně shrneme uplynulý rok z pohledu naší společnosti a představíme plány na nadcházející období.

Jak byste stručně zhodnotili loňský rok v Golden Gate?

LB Uplynulý rok byl podle mého velmi dobrý, i když nebyl rekordní, jak jsme byli poslední čtyři roky zvyklí. Došlo ke korekci a stabilizaci našeho odvětví a maloobchodní poptávka po fyzickém zlatě v celé západní Evropě propadla, někde i o 75 %. Je to běžný jev a trh to obvykle pročistí.

Kdybych to měl shrnout, tak do prvního čtvrtletí roku 2023 jsme vstoupili velmi dobře, jedním z důvodů byla březnová bankovní krize v Americe a Švýcarsku. V létě se jako obvykle zájem o investice propadl a v posledním čtvrtletí přišlo znovu oživení. Takže za mě to byl normální rok, který dopadl dobře.

TM Uplynulý rok 2023 byl rozhodně složitější než léta předchozí. Pohybovali jsme se v náročném prostředí, kde globální trh s drahými kovy klesal o desítky procent, čelili jsme významnému poklesu poptávky v rámci celého odvětví. Tento trend se samozřejmě projevil i na výkonnosti naší firmy; jako pozitivum však vnímám to, že pokles Golden Gate byl významně nižší, než byl průměr.

Nepřinesla stagnace trhu nějaká negativa?

LB Podle toho, co vím, tak trh, především v Německu, zápasí s velkým nárůstem výkupů drahých kovů. U nás však stále tržby mnohonásobně převyšují výkupy. Přesto jsem rád za naši dobrou infrastrukturu, kdy můžeme výkupy provádět ihned a okamžitě posílat

Do prvního čtvrtletí roku 2023 jsme vstoupili velmi dobře, jedním z důvodů byla březnová bankovní krize v Americe a Švýcarsku. V létě se jako obvykle zájem o investice propadl a v posledním čtvrtletí přišlo znovu oživení.



Trh, především v Německu, zápasí s velkým nárůstem výkupů drahých kovů. U nás však stále tržby mnohonásobně převyšují výkupy. Přesto jsem rád za naši dobrou infrastrukturu, kdy můžeme výkupy provádět ihned a okamžitě posílat peníze na účet.

peníze na účet. Stává se nám, že chodí klienti, kteří nakoupili jinde a s výkupem neuspěli. Bud dostali extrémně nízkou cenu, nebo jim byl nabízen komisionální prodej, anebo dokonce daná prodávající firma už neexistuje.

TM Byť to období, i v kontextu rekordních růstů v minulých letech, nebylo jednoduché, nevnímám je a priori negativně. Je naprosto běžné, že se trhy vyvíjejí cyklicky, po období růstu přichází korekce. Naopak, je to příležitost pro očistu trhu, konsolidaci, dává prostor k vylepšování a rozvoji nových produktů a celkovému „nadechnutí se“ k dalšímu růstu.

Hrají mimořádné události na poptávku po fyzickém kovu větší roli než vývoj ceny na burze?

LB Podle našich zkušeností během mimořádných situací – kterých jsme si, bohužel, v poslední době zažili hodně – zájem vždy naroste. Ať to byla pandemie, nebo invaze Ruska na Ukrajinu v roce 2022. Na druhou stranu jiné události jako energetická krize, zvýšení cen energií, nárůst úrokových sazeb, vysoká míra inflace, to vše působí na trh negativně. Lidé v této době řeší jiné starosti, než jsou investice,

což je ale škoda, protože zlato je dokáže před negativními dopady ochránit.

TM Jednoznačně. Stačí se koneckonců podívat na klíčové události, které se udály v uplynulých třech letech.

Cena zlata se na konci minulého roku dotkla historických maxim. Jaký to mělo vliv na poptávku?

