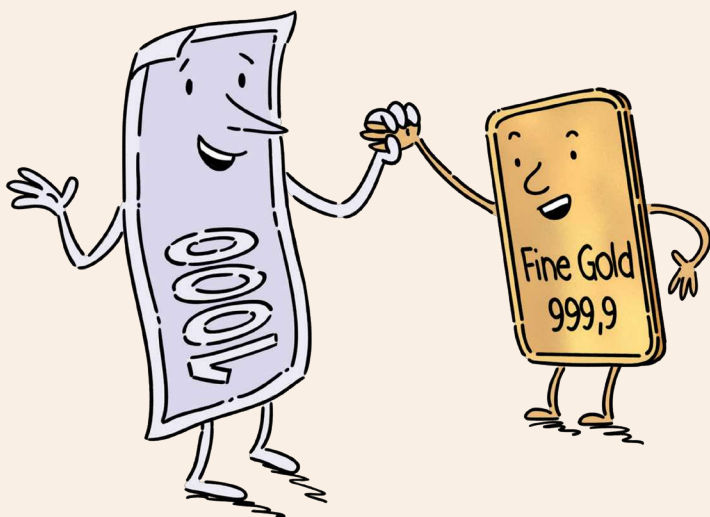




---

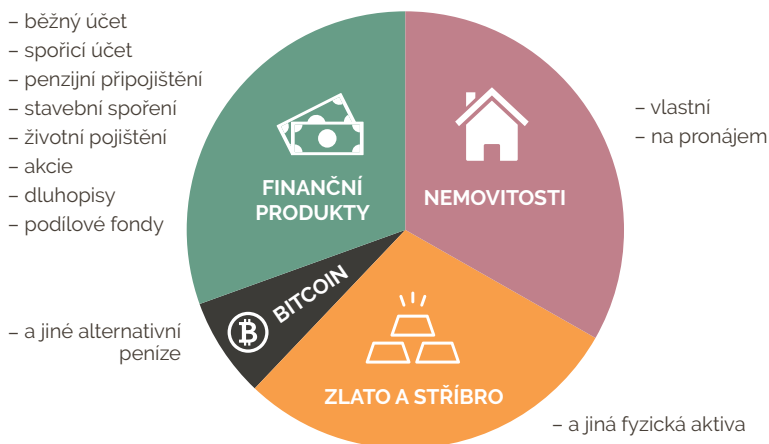
Vracíme penězům  
hodnotu



**Golden Gate**

---

# Rozdělení majetku



---

## Ekonomické cykly jsou tu stále, stačí je sledovat



---

## Budme v bezpečí i v krizích

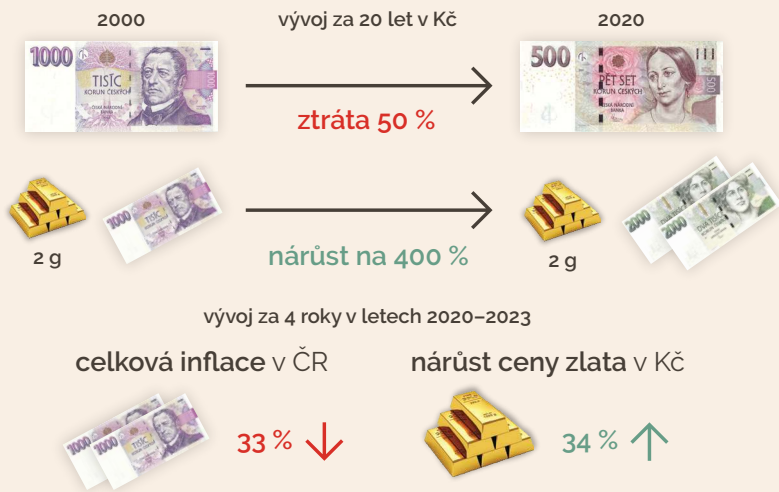
Příklady ekonomických propadů

	akcie (v %)	zlato (v %)
<b>VELKÁ HOSPODÁŘSKÁ KRIZE</b> (1929–1933)	<b>-86</b>	<b>+69</b>
<b>ROPNÉ ŠOKY, STAGFLACE</b> (1971–1980)	<b>-54</b>	<b>+2 329</b>
<b>INTERNETOVÁ BUBLINA</b> (2000–2003)	<b>-46</b>	<b>+55</b>
<b>HYPOTEČNÍ KRIZE</b> (2007–2011)	<b>-52</b>	<b>+189</b>

(největší poklesy a největší nárůsty v těchto obdobích)

Cena zlata prudce roste zejména při krizích, propadech finančních trhů, masivním tiskem peněz, pádu bank...

# Zlato uchovává hodnotu, peníze ji ztrácí



# Zlato je pojistka kupní síly peněz do každé rodiny



**ZAJIŠTĚNÍ  
MAJETKU**



**ZAJIŠTĚNÍ  
ZDRAVÍ**



**ZAJIŠTĚNÍ  
PENĚZ**

Je moudré si pojišťovat nejen majetek, zdraví  
a příjem, ale také hodnotu našich peněz.

# Co přináší drahé kovy majitelům?

## Pojistka úspor

- zlato miluje nestabilitu, roste při krizi
- dlouhodobě poráží inflaci
- přežilo všechny finanční systémy a měnové reformy

## Spolehlivá rezerva

- bezpečná rezerva
- jistota na důchod
- zabezpečení pro děti
- zajištění hypotéky

## Zhodnocení prostředků

cena 1 unce (31.1 g)	zlato (v \$)	stříbro (v \$)
1970	35	1,6
2000	300	5
2023	1 900	24
2024	2 384	28

## Nezávislost na systému

- potíže bankovního systému
- exekuce, FÚ (zajišťovací příkazy)
- dědické řízení, rozvod
- omezování ze strany státu

---

## Proč zlato?



---

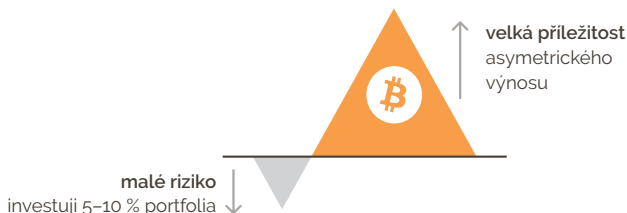
## Proč stříbro?



