

# GMIAG

 Golden Gate

Magazín  
Listopad  
2023



Mince s příběhem  
**Rok Draka**

Komoditní účet  
**Jedinečný  
produkt na trhu**

Rozhovor  
**Podpořit podnikatelské  
prostředí v Česku je nezbytné**

Vyšehradské  
fórum 2023  
Investujme do  
sebe sama

# Editorial

Vážení čtenáři, ve čtvrtek 19. října proběhl jedenáctý ročník největší konference o ekonomice a financích v Česku Vyšehradské fórum. První řečník Štěpán Pírko se věnoval trendům, které mohou ovlivnit naši ekonomickou budoucnost. Zmínil, že dluhopisy mají za sebou nejhorší období v historii, nikdy před tím neklesaly tři roky v řadě, což může způsobit další krachy bank, podobné, jako jsme pozorovali v březnu letošního roku v USA i Evropě. Hlavní vliv do budoucna bude mít demografický vývoj a stárnutí naší společnosti. Dalším proinflačním trendem je deglobalizace. Největší ekonomiky USA a Čína spolu vedou obchodní války, navíc cena práce v Číně roste a už je srovnatelná s cenami jako u nás v České republice. Dalším faktorem je dekarbonizace známá pod pojmem Green Deal. Ačkoli je šetrnější k našemu životnímu prostředí, bude stát peníze navíc a tím bude také tlačit na růst cen. Z těchto důvodů je dobré vzít osud do svých rukou a nespoléhat na stát. Doporučuje dvě jednoduchá pravidla: začít si spořit a nepřestávat.

Pavel Ryba se ve své přednášce věnoval nejlepší investici, kterou v životě můžeme udělat – seberozvoji. Nejcennější aktivum není (překvapivě) zlato ani stříbro, ale je to naše schopnost vydělávat peníze. Úspěšní lidé si to uvědomují, a proto neustále rozvíjejí své schopnosti (vzdělávají se), aby měli větší a větší

cenu na trhu práce. Kromě většího příjmu nám tato schopnost přinese práci, která je smysluplná, naplňující a poskytující potřebnou službu společnosti.

V tomto čísle vám též nabídneme pokračování rozhovoru s ekonomkou Janou Matesovou a představíme dlouho očekávanou minci Rok Draka 2024 z Lunární série III.

Přeji vám příjemné čtení

**Pavel Kupka**  
člen představenstva  
Golden Gate



## Očekávané ekonomické události

### 21. listopadu

přednáška Cykly bohatství v permanentním portfoliu  
Dvůr Králové nad Labem

### 13. prosince

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

### Číslo měsíce

# 62 %

lidí si dle průzkumu společnosti Median pro Golden Gate myslí, že zlato je nedílnou součástí investičního portfolia

### Citát měsíce

„Každý, kdo začíná investovat, by měl pochopit, že pravidelnost je klíčem k úspěchu. Nejlepší čas začít byl včera, další nejlepší čas je dnes.“

Mark Cuban, americký investor, miliardář a filmový producent

# Cykly bohatství v permanentním portfoliu

Naše nejnovější ekonomická přednáška vysvětluje principy fungování ekonomických cyklů a to, jaký mají vliv na ceny finančních aktiv. Důležité tedy není jen si správně investiční portfolio poskládat, ale dokázat s ním v průběhu času podle změn v ekonomice pracovat.



Permanentní portfolio je dlouhodobá investiční strategie založená na robustní diverzifikaci. Každý investor v průběhu desítek let čelí čtyřem scénářům: inflaci, deflaci, ekonomické prosperitě a větší či menší ekonomické krizi nebo recesi. Proto by investiční portfolio mělo být především dlouhodobě stabilní a odolné všem scénářům, se kterými bude muset v průběhu času podle změn v ekonomice dále pracovat.

S myšlenkou permanentního portfolia přišel jako první ekonom Harry Browne v sedmdesátých letech minulého století. Nejde v ní o maximalizaci zisku, ale o nastavení robustní a bezpečné investiční strategie založené na jednoduchosti a diverzifikaci. Díky tomu přinese svému majiteli dlouhodobý výnos, který překonává inflaci. Je také méně náročné na psychiku investora, protože

prochází menším množstvím výkyvů. Základ je v rozdělení prostředků mezi čtyři hlavní aktiva: zlato, širší akciový index, dlouhodobé dluhopisy a hotovost. Všechny typy jsou zastoupeny rovnoměrně, každý tedy činí 25 % celku. Princip je v tom, že se snažíme držet portfolio stále takto vyrovnané. Jednou za rok tedy hodnotu jednotlivých složek přepočítáme a portfolio tzv. dovážíme. Pokud některé aktivum v portfoliu přesáhlo poměr 35 %, je čas je odprodat a to, které pokleslo pod 15 %, naopak dokoupíme.

Přednášku si můžete poslechnout v Praze i v regionech. Přehled konaných přednášek a přihlašovací formuláře najdete na našich webových stránkách.