LB V průběhu roku proběhly na zlatě korekce, na které jsme naše klienty upozorňovali, a v době nárůstu ceny zlata jsme viděli zvýšený zájem, to je stejné každý rok. Zlato čelí kritice, že nenese průběžný výnos, když se ale podíváme na dlouhé časové řady, tak od roku 2000 zlato díky uvolnění měnové politiky FED roste průměrně v dolarech o 8,5 % ročně. Akciový index S&P 500 roste o 7 % včetně dividend. Za poslední čtyři roky zlato narostlo o více než třetinu, to znamená, že pokrylo inflaci.

Obzvláště zajímavé byly poslední dva roky, kdy zlato v korunách přidalo 14 %, akcie se propadly o 4 %, a desetileté dluhopisy dokonce o 14 %, koruna posílila o 10 %. Zlato tak překonalo své přátele v portfoliu. Pokud naši klienti využívají našich upozornění na korekci a zasílají kromě

pravidelných splátek i dobře načasované mimořádné splátky, tak je jejich výnos ještě vyšší.

Je pravda, že podobný vývoj už dříve předpovídaly naše různé přednášky...

LB Když se podíváme na naše vzdělávací aktivity z minulých let, musím říct, že všechny naše predikce se naplňují. Upozorňovali jsme, že úrokové sazby jsou uměle nízko a nastane jejich normalizace, že sazby u hypoték mohou vystoupat k pěti, šesti procentům... Na Vyšehradských fórech rezonovalo téma inflace už od roku 2018 nebo 2019.

TM Je to tak. Golden Gate díky svému důrazu na osvětu a vzdělávání dlouhodobě upozorňovala na jevy a události, které aktuálně reálně prožíváme. Ať už svými predikcemi cenového vývoje komodit, kdy naše klienty upozorňujeme na nadcházející korekce cen, stejně tak prostřednictvím pravidelných seminářů, konferencí a přednášek Pavla Ryby, či skvělých aktualit v podání Marka Brávnika.

Jak na tom bylo stříbro?

LB Stříbro je dlouhodobě podhodnocené, jak ukazují poměrové ukazatele. Často se také mluví o manipulaci velkých hráčů, kteří cenu uměle tlačí dolů. Stříbro je investice s dlouhodobým horizontem, protože musíme brát v potaz DPH. Výhodou stříbra je, že v těžkých dobách, kdy zlato výrazně rostlo, stříbro historicky rostlo ještě rychleji.

A bitcoin?

LB Bitcoin zažil dobrý rok, asi také zásluhou toho, že v roce 2022 zaznamenal velký propad. Jeho výhodou je, že je to další decentralizované aktivum mimo systém, dá se kdykoli jednoduše přenést po celém světě. Pokud by měli čtenáři zájem, tak doporučuji knihu Pavla Ryby a Rosti Plachého Proč bitcoin (ne)funguje jako peníze a proč jej tolik potřebujeme, která formou rozhovoru jednoduše vysvětluje základní principy této investice a vyvrací některé mýty o bitcoinu. Nevýhodou je jeho volatilita, ale to vyřeší nastavení trvalých příkazů a průměrování ceny. Je to velmi zajímavé téma pro mladou generaci, ale nejen pro ni. Jak ukazují naše data, zajímá se ale o něj i střední generace.

TM Bitcoin se už před koncem roku 2022 odrazil od svého lokálního minima, po většinu roku 2023 pak byl v obecně rostoucím trendu. Podporu mu dodávaly třeba výhledy na

letošní halving, zejména však pozitivní zprávy ohledně schvalovacího procesu a spouštění bitcoinových ETF, které posouvá adopci této klíčové kryptoměny do dalších rozměrů. Věřím, že pozitivní sentiment přetrvá a nás v bitcoinu čeká velmi zajímavé nadcházející období.

Co vás v uplynulém roce nejvíc potěšilo?

LB Jsem rád, že i v dobách, kdy nerosteme tak rychle, jak jsme byli zvyklí, se potvrzuje, že jsme stabilní společnost. Panuje tu dobrá atmosféra, skvěle všichni spolupracujeme v rámci centrály i regionálních kanceláří. Jsem rád, že máme tolik poboček, je to důležitá součást naší strategie, jak být našim klientům blízko. V současnosti, kdy narůstají rizika v on-line prostoru a roste kyberkriminalita, je pro rozhovory o investicích osobní kontakt velmi důležitý. Dobrou zprávou pro české občany také je, že Česká národní banka (ČNB) ztrojnásobila své rezervy ve zlatě a má v plánu držet až 100 tun. Je to signál, že centrální banka věří zlatu.