---

## Proč bitcoin?

I **malá částka** může přinést velký výnos, protože světové přijetí bitcoinu teprve začíná.



Kolísání ceny (volatilita) je z pohledu asymetričnosti jeho **výhodou**.

   
1 BTC = 1 USD  
v roce 2011

   
1 BTC = 10 000 USD  
v roce 2017

   
1 BTC = 25 000 USD  
v roce 2023

Historická výkonnost aktiva není zárukou jeho budoucího vývoje.

---

## Výhody Komoditního účtu

- ❖ každá platba se ihned mění na kov za aktuální cenu
- ❖ fyzické převzetí každého nakoupeného nebo dospořené slitku
- ❖ průměrování nákupní ceny drahých kovů, výhodnější cena za gram
- ❖ přednostní právo na dodávky kovů při jejich nedostatku na trhu
- ❖ libovolný poměr mezi nakupovanými drahými kovy
- ❖ platby je možné kdykoliv upravit nebo přerušit bez sankcí
- ❖ osobní servis poradce a transparentní on-line přehled o nákupech
- ❖ dostupné pro každého – platby již od 500 Kč měsíčně

---

# Proč s Golden Gate?



se spořením do zlata a stříbra v ČR

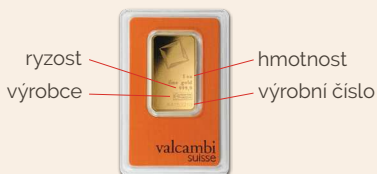
- ◇ garance zpětného odkupu
- ◇ největší obchodník se stříbrem v Evropě
- ◇ přes 60 000 klientů
- ◇ největší obchodník se zlatem v ČR
- ◇ likvidita do 1 mil. Kč do 48 hod.
- ◇ hlídání cen, aktuality z trhů, vzdělávání
- ◇ obrat 100 mil. Kč týdně
- ◇ přímé napojení na slévárny

---

## Jistota pravosti

- ◇ zlato a stříbro odebíráme od světových sléváren
- ◇ pouze s nejvyšší certifikací kvality Good Delivery
- ◇ to zajišťuje možnost komodit kdekoli na světě odprodat

### Certifikát pravosti



valcambi  
SUISSE



THE PERTH MINT  
AUSTRALIA



Scottsdale Mint

PAMP.

---

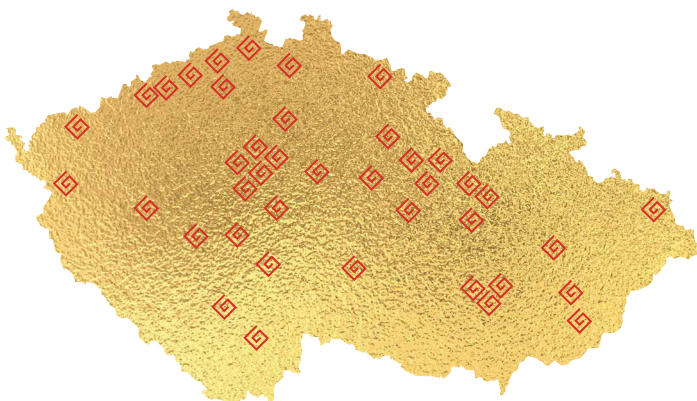
## Shrnutí ve třech bodech

1. Ochrana před inflací (klid a bezpečí).
2. Potenciál výnosu (zejména v těžkých časech).
3. Golden Gate – silný partner pro nákup komodit a hlavně s garancí výkupu.

---

# Jsmě vám nablízku

Více než **50 poboček**, kde nás může klient navštívit a poradit se s našimi certifikovanými poradci, z toho 25 kanceláří funguje zároveň jako výdejní a výkupní místo.



Průběžně otevíráme další kanceláře,  
abychom vám byli ještě blíže.

---

Naším cílem je provést klienta investicemi tak, aby opravdu zbohatl. Jsme tu od toho, abychom mu řekli, kdy je správný čas drahé kovy nakoupit a kdy prodat, inkasovat zisky a nakoupit nové podhodnocené investice.