# Vyšehradské fórum 2023 – Investujme do sebe sama

Jedenáctý ročník největší investiční konference v Česku opět přinesl aktuální i nadčasová ekonomická témata.

Hlavní manažer investičního fondu Bohemian Empire Štěpán Pírko uvedl, že globální ekonomika se za posledních deset let výrazně posunula od liberalismu k větším státním zásahům ze strany vlád i centrálních bank. Podíl na tom mají protekcionistické a populistické vlády, tisk peněz, demografické proměny nebo příchod válek, řekl na investiční konferenci Vyšehradské fórum.



„V druhém desetiletí nového století jsme byli v celosvětovém měřítku svědky měnové expanze, šíření globalizace, demokracie, míru a deflace, investoři sázeli na akcie a dluhopisy. O dekádu později, ve dvacátých letech, čelíme rozpočtové expanzi, šíření protekcionismu, autokracie, válek a inflace. Investoři sází více na hotovost a komodity,“ uvedl Pírko.

Z demografických modelů podle něj vyplývá, že se o budoucí penzisty stát nedokáže dostatečně postarat. Po celou produktivní část života by proto měli pravidelně investovat. „Když investor uloží například do diverzifikovaných investičních fondů 3 000 Kč měsíčně s ročním navýšením o 2 % s průměrným výnosem 9 %, za 40 let tak vybuduje díky složenému úročení portfolio o hodnotě téměř 15 milionů korun,“ řekl.



Druhý řečník Pavel Ryba, hlavní analytik Golden Gate, se věnoval nejdůležitější investici, kterou každý můžeme udělat. Tou je investice do sebe sama. Díky tomu v rostoucí konkurenci na trhu práce lépe obstojíme a budeme schopni navyšovat své příjmy. Ty bychom měli diverzifikovaně investovat, a tvořit si tak investiční portfolio, které nás zajistí na penzi.

„Státní dluh není dlouhodobě udržitelný, vlády začaly tvořit gigantické deficity, které bude těžké dostat pod kontrolu a přiblížit se vyrovnaným státním rozpočtům. Deglobalizace a dlouhodobě drahé energie způsobené překotným přechodem k obnovitelným zdrojům vedou ke ztrátě konkurenceschopnosti Česka i celé Evropy proti USA nebo Asii,“ míní Ryba.

Vlády a lidé by si ale měli podle něj uvědomit, že nejcennější aktivum je schopnost jednotlivce vydělávat peníze a nejlepší investice je do profesního rozvoje člověka, nikoli pumpování peněz do ekonomiky. „První peníze by měli lidé investovat do sebe, čímž zvýší své kompetence a tím i příjmy, díky kterým si mohou vybudovat svá investiční portfolia a doživotně z nich profitovat,“ dodal.



Přibližně 80 % ceny člověka na trhu práce představuje podle Ryby schopnost vydělávat peníze, úspěšní si to uvědomují a tuto schopnost rozvíjejí. „Největší prostor mají v roli podnikatelů, kdy se snaží využívat rozvoje svých schopností, dovedností a práce ve svůj prospěch, a ne ve prospěch svého zaměstnavatele,“ podotkl.

Na závěr konference proběhla diskuse přednášejících a oba odpovídali na dotazy diváků. Odpovědi na nezodpovězené dotazy si budete moci přečíst v příštím čísle.

# Podpořit podnikatelské prostředí v Česku je nezbytné

Přinášíme vám pokračování rozhovoru z říjnového čísla našeho magazínu s Janou Matesovou, která patří mezi nejcitovanější a nejznámější české ekonomky. Patnáct let působila v akademické sféře v Česku i v zahraničí. Krátce byla také náměstkyní ministryně školství a poradkyní místopředsedy vlády. Nejdelší část své profesní kariéry strávila prací ve Světové bance, včetně šesti a půl roku v pozici zástupkyně České republiky.

**Minule jsme skončili u krátko- a střednědobých potíží české ekonomiky. Nyní bychom mohli probrat ty dlouhodobé. Co je podle vás stěžejním problémem?**

Máme především strukturální problém. Naše ekonomika je procentem v Evropě neobvyklým závislá na průmyslové výrobě. To není nevyhnutelně špatně, v posledních letech jsme si potvrdili, že některé klíčové produkty je dobré vyrábět co nejbliž Evropské unii. Nejen z logistických důvodů. Horší je, že náš průmysl je energeticky náročný a ve výrobě jsme závislí na jednom sektoru, což je automobilový průmysl. To platilo už na konci devadesátých let, kdy tu byla pouze Škodovka, a mezitím přišly další automobilové značky. Dnes toto odvětví ovšem patří k těm, které čeká největší změna.