TM Jak jsem již zmiňoval v úvodu, rok 2023 pro nás nebyl jednoduchý. O to víc si cením toho, že jsme se dokázali semknout, napnout síly a společně čelit tomuto nepříznivému vývoji. A za to bych chtěl moc poděkovat všem, kteří na této společné práci participovali. Mám velkou radost z té skvělé party, která se na fungování naší společnosti podílí.

Golden Gate už nějakou dobu avizuje, že svým klientům nabídne i další investiční aktiva. Můžete už o tom prozradit víc?

LB Na konci roku 2021 jsme dali dohromady první podklady pro ČNB, aby bylo zahájeno licenční řízení. Koncem loňského roku jsme ze strany ČNB v tomto směru zaznamenali vyšší aktivitu a rychlejší reakce na naše doplňování informací a zdá se, že opravdu bychom letos mohli získat licenci na investiční společnost a investičního zprostředkovatele. To našim klientům přinese novou možnost s námi investovat do dalších aktiv a naplňovat vizi permanentního portfolia a cyklů bohatství.

Naše oddělení IT, financí, zákaznické podpory se už na vše intenzivně připravují. Tím hlavním produktem, který chceme letos představit, je permanentní portfolio. Dokonce nám vyjde také překlad knihy Harryho Brownea Permanentní portfolio, kterou nabídneme i našim klientům.

TM Věřím, že po téměř dvou letech náročného licenčního řízení u centrální banky jsme již na

Golden Gate díky svému důrazu na osvětu a vzdělávání dlouhodobě upozorňovala na jevy a události, které aktuálně reálně prožíváme.

Rok 2023 pro nás nebyl jednoduchý. O to víc si cením toho, že jsme se dokázali semknout, napnout síly a společně čelit tomuto nepříznivému vývoji.

dohled licence pro naši investiční společnost a spuštění vlastních investičních fondů. Při startu máme v plánu spustit dva retailové fondy pro širokou veřejnost. První bude základním fondem doslova „pro každého“ vycházejícím z prověřené investiční strategie permanentního portfolia dle myšlenky Harryho Brownea. Druhý pak bude určen konzervativním klientům jakožto alternativa k peněžním a dluhopisovým fondům. Nabídku retailových fondů poté v úvodní fázi doplní fond kvalifikovaných investorů pro movitější klienty vycházející taktéž z myšlenky permanentního portfolia obohacené o další nástroje a techniky v duchu strategií našeho portfolio manažera Štěpána Pírka.

Jak moc obtížný je tento rozjezd?

LB Už jsme toho za poslední roky zažili tolik, že věřím, že zvládneme cokoli (*směje se*). Samozřejmě, že s implementací nových investičních produktů je hodně práce a je to otázka mnoha měsíců.

TM Získáním licence ten proces samozřejmě nekončí, ale naopak vše začíná. Rozjezd každého nového projektu či produktu je bezpochyby obtížný po všech stránkách; v tomto případě se komplexita celého procesu ještě zvyšuje kvůli specifitě složitě regulovaného odvětví. Na tom, aby vše perfektně fungovalo, jak má, však již řadu měsíců intenzivně pracujeme; věřím tedy, že implementace bude úspěšná a klienti budou maximálně spokojeni.

Na co nového se tento rok těšíte?

LB Kromě nových produktů se těším na to, co udělá cena zlata v prostředí klesajících úrokových sazeb. Když se podíváme na dlouhodobější časové řady, tak v roce 2001 FED začal snižovat úrokové sazby – zlato vystřelilo vzhůru, když přišla hypoteční krize a krize likvidity v roce 2008, FED to zachraňoval snížením sazeb, zlato opět vyletělo. Stejně tak v roce 2020. Nyní jsme ve fázi, kdy úrokové sazby přestaly růst a začne jejich pokles. Fundament zni jasně: zlato ještě neřeklo své poslední slovo.