Pavel Ryba, spoluzakladatel a hlavní analytik  
Golden Gate

**Kontakt na vašeho poradce**

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



# Komoditní účet

První spoření do zlata, stříbra  
a platiny v jediném účtu



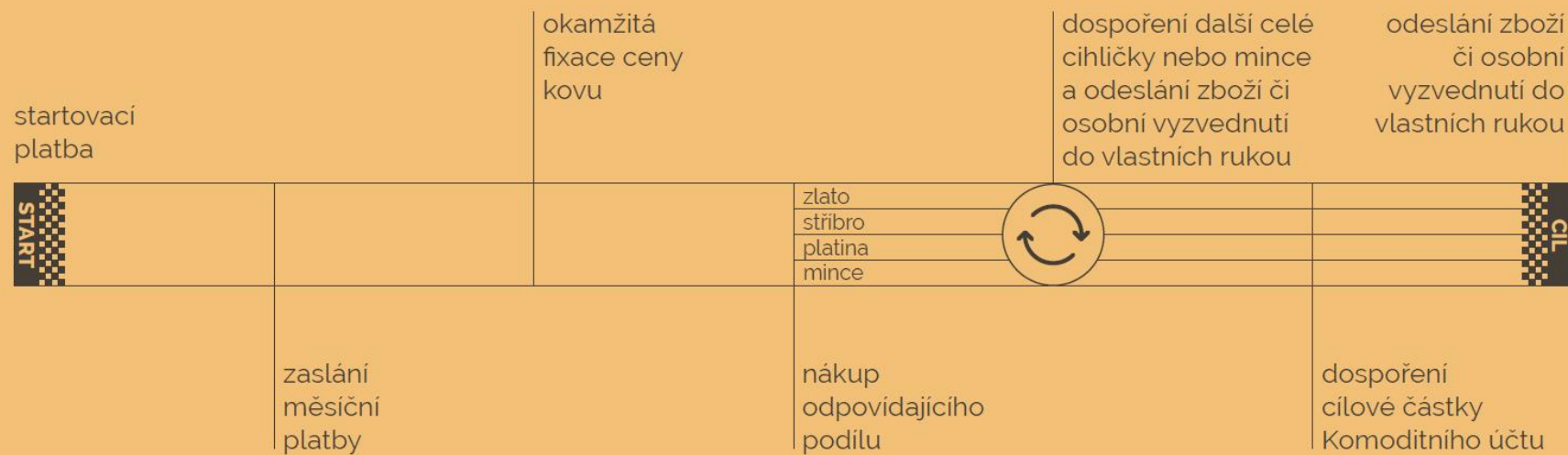
---

# Proč Komoditní účet a jak funguje?

- ✓ **Zlato** ochrání vaše úspory. Je vzácné, skladné a snadno směnitelné na peníze kdekoli na světě. Je právem považováno za synonymum jistoty a stability více než 6 tisíc let.
- ✓ **Stříbro** je zajímavým doplňkem každého investičního portfolia. Nabízí dlouhodobou ochranu majetku v dobách krize a má v sobě obrovský potenciál růstu.
- ✓ **Platina** je jedním z nejvzácnějších kovů na světě, je nezbytná pro moderní průmysl. Její cena je přesto dlouhodobě podhodnocena.
- ✓ Díky Komoditnímu účtu si můžete svobodně zvolit, jakou částku a do jakých kovů chcete spořit.
- ✓ 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.
- ✓ Pravidelné měsíční i mimořádné vklady se okamžitě mění do vámi zvolených drahých kovů za aktuální ceny v době nákupu.
- ✓ Poměr mezi drahými kovy, do kterých spoříte, můžete v průběhu spoření kdykoli měnit.
- ✓ 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.



## Jednoduchá cesta k drahým kovům



---

# Nejčastější dotazy ke Komoditnímu účtu



**Co se stane, pokud nebudu do Komoditního účtu pravidelně zasílat peníze?**

Je pouze na vašem zvážení a možnostech, kdy a jakou částku si do svého Komoditního účtu pošlete. Přesto doporučujeme si peníze na nákup drahých kovů posílat pravidelně. Díky tomu průměrujete cenu a nakupujete efektivně. Pokud dojde na trhu k poklesu cen drahých kovů, můžete si poslat mimořádnou platbu nad rámec pravidelných plateb, a nakoupit tak za stejný finanční obnos větší množství drahých kovů. Přerušování zaslání plateb není nijak sankcionováno.



**Je možné změnit poměr kovů nebo druh slitků, do kterých si spořím?**

Během spoření si můžete vybrat, zda chcete raději spořit do stříbra, zlata, či platiny a jaké gramáže vám nejvíce vyhovují. Svoji volbu můžete kdykoli změnit a upravit.



### **Mohu zřídit Komoditní účet ve prospěch nezletilých dětí?**

Ano. Vždy je v tomto případě potřeba uzavřít Dohodu o postoupení smlouvy. Při dosažení 18 let věku třetí osoby pak automaticky přejde Komoditní účet na ni. Do té doby můžete dohodu vypovědět.



### **Je naspoření cílové částky Komoditního účtu časově omezeno?**

Není. Je pouze na vás, za jak dlouho cílové částky dosáhnete. Navíc je možné ji kdykoli navýšit.



### **Mohu si založit Komoditní účet na firmu?**

Ano, Komoditní účet je možné uzavřít jak na fyzickou, tak na právnickou osobu.

### **Mohu zpět odprodat i rozespořené slitky?**

Ano, můžete velmi snadno on-line zpět odprodat rozespořené gramy z Komoditního účtu a nemusíte čekat na dospoření celého slitku.

---

# Cílové částky a produkty, do kterých můžete spořit

Čím vyšší cílovou částku Komoditního účtu si zvolíte, tím větší máte možnost výběru slitků, případně mincí, do kterých můžete spořit. Uvádíme vhodné slitky pro každou cílovou částku, můžete si však zvolit vždy i menší slitky a mince, které odpovídají nižší cílové částce.

	cílová částka					
	100 000 Kč	200 000 Kč	350 000 Kč	500 000 Kč	700 000 Kč	1 000 000 Kč +
zlaté slitky			20g fine gold	20g fine gold	50g fine gold	50g fine gold
	5g fine gold	5g fine gold	5g fine gold	5g fine gold	20g fine gold	20g fine gold
		10g fine gold	10g fine gold	10g fine gold	10g fine gold	10g fine gold
zlaté mince		AUSTRALIAN KANGA ROO 1/2 OZ LIBERTY 1 OZ	AUSTRALIAN KANGA ROO 1/2 OZ LIBERTY 1 OZ	AUSTRALIAN KANGA ROO 1/2 OZ LIBERTY 1 OZ	AUSTRALIAN KANGA ROO 1/2 OZ LIBERTY 1 OZ	AUSTRALIAN KANGA ROO 1/2 OZ LIBERTY 1 OZ
stříbrné slitky	10oz fine silver	10oz fine silver	10oz fine silver	10oz fine silver	10oz fine silver	10oz fine silver
	1kg fine silver	1kg fine silver	1kg fine silver	1kg fine silver	1kg fine silver	1kg fine silver
stříbrné mince	CANADA 1 OZ 25 mincí	CANADA 1 OZ 25 mincí	CANADA 1 OZ 25 mincí	CANADA 1 OZ 25 mincí	CANADA 1 OZ 25 mincí	CANADA 1 OZ 25 mincí
platina					1oz platinum	1oz platinum