**Proč jsme se z té závislosti nevymanili?**

Nepodařilo se stejně úspěšně nastartovat i několik dalších oborů. Na pracovním trhu jsme měli výborné odborníky, abychom vyvinuli nové druhy výrob a zejména služeb, které přicházely s digitalizací. Byla na to připravena řada strategií konkurenceschopnosti. Ale zůstaly v šuplíku. Na konci devadesátých let tomu nejvíc bránila špatná regulace trhu telekomunikací. V oblasti energií a telekomunikací nemůže nikdy fungovat tržní mechanismus sám o sobě, stát je vždy musí regulovat, ale u nás stát dopustil telekomunikační oligopol a firmy už tehdy mohly udržovat velmi vysoké ceny. Měli jsme tu řadu firem IT s velmi schopnými lidmi, ale jejich práce pro

Máme především strukturální problém. Naše ekonomika je procentem v Evropě neobvyklým závislá na průmyslové výrobě.



Nutně bychom potřebovali zlepšit podnikatelské prostředí, abychom přilákali více investic, a nemusí jít nutně o zahraniční investice.

klienty v zahraničí závisela na tom, zda s nimi budou moci být levně ve spojení. Mnoho z nich proto odcházelo do zahraničí, například do Spojených států amerických.

**To je už ale řada let, co rozvoji firem bránilo později?**

V prvním desetiletí tohoto století to byla přílišná byrokratizace podnikatelského prostředí. Například notoricky známá stavební řízení, která ve vyspělém světě nemají obdoby. I zakládání firem jako takové je zdoluhavé, dodnes máme neobyčejně komplikovaný daňový systém a dlouhé řešení obchodních sporů.

**Není dnes závislost na automobilovém průmyslu ještě nebezpečnější než dříve, když svět pomalu přechází na elektromobily a my jsme v tomto poněkud zaspali?**

To jsme věděli vždy, že je třeba počítat, že může přijít technologický skok. Už od konce osmdesátých let byl tlak na zlepšení environmentálního prostředí a Evropa v tomto byla na špičce. Nikdy ale, bohužel, nevíme, kterým směrem se byznys rozhodne jít. Ti, kteří v Evropě či Americe šli směrem vodíkového pohonu, se dostali daleko,

ale průmysl se rozhodl jít cestou elektromotorů. Nutně bychom potřebovali zlepšit podnikatelské prostředí, abychom přilákali více investic, a nemusí jít nutně o zahraniční investice. Další problém je, že nemáme euro.

**Jste pro zavedení eura?**

V současné situaci jednoznačně ano. V poslední době už nám nezávislá měnová politika nic významného nepřináší. Česká národní banka má stále velice kompetentní analytický útvar, ale již dlouho se jím neřídí. Naše inflace byla druhá nejvyšší v EU, za námi bylo už jen Maďarsko s nesmyslnou cenovou politikou a státní regulací. Pobaltské země byly mnohem více zasažené ruskou agresí a dnes jsou, co se týče inflace, hluboko pod námi. Německo mělo v říjnu inflaci 3 %, my ve stejné metodice 9,5 %.

**Když jsme u toho Německa, to v posledních měsících také bojuje s nastupující recesí...**

Česká národní banka, ministerstvo financí i Česká bankovní asociace teď revidují své prognózy směrem k horšímu výhledu pro tento i příští rok. Je to špatná zpráva a jde i o reflexi situace v Německu. Jsme na něj naprosto napojeni a v Německu je propad důsledkem několika faktorů. Jeden z nich je zpackaná energetická politika. Na druhou stranu, Němci na začátku tisíciletí zavedli několik fází reformy pracovního trhu. Kéž bychom měli šanci něco takového zavést i u nás, ale naši současnou politickou debatou by to nyní nemohlo projít.

**Jaké jsou to reformy?**

Podstatně se snížila ochrana pracovního trhu. Je jednodušší někoho propustit než dříve. To jejich ekonomice neuvěřitelně pomohlo. Schválila to sociálnědemokratická vláda Gerharda Schrödera, přestože odbory byly ostře proti. Nyní části reformy byly na začátku roku zrušeny a firmy zpomalily ve svém rozvoji. Třetím faktorem je válka, nejen kvůli nervozitě trhů a výkyvům cen vstupů v průmyslu, jako jsou energie a další.

**Bude podle vás energetika téma i po válce Ruska na Ukrajině?**

Bude to určitě velké téma nejméně do té doby, než poslední ruský voják opustí Ukrajinu. Ovšem v současné geopolitické situaci nás klid a nízké ceny na energetickém trhu nečekají ani dlouho poté. Základní strategií přizpůsobení jsou energetické úspory. Další vliv budou

mít ekologické reformy. V Německu jim dali přednost před bezpečností a teď se ukázalo, že to přehnali. Ale trhy všeho jsou nyní volatilní. Napadení suverénní země s investovatelnou ekonomikou bylo riziko, se kterým nikdo na trzích nepočítal. Investoři a obchodníci nepočítali s tím, že budou moci být v nějaké zemi zavedeny obrovské sankce nebo že ekonomiku jiné země se bude někdo snažit zadupat do země. Proto ceny na začátku konfliktu rostly skokově. Pokud se nevrátíme k systému mezinárodních bezpečnostních záruk, pak bude energetika vždy drahá. Málolokterá země na světě je z hlediska energetických zdrojů soběstačná.