TM Určitě právě na uvedení nových produktů, o kterých jsme si povídali. Tím konečně dojde k naplnění širší vize Golden Gate, což umožní našim klientům diverzifikaci v duchu permanentního portfolia a cyklů bohatství „pod jednou střechou“. Stejně tak i na to, co nám v roce 2024 předvedou zlato a stříbro, ale také bitcoin.

A v osobním životě?

LB Těším se na sportovní události, kterých bude letos plno. Mistrovství světa v hokeji, biatlonové závody u nás v Česku, mistrovství Evropy ve fotbale nebo olympiáda. Je toho hodně (*směje se*).

TM S rodinou žijeme poměrně aktivně a dynamicky, takže se těším z každého nového dne a aktivit, které nám přinese. Tím, že nás nejvíce baví cestování a poznávání nových míst, těším se na to, kam nás letos vítr zavane! Určitě ve výčtu nebudou chybět horské výstupy, cyklistické výlety a samozřejmě dobré víno (*směje se*).

Bez čeho byste se naopak letos obešli?

LB Je mi líto, že nám letos skončí naše krásná série České hory, zbývají nám představit poslední dvě mince. Tím se završí naše tour po českých horách, kterou mám velmi rád. Se svými kolegy a přáteli se sejdeme a pokřtíme minci, je to vždy úžasná událost. Přemýšlíme ale už o dalších tématech a motivech nové série. V této souvislosti mě napadá, že máme letos také nejsilnější lunární znamení, rok Draka. Od mincovny nám přišlo upozornění, že zlaté, stříbrné i platinové jednouncové investiční mince jsou u nich vyprodány, v kvalitě bullion i proof. Doporučuji proto všem doplnit portfolio o tyto mince, dokud u obchodníků ještě jsou.

Jaký je hlavní důvod, proč vás baví chodit do práce?

LB Protože dovážíme ze zahraničí zlato do České republiky. Každá země v minulosti vždy bohatla více, když zlato dovážela, než v opačném případě. Baví mě také to, že naše společnost není postavena jen na obchodu, ale i na vzdělávání. Na něj klademe velký důraz. Edukujeme nejen naše spolupracovníky, ale i veřejnost. Vydáváme knihy, tento časopis, pořádáme přednášky a konferenci Vyšehradské fórum, která byla letos opět úspěšná. Informace, které takto předáváme, a predikce, které tam zazní, se v průběhu času vždy potvrdily.

TM Na prvním místě je to určitě spolupráce se skvělou partou lidí na tom, abychom našim klientům poskytli co nejlepší, ale hlavně smysluplný produkt. Dále pak to, že se veškeré aktivity snažíme dělat s přesahem, ať už v oblasti vzdělávání, nebo konkrétní finanční pomoci a příspěvky tam, kde je to potřeba.

Po téměř dvou letech náročného licenčního řízení u centrální banky jsme již na dohled licence pro naši investiční společnost a spuštění vlastních investičních fondů. Při startu máme v plánu spustit dva retailové fondy pro širokou veřejnost.

Základ moderního měnového systému

V lednovém čísle jsme si popsali historii zlatých a stříbrných peněz a skončili vynálezem bankovek. Nyní bychom vám chtěli přiblížit historii zlatého standardu.

Důvěra ve zlato jako stabilizátor měny a ekonomiky vyvrcholila vznikem zlatého standardu v 19. století. Novodobá historie zlata jako měnového kovu začíná rokem 1816. Velká Británie v tomto roce uzákonila zlato jako jedinou míru hodnot. Legálními platidly byly zlaté mince. Papírové peníze fungovaly pouze jako doplňkové oběživo. K tomuto měnovému systému přistoupily také další vyspělé průmyslové země: Německo, Nizozemsko, Švýcarsko, Skandinávie. Později následovaly i USA, Rakousko-Uhersko a nakonec Rusko. Na přelomu 19. a 20. století se do mezinárodního zlatého standardu nepřidaly pouze Čína a několik malých jihoamerických států.



