

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Investice do drahých kovů jako součást investičního portfolia podniku

Bakalářská práce

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Marek Obst**
Osobní číslo: **E19234**
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**
Specializace: **Management podniku**
Téma práce: **Investice do drahých kovů jako součást investičního portfolia podniku**
Zadávající katedra: **Ústav matematiky a kvantitativních metod**

Zásady pro vypracování

Cíl práce: Analyzovat výnosy a rizika spjatá s investováním do cenných kovů, porovnat aktuální nabídku společností umožňujících investice do cenných kovů a posoudit vhodnost začlenění těchto investic do investičního portfolia společnosti.

Osnova:

- Úvod do investování.
- Investice do drahých kovů.
- Analýza a komparace investičních nabídek do cenných kovů.
- Posouzení investic v rámci investičního portfolia.

Rozsah pracovní zprávy: **35**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

Darst, David M. Portfolio Investment Opportunities in Precious Metals. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2013. ISBN 9781118503010.
Ganz, David L. The Essential Guide to Investing in Precious Metals: How to begin, build and maintain a properly diversified portfolio. Iola, Kansas: Cause Publications, 2011. ISBN 978-1-4402-2369-3.
Graham, Benjamin. Inteligentní investor. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007. ISBN 978-80-247-1792-0.
Maloney, Michael. Guide To Investing in Gold & Silver: Protect Your Financial Future. Scottsdale: WealthCycle Press, 2015. ISBN 978-1937832742.
Rickards, James. The New Case for Gold. New York: Penguin Books Limited, 2016. ISBN 9781101980781.

Vedoucí bakalářské práce: **Mgr. Hana Boháčová, Ph.D.**
Ústav matematiky a kvantitativních metod

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2021**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2022**

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. v.r.
děkan

L.S.

Ing. Michaela Kotková Stříteská, Ph.D. v.r.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2021

Prohlašuji:

Práci s názvem Investice do drahých kovů jako součást investičního portfolia podniku jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 27. 11. 2022

Marek Obst v.r.

PODĚKOVÁNÍ

Chtěl bych poděkovat své vedoucí bakalářské práce, paní Mgr. Haně Boháčové, Ph.D. za její podporu, ochotu a konzultace, které mi pomohly při tvorbě práce. Zároveň děkuji panu Ing. Františkovi Sejkorovi, Ph.D. za jeho odborné rady a zhodnocení mé bakalářské práce.

Největší díky patří především mé rodině a přítelkyni za soustavnou podporu při studiu, bez kterých by studium bylo mnohem náročnější.

ANOTACE

Bakalářská práce se zaměřuje na investice do drahých kovů. Specializuje se na porozumění investičního prostředí, včetně jeho úskalí. Využívá metod analýzy, syntézy, komparace a případové studie ke stanovení výhodnosti investičních příležitostí v rámci investičního portfolia podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

investiční portfolia, trhy s drahými kovy, zlato, stříbro, platina, palladium, investiční příležitosti, investiční slitky, investiční mince

TITLE

Investing in precious metals as a part of company's investment portfolio

ANNOTATION

The bachelor's thesis focuses on investments in precious metals. It specializes in understanding the investment environment, including its pitfalls. It uses methods of analysis, synthesis, comparison and a case study to determine the benefits of investment opportunities within a company's investment portfolio.

KEYWORDS

investment portfolios, precious metals markets, gold, silver, platinum, palladium, investment opportunities, bullion bars, bullion coins