#### **Jak podle vás česká vláda zvládla energetickou krizi?**

Reálně hrozilo, že budeme bez plynu a bez dostatku ropy. Vláda našla rychlé řešení v podobě nových zdrojů a nových skladovacích a dopravních kapacit. Až s odstupem času asi oceníme, jak skvěle tohle zvládla. Pořád ještě část úkolu zbývá, ale snad se do dvou let zcela oprostíme od energetické závislosti na Rusku.

#### **Je podle vás v pořádku, že bude nyní nakupovat společnost Net4Gas, která provozuje plynovody?**

Byla hloupost je vůbec prodávat soukromému vlastníkově. Je to kritická infrastruktura a z bezpečnostních důvodů by měla být pod majoritní kontrolou vlády.

#### **Neuvažovala jste někdy o politické funkci?**

Nějaké nabídky jsem dostala, ale nikdy jsem o tom nepřemýšlela a teď už určitě ne (*směje se*). Byla jsem politice natolik blízko, abych viděla, co to obnáší. Když nastoupila vláda Petra Fialy, mnoho lidí říkalo, že je chyba, že tam není více ekonomů. Říkala jsem si, že každý ministr má své poradce, ale teď jim musím dát za pravdu. Na začátku minulého roku byla vláda zaměstnána hašením energetické krize, což bylo velice vážné. V druhé polovině roku se řešilo evropské předsednictví. Ale letos je hodně znát, že si vláda nechala řadu věcí utéci, ačkoli jsme na ně upozorňovali: změna služebního zákona, změna valorizačního vzorce důchodů... to se mělo udělat v lednu 2022. U vládního stolu chybí ekonom, který by se díval na ekonomiku jako celek. Mnohokrát jsme viděli, jak se vláda vrací k úpravě svých návrhů a závěrů těsně poté, co s nimi vyjde na veřejnost a analytici začnou volat:

„Ale počkejte, tohle jste asi nechtěli...!“ Hned po slabé komunikaci je to největší slabina tohoto kabinetu.

#### **Vidíte nějakou šanci na zlepšení?**

Alternativa k této vládě je pro českou ekonomiku a společnost o tolik moc horší, že stále nejlepší možnost, kterou máme, je tato vláda a snad nějaká jí podobná v budoucnosti. Věřím, že voliči této vlády, pokud by byla rychlejší a razantnější v opatřeních, by ji volili dál. Především rychlost je důležitá.

#### **Blížíme se k větší světové recesi?**

Základní ekonomický cyklus nezměníme.

I kdyby nedošlo k pandemii a ruské agresi, ekonomiky by byly v současnosti ve fázi sestupu. Ale změny, které zažíváme, jsou obrovské. Světová ekonomika je po posledních třech letech zcela překopaná a terén je tak nový, že ho musíme nejdříve prozkoumat. Je možné, že si v této bouřlivé době projdeme něčím, co by byla nízká část cyklu, a pokud by se geopolitické okolnosti zlepšily, ekonomiky by opět rychle rostly. Ani Čína se ekonomicky příliš nevzpamatovala, což je ale zase dobře pro energetický trh.

#### **Může být řešením pro naši ekonomiku větší investice do vzdělání?**

Nemáme dost výstupů aplikovaného výzkumu, který by se dal využít v průmyslu nebo v jiném byznysu. Je potřeba zmapovat – proč. Máme v tom obrovské rezervy. Rychlé dohánění západní Evropy, které probíhalo až do ekonomické krize, je dnes pryč, a nyní dokonce klesáme. V roce 2018 jsme byli na 94 % životní úrovně Evropské unie a nyní jsme na 91 %. Co se týče reálných mezd, jsme také na úrovni roku 2018. Tento pokles ale naštěstí tlumí inflaci. V Německu, když měli inflaci kolem 9 či 10 %, podniky při vyjednávání s odbory, které jsou mocné, dosáhly zvýšení mezd jen o 6,5 %. Je vidět, že mají historickou paměť a vědí, že by na tom byla ekonomika hůře, pokud bychom vypustili další inflační peníze. Dlouhodobě ovšem pokles reálných mezd držet nelze.

#### **Jak velký problém je pro nás populismus?**

Všude ve světě jsme zaznamenali nárůst populismu, ale ne takový, jako byl u nás mezi lety 2017–2022. Problém je, že současný svět je tak složitý, že většina lidí ho nepochopí. A řada těch, kteří tu kapacitu mají, se raději věnuje něčemu

Alternativa k této vládě je pro českou ekonomiku a společnost o tolik moc horší, že stále nejlepší možnost, kterou máme, je tato vláda a snad nějaká jí podobná v budoucnosti.

Základní ekonomický cyklus nezměníme. I kdyby nedošlo k pandemii a ruské agresi, ekonomiky by byly v současnosti ve fázi sestupu.