---

# Proč s námi?

- ✓ Našim klientům nenabízíme jen drahé kovy nebo bitcoin, ale něco daleko cennějšího, dlouhodobou vizi, jak si vybudovat vlastní bohatství v souladu s ekonomickými cykly.
- ✓ Klademe důraz na špičkový clientský servis a odborné vzdělávání. Bohatství našich klientů a spolupracovníků neměříme majetkem, penězi ani zlatem, ale jejich znalostmi a schopností rozpoznat budoucí příležitosti i hrozby. Proto organizujeme pro veřejnost řadu přednášek a investiční konferenci Vyšehradské fórum.
- ✓ Našim klientům poskytujeme komplexní poradenství. V případě cenové korekce upozorníme na možnost mimořádných splátek či nákupů.
- ✓ Odebíráme zlato a stříbro napřímo pouze od světových sléváren, které splňují přísné standardy a mohou používat označení Good Delivery – certifikát označující slitky nejvyšší kvality a umožňující se zlatem kdekoli na světě obchodovat.
- ✓ Vybuodovali jsme silnou síť poboček po celé České republice, kde nás můžete navštívit a poradit se s našimi certifikovanými poradci. Naše kanceláře fungují zároveň jako prostor pro bezpečné vyzvednutí kovů a jejich budoucí výkup.

- ✓ Určujeme trendy ve spoření do drahých kovů



- ✓ Více než 12 let na trhu



- ✓ Přes 60 tisíc spokojených klientů



- ✓ Největší síť poboček a výdejních míst v České republice a na Slovensku



- ✓ Garantujeme zpětný odkup a včasné vyplacení finančních prostředků



- ✓ Poskytujeme pravidelný informační servis pro klienty



- ✓ Nabízíme zabezpečenou úschovu drahých kovů



- ✓ Jsme největší prodejce investičního zlata v České republice a největší prodejce investičního stříbra ve střední Evropě



---

# Kanceláře a výdejní místa





- ✓ Seznam a adresy našich poboček můžete najít na našich webových stránkách:  
[www.goldengate.cz/pobocky](http://www.goldengate.cz/pobocky)

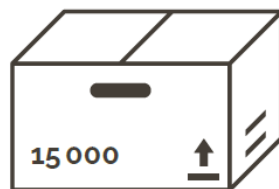


### V roce 2022

- ✓ jsme osobně vydali či odeslali přes agenturu 34 tun drahých kovů



- ✓ další 4,6 tuny jsme poslali v 15 tisících poštovních zásilkách



- ✓ Vyzkoušejte také naši aplikaci Golden Gate. Uvidíte v ní přehled všech svých plateb, můžete si zde naplánovat vyzvednutí zboží, přihlásit se na naše události nebo si přečíst aktuální zprávy z trhů a podívat se na vývoj cen zlata, stříbra i platiny. Aplikace je k dispozici pro Android i iOS.



iOS



Android



# Investice do zlata?



## Proč bychom měli investovat do zlata a co všechno bychom měli vědět o investici do tohoto drahého kovu?

Na tyto otázky a další podrobnosti týkající se investice do této komodity jsme se zeptali hlavního analytika Golden Gate Pavla Ryby.

### Proč by měl investor uvažovat o investici do zlata a stříbra?

Zlato a stříbro jsou jedinečnými uchovateli hodnoty, ochranou peněz před inflací. Mají totiž svou vnitřní hodnotu, což dokazují více než 6 tisíc let. Navíc v určité fázi ekonomického cyklu jsou drahé kovy výborným prostředkem pro vysoce nadinflační zhodnocení peněz. A po korekci, kterou drahé kovy prošly v letech 2012 až 2015, jsou jedinečnou a strategickou investicí. Aktuálně řešíme větší potíže v ekonomikách, než jakých jsme byli svědky v letech 2008–2009. Investici do zlata či stříbra proto považují za zásadní. Může totiž významně ochránit převážnou většinu peněžních prostředků, ne-li téměř všechny.

### Mluvíte o mnohem větších problémech ekonomik. Co můžeme reálně očekávat?

Politici, ekonomové ani bankéři skutečné příčiny finanční krize z roku 2008 neřešili. Před rokem 2008 si velké procento americké společnosti nabralo levné hypotéky, na které nemělo, a nezvládlo je splácet. Umožnila jim to politika levných peněz, kterou se snažily USA podporovat domácí ekonomiku. Ekonomika USA již dávno nedokáže konkurovat například Asii či Jižní Americe. Mnohem méně vyrábí a stále více spotřebovává – na dluh. Nesplácené úvěry a hypotéky začaly táhnout ke dnu bankovní systém nejen v USA, ale i po celém světě a začaly krachovat významné banky. Tuto krizi státy a banky řešily ještě větším zadlužováním a ještě

levnějšími penězi. Pokuste se v historii lidstva najít jediný příklad krize způsobené nadměrným utrácením, vysokým dluhem a nadměrným tištěním měny s tím, že tato krize byla vyřešena ještě většími deficitními výdaji, vytvářením dalších dluhů a ještě větším znehodnocováním měny. Nenajdete ani jeden takový příklad. Ve všech případech tato „řešení“ vedla pouze k prohloubení krize. Důsledkem je obrovský nárůst problémů a pouhé oddálení skutečných řešení. Za pár let hrozí bankrot velkému množství států. A ten má naprosto devastující důsledky pro bankovní systém i pro jednotlivé občany.