1816

přelom 19. a 20. stol.

1. světová válka

1933

A jak měnový systém založený na zlatu vypadal v praxi? Byla povolena volná ražba mincí, ale obsah zlata byl stanoven zákonem. Papírové peníze bylo možné kdykoli vyměnit za zlaté mince a naopak. Existoval také volný pohyb zlata ze státu do státu. Zlatý standard přinesl tehdejším ekonomikám měnovou stabilitu i volnost pohybu kapitálu. S určitými přerušováními se koncept udržel až do první světové války.

Jenže obrovské výdaje během první světové války přiměly válčící strany k opuštění měny fixované na zlato a začaly navyšovat množství oběživa. Důsledkem byly inflace a znehodnocování všech významných měn. Po skončení války se už ani jedna ze stran k původnímu standardu nevrátila. Mezi-válečné období pak bylo poznamenáno měnovým chaosem, který přinášel inflaci, regulace, cla, kvóty a problémy mezinárodního obchodu. Ve Spojených státech amerických byl zlatý standard zrušen za úřadu prezidenta Franklina D. Roosevelta ke konci roku 1933. Tedy v době, kdy vrcholila velká hospodářská krize.

Po druhé světové válce vítězné mocnosti ustavily tzv. brettonwoodský měnový systém, který fungoval v letech 1945–1971. Jeho podstatou bylo napojení amerického dolaru na zlato a všech ostatních měn na dolar. Dolar byl fixován jako $\frac{1}{35}$ unce zlata. Směňovat dolary za zlato ovšem směly pouze vlády, nemohli tak činit občané. Během éry brettonwoodského systému světová ekonomika rychle rostla. Keynesiánská hospodářská politika umožnila vládám tlumit ekonomické výkyvy a recese byly obecně mělké. Napětí se však začalo projevovat v šedesátých letech. Trvalá, i když nízká globální inflace způsobila, že cena zlata byla v reálném vyjádření příliš nízká. Vlády Spojených států amerických však postupně produkovaly více papírových peněz, než by odpovídalo tomuto kurzu. Ostatní země, zvláště Francie, na to reagovaly požadavky na směnu dolarů za zlato, což vedlo k odčerpávání zlata držení americkými bankami z území Spojených států a USA o své měnové zlato přicházely.

V roce 1971 nebyla Amerika v ideální ekonomické kondici. Zotavovala se z recese předchozího roku a musela se vyrovnávat s více než pěti-procentní inflací kombinovanou s nezvykle vysokou nezaměstnaností. Přicházela stagflace. Hlavním důvodem byly výdaje na válku ve Vietnamu a sociální programy. Někteří ekonomové připomínají i obrovské výdaje na kosmický program. Ten byl nakonec velmi úspěšný a škodné nebyly ani americké firmy. Ovšem cenou bylo postupné prohlubování rozpočtových a nakonec i obchodních deficitů znamenajících v důsledku víc dolarů v zahraničí.

Tehdejší prezident Richard Nixon dostával rady devalvovat dolar, nakonec ale zvolil jiné řešení. Patnáctého srpna 1971 definitivně ukončil směnitelnost dolaru za zlato. Tisíce tun drahého kovu nashromážděné ve Fort Knox přestaly být hlavním symbolem ekonomické moci a svět si musel najít nové měnové uspořádání. Od té doby se globálně používá systém národních zákonných měn s volně pohyblivými směnnými kurzy mezi sebou a vlády používají tisk nových peněz jako automatickou záplatu na všechny ekonomické problémy.

Díky ukončení brettonwoodského systému však mohli se zlatem opět volně obchodovat i obyčejní občané a jeho cena průměrně rostla o 10% ročně. Z původních 35 dolarů tak vystřelila nad 2 000 dolarů za unci.



35 \$
unce

2 000 \$
unce

A jak se na konec zlatého standardu dívají odborníci?