OBSAH

SEZNAM ILUSTRACÍ	9
SEZNAM TABULEK	10
SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK	11
TERMINOLOGIE	12
ÚVOD	13
1 ÚVOD DO INVESTOVÁNÍ	14
1.1 Investiční trojúhelník	15
1.1.1 Výnos	16
1.1.2 Riziko	16
1.1.3 Likvidita	16
1.2 Investiční portfolio	17
1.3 Nástrahy investování	18
1.3.1 Investiční léčky	21
1.3.1.1 Léčka ukotvení	21
1.3.1.2 Léčka utopených nákladů	22
1.3.1.3 Léčka statu-quo	22
1.3.1.4 Léčka potvrzujících předpokladů	23
1.3.2 Nelegální finanční praktiky	23
1.3.2.1 Insider trading	24
1.3.2.2 Čerání účtů	24
1.3.2.3 Praní špinavých peněz	25
2 INVESTICE DO DRAHÝCH KOVŮ	27
2.1 Druhy drahých kovů	27
2.1.1 Zlato	28
2.1.2 Stříbro	30
2.1.3 Platina	31
2.1.4 Palladium	32
2.2 Trh s drahými kovy	32
2.3 Mincovny	33
2.3.1 Význam mincoven	33
2.3.2 Vliv mincoven na trh drahých kovů	34
3 Analýza a komparace investičních nabídek do drahých kovů	36
3.1 Analýza investičních nabídek	37
3.1.1 Investiční nabídky společností v České republice	38

3.1.1.1 ZLAŤÁKY Česká republika s.r.o.....	38
3.1.1.2 Česká mincovna, a.s.....	40
3.1.1.3 Zlaté Mince s.r.o.	42
3.1.1.4 Bessergold Trading s.r.o.	44
3.1.1.5 Zlatyshop.cz.....	46
3.1.2 Investiční nabídky společností v zahraničí	48
3.1.2.1 BullionByPost.....	48
3.1.2.2 CoinInvest.....	51
3.1.2.3 Gold Avenue SA.....	52
3.1.2.4 Florinus UAB.....	54
3.1.2.5 The Royal Mint Limited	56
3.2 Komparace investičních nabídek	57
3.2.1 Zlaté Slitky.....	58
3.2.2 Zlaté mince	59
3.2.3 Stříbrné slitky.....	60
3.2.4 Stříbrné mince.....	61
3.2.5 Platinové slitky	62
3.2.6 Platinové mince.....	62
3.2.7 Palladiové slitky a mince	63
4 POSOUZENÍ INVESTIC V RÁMCI INVESTIČNÍHO PORTFOLIA.....	64
4.1 Posouzení investic do zlatých slitků a mincí	64
4.2 Posouzení investic do stříbrných slitků a mincí.....	67
4.3 Posouzení investic do platinových slitků a mincí.....	69
4.4 Posouzení investic do palladiových slitků a mincí	71
4.5 Případová studie podniku, který investoval do drahých kovů	72
4.5.1 Investice před 5 lety	73
4.5.2 Investice před 10 lety	74
4.5.3 Investice před 20 lety	75
ZÁVĚR	76
POUŽITÁ LITERATURA	78

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1 – Investiční trojúhelník.....	15
Obrázek 2 – Rozdělení drahých kovů.....	27
Obrázek 3 - Zlatá žíla v křemenu	29
Graf 1 – Zlaté rezervy ve světě.....	35
Graf 2 – Porovnání cen za gram u zlatých slitků.....	65
Graf 3 – Porovnání cen za gram u zlatých mincí.....	66
Graf 4 - Porovnání cen za gram u stříbrných slitků.....	67
Graf 5 - Porovnání cen za gram u stříbrných mincí.....	68
Graf 6 - Porovnání cen za gram u platinových slitků	69
Graf 7 - Porovnání cen za gram u platinových mincí.....	70
Graf 8 - Porovnání cen za gram u palladiových produktů.....	71
Graf 9 – Vývoj cen drahých kovů na burze od roku 2000 do současnosti	73