### Jak se dá vyřešit zadluženost států?

Jediným skutečným řešením je vždy dluhy zaplatit. Problémem však je, že dnešní dluhy států jsou již prakticky nezaplacenelné. K řádnému zaplacení státních dluhů vedou pouze dvě cesty, přesněji jejich kombinace. Nejprve je nezbytné snížit výdaje – snížení důchodů, omezení či zrušení sociálních dávek, zpoplatnění škol a lékařské péče. Dále snížování platů, omezení budování infrastruktury a mnoho dalších škrtů. Současně s tím je nezbytné zvýšit příjmy – tedy daně, odvody atd. V neprospěch toho všeho hovoří demografický vývoj v Evropě a USA. Počet pracujících se v budoucnu významně sníží ve srovnání s počtem obyvatel pobírajících důchod. Důkazem nesplátnutelnosti dluhů jsou např. již několik let státní dluhopisy, které se nesplácejí, ale pouze rolují – zisk z nově vydaných

dluhopisů hradí starší splatné dluhopisy. Státy pouze „vytloukají“ staré dluhy vytvářením dluhů nových. Problémem je, že dluhopisy jsou zatíženy úroky. Vlivem nákupu centrálních bank v posledních letech klesly úroky na dluhopisech často do záporu, čímž dočasně centrální banky usnadnily státům splácení jejich dluhů. Navíc díky nízkým nákladům na obsluhu dluhu státy po krizi prudce navýšily objem svých dluhů. Využily toho, že si mohou levně půjčit. Tím celý problém s dluhy narostl. Vzhledem k aktuální normalizaci měnové politiky kvůli vysoké inflaci však úroky na dluhopisech již opět rostou a předlužené státy začínají mít potíže se splácením svých závazků.

### **Jak to tedy může v konečném důsledku reálně dopadnout?**

Máme v podstatě dva reálné scénáře. Za prvé, restrukturalizaci státních dluhů, což není nic jiného než hezký a politicky přijatelnější název pro státní bankrot. V této souvislosti v nejbližších letech uslyšíme o Japonsku, Itálii, Řecku, Španělsku či Francii. Neudržitelné dluhy mají však i jiné státy včetně Velké Británie či USA. Za druhé, tištění peněz spojené s vysokou inflací, v extrémním případě hyperinflací a potom měnovou reformou. Nakonec vlády seškrtnají nuly a dluhů se účetně zbaví. Jsem přesvědčen, že státy nakonec využijí oba dva způsoby řešení a pomocí řízeného bankrotu s vysokou inflací se dluhů zbaví. Problém je, že tyto dluhy nakonec zaplatí jednotliví občané ze svých úspor a investic. Dvacáté století je plné důkazů toho, že se předlužené státy téměř vždy vydaly touto cestou. Je to smutné, ale obě varianty jsou decimující pro bankovní systém a pro úspory a životy občanů. Je třeba se na ně připravovat.

### **Jak mohou drahé kovy ochránit naše peníze?**

Zlato a stříbro jsou měnové kovy. Jsou to skutečné peníze, které jsou neinflační a nikdo je neznehodnotí, protože je nelze natisknout podobně jako peníze. Na zlatě vám měnovou reformu nikdo neudělá na rozdíl od peněz či papírových aktiv. Zlato a stříbro jsou skutečnou diverzifikací portfolia každého investora. Při velmi vysoké inflaci získávají drahé kovy obrovskou kupní sílu. Kdo je vlastní, aktivně se účastní historického přerozdělování bohatství.

### **O zlatě se v poslední době hodně píše. Není na tuto investici již pozdě?**

Na investici do zlata ani poté, co na jaře roku 2022 významně zhodnotilo kvůli válce na Ukrajině, rozhodně není pozdě. Na konci roku 2022 totiž prošlo zajímavou korekcí. Akcie jsou po propadu v roce 2022 stále velmi vysoko a nemovitosti i přes drobný pokles jsou poblíž historických maxim. Není bezpečné investovat do aktiv, která jsou poblíž historických maxim. Portfolio se má budovat při korekcích. Měli bychom kupovat podhodnocená aktiva. Zlato je z tohoto pohledu jedinečnou a bezpečnou investicí. Navíc do zlata dosud investovalo pouze malé procento populace. Ještě nikdo prozatím nezačal zlato pořádně nakupovat. V roce 2022 ho nakoupily centrální banky nejvíce za posledních 55 let a připravují se tak na možný kolaps měnového systému. Skutečný ohromný růst zlata máme teprve před sebou. Je pravděpodobné,

že mnohem většího zhodnocení se dočkáme na stříbře, které je extrémně podhodnocené. Na rozdíl od zlata se spotřebovává v průmyslu a těžba dlouhodobě zaostává za spotřebou.

### **Jak do zlata a stříbra nejlépe investovat?**

Skutečnou ochranou a diverzifikací je investice pouze do fyzického kovu. Papírová investice není dostatečnou ochranou. Nejprodávanější a nejlíkvinnější jsou slitky zlata o váze 1 trojské unce (31,103 g). Ve stříbře se nejčastěji prodávají slitky o váze 1 000 g za přijatelnou cenu a s výbornou likviditou, což by měl investor také sledovat. Kromě jednorázové investice mohou naši klienti nakupovat zlato, stříbro a platinu postupně i po menších částkách prostřednictvím Komoditního účtu. Komoditní účet je unikátní produkt na trhu dostupný opravdu pro každého, protože nakupovat lze již od 500 Kč měsíčně. Lidé si však pravidelně spoří průměrně 1 500 až 2 000 měsíčně.

### **Čím je investice do drahých kovů výjimečná?**

Vyznačují se stabilitou a zhodnocením v nejistých časech, chrání vás dlouhodobě proti inflaci. Dále mají jedinečnou likviditu v řádu hodin, maximálně dnů. Jsou anonymní. Ve většině případů se výnos z investice nedaní. Investiční zlato je osvobozeno od DPH. Investice je koncentrovaná a dobře přenosná – do krabičky od cigaret se vám vejde zlato za více než 2 mil. Kč. Drahé kovy nemají národnost. Zpeněžíte je kdekoli po celém světě.