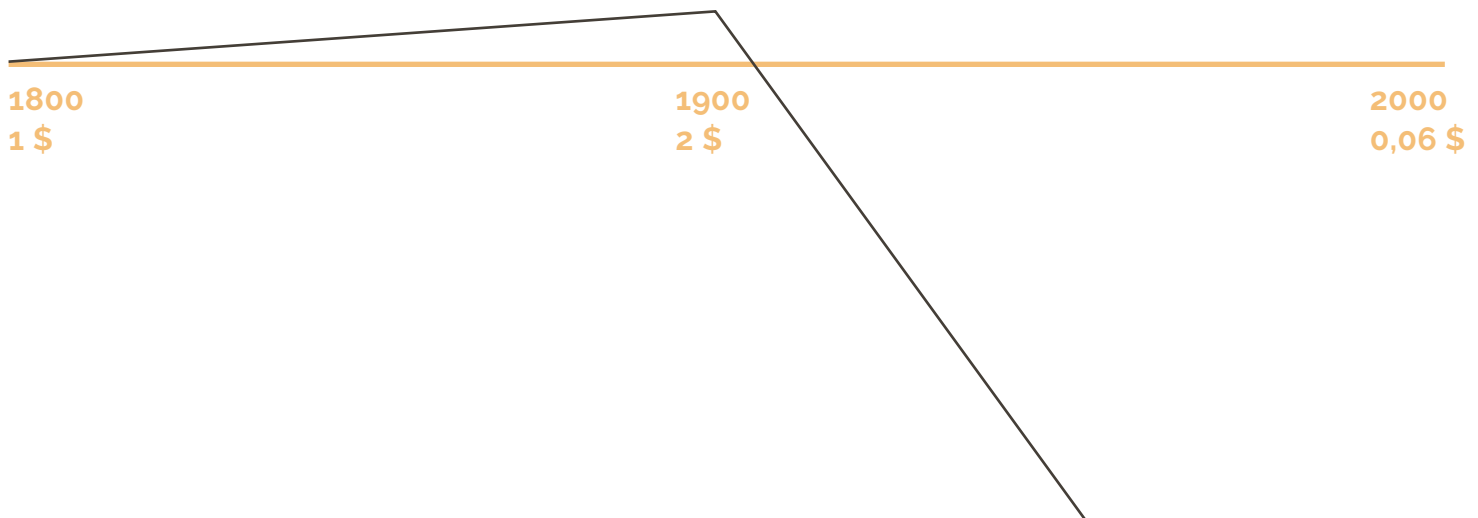
„Je jasné,“ říká Pavel Ryba, „že současný systém většině politiků, bankéřů a jiných velkých hráčů vyhovuje. Zájmem elit není systém změnit, ale udržet ho co nejdéle při životě. Dříve, když existoval klasický zlatý standard, nešlo uměle fixovat s penězi. Když jste si v roce 1800 schovali dolar, tak v roce 1900 jste si za něj mohli koupit dvojnásobek zboží. Produktivita stoupala, inflace neexistovala, kupní síla peněz tudíž rostla a spolu s úsporami se zvyšovala i životní úroveň. Když jste totéž udělali v roce 1900, tak jste si v roce 2000 za jeden dolar koupili 30× méně. Dolar za tu dobu ztratil zhruba 97 % kupní síly. Jak o tom mluvil profesor Šíma na Vyšehradském fóru už v roce 2019, tento systém vysává kapitál z pracujících směrem k tvůrcům systému. Aby lidé přešli od zpolitizovaných měn k alternativám, jako jsou zlato nebo kryptoměny, muselo by se ve společnosti něco stát.“ Ron Paul uvádí: „Zlatý standard byl jakýmsi přirozeným omezením vládních výdajů a zadlužování. Jeho opuštění vede k nekontrolovanému růstu dluhu a neustálým měnovým turbulencím.“ Bývalý předseda FED Alan Greenspan dále připomíná: „Zlatý standard má své nevýhody, ale opuštěním jsme vystaveni riziku nekontrolovatelné inflace a hospodářské nestability.“ Investor a spisovatel Robert Kiyosaki pak konstatuje: „Z amerického dolaru se staly falešné peníze, které okrádají pracující, a střadatelé se stali poraženými. Padesát let nespořím v dolarech. Chytří lidé spoří ve zlatě, stříbře a bitcoinech.“