Problém je, že současný svět je tak složitý, že většina lidí ho nepochopí. Lidé doufají, že existují jednoduchá řešení, a rádi pak snadným vysvětlením uvěří.

jinému. Lidé doufají, že existují jednoduchá řešení, a rádi pak snadným vysvětlením uvěří.

Podle mého je ale problém také to, že mnoho důležitých zpráv se vůbec nedostane do médií v celé EU. Když Rusko anektovalo Krym, Západ zavedl mírné sankce, které později přestal kontrolovat. Rusko se poučilo a začalo se připravovat. Řada věcí zcela unikla evropské pozornosti. Například, že tamní vláda zavedla komisi, která každý odchod z Ruska musí schválit. To znamená, že se nemůžete stáhnout, kdykoli chcete. Musíte se zapsat do pořádku a čekat. Zároveň mnoho odchodů komise zamítla, především u velkých firem, jako je například Danone nebo Carlsberg. Tohle nemělo nikomu uniknout. Tím ale nechci omlouvat ty společnosti, vůbec tam neměly být, nebo od zavedení prvních sankcí pomalu odcházet. Dopadly by s menšími ztrátami. Volkswagen zvládl odejít, ale s velkými ztrátami. Firmy, které ukončily operace, musely stále zaměstnávat a platit zaměstnance. Jinak jim hrozí znárodnění. To je to, čím argumentuje Raiffeisenbank. Takovýchto věcí je v globalizované ekonomice více. Podobná opatření zavádí i Čína a nám to uniká.

#### Víme vůbec, co se skutečně děje v Číně a Rusku?

Ruská ekonomika na tom není dobře. Jejich vykazování je jako u nás za vlády komunistů. Rusko hned na přelomu února a března 2022 zabránilo směnitelnosti západních měn za rubl. Vyvážející podniky musely všechny utržené dolary odevzdat centrální bance a místo toho dostaly na účet rubly v kurzu, který vyhlášovala. Tím byl kurz zkreslen. Mnoho údajů lze ale ověřit z druhé strany. Zejména u energetických zdrojů a dalších komodit je mezinárodní statistika velmi důkladná.

Guvernérka ruské národní banky Elvira Nabiullinová přiznala, že sice potrvá, než sankce začnou účinkovat, ale pak, že na tom bude ruská ekonomika špatně. To se projevilo ve třetím čtvrtletí loňského roku, tamní statistický úřad napsal, že ekonomika klesla o 12,5 %, což pak opravili na 4 %.

#### To byla paní guvernérka celkem odvážná...

Nyní už tak otevřená není, ale podle mého názoru za ni nemají náhradu. Je velmi kompetentní. Ze strany národní banky připravila řadu opatření, která byla schopná zavést hned na začátku války. Přišli však o třetinu všech svých

rezerv a kapitálový trh se zcela propadl. Rusko ji podle mého názoru potřebuje i pro komunikaci s Mezinárodním měnovým fondem. On i Světová banka mají velmi jasné podmínky, za nichž země setrvává mezi členskými zeměmi, jednou z nich je umožnění MMF, aby kontroloval a posuzoval stabilitu dané ekonomiky přímo na místě. Až k tomu dojde v případě Ruska, bude Rusko potřebovat velmi kompetentní představitele centrální banky. Kdyby zpráva MMF byla pro Rusko extrémně nepříznivá, anebo kdyby členství Ruska v MMF bylo dokonce pozastaveno, byla by to pro finanční trhy zpráva, která by Rusko rychle přiblížila ke státnímu bankrotu. Ale myslím, že paní guvernérka je pod velkým tlakem stejně jako všechny orgány publikující statistiky. Vidíme, že politická kontrola publikovaných dat o ekonomice se od loňska hodně zpřísnila.

#### Když se vrátíme k Česku, co je tedy potřeba udělat pro nastartování ekonomiky?

Potřebujeme restrukturalizovat anatomii naší ekonomiky a uvolnit podnikatelské prostředí, především v byrokracii. Proto, aby ti, kteří už tady jsou, neodnášeli peníze do zahraničí. Aby firmy expandovaly zde a neodcházely. Je potřeba zvýšit předvídatelnost obchodních sporů a obchodního práva, to je další věc, co investorům vadí. Potřebujeme zlepšit dopravní infrastrukturu, abychom mohli těžit z toho, že jsme ve středu Evropy.

#### V tomto jsme trochu zaostali za Polskem, které evropské dotace využilo právě na stavbu dálnic a další infrastruktury...

Ano, my jsme za evropské strukturální fondy stavěli rozhledny a golfová hřiště a Poláci dálnice. Neposlechli jsme varování Irska, které mělo zkušenosti s tím, jak nastartovat ekonomiku z evropských peněz. Radili, ať peníze co nejvíce centralizujeme, nedělíme je do jednotlivých krajů a postavíme za ně kvalitní infrastrukturu. To se ale bohužel nestalo.