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Zlaté investiční produkty společnosti Zlat'áky	39
Tabulka 3 – Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Zlat'áky	40
Tabulka 2 - Stříbrné investiční produkty společnosti Zlat'áky	40
Tabulka 4 - Zlaté investiční produkty společnosti Česká mincovna	41
Tabulka 5 - Stříbrné investiční produkty společnosti Česká mincovna.....	42
Tabulka 6 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Česká mincovna	42
Tabulka 7 - Zlaté investiční produkty společnosti Zlaté Mince	43
Tabulka 8 - Stříbrné investiční produkty společnosti Zlaté Mince.....	44
Tabulka 9 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Zlaté Mince	44
Tabulka 10 - Zlaté investiční produkty společnosti Bessergold Trading	45
Tabulka 11 - Stříbrné investiční produkty společnosti Bessergold Trading.....	45
Tabulka 12 – Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Bessergold Trading	46
Tabulka 13 - Zlaté investiční produkty společnosti Zlatyshop.....	47
Tabulka 14 - Stříbrné investiční produkty společnosti Zlatyshop	47
Tabulka 15 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Bessergold Trading	48
Tabulka 16 - Zlaté investiční produkty společnosti BullionbyPost.....	49
Tabulka 17 - Stříbrné investiční produkty společnosti BullionByPost.....	50
Tabulka 18 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti BullionByPost.....	50
Tabulka 19 – Zlaté investiční produkty společnosti CoinInvest.....	51
Tabulka 20 - Stříbrné investiční produkty společnosti CoinInvest.....	52
Tabulka 21 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti CoinInvest.....	52
Tabulka 23 - Stříbrné investiční produkty společnosti GoldAvenue.....	53
Tabulka 22 - Zlaté investiční produkty společnosti GoldAvenue	53
Tabulka 24 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti GoldAvenue	54
Tabulka 25 - Zlaté investiční produkty společnosti Florinus	55
Tabulka 26 – Stříbrné investiční produkty společnosti Florinus	55
Tabulka 27 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Florinus	56
Tabulka 28 – Zlaté, stříbrné a platinové investiční produkty společnosti The Royal Mint.....	57
Tabulka 29 – Komparace investic do zlatých slitků	59
Tabulka 30 – Komparace investic do zlatých mincí.....	60
Tabulka 31 - Komparace investic do stříbrných slitků	60
Tabulka 32 - Komparace investic do stříbrných mincí.....	61
Tabulka 33 - Komparace investic do platinových slitků	62
Tabulka 34 - Komparace investic do platinových mincí	63
Tabulka 35 - Komparace investic do palladiových slitků a mincí.....	63
Tabulka 36 – Porovnání nejlevnějších zlatých slitků	65
Tabulka 37 - Porovnání nejlevnějších zlatých mincí.....	66
Tabulka 38 - Porovnání nejlevnějších stříbrných slitků	67
Tabulka 39 - Porovnání nejlevnějších stříbrných mincí	68
Tabulka 40 - Porovnání nejlevnějších platinových slitků.....	69
Tabulka 41 - Porovnání nejlevnějších platinových mincí	70
Tabulka 42 - Porovnání nejlevnějších palladiových slitků a mincí	71
Tabulka 43 – Přehled investice uskutečněné před 5 lety	73
Tabulka 44 - Přehled investice uskutečněné před 10 lety.....	74
Tabulka 45 - Přehled investice uskutečněné před 20 lety.....	75

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

Kč koruna česká

Oz trojská unce

NFT non-fungible token – nezaměnitelný token

s.r.o. společnost s ručením omezeným

a.s. akciová společnost

ETF exchange traded fund – veřejně obchodovaný fond

IQ inteligenční kvocient

TERMINOLOGIE

Kryptoměna: novodobý digitální typ peněz či měny

Metaverse: prostor virtuální reality

Non-fungible token: unikátní doklad o vlastnictví digitální položky

Likvidita: schopnost přeměnit aktivum na peněžní prostředky

Portfolio: soubor, sestava

Status quo: udržení současného stavu, případně před změnou

Volatilita: míra kolísání hodnoty aktiva

Influencer: známá osoba, která má vliv na objemnější skupinu lidí

Inflace: růst cenové hladiny v ekonomice (pokles kupní síly)

