

Štěpán Pírko

**Investovat je v této době nutnost**

Mince s příběhem  
**Rok Buvola 2021 –**  
Lunární série III ve zlatu i stříbře

Naši lidé  
**Jan Beneš**

Hlavní téma  
**Vyšehradské fórum 2020:**  
Je třeba začít myslet jinak

# Editorial

Vážení klienti, vážení spolupracovníci, doufám, že jste vy i vaši blízcí v pořádku a v bezpečí. Procházíme právě jednou z nejnáročnějších etap našich životů. Pevně věřím, že díky trpělivosti a odpovědnosti tyto těžké časy přečkáme.

Situace v březnu byla pro nás všechny nová, velmi překvapivá a složitá, ale mnohému nás naučila. Společně jsme dokázali vše zvládnout a z předešlé uzávěry hospodářského a společenského života jsme vyšli posíleni. Léto jsme v Golden Gate věnovali přípravě na podzimní zhoršení epidemiologické situace, byli jsme tedy na veškerá opatření vlády a změny podmínek na trhu přichystáni již od srpna. Naše kanceláře jsou dál otevřeny pro výdej a zasilání kovu, posílili jsme týmy, navýšili zásoby a stále rozšiřujeme on-line aktivity.

Vrcholem podzimu je pro nás tradičně konference Vyšehradské fórum, která letos proběhla poprvé on-line a se zahraniční účastí. Tuto skvělou akci v přímém přenosu zhlédly takřka čtyři tisíce diváků. Všem, kteří se ke sledování připojili, děkujeme. V tomto čísle se k nejdůležitějšímu z přednášek Pavla Ryby a RONALDA-PETERA STOEFERLEHO ještě vrátíme. Hlavní rozhovor patří ekonomu Štěpánu Pírkovi, který byl hostem fóra před dvěma lety. Představíme vám také kolegu Jana Beneše a v rubrice Mince s příběhem si připomeneme letošní numismatický hit – Rok Buvola 2021.

Přeji vám, ať následující týdny zvládnete ve zdraví, přeji hodně sil a vytrvalosti ve vašich profesích, které jsou kvůli současným omezením buď paralyzované, nebo na druhé straně pod velkým tlakem extrémně přetížené. Děláme opět maximum, abychom pro vás byli nadále silným stabilním partnerem, který přináší vašim penězům svobodu a bezpečí.

**Libor Brůna**  
předseda představenstva  
**GOLDEN GATE CZ**



## Očekávané důležité události v ekonomice

### 10. prosince

- Český statistický úřad zveřejní inflaci za listopad.
- Zasedání Rady guvernérů Evropské centrální banky (ECB), jež se bude zabývat měnovou politikou.

### 15. prosince

- Americká centrální banka (FED) zahájí zasedání měnového výboru, na závěr oznámí rozhodnutí o úrokových sazbách.

### 17. prosince

- Zasedání měnového výboru britské centrální banky, který rozhodne o úrokových sazbách.

### Číslo měsíce

# 16,6 bil. USD

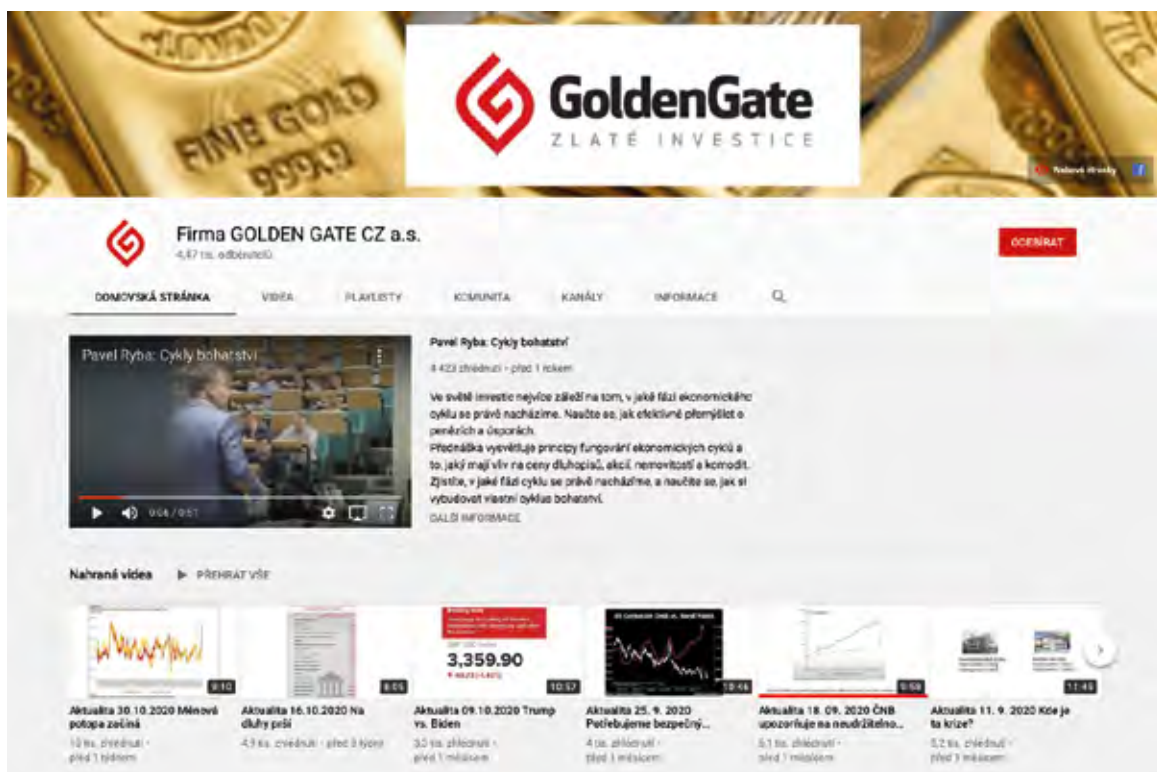
činí objem dluhopisů se záporným výnosem do doby splatnosti.

### Citát měsíce

„Je dobře, že lidé nerozumějí tomu, jak funguje bankovní a peněžní systém. Protože kdyby rozuměli, jsem přesvědčen, že by do rána nastala revoluce.“

Henry Ford

# Sledujte nás on-line!



The screenshot shows the website for GoldenGate Zlaté Investice. At the top, there is a banner with the GoldenGate logo and the text 'ZLATÉ INVESTICE'. Below the banner, the website header includes the company name 'Firma GOLDEN GATE CZ a.s.' with 4,87 thousand subscribers, and a navigation menu with options like 'DOMOVSKÁ STRÁNKA', 'VIDEA', 'PLAYLISTY', 'KOMUNITA', 'KANÁLY', and 'INFORMACE'. The main content area features a video player titled 'Pavel Ryba: Cykly bohatství' with 4,423 views. To the right of the video is a text summary of the video's content. Below the video player, there is a section titled 'Nahráná videa' with a 'PŘEHRAŤ VŠE' button. This section contains a grid of video thumbnails with titles and view counts, such as 'Aktualita 30. 10. 2020 Měnové potaže začíná' (10 thousand views) and 'Aktualita 16. 10. 2020 Na dluhy přišel' (4.7 thousand views).