My jsme za evropské strukturální fondy stavěli rozhledny a golfová hřiště a Poláci dálnice.

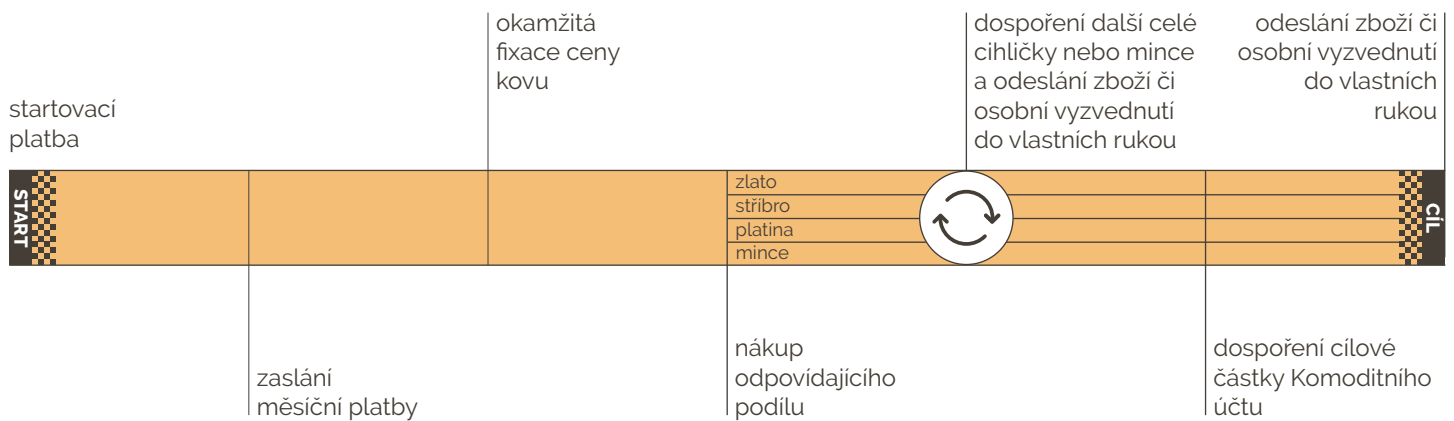
# Komoditní účet – jedinečný produkt na trhu

Jako první umožňuje spoření do zlata, stříbra a platiny v jediné platformě. Díky tomu si můžete v průběhu spoření libovolně měnit poměr jednotlivých drahých kovů i skladbu slitků a mincí. Snadno tak svou investici přizpůsobíte situaci na trzích a na konci spoření budete mít pestrou skladbu cihliček a mincí. V Komoditním účtu s námi spoří již více než 53 tisíc klientů.

Komoditní účet je tu pro všechny, kdo hledají bezpečné místo a dlouhodobou ochranu svých úspor. Je to jednoduché řešení na nákup drahých kovů doslova pro každého bez ohledu na výši bohatství nebo odborné znalosti. Začít spořit můžete od jakékoli částky. Pravidelné platby vám umožní průměrovat cenu kovu, díky tomu odpadá riziko, že nakoupíte v době, kdy bude cena na vrcholu.

## Jak Komoditní účet funguje?

- 1 Nastavíte si cílovou částku podle vašich možností a potřeb. V budoucnu ji můžete kdykoli navýšit. Čím vyšší cílovou částku zvolíte, tím větší máte výběr slitků a mincí, do kterých postupně spoříte.
- 2 Pravidelné měsíční i mimořádné vklady se okamžitě mění do vámi zvolených drahých kovů za aktuální ceny v době nákupu. Nově si můžete nastavit také pravidelné převody na denní bázi.



- 3 Poměr mezi drahými kovy, do kterých spoříte, můžete v průběhu spoření kdykoli měnit.
- 4 Po dospoření vybraného slitku vám jej fyzicky předáme. Můžete si vybrat, zda si jej přejete zaslat, nebo předat v jedné z našich výdejních poboček. Pak spoříte dál na další cihličku.
- 5 Pokud platbu zrovna nepošlete, nic se neděje. Peníze do Komoditního účtu můžete poslat libovolně, jak potřebujete. Když platbu zapomenete, nebo ji nemůžete poslat, nevadí. Nehrozí vám žádné sankce.
- 6 V klientské zóně i mobilní aplikaci můžete pohodlně sledovat všechny své platby a nákupy, vývoj cen drahých kovů a plánovat si vyzvednutí zboží.
- 7 Kdykoli budete chtít kovy prodat, garantujeme vám výkup. Zavazujeme se vykoupit od vás vaše naspořené slitky zlata, stříbra či platiny, a to včetně nedospořených slitků a mincí.

# Česká republika jako špička kryptoměnového odvětví



text Rosťa Plachý  
spoluzakladatel  
Bitcoinového účtu

V posledních letech se Česká republika stala nejen významným hráčem, ale i inovačním lídrem v kryptoměnovém průmyslu. Tuzemské firmy se prezentují jako tvůrci globálních inovací, čímž získávají mezinárodní uznání a respekt. To ukazuje, jak může být Česko úspěšné, když se zaměří na vysokou přidanou hodnotu ve výrobě, výzkumu a vývoji, ale i v marketingu a prodeji.