### **Proč by si měl investor vybrat za partnera společnost Golden Gate?**

Golden Gate je silným partnerem pro své klienty. V roce 2022 jsme v rámci retailové klientely prodali drahé kovy za 5,198 mld. Kč. Konkrétně si naši klienti odnesli 24,291 tuny stříbra, 2 567 kilogramů zlata a 28 kilogramů platiny. Poskytujeme profesionální poradenství a analýzy trhu a naše jméno a zástupci naší společnosti často figurují jak v odborných tištěných médiích, tak v TV pořadech. Klientům garantujeme zpětný odkup za bezkonkurenčních podmínek. Standardem jsou jednorázové investice od několika desítek tisíc až do několika desítek milionů korun. Jsme lídrem na trhu s fyzickým zlatem a stříbrem v České republice a v roce 2019 jsme se stali největším obchodníkem s investičním stříbrem v Evropě. Na konci roku 2022 přesáhl objem cílových částek Komoditních účtů a spořicíh programů 50 mld. korun. Komoditní účet je určen klientům, kterým dává smysl si pravidelně odkládat libovolné množství peněz do zlata či stříbra, případně i platiny. Velmi dobře poslouží našim klientům jako zabezpečení na penzi. Ve zlatě máte jistotu, že si i za 20 let za naspořené peníze pořídíte, co budete potřebovat, protože zlato vám inflace neznehodnotí. Naopak, zlato je inflací zhodnocováno. Nákup zlata a stříbra v Komoditním účtu také zajišťuje rizika spojená s hypotékami a je smysluplným spořením pro děti. Umožňuje zabezpečit děti do života s jistotou, že si za naspořené peníze koupí to, co budou potřebovat, aniž by byly jejich úspory znehodnoceny inflací.



# Stříbro, nejlepší investice této dekády



Stříbro, jeden z nejdůležitějších a nejužitečnějších kovů lidstva, je nepostradatelným doplňkem každého investičního portfolia. Nabízí dlouhodobou ochranu majetku v dobách krize, a navíc v sobě nese obrovský potenciál růstu do budoucna.

Ačkoli se o stříbře nemluví tak často jako o zlatu, jeho potenciál je významně větší. Proč? Oba kovy lze charakterizovat podobně – zlato a stříbro jsou považovány za dlouhodobé uchovatele hodnoty a zajištění proti inflaci. Navíc jsou to takřka jediné investice, kde nehrozí riziko protistrany. To znamená, že nikdy nejste závislí na jiné osobě, zda splní smlouvu, nebo slib, jako v případě akcií, dluhopisů či účtu v bance. Jak uvádí Mike Maloney ve svém bestselleru *Investujte do zlata a stříbra: „Zlato a stříbro zhodnotily během staletí a vyzvaly nekryté a papírové peníze, aby se zodpovídaly. Přitom zlato a stříbro přivádějí falešné peníze ke spravedlnosti. Vždy to dělaly a vždy to budou dělat.“* Zřejmě však největším rozdílem mezi zlatem a stříbrem je využití stříbra v průmyslu.

Stříbro je hned po ropě druhou nejpoužívanější komoditou v průmyslu vůbec. Jako nejlepší elektrovedič nachází více než 10 000 rozličných uplatnění, mimo jiné při výrobě elektroniky, baterií, ve fotografii a využívá se také při výrobě automobilů na hybridní a elektropohon. Současný velký celosvětový politický tlak na růst těchto „zelených“ odvětví znamená, že budoucí poptávka průmyslu bude gigantická.

Zcela nenahraditelné je rovněž ve fotovoltaickém (FVE) průmyslu a vzhledem k energetické krizi je jisté, že produkce FVE panelů v dalších letech rapidně naroste a s tím explozivně poroste spotřeba stříbra v tomto odvětví.

## Jak se těží stříbro?

Těžba stříbra je specifická. Přibližně 70 % kovu se nezískává ze stříbrných dolů, ale jako vedlejší produkt při těžbě jiných průmyslových kovů, zejména mědi, olova, niklu a zinku. Dalším způsobem, jak získat stříbro, je recyklace. Problém ovšem je, že přestože se stříbro nachází prakticky ve všech elektronických zařízeních, která používáme, jeho množství v jednotlivých výrobcích je vždy velmi malé. A při současných velice nízkých cenách stříbra se jeho složitá recyklace dlouhodobě nevyplácí. Proto obrovské množství tohoto vzácného kovu končí na skládkách.

Největší vliv na cenu stříbra však bude mít investiční poptávka. Ještě před několika lety 85 % světové spotřeby stříbra připadalo právě na průmysl a další odvětví. Na investice tak zbývalo pouhých 15 % celosvětové produkce. Dnes se poměr mírně posunul a na produkci investičních slitků a mincí putuje více než 25 % vytěženého stříbra.

Stříbro je nejen komodita, ale také měnový kov, jako platidlo bylo využíváno dokonce častěji než zlato. Dlouhou dobu sloužilo vedle zlata jako monetární kov. Ještě po druhé světové válce měly USA gigantickou zásobu stříbra čítající neuvěřitelné 3,5 miliardy uncí. Po druhé světové válce začaly centrální banky postupně odprodávat své strategické stříbrné rezervy a dodávaly stříbro na trhy, čímž tlačily jeho cenu pod těžební náklady. V roce 1980 činily americké zásoby pouhých

350 milionů unci tohoto kovu a od roku 2010 nevlastní Američané ve strategických zásobách žádné stříbro. Všechno toto stříbro skončilo v průmyslu a vykrývalo se jím deficit mezi těžbou a spotřebou.

## Extrémní podhodnocení. Jak velký růst ceny můžeme očekávat?

Dlouhodobý historický poměr cen mezi stříbrem a zlatem je přibližně 15 : 1, to znamená, že stříbro bývalo většinou 15× levnější než zlato. V současnosti je stříbro zhruba 85× levnější než zlato, a to za podmínek, kdy ho máme v nadzemních zásobách historicky nejméně. Dostupného vytěženého stříbra je nyní 5× méně než zlata. To znamená, že v trezorech fondů, bank, investorů a těžařů máme momentálně 5× více zlata než stříbra. Proto dnes můžeme stříbro bezesporu označit za extrémně podhodnocené. Od roku 2001 jsme svědky významného růstu ceny stříbra na světových trzích. V roce 2001 stálo stříbro pouhé 4 dolary za unci, současná cena se pohybuje okolo 22 dolarů za unci. Za 20 let stříbro, měřeno dolarem, tedy zhodnotilo přibližně 5× a jeho potenciál dále roste.