Vyšehradské fórum není jedinou akcí, kterou jsme přesunuli do on-line prostředí. Na našem youtube kanále najdete také vzdělávací přednášky, zajímavé rozhovory a aktuality z ekonomiky.

Bylo zvykem, že Vyšehradské fórum jsme na našem youtube zveřejnili až několik měsíců po akci. Letos jsme se však rozhodli zpřístupnit vám záznam už nyní, abyste si mohli přednášky pustit, kdykoli budete potřebovat. Zároveň tam najdete i předchozí ročníky, můžete se tak přesvědčit, jak nadčasové byly jejich myšlenky.

To, že se nemůžeme setkávat osobně, nás velmi mrzí, přesto i tato doba přináší své výhody. Naše akce se díky

internetu dostanou k mnohem širšímu publiku. Zatímco do auly vysokých škol, kde přednášky běžně pořádáme, se vejde kolem 300 posluchačů, on-line verze mají mnohonásobně vyšší účast.

Kromě přednášek jako Dům, který postavilo stříbro, Cykly bohatství nebo Zlato a dluhy můžete zhlédnout několik zajímavých rozhovorů se zakladatelem GOLDEN GATE CZ Pavlem Rybou, například pro Investorský magazín nebo na téma kryptoměny versus zlato, či nejnovější interview, v němž jako host talkshow Hausbot Petra Horkého vysvětluje své postoje ke zlatu, investicím jako takovým, k podnikání i životu.

A pokud chcete být stále v obraze a vědět, co důležitého se děje na trzích, sledujte pravidelné Aktuality našeho makroekonomického analytika Marka Brávnika. Informuje v nich o významných událostech a trendech v ekonomice.

Talkshow Hausbot s Pavlem Rybou si můžete pustit zde:



Sledujte náš youtube kanál a nejdou vám žádné novinky.





# Vyšehradské fórum 2020: Je třeba začít myslet jinak

První ročník Vyšehradského fóra pořádaný on-line přinesl nejen dvě skvělé a informacemi nabitě přednášky, ale také divácký rekord. Konferenci sledovaly v přímém přenosu téměř čtyři tisíce lidí a další tři tisíce si akci pustily ze záznamu.

První řečník – rakouský ekonom a jeden z největších evropských expertů na drahé kovy Ronald-Peter Stoeferle – se ve své přednášce zaměřil na roli zlata v éře inflace a nízkých úrokových sazeb. Jak připomněl, rok 2020 je pro celý svět velmi náročný a zcela mimořádný. „Většina lidí si myslí, že covid je velký akcelerační faktor ceny zlata, z mého pohledu je to jen třešnička na dortu. Zlato rostlo už předtím díky dvěma impulzům: monetárním a fiskálním stimulům. To znamená, že státy nejen snižují úrokové sazby a tisknou nové peníze, navíc začaly čerpat z rozpočtů ohromné částky,“ vysvětluje Stoeferle.

Jenže tyto stimuly během pandemie zesílily tak, jak jsme si ještě před několika lety neuměli představit. Graf, který zaznamenává vývoj rozvahy FED, dokládá, jak obrovskou rychlostí se nyní peníze množí. Americké centrální banka trvalo zpočátku osmdesát let, než se dostala

na bilanční sumu miliardy dolarů, vytvořit další miliardu trvalo devatenáct let a v roce 2020 to byla otázka pouhých čtyř měsíců. Pokud bude toto tempo pokračovat, dostanou se USA do konce roku na šest miliard.

Měnové a rozpočtové stimuly však probíhají po celém světě. Navíc jsme svědky největšího ekonomického zpomalení od velké hospodářské krize. Tento vývoj by měl být podle Stoeferleho z definice deflační. Protože nikdo neplánuje velké investice ani nákupy a ceny aktiv klesají. Jenže centrální banky udělají vše pro to, aby deflační tlak vyrovnaly a nastartovaly inflaci. „Dříve velmi radikální myšlenky se teď staly mainstreamem,“ upozorňuje ekonom. Jako příklad dává knihu Stephanie Keltonové *The Deficit Myth* (Mýtus o deficitu), která vychází z tzv. moderní monetární teorie (MMT). Jde ve zkratce o myšlenku, že na deficitu v rozpočtu vlády nezáleží, protože si může peníze podle potřeby kdykoli „dotisknout“. A tato dříve okrajová teorie se nyní stává hlavním proudem. Ronald-Peter Stoeferle ji nazývá „Peníze, které rostou na stromě teorie“ nebo „Mugabe Maduro teorie“ (*podle příjmení prezidentů Zimbabwe a Venezuely, kteří dovedli své země k hyperinflaci – pozn. red.*).

## Co ovlivňuje cenu zlata a stříbra?

Nejdůležitějším faktorem jsou reálné úrokové míry, tedy sazby určené centrální bankou, od kterých odečteme inflaci. Vzhledem k tomu, že se FED zavázal, že nebude až do roku 2023 zvyšovat úrokové sazby, a navýšil inflační cíl, můžeme v následujících letech počítat s negativními reálnými sazbami. A to je základ pro býčí trh se zlatem.

„Do dluhopisů se záporným reálným úrokem jsou zainvestovány biliony dolarů a tyto peníze se budou

Reakce diváků

*Vystoupení se mi velice líbilo, hlavně pana Stoeferleho. Celkově jsem změnil pohled na investování do zlata.*

*Obsahově byla přednáška perfektní a větší část i pochopitelná pro mé klienty, tedy lidi, kteří nejsou odborníky na ekonomiku. Je super, že záznam pro pozdější zhlédnutí je s titulky.*

*Ronald-Peter Stoeferle, Pavel Ryba a moderátor Jiří Václavěk byli dobře připraveni a jejich přednášky mě obohatily o motivaci a směřování k mému cíli. Děkuji.*

*Prezentace řečníků a jejich přednášky byly velmi obohacující. Zvyšujeme tak schopnost orientace v těchto ne příliš „osahaných“ oborech.*



*Přednášky pro mne byly neskutečně poučné. Dozvěděla jsem se věci, o kterých jsem měla naprosto mylné mínění. Byla jsem až zaskočená, jak mě vystoupení bavila. Dvě hodiny naprosto nabitě informacemi, které byly opřeny o skutečná fakta. Moc děkuji, že jsem se mohla zúčastnit.*

přesouvat do bezpečných aktiv. Mohou to být akcie, nemovitosti, ale hlavně to bude zlato," upozorňuje Stoeferle. Dokonce i známí investoři a velcí hráči začínají vstupovat do zlatého trhu, investiční fondy mají nyní ve zlatě jen zlomek prostředků a ten budou brzy potřebovat navýšit.