Tento model úspěchu v kryptoměnovém sektoru by mohl přispět k druhé ekonomické transformaci země. Důležité je vytvářet ekonomické podmínky, které podporují nejen výrobu, ale především inovaci produktů a služeb. Odvětví kryptoměn nabízí konkrétní příklad toho, jak může Česká republika vytvářet vysokou přidanou hodnotu a být globálně konkurenceschopná. A to i v prostředí, které nikdy nebylo zvlášť přílivité ke kryptoměnovým firmám.

Dle odhadů Lukáše Kovandy, Jana Šincla a kolektivu ekonomů z pražské Vysoké školy ekonomické, by v Česku mohlo do roku 2033 vlastnit kryptoměny 1,1 až 3,1 milionu lidí. Tak proč se o průmysl, který má potenciál takto dynamického růstu, nezajímat dříve? Více informací vám rádi poskytnou naši osobní poradci nebo se můžete podívat na veřejné přednášky, které jsou k dispozici na youtube.

## České kryptoměnové firmy s mezinárodním přesahem

**SatoshiLabs** – průkopníci nejen na poli bezpečné úschovy bitcoinu. Již v roce 2011 zahájili vývoj první hardwarové peněženky na světě. O tři roky později začali s její sériovou výrobou. Do celého světa se peněženka rozšířila pod příznačným českým názvem Trezor.

**Braiins** – mateřská společnost Braiins Poolu. Inovátoři v oblasti vývoje těžebního softwaru. Zabývají se optimalizací a maximalizací zabezpečení bitcoinové těžby.

**General Bytes** – jeden ze dvou nejvýznamnějších světových výrobců bitcoinmatů, zařízení, která umožní směnít bitcoin za hotovost. Setkáte se s nimi v mnoha obchodních centrech. Jejich bitcoinmaty pro nákup bitcoinu se nacházejí v téměř 150 zemích světa.

**BTC Prague** – největší evropská bitcoinová konference světového formátu pořádaná českými bitcoinovými nadšenci. První ročník se konal v červnu letošního roku a do Prahy přivedl více než 10 000 lidí z celého světa. Přítomnost takové akce právě v Praze podtrhuje náš celosvětový význam v kryptoměnovém světě.

**Braiins Pool** – první fungující těžařské uskupení (tzv. pool) na světě. Od svého založení v roce 2010 vytěžil dodnes nejvíce bitcoinů na světě – přes 1303 000 mincí ze stávajících téměř 19,5 milionu vytěžených.

Těžební pool je sdružení jednotlivých těžařů, kteří společně řeší matematické úlohy, na jejichž základě je zajištěna bezpečnost bitcoinové sítě. Za poskytnutí této výpočetní síly jsou těžaři odměněni novými bitcoiny. Protože zde funguje jednoduchá přímá úměra, ve smyslu, že čím více počítačů bitcoinovou síť zabezpečuje, tím je zároveň obtížnější dosáhnout na zmíněnou odměnu ve formě nových bitcoinů. Proto se těžaři sdružují do těchto uskupení, navenek totiž působí jako jeden větší, silnější hráč.

K dispozici jsou záznamy z konference zdarma.



Inspirováno Velkou knihou o bitcoinu a kryptoměnách od Kamila Boušky (Braiins Publishing 2023).

# Rok Draka – numismatická událost roku



Představujeme vám dlouho očekávanou pátou minci z Lunární série III – Rok Draka 2024, jež patří k nejoblíbenějším mincovním motivům.

Lunární série zlatých a stříbrných mincí náleží už po více než dvě dekády mezi sběrateli a investory k těm nejvyhledávanějším. Každý rok vydává australská mincovna The Perth Mint řadu mincí s odpovídajícím znamením čínského zvěrokruhu a vždy jde o mimořádnou událost.

Drak je v Asii symbolem pozemského štěstí a nebeské moci. Je jedním z nejmocnějších a nejšťastnějších znamení v čínském zvěrokruhu. Lidé narození ve znamení Draka, tedy v letech 1940, 1952, 1964, 1976, 1988, 2000, 2012 a 2024, mají dle horoskopu neuvěřitelnou výdrž a pevné zdraví. Často jsou velmi úspěšní v lásce i v zaměstnání a bývají i dobře finančně zajištěni. I přes svůj divoký temperament jsou dobrými přáteli, které by každý chtěl mít po svém boku. Drak je rozený optimista, upřímný a pravdomluvný. Působí na své okolí svou přirozenou elegancí, sebejistotou a originalitou. Je bojovníkem za pravdu, zastáncem slabších a vždy je připraven pomoci. Někdy však vzhledem ke své spontánnosti a impulzivnosti jedná velmi neuváženě, není velký diplomat. Má také sklon vládnout ostatním.