„Zlatý standard je zárukou stability a spolehlivosti v oblasti peněz, ale zároveň klade omezení na schopnost vlád manipulovat s měnovou politikou.“

Ludwig von Mises
(1881–1973)

Pokles hodnoty USD





„Opuštění zlatého standardu znamená přenesení moci do rukou centrální banky, která má tendenci vytvářet peníze na základě politických cílů spíše než ekonomické stability.“

Friedrich Hayek
(1899–1992)



„Zlatý standard byl stále konzistentní s dlouhodobou stabilitou cen a obchodní rovnováhou. Jeho opuštění může přinést krátkodobé výhody, ale z dlouhodobého hlediska může způsobit nejistotu a inflaci.“

Milton Friedman
(1912–2006)

Bitcoinové ETF se schválilo, co přijde dál?



text Rosta Plachý
spoluzakladatel
Bitcoinového účtu

Začátkem ledna došlo ke schválení bitcoinového spotového ETF v USA. To znamená značný posun ve vnímání a legitimizaci bitcoinu jako investičního nástroje, který umožní tradičním investorům investovat do bitcoinu prostřednictvím zavedeného finančního instrumentu. To může v dlouhodobějším horizontu přilákat nové investory, zejména z řad velkých institucí, jako jsou penzijní fondy, banky, firmy nebo individuální akcioví investoři.

Po schválení ETF se cena bitcoinu vyšplhala k téměř 50 000 USD. Následně trh reagoval na očekávání v případě zavedení ETF a po jeho uskutečnění došlo k prodejům a korekci ve výši 15 %.



Podrobnou videoanalýzu na toto téma pro vás připravil také makroekonomický analytik Marek Brávník a najdete ji na našem youtube kanále.

Spekuluje se, že v poklesu ceny hraje roli i Grayscale Bitcoin Trust, investiční fond, který před vznikem amerického spotového bitcoinového ETF nabízel investorům možnost nepřímo nakoupit bitcoin na burze. Měl však jednu zásadní nevýhodu: jeho akcie nebylo možné vykoupit, ale pouze prodat jiným zájemcům o tyto akcie. To vytvářelo prostředí, kde byly akcie buď nadhodnoceny, nebo podhodnoceny oproti reálné ceně bitcoinu. I přesto se ale v průběhu času tento fond stal jedním z největších držitelů bitcoinů. Jedenáctého ledna došlo k jeho přeměně na spotové ETF, což investorům umožnilo snadno dosáhnout likvidity, tedy výkupu za dolary. Někteří investoři proto vybírají své zisky a prodeje těchto akcií za stovky milionů dolarů vyvíjejí tlak na cenu bitcoinu.

Jaké události dále sledovat?

Bližíme se k dalšímu půlení nabídky nově vytvořených bitcoinů v dubnu 2024. Událost historicky vedla k růstu cen, proto očekáváme, že léta 2024 a 2025 mohou být pro bitcoin a celý sektor digitálních aktiv velmi významnými. Tento výhled je podpořen rostoucím zájmem institucionálních investorů a očekáváním dalšího rozšíření integrace kryptoměn do globálního finančního sektoru.

Mnozí věří, že schválení bitcoinového ETF povede k budoucímu schválení spotového ETF i pro ethereum, druhou největší kryptoměnu na světě, kterou rovněž můžete získat skrze platformu Golden Gate.

Vzhledem k očekávané volatilitě, tedy kolísání ceny, na trhu se průměrování vstupní ceny jeví jako logická volba pro investování do tohoto rostoucího sektoru. Tato strategie je efektivním způsobem, jak zmírnit dopad krátkodobých cenových výkyvů a zároveň využít dlouhodobý růstový potenciál bitcoinu či etherea. Tímto přístupem lze využít příležitosti spojené s rostoucí rolí těchto kryptoměn v globálním finančním systému. Zároveň je důležité připomenout obecné doporučení mnoha finančních expertů: neinvestujte více, než si můžete dovolit ztratit, a obecná doporučení nekládat do kryptoměn více než 5–10 % vašeho celkového investičního portfolia.