Rakouský ekonom ve své přednášce nezapomněl ani na stříbro. Dle jeho slov nabízí z mnoha důvodů historickou příležitost. Poměr zlata a stříbra je momentálně velmi atraktivní. Stříbro je navíc skvělý protipól dluhopisů, ochrana proti inflaci a jedna z mála investic, která dovoluje člověku mít majetek zcela mimo finanční systém.

Na závěr Ronald-Peter Stoeferle vyzval k přemýšlení mimo zavedená paradigmaty posledních čtyřiceti let, jestliže chceme v následujících dvou dekádách prosperovat: **„Zlato není náboženství. Zlato není odpověď na všechno. Ale je to skvělý ochránce vašeho portfolia jako dobrý brankář. A z České republiky pochází dobří brankáři, jak víte. Zlato patří do každého portfolia. Odvádí skvělou práci. Je to ochrana proti inflaci, recesi, propadu akciového trhu, proti záporným reálným úrokovým sazbám.“**

Druhý řečník – obchodní ředitel a zakladatel GOLDEN GATE CZ Pavel Ryba – představil na Vyšehradském fóru teorii permanentního portfolia, jehož základem je především **jednoduchost a diverzifikace**. Autorem původní myšlenky je ekonom Harry Browne. Jedná se o jednoduchou strategii, ve které nejde o maximalizaci zisku, ale o nastavení robustní a bezpečné investiční strategie. Takové portfolio svému majiteli přinese dlouhodobý výnos, který překonává inflaci. „Je třeba přimnout, že budoucnost je nepředvídatelná a zcela jiná než

současnost. Důležitá je pokora, protože trhy mají pravdu vždy, investor jen někdy," upozorňuje Pavel Ryba.

Centrální banky zaplavily trhy penězi a pokřivily je. 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 v této myšlence vychází mj. z názorů ekonomů Štěpána Pírka, který se problematice globalizace věnoval na VF 2018 a vysvětluje ji také v rozhovoru na s. 6 – pozn. red.)*

Permanentní portfolio je díky široké diverzifikaci méně náročné na psychiku investora, protože prochází menším množstvím výkyvů. Počítá se všemi scénáři v ekonomice a běžnému investorovi umožňuje být připraven a dosahovat stabilních výnosů. Vývoj může být následující: inflace, deflace, ekonomický růst a prosperita, ekonomická recese a krize. Tyto možnosti se mohou navzájem kombinovat. Základem je proto robustní diverzifikace. To znamená mít portfolio rozdělené a sestavené tak, že se aktiva chovají opačně. „Lidé si zvykli, že jim stačí jen papírová aktiva, ale je třeba mít i ta reálná.“

#### **Jaká aktiva má tedy permanentní portfolio obsahovat?**

Základ je v rozdělení prostředků mezi čtyři hlavní aktiva: **zlato, širší akciový index** (nejlépe index S&P 500), **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.

Průměrná roční návratnost tohoto portfolia činí od roku 1974 do současnosti 8,46 %, přičemž průměrná inflace v této době byla 3,35 %. Akcie sice v tomto srovnání vydělaly o několik procent více, toto portfolio je však mnohem stabilnější a nepodléhá vysokým výkyvům. Během historie si prošlo propadem pouze šestkrát, nejvíc v roce 2008, kdy ztratilo 12,62 % (pro srovnání: index S&P 500 v tu dobu klesl o 38,9 %). Strategie je díky tomu vhodná i pro laické investory.

Na závěr konference nechyběl prostor pro dotazy diváků a vzájemnou diskusi obou řečníků. Večerem nás opět provázela skvělá moderátorka České televize Jiří Václavková.

Záznam Vyšehradského fóra 2020 můžete zhlédnout na našem youtube kanále.





# Investovat je v této době nutnost

Štěpán Pírko přes dvacet let působil ve společnosti Colosseum, a.s., kterou také v roce 1997 založil. Loni firmu prodal a před několika týdny v ní skončil i jako ředitel. Nyní vede vlastní investiční fond. Jako zkušený ekonom byl před dvěma lety jedním z přednášejících na Vyšehradském fóru, ke kterému jsme se v rozhovoru také vrátili. Štěpán Pírko nechápe investování jako záležitost pro bohaté, ale jako nutnost pro každého, kdo chce ochránit své úspory.

## **Jaké období je pro portfolio manažera obtížnější?**

**Když se na trzích neděje nic významného nebo když probíhají turbulence?**

Naše strategie je dlouhodobá, je pro nás lepší, když je silný dlouhý trend nahoru, ale máme i strategie, které umějí vydělávat na poklesu cen. To se nám v letošním roce podařilo. Když začala „korona“, část portfolia se investovala na pokles cen, a tím se podařilo vyrovnat propady na akciových burzách. Trhy v březnu spadly o 12 až 15 procent, některé až o 30, a my jsme v tu dobu byli jen pět, šest procent v minusu. Teď už jsme zase v plusu, a to i díky investici do zlata. Zlato máme v našem fondu dlouhodobě. Dříve tvořilo pět až deset procent našeho portfolia, v loňském roce jsme poměr navýšili na pětinu. Další část máme v bitcoinu, jsou tam ale také dluhopisy, akcie, komodity nebo zahraniční měny.

## **Díval jste se letos na Vyšehradské fórum?**

Ano, je to událost, na kterou se vždy těším. Pokaždé jsem chodil rád osobně, kvůli přednáškám, které jsou na české poměry mimořádné. Nabízejí alternativní pohled mimo mainstream v souznění s mým dlouhodobým názorem na investice a různá aktiva. Je to vždy také setkání se zajímavými lidmi.

Před pár lety se při sestavování rozpočtu bojovalo o každou miliardu, najednou se bez mrknutí oka přihazují stovky miliard. To jsou věci, které byly ještě před několika lety nemyslitelné.



Kdo nechce přijít o peníze, musí aktivně přemýšlet nad tím, kam je dát jinak než do hotovosti a dluhopisů.

**Pavel Ryba ve své přednášce představil teorii permanentního portfolia. Je vám jako portfolio manažerovi tato strategie blízká?**

Je mi to velmi blízké. Je to jeden z přístupů, který dává smysl, je jednoduchý a výsledky jsou působivé. Lepší než u tradičních portfolií, která jsou složena jen z kombinace akcií a dluhopisů. Protože v historii je řada období, kdy ani akcie, ani dluhopisy neposkytují potřebnou diverzifikaci. Nyní vše nasvědčuje tomu, že jedno takové období je právě před námi. Investiční filozofie mého fondu je do značné míry podobná tomu, co prezentoval Pavel Ryba.