Ve světě investic je to poměrně vzácné, ale ekonomičtí analytici se v předpovědích shodují v tom, že stříbro dlouhodobě poroste. Srovnání předpovědí 14 největších investičních bank a komoditních expertů pro rok 2021 a dalších pět let ukázalo, že všechny význačné investiční a bankovní instituce počítají s růstem ceny stříbra. Proč?

Stříbro je klíčovou složkou v mnoha zelených technologiích a ve výrobě čisté energie. Všechna auta už dnes používají více stříbra než před 10 nebo 20 lety. Využívá se v informačních, zábavních a navigačních systémech, elektrickém posilovači řízení, v systémech aktivace airbagů, automatickém brzdění, bezpečnostních systémech a systémech bdělosti řidiče.

Stříbro je navíc jednou z nejpodceňovanějších komodit vůbec. Jeho cena je dlouhodobě stlačována dolů. Je to jediná komodita, která musí vyrůst o 100 %, aby se dostala na svá historická maxima, a mnoho investorů si to začíná uvědomovat. Pomocí stříbra se chtějí zajistit proti znehodnocování dolaru, proti nízkým úrokovým sazbám a záporným reálným úrokům, proti stále aktuálnějšímu riziku vysoké inflace nebo prohloubení finanční krize.



A jak razantní nárůst ceny můžeme očekávat? Odpověď najdeme v historii. Jak již bylo uvedeno, dlouhodobý poměr cen mezi zlatem a stříbrem je 15 : 1, tedy stříbro má být 15× levnější než zlato. Aktuálně je stříbro přibližně 85× lacinější než zlato. Poměr 15 : 1 je však dlouhodobým průměrem. Stříbro bylo podvkrát v historii lidstva stejně drahé jako zlato, nebo dokonce dražší. Bylo tomu tak ve starověku v Egyptě a v 15. století v Evropě. V obou případech došlo k tomu, že daná ekonomika měla stejně zlata jako stříbra, nebo bylo stříbro ještě vzácnější než zlato. To byl právě případ starověkého Egypta, který měl dokonce více zlata než stříbra, a proto tam tehdy bylo stříbro dražší než zlato. A dnes, potřeť v dějinách, máme v nadzemních zásobách významně méně stříbra než dostupného zlata. Pokud by se cena stříbra srovnala s dlouhodobým poměrem cen 15 : 1, stříbro by muselo zhodnotit více než 5×. Pokud by došlo k vyrovnání cen zlata a stříbra, cena stříbra by musela narůst přibližně 85×, a to za předpokladu, že by se cena zlata nijak neměnila. To je však velmi nepravděpodobné. Cena zlata v nejbližších letech bezesporu výrazně poroste a spolu se zlatem bude zhodnocovat i stříbro. Řada analytiků proto označuje vklad do stříbra za nejlepší investici této dekády.

## 10 důvodů, proč investovat do stříbra

### 1. Stříbro je levné a dostupné již v jednotkách tisíců

Stříbro je pro průměrného investora mnohem dostupnější než zlato, a přesto mu v době krize pomůže udržet si životní úroveň stejně dobře jako zlato. Stříbro je dnes asi 85× levnější než zlato, majetek však dokáže ochránit stejně. Díky příznivé ceně může být stříbro také skvělým dárkem pro každou příležitost. Chcete svého blízkého obdarovat něčím hodnotným, co svou cenu nikdy neztratí? Stříbrný slitek či mince jsou krásným a originálním darem, který na rozdíl od spotřebního zboží v čase získává na hodnotě.

### 2. V dobách růstu stříbro překonává zlato

Trh se stříbrem je velmi malý a s tím je spojena také vyšší volatilita. To znamená, že v dobách „medvědího trhu“ neboli při klesající tendenci ceny ztrácí stříbro rychleji než zlato. Na druhou stranu v dobách „býčího trhu“ čili v období růstu stoupá stříbro obvykle mnohem výš a rychleji než ostatní drahé kovy. Zde jsou názorné příklady, o kolik více narostlo stříbro proti zlatu v případě dvou největších býčích trhů drahých kovů v moderní době.

#### Největší zhodnocení stříbra v novodobé historii (v %)

	V letech 1970–1980	V letech 2008–2011
zlato	2 328	166
stříbro	3 105	448

### 3. Stříbro jsou skutečné peníze

Fyzické stříbro je stejně jako zlato nositelem hodnoty. Přestože už dávno není součástí naší měny, je spolu se zlatem nejvyšší formou peněz. Nemůže být vytvořeno z ničeho jako papírové měny nebo jako peníze v digitální podobě. Stříbro bylo dokonce v minulosti používáno jako platidlo mnohem častěji než zlato.

#### 4. Fyzické stříbro máte zcela pod kontrolou

Kolik investic, které vlastníte, můžete skutečně držet ve vlastních rukou? Ve světě papírových peněz, digitálního obchodu a umělého vytváření měny, v době narůstající nejistoty v bankovním sektoru stojí fyzické stříbro jako jedno z mála investičních aktiv v protikladu. Můžete ho nosit u sebe, ať jdete, či jedete kamkoli, dokonce i do jiné země. Navíc se jedná o zcela anonymní investici. Fyzické stříbro je také zajištěním proti všem formám hackingu a počítačové trestné činnosti. Nikdo vám nemůže „vymazat“ stříbrné slitky a mince.