Rubová strana zlaté varianty zobrazuje draka na vodních vlnách s mlhou kolem těla. Do návrhu je zahrnut čínský znak pro „draka“, nápis „DRAGON 2024“ a mincovní značka „P125“, která připomíná 125. výročí založení mincovny. Na averzu stříbrné mince je vyobrazen vlnami obklopený drak, jemuž z tlamy vytéká voda. V čínské mytologii je totiž drak uctíván jako božský vládce jezer, řek a moří. Výjev je doplněn planoucí perlou jakožto symbolem moudrosti. Lícové strany nesou tradiční portrét Jeho Veličenstva královny Alžběty II. od designéra Jodyho Clarka.

Cena mincí z Lunární série se pohybuje blízko cen investičních mincí a slitků. Avšak vzhledem k vysoké poptávce a přísně omezenému počtu vyražených kusů jejich cena v čase rychle roste a brzy výrazně převyšuje cenu kovu. Doporučujeme zakoupit vždy od každé mince více kusů, jednu do vlastní sbírky, další pro své blízké nebo pro případ pozdějšího prodeje. Mince jsou navíc originálním dárkem pro všechny generace. Potěší nejen sběratele, ale i ty, kdo se v daném znamení narodili, anebo teprve narodí.

Mince nakupíte  
v našem e-shopu:



# Nevíte, jak řešit inflaci? Nejste v tom sami. Češi nejvíce uvažují o zlatu



respondentů průzkumu uvedlo, že ve světle posledního vývoje se zlato vyplatí jako investiční produkt

Přestože statisticky inflace v České republice meziročně klesá již od začátku letošního roku a v září činila 6,9 %, lidé inflaci i nadále vnímají jako závažný problém. Z výsledků zářijového průzkumu agentury Median pro Golden Gate vyplývá, že inflaci stále má za stejně problematickou jak z hlediska zdražování, tak i z pohledu znehodnocení úspor 60 % dotázaných.

Zatímco začátkem roku 2022 pouze 14 % lidí konstatovalo, že nevědí, jak problém s inflací řešit, v září 2023 už to bylo přes 25 %. Přestože reálné příjmy českých domácností meziročně klesají od počátku roku 2022, jsou Češi dle průzkumu ochotni investovat více nebo stejně jako před rokem. Na druhou stranu však téměř

90 % dotázaných odpovědělo, že buď nevědí, jak konkrétně situaci znehodnocování úspor řešit, anebo si shání informace, jak s penězi naložit.

Přes 56 % respondentů průzkumu uvedlo, že ve světle posledního vývoje se zlato vyplatí jako investiční produkt, a 39 % lidí věří, že cena zlata v horizontu pěti let poroste. S tím, že by zlato mělo být nedílnou součástí investičního portfolia, pak souhlasí dokonce 62 % dotázaných. Nejvíce lidé na investici do zlata oceňují možnost nákupu od pár gramů a to, že si ho mohou odnést a mít pod svojí kontrolou. Dále vnímají zlato jako dlouhodobého udržitele hodnoty a jako jistotu v době krizí, válek a krachů na burze.

# Patnácté výročí bitcoinu



V pátek 31. října 2008 publikoval anonymní vývojář vystupující pod pseudonymem Satoshi Nakamoto článek, na jehož základě bitcoin (a poté i další kryptoměny) následně vznikl. Dokument ve 12 bodech přesně popisuje, jak funguje celá technologie blockchainu, na které bitcoin stojí.

Bitcoin dnes po celém světě využívá 210 milionů lidí. Češi za tuto dobu nashromáždili zhruba 3 000 bitcoinů, jak vyplývá z informací obchodní platformy. Právě bitcoiny jsou s velkou převahou nejpůvodnější kryptoměnou v naší republice.

# Blýskněte se na Vánoce!

Nejlepší dary jsou ty se skutečnou hodnotou, která nejenže přetrvá na věky, ale s časem také roste. Zlaté a stříbrné mince jsou originálním dárkem pro všechny generace, vhodné jsou dokonce i pro ty, kdo „již všechno mají“. Díky špičkovému zpracování představují malý umělecký skvost a nadto investici, která se v čase zhodnocuje. Připravili jsme proto pro vás výběr toho nejlepšího ze světových mincoven.

Další tipy na vánoční dárky najdete zde:



## Věděli jste, že...

1

...investice do bitcoinu může nabídnout nadprůměrné zhodnocení investovaných prostředků a slouží jako zajímavý prostředek na dlouhodobé odkládání, spoření na důchod, pro děti či na bydlení.



2

...díky našemu Bitcoinovému účtu je bitcoin dostupný doslova pro každého. Spořit si můžete již od pár korun.



3

...bitcoin si můžete kdykoli vybrat do vlastní peněženky, nebo jej prodat. Směníme vám ho kdykoli zpět na koruny.



**GOLDEN GATE CZ a.s.**

Václavské náměstí 1282/51  
110 00 Praha 1

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