**Druhá přednáška byla o úloze zlata v následujících letech. Jak ji hodnotíte?**

Ronald-Peter Stoeferle je v oboru zlata a drahých kovů známá „persona“. To, co hlásá, mi dává velký smysl. V tomto oboru jsem už velmi dlouho, vzpomínám, že první analýzu o zlatě jako o zajímavé investici jsem napsal již v roce 1999, kdy stálo kolem 300 dolarů za unci. Tu studii bych mohl skoro v nezměněném znění použít kdykoli znovu, i dnes po dvaceti letech. Důvody, které vedly k růstu ceny zlata na dnešní úroveň, jsou stále stejné. Extrémně nízké úroky a uvolněná měnová politika centrálních bank, nestabilita finančního systému a ekonomik způsobená obrovským zadlužením. Tyto důvody jsou stále platné a ještě více se prohlubují a zesilují.

**O tom mluvil také pan Stoeferle, že monetární i rozpočtová politika se tak trochu utrhly ze řetězu.**

Vidíme to i v Česku. Před pár lety se při sestavování rozpočtu bojovalo o každou miliardu, najednou se bez mrknutí oka přihazují stovky miliard. To jsou věci, které byly ještě před několika lety nemyslitelné. Přinese to do budoucna problémy, které budou vodou na mlýn zlata a dalších drahých kovů i dalších reálných investic. Nestabilita a předlužení systému jsou velice rizikové věci. Je pozoruhodné, jak dlouho se situaci od krize v roce 2009 podařilo udržet. Čekalo se, že přijde vyšší inflace a dojde ke kolapsu finančního sektoru, ale nestalo se to. Klobouk dolů před centrálními bankéři, že stav dokázali tak dlouho udržet, ale světová ekonomika je stále pacient na podpůrných látkách. Přežívá jen za cenu extrémně levných peněz a úroků oscilujících kolem nuly, což není normální a udržitelný stav. Pouze se odkládá řešení problémů do budoucna.

Zmiňoval jsem to i ve své přednášce na Vyšehradském fóru před dvěma lety. Dříve nebo později musí přijít normalizace a náprava nerovnováh. Dluhy se musí odstranit a úrokové sazby zvýšit na normální úroveň. Až k tomu dojde, může se stát, že řada investic bude mít výrazně negativní výnos. Lidé přijdou o mnoho úspor. Je to nevyhnutelné.

**Návrat úrokových sazeb na normální úroveň v době koronavirové krize ale není moc pravděpodobný.**

Nominální sazby v příštích letech nahoru nepůjdou, to žádá významná vláda a centrální banka v současnosti nepřipustí. Fakt, že jim tento způsob měnové politiky prochází tak dlouho, je vlastně zároveň utvrzuje v tom, že to, co dělají, je správné. S touto léčbou na jakýkoliv problém přišel již bývalý guvernér FED Alan Greenspan před rokem 2000. Nyní však jeho způsob boje s krizemi či recesí nabral rozměrů, které by před dvaceti lety každý ekonom považoval za šílenství. Viděl jsem statistiku, podle které skoro čtvrtina všech dolarů, které v historii lidstva vznikly, byla „natištěna“ v posledním roce. Je to neuvěřitelné a neudržitelné.

**Co si z informace, že centrální banky neplánují v dohledné době zvyšovat sazby, mají vzít drobní investoři?**

Klíčová je míra inflace. Pokud bude mírná, nebo bude-li deflace, což se nakrátko při minulé finanční krizi v roce 2009 skutečně stalo, není v tom případě velký problém držet hotovost, mít státní dluhopisy s nulovým nebo mírně záporným výnosem. Ale po odeznění krize se ceny dostanou na růstovou trajektorii. Když vám tedy centrální banka řekne, že budou sazby na nule, tak dopředu víte, že reálně, tedy po odečtení inflace, přicházíte o úspory. Vzkaz pro lidi je tedy takový: Kdo nechce přijít o peníze, musí aktivně přemýšlet nad tím, kam je dát jinak než do hotovosti a dluhopisů.

Už teď cítíme důsledky. Rozbujely se spekulace, což vidíme na cenách akcií nebo nemovitostí. Peníze, které by normálně ležely v dluhopisech nebo termínovaných vkladech za čtyři až pět procent ročně, což bylo ještě před deseti lety normální, se přesouvají jinak: do akcií a nemovitostí. Má to ale vedlejší jev, že u nás musejí zaměstnanci dojíždět do práce 100 km daleko, protože nemají na to, aby si koupili bydlení v Praze.

**Není to stejné i v dalších evropských metropolích?**

Česko je v tom extrém. Poměr ceny bytu vůči ročnímu platu je u nás jeden z největších v Evropě. V Portugalsku vám stačí necelé čtyři roční platy, abyste si koupili byt, v Česku musíte pracovat na pořízení srovnatelného vlastního bydlení asi dvanáct let. Covid možná tento poměr o něco zlepšil, v novinách se sice píše, že ceny nemovitostí půjdou dál nahoru, ale moc nevěřím tomu, že by nepřišla cenová korekce.

**Všude se ale píše o rekordním zájmu o hypotéky.**

Ano, to je právě důsledek extrémně levných peněz, které diktují centrální banky. Jejich úmysl je krátkodobě bohuřlibý – pomoci lidem a firmám v recesi či krizi. Bohužel se tato léčba neobejde bez vedlejších účinků, kterých jsme v posledních 20 letech svědky. Nezodpovědnost, morální hazard, investování do neproduktivních činností a jejich

Rozhovor musel být kvůli delšímu rozsahu zkrácen. Plnou verzi si můžete přečíst na našich webových stránkách:



zachraňování, spekulace, bubliny v cenách různých aktiv, bezprecedentní zadlužování, růst nerovnoměrnosti rozdělení bohatství.