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

Dotek historie od Scottsdale Mint



Slítek si můžete
zakoupit v našem
e-shopu:



Unikátní stříbrný slítek od renomované americké slévárny Scottsdale vážící 20 troyských uncí je mistrovským dílem, které kombinuje historii a moderní techniky. Zaujme nejen svým netradičním rozměrem, ale i zpracováním.

Každý slítek je jedinečný díky své neopakovatelné textuře, která může zahrnovat prohlubně a vrásy připomínající tradiční techniky lití stříbra, žádné dva slitky tedy nejsou zcela stejné. Na lícové straně slitku najdeme precizně vyražené značení zahrnující hmotnost, vysokou ryzost stříbra 999/1000, název slévárny Scottsdale a ikonické logo lva.

Americká mincovna a slévárna z Arizony je průkopníkem v inovacích. Její stříbrné cihličky s průlisy, díky kterým do sebe zapadají jako skládačka a tím umožňují pohodlnější skladování, nebo slitky v podobě nepravidelného nuggetu ve stylu

amerického Západu si oblíbili investoři po celém světě. Kromě slitků je Scottsdale Mint známá produkcí investičních a sběratelských mincí, jednou z nejoblíbenějších je její Biblická série v provedení antique finish. Slévárna si velmi zakládá na odpovědnosti vůči životnímu prostředí. Část jejích stříbrných a zlatých produktů pochází z recyklovaného kovu původně použitého ve zpracovatelském průmyslu. Její jedinečný recyklační proces zušlechťuje materiály do nejvyšší ryzosti.

Ředitelství Libora Kolářka

Tým Jiřího Skobly předal částku 30 000 Kč organizaci Maminy s rakovinou. Jde o mladou organizaci, první svého druhu v Česku, která pomáhá onkologicky nemocným maminkám napříč všemi druhy nádorových onemocnění.



30 000 Kč

Členové stejného týmu věnovali 30 000 Kč projektu Arteda na podporu rozvojových programů pro děti a mládež.



30 000 Kč

Ředitelství Michala Koláře

Organizace Amalthea, která poskytuje sociální, vzdělávací a terapeutické služby rodinám s dětmi a snaží se předcházet umístování dětí mimo jejich vlastní rodinu, obdržela 25 000 Kč.



25 000 Kč

Spolku Roska, jenž podporuje pacienty s roztroušenou sklerózou, věnoval Michalův tým 25 000 Kč.



25 000 Kč

Veletrh peněz v Berlíně



Začátkem února proběhla tradiční třídenní přehlídka mincí v Evropě World Money Fair. Vedení Golden Gate se díky této příležitosti setkalo se svými největšími dodavateli a objevovalo numismatické trendy pro letošní rok.

„Nejvýznamnější mincovny světa představily na veletrhu emisní plány pro tento rok a nové technologie ve zpracování mincí. Měli jsme také několik individuálních schůzek s našimi přímými dodavateli z The Argor-Heraeus, Scottsdale Mint, The Coin Company nebo lichtenštejnské mincovny CIT či The Perth Mint a dalšími, během kterých jsme prohloubili naši spolupráci a dohodli se na jejím dalším rozvoji a posílení,“ upřesnila členka představenstva Hana Bambuleová.

Veletrh se konal od pátku 2. do neděle 4. února. Návštěvníci si mimo tradičních numismatických kousků mohli prohlédnout i zcela raritní ražby za použití nejmodernějších technologií.

Kromě mnoha národních bank a distributorů mincí se v Berlíně scházejí i světové mincovny, které se předhánějí v moderním zpracování, jež zahrnuje mince rozličných tvarů, barev, osázené diamanty, či dokonce meteority. Nesmějí chybět ani klasické stálé řady, jakými jsou Krugerrand, Maple Leaf, American Eagle nebo Wiener Philharmoniker.

GOLDEN GATE CZ a.s.

Václavské náměstí 1282/51
110 00 Praha 1

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