ÚVOD

Téma investování je zajímavé v dnešní době jak pro jednotlivce, tak pro organizace a společnosti. Svět investic se nezastavitelně rozšiřuje do nových dimenzí, ať už mluvíme o výrazně volatilních kryptoměnách nebo o příchodu různých metaversů a NFT. Investoři mají tedy stále větší výběr investičních příležitostí, ale je třeba být opatrný a na pozoru, protože společnosti nabízející investiční nástroje často lákají na možnost mnohonásobně zvýšit investovaný kapitál, ale už neupozorňují na astronomicky vysoké riziko a že lze tento kapitál i mnohonásobně snížit nebo o něj přijít úplně.

Právě proto se někteří investoři vydávají opačným směrem, zpět k tradičním investičním nástrojům, jako jsou investice do drahých kovů. Ty totiž představují jedny z těch stabilnějších a bezpečnějších investic. Drahé kovy se obchodují na komoditních trzích, které jsou regulovány a na kterých jsou jednotně stanovené vlastnosti a obchodovatelné množství jednotlivých komodit. Podniky které mají zájem investovat mohou využít investičních nabídek do fyzického nebo digitálního vlastnictví drahých kovů.

Cílem této bakalářské práce je analyzovat investice do drahých kovů a dosáhnout výsledku, který jasně určí, pro jaké společnosti a zda vůbec je výhodné zahrnout investice do drahých kovů do investičního portfolia. Toho lze docílit porozuměním investičního prostředí včetně existujících nástrah, vymezením různých druhů investic do drahých kovů, komparací nabídek společností poskytující investice do drahých kovů, identifikací výhodnosti investic jednotlivých druhů drahých kovů a jejich variantami.

1 ÚVOD DO INVESTOVÁNÍ

Investice v obecném ekonomickém pojetí můžou být chápány, jako odložení současného užítku za cílem získání stejného nebo ještě většího užítku v budoucnu. Lze si to představit na jednoduchém příkladu. Farmář, který sklídl letošní úrodu, má k dispozici 1000 brambor. Má každý rok ve zvyku nechat si právě 100 brambor, které následující rok zasadí. Jeho pole však není ani z půlky využité. Zbytek brambor farmář prodá a za vydělané peníze si koupí několik lahví drahé kořalky. Pokud si však nechá a zasadí brambor 200, může teoreticky mít příští rok dvojnásobnou úrodu, tedy 2000 brambor. Farmář si tedy nekoupí tolik kořalky, takže omezí současný užitek, ale výsledkem bude dvojnásobná úroda, která představuje mnohem více užítku budoucího. Jedná se o velice zjednodušený příklad, na kterém je však možné pochopit celkový koncept.

Je zajímavé, že tento koncept hrál v historii lidstva velmi důležitou roli. Předpokládá se, že právě toto uvědomění, dát si něco stranou, aby to mělo prospěch v budoucnu, je klíčovým momentem, kdy se v historii lidstva posunula lidská společnost z lovců a sběračů na zemědělce a pastevce. Lovci a sběrači mají kočovný způsob života, který je dán tím, že musí své stanoviště neustále měnit, z důvodu vyčerpání dostupných zdrojů. K této pozvolné změně došlo ve všech částech světa, nezávisle na sobě a dalo by se říct, že i zhruba ve stejnou dobu. Pro tento koncept existuje termín opožděné uspokojení, *delay of gratification* nebo *delayed gratification* v anglickém jazyce.