**Mluvili jsme o vysokých rozpočtových výdajích. Jak by se ale měl podle vás zachovat stát v současné situaci? Slovenský ekonom Juraj Karpiš se v našem květnovém rozhovoru přikláněl k názoru, že vláda by neměla podporovat podniky z peněz, které nemá.**

Je to velmi těžké a složité rozhodnutí, nepodpořit lidi zasažené tvrdými opatřeními v této extrémní situaci. Na druhou stranu je otázka: Za jakou cenu? Nikdo neví, která odvětví se budou moci za čtvrt, půl roku zapnout nebo která se už nenastartují vůbec. Někjaký očistný proces by měl proběhnout, je to přirozený proces jako zima, která v přírodě staré a nemocné zahubí a na jaře pokračuje už jen to silnější. Stejně je to s ekonomikou. Ozdravný proces je potřeba a posunuje nás dál. Centrální banky od roku 2000 brání, aby ozdravný proces nastal, firmy mohly zbankrotovat a lidé, kteří investují do nesmyslů, aby zkrachovali. Vždy mi to připomíná pohádku Dařbuján a Pandrhol, kdy zavřeli Smrtáka do sudu, aby nic nemohlo zemřít. A pak zjistili, že se nenajedí, protože nemohou zaříznout slepici. Jak už říkal před mnoha lety Winston Churchill: Stát nemá žádné peníze, které by vám před tím nesebral. Chápu, že určitá míra sociální soudržnosti tady musí být. Do jisté míry mi nevadí platit daně, když mohu pomoci jinému, kterému se teď zrovna tolik ekonomicky nedaří. Na charitu také pravidelně přispívám. Má to ale své limity a nedává smysl zachraňovat něco, co má zaniknout. Určitá část ekonomiky se podle mě trvale a nevratně přesunuje do on-line prostoru. V některých částech ekonomiky je chronický nedostatek lidí, kteří jsou určitě v jiných oborech bez přidané hodnoty. Zachraňováním každého bychom tak dodnes mohli dotovat koňská spřežení.

**Nehledě na to, že s uzávěrem ekonomiky jsou spojené i další náklady...**

Jeden můj známý se mě nedávno zeptal: Kdyby ti někdo dal nabídku, že můžeš prodloužit život svého dědečka o tři roky, ale bude to znamenat, že tvoje dítě bude splácet 20 milionů dluhu. Bereš to, nebo ne? A to je ta otázka: Jakou cenu má život a jeho prodloužení? Na to není jednoduchá odpověď. Ale dnes se bez jakýchkoliv úvah automaticky preferuje, že se ochraňuje zranitelná část společnosti, kterou koronavirus ohrožuje, a to za jakoukoli cenu. Ano, zachráníme tisíce, možná desetitisíce lidí před smrtí. Ale na druhé misce vah je deset milionů lidí, kteří v Česku trpí nejen ekonomicky, ale především sociálně. Pokud bude tento stav trvat déle, tak bude mít nejen na ekonomiku, ale i na společnost závažný dopad.

**Jaké konkrétní dopady myslíte?**

Je otázka, kolik lidí se kvůli lockdownu rozvede, skončí v blázinci, v exekucích, bez práce, bez vyhlídek a někteří nebudou mít ani na to, koupit si jídlo, a skončí v bídě. Naším dětem se ničí sociální schopnosti, sedí doma zavřené u počítačů, lidé nesportují, ničí se kultura a šlo by jmenovat další desítky či stovky negativních dopadů omezování. Dýchání je nejdůležitějším zdrojem naší energie, vitality a zdraví. O tom věděli již staří mudrci před tisíci lety, když psali spisy o pranajámě. Dýchání přes roušku nás ničí. Na druhé misce vah jsou lidé, kteří na koronavirus mohou zemřít. Je těžké se rozhodnout. Pomůžeme ale lidem v domovech pro seniory, když je zavřeme fakticky do vězení, kde se nemohou stýkat se svými blízkými? Jsou lepší další tři roky v izolaci a úzkosti, nebo život v kontaktu se svými blízkými, byť s rizikem smrti? Naše civilizace se zřejmě kvůli dlouhodobé neexistenci válek vzdálila tomu, že smrt a riziko jejího výskytu jsou přirozenými součástmi života. Určitě se neřadím mezi „covidové popírače“ a nechci nemoc zlehčovat. Ale čtu různé názory a sleduji statistiky.

**Existuje několik poradních orgánů, které dávají doporučení vládě. Kdybyste dostal nabídku do některého vstoupit, jak byste se rozhodl?**

Počkám si radši, až budu ještě moudřejší (*směje se*).

**Právě proběhly volby amerického prezidenta...**

**Proč by se o ně i Češi měli zajímat?**

Spojené státy jsou nejsilnější ekonomika světa, mají zdaleka nejmocnější armádu. To, co se děje ve Spojených státech, se dotýká každého člověka na naší planetě. FED určuje, co se bude dít s penězi všech lidí na světě, protože dolar je rezervní měna s velkým náskokem před kteroukoli jinou. Takže to, co se děje ve Spojených státech, se bezprostředně týká i nás.

**Amerika je, zdá se, momentálně ve velké krizi.**

**Jak vidíte její budoucnost?**

Volby sice budou mít na dění v USA během dalších čtyř let velký vliv, ale dlouhodobý ekonomický, politický a demografický cyklus volby nezastaví. Naopak je vidím spíš jako produkt a výsledek společenského dění. Tedy ne, že by americký prezident zapřičinil, co se bude dít, ale to, co se děje, určuje, jaký bude americký prezident.

**Jaké nejvýraznější změny vidíte ve společnosti?**

Je to světový odklon od globalizace a od demokracie směrem k autoritářským systémům. A není to jen celková nedůvěra v autority a příklon k silným vůdcům. Vidíme to po celém světě, důkazem je Čína, Rusko nebo brexit. I vítězství Trumpa v roce 2016 a koneckonců i to, že Miloš Zeman je prezident a Andrej Babiš premiér, jsou další důsledky globálního jevu. Tradiční politické boje mezi pravíci a levíci

Naším dětem se ničí sociální schopnosti, sedí doma zavřené u počítačů, lidé nesportují, ničí se kultura a šlo by jmenovat další desítky či stovky negativních dopadů omezování.

To, co se děje ve Spojených státech, se dotýká každého člověka na naší planetě. FED určuje, co se bude dít s penězi všech lidí na světě, protože dolar je rezervní měna s velkým náskokem před kteroukoli jinou.



Jak už říkal před mnoha lety Winston Churchill: Stát nemá žádné peníze, které by vám před tím nesebral.

Svůj svět si vybíráme sami a můžeme dosáhnout věcí, které si vysníme.

se posunují do pozadí. Ještě nejsme ve fázi, jako když byl demokraticky zvolen Adolf Hitler, ale tím směrem se stále posouváme. Když studuji historii, tak vidím, že je to nevyhnutelné. Nerovnoměrnost mezi bohatými a chudými se zvětšuje a ekonomický cyklus se chýlí ke svému konci.