#### 5. Stříbro je rychle směnitelné a praktické pro drobné nákupy

Stříbro je nejen levnější než zlato v případě nákupu, ale může být také praktičtější v situaci, když potřebujete svůj kov prodat. Možná budete jednou potřebovat hotovost a nebudete se chtít zbavit celé unce zlata najednou. Díky stříbrným slitkům či mincím si budete moci prodej naplánovat podle svých potřeb a podle situace na trhu. Každý investor by měl vlastnit nějaké stříbro právě z tohoto důvodu. Stříbrné slitky a mince od prestižních sléváren a mincoven, které nabízíme, můžete prodat prakticky kdekoli na světě. U nás směníte slitek do druhého dne.

#### 6. Zásoby stříbra prudce klesají

Většina světových centrálních bank drží jisté procento svých rezerv ve zlatě, stříbro však takřka žádné vlády nevlastní. Ještě v šedesátých letech minulého století měla přitom každá vláda na planetě velké zásoby stříbra. USA po druhé světové válce disponovaly obrovskou zásobou stříbra čítající neuvěřitelné 3,5 miliardy uncí. Později však začaly centrální banky své strategické stříbrné rezervy postupně odprodávat a dodávaly stříbro na trhy, čímž tlačily jeho cenu pod těžební náklady. V roce 1980 činily americké zásoby pouhých 350 milionů uncí

tohoto kovu a roku 2007 již jen 50 milionů uncí. Počínaje rokem 2010 už Američané ve strategických zásobách nevlastní žádné stříbro, stejně jako naprostá většina ostatních států. Stříbro tak ve svém majetku uchovává relativně velice málo lidí na světě.

#### 7. Využití stříbra v průmyslu stále roste ve všech oborech

Stříbro je všude. Neuplyne jediný den, kdy byste nepoužili nějaký výrobek obsahující stříbro. Téměř všechna významná průmyslová odvětví, od elektroniky a medicíny až po výrobu baterií a solárních panelů, stříbro v nějaké podobě potřebují. Mike Maloney ve své knize shrnuje: „Stříbro je nepostradatelný kov. Je elektricky nejvodivější, tepelně vodivé a reflexní. Moderní život, jak jej známe, by bez stříbra nemohl existovat.“ Průmyslová výroba spolyká více než polovinu celé stříbrné poptávky. Například mobilní telefon obsahuje asi třetinu gramu stříbra. Společnost Gartner, jednička ve výzkumu informačních technologií, odhadla, že mezi lety 2017 a 2019 se vyrobilo 5,75 miliardy mobilních telefonů. To znamená, že jen na mobily bylo potřeba 1 916 miliardy gramů stříbra neboli 57,49 milionu uncí. Existuje celá řada dalších příkladů. Stříbro se totiž vzhledem ke svým jedinečným vlastnostem bude v průmyslu využívat stále častěji. Problémem je, že se ve výrobcích využívá většinou pouze v mikroskopickém množství, což velmi omezuje recyklaci. Obrovské množství použitého stříbra proto nakonec končí na skládkách.

#### 8. Produkce dolů i recyklace rok od roku klesají

Těžba stříbra dosáhla podle údajů producentů svého vrcholu. V roce 2020 zaznamenali těžaři čtvrtý meziroční pokles v řadě po předchozím 13letém období růstu. Přestože v letech 2021 a 2022 došlo k mírnému navýšení produkce, mezinárodní organizace Institut pro stříbro očekává v roce 2022 deficit mezi nabídkou a poptávkou ve výši





71,5 milionu uncí. Cena stříbra je v posledních letech velmi nízká, těžaři se proto snaží co nejvíce snížit náklady. Jednou z oblastí, kterou úspory zasáhly, byl průzkum a vývoj nových nalezišť. Nízké ceny ovlivňují i množství recyklovaného stříbra. Jeho recyklace je náročná a v současné době se finančně nevyplácí.

### 9. Stoupá celosvětová poptávka

Světová poptávka po stříbre stále roste. Stříbrné slitky jsou mezi investory čím dál populárnější, zájem o ně trhá každým rokem rekordy. Také většina hlavních mincoven se v posledních letech dostala na rekordní úroveň tržeb a nestačila uspokojovat poptávku po stříbrných mincích. Zájem o stříbro prudce roste i na dvou největších světových trzích: v Číně a Indii. Drahé kovy tam mají dlouhou tradici, a stříbro dalo dokonce název indické měně. Rupie je totiž odvozena ze slova „rup“, což je sanskrtský výraz pro stříbro. Bílý kov je tam populární hlavně ve venkovských oblastech, protože je mnohonásobně levnější než jeho žlutý kolega, a ženy se jím zdobí doslova od hlavy k patě. Poptávka nepřetržitě roste i v Číně. Stojí za tím bohatnutí tamní populace, zvyšování průmyslové produkce, a především zmiňovaná výroba solárních panelů.

### 10. Poměr ceny zlata a stříbra nahrává stříbru

Během prvních 2 000 let, kdy hlavní formou peněz na světě byly stříbro a zlato, se směnný kurz mezi těmito dvěma kovy pohyboval v průměru 15 uncí stříbra za jednu unci zlata. Poměr se v průběhu 20. století dostal na průměr 47 : 1. Ve 21. století je však průměrný poměr už 61 : 1, aktuálně je stříbro dokonce 85 : 1. To znamená, že je stříbro oproti zlatu značně podhodnoceno.

### Jak stříbro nakupovat?

Nabídka investičního stříbra je velmi pestrá. Máte na výběr mezi celou řadou investičních slitků s hmotností od 20 gramů až po deset kilogramů. Nejprodávanější jsou o hmotnosti jednoho kilogramu, neboť nabízejí nejlepší poměr mezi likviditou a cenou. Další možnosti jsou stříbrné mince. Slouží nejen jako zpestření portfolia, ale také jako zajímavý a cenově dostupný dárek. V našem Komoditním účtu můžete do stříbra investovat již od několika set korun měsíčně.

V naší nabídce naleznete to nejlepší z produkce světoznámých mincoven i naše vlastní autorské mince, například série České hory či minci k narození dítěte Lovely Baby.

Cena stříbra ve srovnání s akciovým indexem S&P 500  
Stříbro je v porovnání s akciemi nejlevnější v historii

