

Vážení klienti,

v říjnovém vydání našich Novinek Vám opět přinášíme **aktuální informace ze světa zlata, peněz a ekonomiky** včetně shrnutí vývoje na trzích a jeho očekávaného dopadu na Vaše investice.

V září zasedala americká centrální banka. Byla to významná událost, kterou trhy s napětím očekávaly, a proto procházely vysokou volatilitou. Na tomto zasedání se mělo rozhodnout o tom, zda dojde, či nedojde k omezení kvantitativního uvolňování, tj. tištění peněz. Avšak k překvapení většiny analytiků nedošlo nakonec k žádné změně a **americká centrální banka bude i nadále tisknout každý měsíc nové peníze v objemu 85 miliard dolarů.** Drahé kovy na toto rozhodnutí reagovaly výrazným nárůstem ceny. **Cena zlata vzrostla během jednoho dne o 4 % a jednalo se o největší denní nárůst jeho ceny za posledních 15 měsíců.** Tento nárůst byl však pouze krátkodobý a jeho cena se opět vrátila na hodnoty, při kterých se obchodovalo před zasedáním americké centrální banky.

Jaký byl vývoj cen zlata a stříbra v průběhu září? **V průběhu září zlato mírně oslabovalo. Cenové pásmo,** ve kterém se obchodovalo zlato, se pohybovalo v rozmezí **1 410–1 320 USD** a u **stříbra** bylo v rozmezí **24,50–22 USD.** Vzhledem k tomu, že na trzích by **v říjnu** nemělo dojít k zásadním oznámením a statistikám, **není důvod očekávat žádné dramatické cenové výkyvy.**

Dobrá zpráva je, že **centrální banky po celém světě i nadále přikupují zlato do svých strategických rezerv.** Snaží se tak diverzifikovat rizika vůči vysoké expozici, kterou drží v americkém dolaru. Vlivem tištění americké měny dochází

ke znehodnocování nejen našich úspor, ale rovněž světových rezerv v držení centrálních bank. Podle londýnské Světové rady pro zlato (WGC) **přikoupí letos centrální banky** do svých sejfů dalších **350 tun žlutého kovu.** Navážou tak na **minulý rok,** kdy **nakoupily rekordních 535 tun zlata, tj. nejvíce od roku 1964.** Chování strategických hráčů, jakými jsou centrální banky, nás utvrzuje v tom, že **investice do zlata je správnou a strategickou investicí, jež má v dnešním nestabilním světě svoji nepostradatelnou úlohu.**

Připravili jsme pro Vás i **rozhovor s pop-ekonomem panem Lukášem Kovandou,** který vystoupil na **Vyšehradském fóru v červnu.** Vysvětluje zde pohled významných ekonomů na zlato, jeho úlohu v portfoliu a **proč je důležité obohatit své portfolio o drahé kovy.** Z jeho myšlenek můžete načerpat mnoho zajímavých pohledů a podnětů.

Představíme Vám také **minci měsíce října,** kterou je **Australské trio 2013.** Jedná se o **tři stříbrné kolorované investiční mince.** Někteří z Vás si v loňském roce koupili tuto vzácnou investiční sérii pro rok 2012. Australské trio vychází každý rok, pokaždé s jinými motivy, **v omezeném celosvětovém nákladu pouhých 5 000 ks.** Takže pokud se zamýšlíte nad vhodným **vánočním dárkem pro své blízké** nebo patříte mezi sběratele těchto unikátních sérií mincí, neváhejte a zakupte si je co nejdříve.

*Pavel Ryba
předseda představenstva
Golden Gate CZ a.s.*



Mince měsíce – skvělý tip na vánoční dárek **Australské trio 2013 v celosvětově limitované edici 5 000 kusů**

Další novinka z dílny australské mincovny The Perth Mint, která zaručeně potěší všechny sběratele mincí, opět s oblíbenými motivy australské fauny. **Tři 1/2uncové stříbrné mince s nádhernými motivy klokan, koaly a ledňáčka** jsou zabaleny jak **v dárkové krabičce,** tak v ilustrované papírové krabičce společně s číslovaným certifikátem původu. Vynikají výjimečně krásným kolorovaným designem s klíčovými motivy na lícové straně, posazenými do různých typů nádherné australské krajiny. U mince s motivem klokanu figuruje pšeničný lán, u mince s motivem koaly je to eukalyptový strom a na poslední minci jsou vyobrazena dvě mláďata ledňáčka sedící na větvi uprostřed barevných květů. Na rubové straně všech tří mincí figuruje portrét Jejího Veličenstva královny Alžběty II. a nominální hodnota mince. **Vzhledem k tomu, že počet těchto mincí je limitován, doporučujeme s jejich nákupem příliš neotálet.**

Interview s panem Lukášem Kovandou

Byl jste jedním z přednášejících na Vyšehradském fóru. Jak zpětně hodnotíte tuto akci a v čem vidíte její největší přínos?

Je výborné, že tak velký sál dokáže zaplnit i někdo jiný než Karel Gott. Je vidět, že se lidé zajímají o to, co se v ekonomice odehrává, jak by měli investovat nebo se zajistit na stáří. To hodnotím jako vysoce pozitivní.

Koncem září vyšel v časopise Týden Váš rozhovor se zkušeným finančníkem a manažerem britského měnového fondu Nickem Beecroftem, který v interview mimo jiné zdůraznil, že investice do zlata jsou opět terno. Můžete jeho zdůvodnění přiblížit našim čtenářům?