#### **Podle vás je tedy éra liberální demokracie u konce?**

Každopádně. Před pár lety si voliči ODS a ČSSD spolu v hospodě sedli, zanačovali si a pak v přátelském duchu popili. Dnes se společnost výrazně polarizuje. Člověk s jiným názorem je často považován za nepřítele. Také jsme svědky velkého nárůstu individualismu. Lidé nevidí smysl v tom, obětovat se na úkor sebe ve prospěch celku. Je zajímavé, že tato tendence se také pohybuje v dlouhodobých cyklech. Velice pěkně se o tom píše v knize *The Fourth Turning* (Čtvrtý obrat). V průběhu generací se vyvíjí názor lidí od jednoho extrému k druhému a zhruba jednou za 80 let přijde k obratu. V jedné fázi se lidé přiklánějí ke kolektivismu, svoje vlastní já zatlačují do pozadí, jsou schopni pro národ a celek udělat cokoliv a vůbec o tom nepochybuji. Druhý extrém je absolutní individualismus, zpochybnování institucí, krize a přeměna společnosti. Kniha byla napsána již v roce 1997 a v ní popsání předpovědi se postupně naplňují.

Teď se začínáme dostávat do toho druhého extrému. Nedůvěřujeme autoritám ani politikům, za pár několik je tu brexit, velká trhlina myšlenky Evropské unie, polemizuje se nad rolí NATO, Trump zpochybnul mezinárodní obchodní a další dohody, americký dolar postupně ztrácí svou neotřesitelnou pozici globální rezervní měny. Všechny tyto organizace a dohody vznikly po druhé světové válce. Po osmdesáti letech se rýsuje znovunastavení základních opěrných pilířů naší civilizace, jakým je například měnový systém.

#### **Zmínil jste také odklon od globalizace. Proč je to špatně?**

Globalizace je ekonomicky velmi pozitivní jev. Jak na straně přijímajících (vyspělé ekonomiky), tak pro tzv. vykořisťované (asijské státy a další, kteří na nás pracují), i ti ekonomicky vzrostli. Globalizace obohacuje všechny, protože se zdroje alokují nejefektivnějším způsobem. Globalizace dnes ustupuje a je velký příklon k individualismu. Pak přijde zase obrat a lidé se z nějakého důvodu opět semknou a budou nadřazovat zájem celku nad svůj osobní. My jsme ve velice pozdní fázi cyklu a teď máme absolutní růst individualismu.

#### **Další cyklus, za jehož vrcholem jsme se ocitli, je dlouhový. Dlouho se mluví o tom, že je potřeba ekonomiku oddlužit, ale do toho ekonomika bojuje s nákazou. Co můžeme čekat?**

Koronavirus akceleruje jevy, které by probíhaly i bez něj. Už v září 2019 se začal zadržovat americký finanční systém a FED mohutně intervenoval. Hlavní problém je velikost dluhů. Dlouhodobě uměle nízké úroky od poslední

krize v roce 2008 vytvořily neudržitelnou situaci. K vyřešení dluhů musí jednou dojít. Nebude to bezbolestné. Dluh – jednoduše řečeno – znamená, že teď si dopřávám více za cenu, že v budoucnu na tom budu hůře, až ho budu splácet. Pokud jsme mnoho let žili nad poměry, tak se přirozeně následně budeme mít hůře. To je základní přírodní a ekonomický princip. Jsme ve fázi, že dluhy jsou v extrémním stavu a musí být vyřešeny. Znehodnocením, inflací nebo bankrotů, řada lidí přijde o peníze, o práci.

#### **To není moc příjemný výhled...**

Záleží na vládách a centrálních bankách, zda se jim podaří udržet situaci stejně jako v posledních deseti letech. To by bylo relativně dobré. Úroky by byly na nule nebo lehce pod nulou, inflace dvě, tři procenta. Tak lidé s úsporami budou fakticky platit oddlužení společnosti. Zkrátka – pokud máte v bance milion, tak za rok si za něj reálně koupíte méně, jako před rokem za 970 tisíc třeba. To není žádná předpověď, toto se děje minimálně posledních pět let. Úkol centrálních bank je provádět měnovou politiku tak šikovně, aby si tohoto podvodu lidé nevšimli a nezměnili zásadně, nebo třeba skokově, své chování.

#### **Znamená to tedy, že dluhy umožní ti, co mají úspory?**

Pokud se podaří udržet inflaci pod kontrolou, tak tento princip může relativně v klidu pokračovat třeba dalších deset let. Bohužel některé velice pozitivní vlivy, které pomohly udržet inflaci nízkou, postupně ztrácejí na síle. To, co nám v ekonomice v posledních 10 letech foukalo do zad, byla globalizace, od které zažíváme odklon. Tlačila inflaci směrem dolů tím, jak se zapojila levná pracovní síla na celém světě. Pracovala za dolar denně, pak dolar za hodinu a dnes už za pět dolarů za hodinu. Stále vyšší pravděpodobnost dostává scénář stagflace, tedy stagnující ekonomiku a vyšší inflaci. Takové podmínky byly naposledy v sedmdesátých letech 20. století a málokdo z ekonomicky aktivní populace toto období pamatuje. Proto na ně nejsme moc připraveni.

#### **Napsal jste Pavlu Rybovi předmluvu k jeho knize Zlatý boss. Proč by si lidé měli knihu přečíst?**

První důvod je zřejmý: velmi pěkně a srozumitelně vysvětluje zákonitosti, jak by lidé měli hospodařit se svým majetkem, aby udržel hodnotu, nebo ji ideálně rozmnožil. A že ne vše, co se píše a říká v běžných médiích, musí být pravda. Druhá věc, která mě osobně zaujala, je jeho osobní příběh. Jak v taxi poslouchal knihy a stal se z něj úplně jiný člověk. Je to krásný příklad, jak se člověk může jen pomocí vlastní myšlenky a úsilí dostat prakticky kamkoliv. Inspirace pro ty, kteří chtějí podnikat, že to nemusí trvat deset, dvacet let. Jak se píše v bibli: na počátku bylo slovo. Myšlenka je to, co určuje, co se stane. Jak člověk myslí a co si myslí určuje, co se i stane. Svůj svět si vybíráme sami a můžeme dosáhnout věcí, které si vysníme.

# Jan Beneš Nezažil jsem lepší dobu pro nábor než teď



Máme skvělou práci, které současná doba nahrává, přestože zprávy nejsou pozitivní, myslí si regionální vedoucí Jan Beneš.

„Zlato je byznys, kterému se daří, když ostatním tolik ne. Přejde doba, kdy se do našeho oboru začnou lidé stěhovat ve velkém. Myslím, že zažijeme podobný boom, jako byl před 15 lety v pojišťovnictví. Zatím je zlato stále opomíjené, ale jeho doba přichází,“ je přesvědčený Honza Beneš.

Sám se ke zlatu dostal před pěti lety prostřednictvím klienta, který chtěl uložit větší část peněz do bezpečí a nechtěl riskovat, že by o ně mohl přijít. „Začal jsem se tedy rozhlížet po trhu, co bych mu mohl nabídnout, a v tu dobu nás shodou náhod svedly cesty dohromady s Martinem Vránou (*zemský ředitel Golden Gate – pozn. red.*). Myšlenka spoření do zlata mě oslovila a od té doby s Golden Gate spolupracuji,“ vzpomíná.

Na finančněporadenském trhu se pohybuje už 15 let, kde si prošel takřka všechny pozice. „Ještě před tím jsem podnikal ve stavebnictví. Vadil mi ale velký nešvar, a to, že se platilo špatně, se zpožděním, nebo se někdy



dokonce nezaplátilo vůbec. To mi jako svobodomy-slnému člověku vadilo.“ I přes praxi ve stavebnictví nemá zvláštní vztah k nemovitostem jako k investicím. Připouští ale, že až v blízké budoucnosti padnou pře-mrštěné ceny, má v plánu do několika bytů investovat.

Největší škola, kterou v poradenství získal, byla dle jeho slov stáž v londýnském City. Poradenský trh ve Velké Británii funguje na rodinném principu, to znamená, že rodina má léta jednoho poradce, který dobře zná její finanční možnosti i historii a může jí díky tomu dobře radit napříč generacemi. Podobně, jako bylo dříve zvykem mít rodinného lékaře, jenž dokonale zná zdravotní anamnézu rodu.



Honza Beneš nejraději relaxuje na motocyklu a v přírodě. Velkou oporou je mu také rodina: manželka a dvě dcery.

„Pomáhám lidem uvědomit si, že ukládat všechny úspory do pokriveného finančního systému není to nejlepší. Ukazuji jim, že existují i alternativy, jak se připravit na budoucnost a mít klidné spaní v jakékoli situaci. Nejvíc mě proto potěší, když se na mě dnes obracují děti mých klientů. To je pro mě největší důkaz dobře odvedené práce. Důvěra je v tomto oboru zásadní,“ upozorňuje Honza.

Odvětví se ale rychle mění, doslova před očima, především v posledních měsících. „Za poslední rok se ozývají klienti sami. Lidé začali nahlížet na zlato jako na bezpečný přístav. Přišli na to, že se peníze dají uložit mimo systém, což je asi nejdůležitější úloha zlata. Celkově roste povědomí o drahých kovech. Změna je obrovská.“

Jan Beneš je zároveň vedoucím kanceláře v Kolíně. Přestože je to čím dál obtížnější, stále se se svým týmem snaží být klientům co nejdostupnější, hlavně v případě

výdeje kovů. „Hodně lidí se také chce vidět osobně, a ne přes on-line. Samozřejmě za dodržování všech nezbytných opatření,“ dodává Honza.

Kromě klientů se mu daří také dále rozšiřovat tým. Poslední dobou podle něj přicházejí velmi kvalitní lidé, nejčastěji z finančněporadenského trhu, ale i mimo něj. „Za 15 let praxe v oboru jsem nezažil lepší dobu pro nábor. Ozývají se mi sami od sebe lidé, se kterými jsem se před několika lety bavil o tom, jak by mohla vypadat příští krize. Teď volají s tím, že už se to děje. Covid hodně lidem otevřel oči. Vidí, že krize je reálná hrozba, kterou teď prožíváme všichni. A budeme se muset s tím naučit žít,“ myslí si.



„Když mluvím s lidmi o tom, co je trápí, slyším, že nejhorší věci, které v tomto směru vlády páchají, je vyvolávání strachu a zmatku. Tyto nálady nás momentálně rozdělují. A ať už je to s covidem, jak chce, měli bychom se spíše semknout, stejně jako to bylo na jaře. Byl jsem na Čechy pyšný, jak jsme se spojili, pomáhali si, šli roušky... Dnes je společnost vinou vlády rozdělená na několik skupin,“ mrzí ho. Sám ale žádným chmurám nepropadá, snaží se špatné zprávy si nepřipouštět a dívat se dopředu.

Hlavu od problémů si nejraději vyčistí na motorce. „Říkám tomu, že si zavřu hlavu do ‚kýblu‘ a vyčistím si ji. Pokud to jde, rád cestuji po Evropě, většinou do míst mimo civilizaci. Mám rád hory, projel jsem Karpaty, Alpy i Tatry,“ vypráví. Letos se omezil na Českou republiku, kdy s kamarádem na motocyklech kopírovali severní hranice Česka a nová krásná místa objevil i v tuzemsku.



# Jak to všechno rozdýchat



Děje se kolem nás mnoho věcí, a ne vždy je snadné odhalit jejich podstatu nebo přijmout jejich průběh. Podle psychologa Dalibora Špoka na nás úzkost dopadá, když jsou naše omezení nedobrovolná. Ta dobrovolná nám naopak prospívají. Dá se s tím vědomě pracovat a přeměrovat pozornost žádoucím směrem. Tím, který je pro nás v danou chvíli dostupný. V takových časech se přímo vybízí pozornost ze světa kolem nás obrátit směrem dovnitř. Opustit sféru zájmu a dostat se zpět do sféry vlivu, jak nás učí Stephen Covey.

V takových chvílích spoléhám na to, co mám s sebou vždy po ruce. Kromě nastavení mysli je to především vlastní dech. Celá tisíciletí využívají lidé umění dechu pro jeho hluboké účinky na tělo i mysl. Dech pomáhá ulevit od chronických bolestí, bojuje s úzkostí, stresem, napomáhá zlepšit účinky fyzické aktivity, masíruje naše vnitřní orgány a tím je pomáhá vyživovat. Dech odráží naše emoce a pomáhá nám je buď zklidnit, anebo využít. Denně se nadechneme zhruba dvaadvacetkrát. Kolik z těch nádechů jste si včera uvědomili?

Chci se s vámi podělit o tipy z praxe, kterou dělám díky knize Umění dýchat od Dr. Dannyho Penmana:

## Rytmus

„Ke správnému dechu začněte vnímat vzduch, který vám proudí do těla a zase ven. Vnímejte, jak se vám uvolňují a otevírají ramena. Pokud chcete, zavřete si oči, a pokud stojíte, vnímejte i půdu pod nohama. Dlouze a zhluboka se nadechněte a napočítejte při tom v duchu do pěti. Pak na chvíli zastavte. Potom pomalu vydechněte a při tom napočítejte do sedmi.“

Rychlost počítání můžete upravit podle rytmu svého dechu. Snažte se nespěchat.“

## Jednoduše

„Ke cvičení dechu vám stačí židle, tělo, vzduch a vaše mysl. Pokud se v pozici lotosového květu necítíte pohodlně, nenuťte se do ní. Žádné složité vybavení, svíčky, zvonečky, nic není třeba.“

## Dechová meditace

„Sedněte si na židli s rovným opěradlem. Položte celá chodidla na zem (páteř mějte asi 2 až 3 centimetry od opěradla židle). Udělejte si pohodlí, uvolněte záda, ale sedte rovně. Ruce si volně položte do klína. Zavřete oči.“

Soustřeďte svou mysl na dech, který proudí dovnitř a zase ven. Vnímejte pocity, které vzduch vytváří, když vám proudí pusou nebo nosem do plic. Vnímejte, jak vám stoupá a zase klesá hrudník a břicho.