Nick říkal, že drobní investoři v uplynulých měsících poněkud zpanikařili a začali se zlata houfně zbavovat. A jak to tak bývá, velcí institucionální hráči v té době učinili pravý opak a jali se drahý kov dokupovat. Nedivím se jim. Důvody pro investice do zlata nepominuly a jen tak nepominou. Vlády po celém světě stále nejsou s to uspokojivě řešit své zadlužení. Klíčové globální centrální banky pumpují novou likviditu jako o závod, a když jen naznačí, že by mohly trochu ubrat, trhy okamžitě panikaří. Současný boom není reálný, jede se na droze. A co hůř, již je vypěstována opravdu silná závislost. Odvykání bude kruté. Ale trhy, jak vidno, udělají vše pro to, aby je odvykání bolelo co nejméně. Zbývá jediná možnost: rozpustit dluhy v inflaci. Inflace je vlastně daň. Tato daň bude mít nejhorší dopad na ty, kteří se na finančních trzích nijak neangažují, tedy na ty nejchudší vrstvy obyvatelstva. Biti však budou i ti, kteří mají své jmění v papírových penězích (krytých koneckonců jen sliby politiků), a nikoli v inflaci odolných aktivech, jako jsou například zlato, nemovitosti nebo jisté druhy akcií.

Na Vyšehradském fóru jste doporučil lidem, aby se na důchod zajistili mimo jiné investicí do zlata. Můžete tuto myšlenku rozvést také pro naše čtenáře?

Souvisí to s tím, co jsem již řekl. Zlato by rozhodně mělo být součástí portfolia investora, který hledí dostatečně dopředu a používá vlastní hlavu. Globální finanční systém – neudržitelný v současné podobě – má před sebou zásadní otřesy a rovněž

transformaci, která jej dost pozmění. Při této transformaci se bude kapitál přelévat nepredikovatelným způsobem a je docela dobře možné, že ti, kteří své portfolio dostatečně nediverzifikují, rychle a citelně zchudnou. Zlato, zejména ve fyzické podobě, sice nenese dividendu, ale zato o ně bude zájem vždy, po jakémkoli otřesu a jakémkoli transformaci. Tak jako o ně byl zájem ve starověkém Egyptě, antickém světě, temném středověku, během renesance, baroka, celého novověku i v horké současnosti...

Publikovali jste řadu rozhovorů s několika laureáty Nobelovy ceny. Kdo z nich na Vás zapůsobil nejvíc a proč?

Velmi rád vzpomínám na rozhovor s Paulem Samuelsonem. Navštívil jsem jej v jeho kabinetu na Massachusettském technologickém institutu v Bostonu. Bylo mu požehnaných 94 let, ale stále mluvil k věci. Patřil ke staré generaci amerických vzdělanců, jež ještě byla v přímém kontaktu se vzdělanci, kteří v třicátých letech prchli před Hitlerem. Proto lidé Samuelsonova typu měli mnohem větší povědomí o dění v Evropě, než má současná americká elita, která je také poněkud více zahleděná do sebe. Když si uvědomíme, že Samuelson napsal nejprodávanější ekonomickou učebnici všech dob, stál u zrodu moderní finanční teorie a svými příspěvky velmi významně ovlivnil takřka každou oblast ekonomie, je to až neuvěřitelné. Na druhou stranu má ovšem i lví podíl na procesu matematizace ekonomie, což je vývoj, se kterým se zcela neztotožňuji a který ve své vyhrocenější podobě ekonomy podle mého soudu vzdaluje realitě.

Jste rovněž nejznámějším českým propagátorem tzv. pop-ekonomie a autorem několika titulů s poněkud neotřelými názvy. Kde čerpáte největší inspiraci, pokud jde o jejich názvy a obsah?

Řekl bych, že jsem jediným propagátorem.:-) Název „pop-ekonomie“ jsem si v podstatě vymyslel. Vzpomínám si, jak jsme se v časopise Týden, kde jsem míval rubriku s tímto názvem, přeli, zda se to má psát s pomlčkou, či bez ní. Na VŠE jsem později rozběhl vlastní kurz téhož jména. Název „pop-ekonomie“ chci odlišit určitý specifický ekonomický výzkum, který například hledá teorie ohledně toho, „proč nám šéfují a vládnou neschopní“, od klasické ekonomie, jež zkoumá inflaci, nezaměstnanost...

Lukáš Kovanda ekonomický konzultant



Lukáš Kovanda je ekonomickým konzultantem a autorem populární i odborné ekonomické literatury. Absolvoval letní ekonomické univerzity a stáže v USA, v Itálii, v Japonsku a na Novém Zélandu. Odborně se zabývá zejména metodologií ekonomické vědy. V letech 2010 až 2013 působil jako ředitel think-tanku Prague Twenty, nyní zasedá v jeho správní radě. Od roku 2007 spolupracuje s časopisem Týden, po určitou dobu řídil také redakci časopisu Profit. Publikoval více než stovku osobních rozhovorů s předními světovými ekonomy včetně mnoha laureátů Nobelovy ceny. Přednáší na Národohospodářské fakultě Vysoké školy ekonomické. V roce 2009 vyšla jeho první kniha Příběh dokonalé bouře a hovory (nejen) s laureáty Nobelovy ceny o finanční krizi, v roce 2011 pak navazující Příběh dluhové smršti a hovory (nejen) s laureáty Nobelovy ceny o dopadech finanční krize. V roce 2012 vydal „učebnici pop-ekonomie“ s názvem Proč je vzduch zadarmo a panenství drahé, která se dočkala i slovenského překladu. V letošním roce mu vyšla další pop-ekonomická kniha Proč si ženy přitažlivost koupit nemohou, a muži ano.