Kde vnímáte pocity nejsilněji? V nose, v ústech, v krku, v břiše, hrudi, nebo ramenou? Věnujte těmto pocitům pozornost a prozkoumávejte je.

Nesnažte se je nijak měnit a nečekejte, že se stane něco zvláštního.

Když se vám myšlenky někam zatoulají, přiveďte je zpět ke svému dechu. Budte na sebe hodní. Myšlenky bloudí. Uvědomit si, že se zatoulaly, a přivést je zpět ke svému dechu, to je meditace. Je to krátký okamžik všímavosti. Můžete myšlenky vnímat jako obláčky kolem vaší hlavy, které postupně zase odplují. Vždy se znovu jemně vraťte k dechu.

Po pěti minutách (nebo delším čase, pokud to zvládnete), pomalu otevřete oči, a vnímejte vše, co vidíte, slyšíte, cítíte a čicháte.

Opakujte dvakrát denně.“

**Čas, který jste si takto dopřáli, zlepší kondici vašeho těla a zklidní mysl. Je to něco, co máte s sebou kdykoli a kdekoli. Čím častěji budete takto dýchat, tím větší účinky si budete užívat.**

# Rok Buvola 2021 – Lunární série III ve zlatu i stříbře



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 vycházejí mince s odpovídajícím znamením zvěrokruhu.

Nad příštím rokem převezme nadvládu znamení Buvola a podle čínského horoskopu nás naštěstí čeká lepší rok, než byl ten letošní. V roce 2021 bychom se tedy měli zaměřit na zdokonalování. Zlepšit můžeme znalosti, vztahy nebo se můžeme pokusit najít lepší práci. Právě té bude následující období velmi přát. Přichází rok píle a pracovitosti a všichni, kteří nebudou líní, odmění. Velkou roli budou hrát v roce 2021 i peníze. Ti, kterým se letos nedostávalo, si polepší, a naopak ti, kterým letošní rok Křesy přál víc, budou muset pro jejich zisk vyvinout větší úsilí.

Buvol je velké a silné zvíře. Budí respekt, ale i důvěru. Je spravedlivý, trpělivý, klidný a hodný. Lidé narození v tomto znamení, tedy v letech 1949, 1961, 1973, 1985, 1997, 2009 a 2021, jsou laskaví, inteligentní, čestní a spolehliví. Ostatní je obdivují pro jejich pracovitost, logické myšlení a vnitřní klid. Jsou také uznáváni jako skvělí vůdci. Jejich negativními stránkami jsou uzavřenost a zamlklost.

Mince Rok Buvola 2021 je investicí s velkým potenciálem, zajímavým sběratelským kouskem,

ale i malým uměleckým dílem. Stříbrná mince s pozlaceným motivem zobrazuje dospělého jedince s mládětem. Kompozici doplňuje rozkvetlá třešňová větvička a v pozadí vesnice v horách.

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. Příkladem jsou první a druhá emise, které jsou aktuálně buď velmi drahé, nebo na trhu zcela nedostupné. První mince třetí Lunární série Rok Myši 2020 zaznamenala obrovský úspěch a některé její gramáže jsou už zcela vyprodány.

**Proto ti, kdo stihnou nakoupit včas, mohou počítat s vysokým zhodnocením. Navíc si vytvoří krásnou sbírku za velmi výhodné ceny.**

Mince z Lunární série jsou také originálním dárkem pro všechny generace. Potěší nejen sběratele, ale i ty, kdo se v daném znamení narodili, nebo teprve narodí.





# Jak trhy zareagují na předání moci v USA?

Americké prezidentské volby po velmi napínavém souboji vyhrál (pokud tedy soudy nerozhodnou jinak) demokratický kandidát Joe Biden. Podle některých pozorovatelů bude pro americkou ekonomiku klidným přístavem na rozdíl od rozbouřeného oceánu jménem Donald Trump. Od Bidena se očekává uklidnění vztahů na mezinárodní scéně a rozsáhlá podpora ekonomiky. Na druhou stranu chce Biden zvýšit zdanění firem a technologickým gigantům hrozí další regulace.

Biden coby levicový prezident připravuje výraznou daňovou a rozpočtovou stimulaci spojenou s významným tiskem měny, připomíná analytik GOLDEN GATE CZ Marek Brávník. „Jinak řečeno, v období bezprecedentního tisku peněz, rostoucí inflace a hlavně reálných záporných úrokových sazeb nás čeká další tisk peněz, ještě vyšší inflace, klesající dolar a skutečně vleklé období záporných reálných sazeb,“ zdůraznil.

Známý investor Mark Mobius radí v této době investovat na rozvíjejících se trzích a do zlata. „Znám řadu lidí, kteří mají ve fyzickém zlatě 10 až 15 % portfolia. Zlaté slitky v delším horizontu jistě neztratí hodnotu tak, jako jsme to viděli v posledních dekádách u amerického dolaru,“ konstatoval.



# Zájem o investiční zlato roste



Globální poptávka po zlatě ve třetím čtvrtletí poklesla, důvodem jsou prodeje centrálních bank, propad šperkařského a technologického segmentu.

Naopak zlato jako investice je pro drobné i institucionální investory stále oblíbenější, poptávka meziročně posílila o 49 %. V Evropě táhnou poptávku tradičně Německo a Rakousko. Také v České republice pokračuje jarní trend zvýšené poptávky po investičním zlatě a objem prodeje je i nadále minimálně dvojnásobný proti loňsku, jak uvedl pro média předseda představenstva GOLDEN GATE CZ Libor Brůna.

Poptávka podle něj nekolísala přes prázdniny, nemění se při uvolňování ani při uzavírání ekonomiky. Investoři teď vybírají krátkodobé zisky, očekávají snížení ceny zlata a zároveň vyhlíží, co se stane po amerických prezidentských volbách. Tento i příští rok ale budou ve znamení růstu ceny i poptávky po zlatě, predikoval.

**GOLDEN GATE CZ a.s.**

Václavské náměstí 1282/51

110 00 Praha 1

+420 840 888 999

+420 776 448 853

[info@goldengate.cz](mailto:info@goldengate.cz)

[www.goldengate.cz](http://www.goldengate.cz)