„Opožděné uspokojení je akt odolání impulsu získat dostupnou odměnu v naději, že lze získat v budoucnu odměnu s vyšší hodnotou. Tato schopnost oddálit uspokojení je nezbytná pro seberegulaci nebo sebekontrolu.“ (Conti, 2022) („překlad autora“)¹

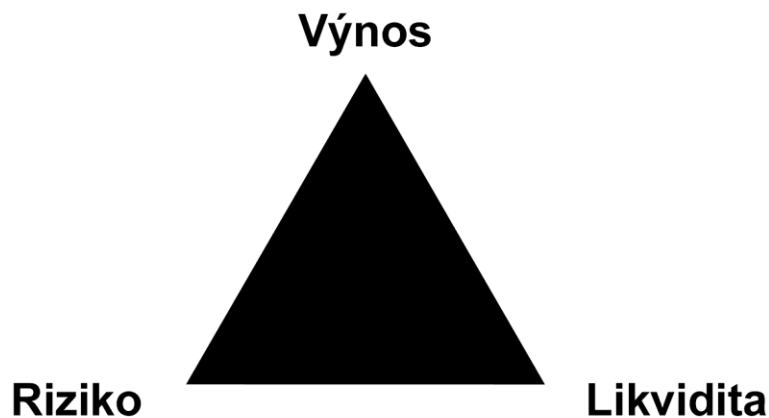
Velmi podobné chování, a to zejména při pohledu zpět do historie, lze pozorovat v zemích, kde zimní období představuje nehostinné prostředí, ve kterém se nachází minimum jídla. Aby člověk přežil, byla potřeba myslet dopředu, odtrhnout si od úst část úrody a bezpečně tuto část uschovat. Nelze zapomenout na to, že například ve středověku bylo jídla obecně mnohem méně než dnes. Období hladomoru a smrt z hladu nebyly ničím vzácným, takže uschovat část úrody, když má člověk jídla sotva dostatek, je mnohem náročnější. Navíc v dobách, kdy chladící

¹ Delay of gratification, the act of resisting an impulse to take an immediately available reward in the hope of obtaining a more-valued reward in the future. The ability to delay gratification is essential to self-regulation, or self-control.

zařízení nebyly dostupná, bylo zachování potravin a surovin složitější. Nejčastěji se jídlo zavařovalo a nakládalo, maso se sušilo a solilo a ke konzervaci se využíval cukr, sůl a ocet.

1.1 Investiční trojúhelník

Jedná se o pojem, který definuje základní vlastnosti jakékoli investice. Každá investice má tři základní kategorie, které určují vstupy a výstupy investice. Patří mezi ně výnos, riziko, likvidita a do jisté míry i čas. Jde o princip, který říká, že nelze zároveň dosáhnout maximálního výnosu s minimálním riskem a maximální likviditou. Maximálního výnosu lze však dosáhnout, pokud investor akceptuje maximální riziko a minimální likviditu. Většina investic se bude nacházet mezi těmito dvěma krajními situacemi. Každou investici si lze představit jako bod uvnitř investičního trojúhelníku, jejíž pozice je určena požadavky investora. Obecně lze říci, že čím vyšší výnos bude požadován, tím bude tento bod blíže vrcholu výnosu. To bude zároveň znamenat i vzdalování se od vrcholů likvidity a rizika, tím pádem bude investice s vyšším výnosem představovat buď vyšší riziko, nižší likviditu, nebo obojí. Grafické vyjádření investičního trojúhelníku se nachází na *Obrázek 1*.



Obrázek 1 – Investiční trojúhelník

Zdroj: Vlastní zpracování

Investor by si měl sám určit jaké jsou jeho priority a uvědomit si, že jeho investice bude ležet někde uvnitř investičního trojúhelníku. Znamená to, že si nelze všechny faktory přizpůsobit jenom tak, aby mu vyhovovaly a bohužel ta dokonalá investice v každém směru, v reálném světě neexistuje.

V projektovém řízení se lze setkat s obdobným trojúhelníkem, který se také nazývá trojimperativ projektu. Ten se skládá ze tří vrcholů, času, nákladů a kvality. Princip je

v podstatě stejný, nelze tedy vytvořit projekt, který by vynaložením minimálního času a minimálních nákladů, dosahoval maximální možné kvality.

1.1.1 Výnos

Nejčastější důvod, proč lidé začnou investovat a na co slyší. Výnos při investování vzniká prodejem nakoupeného aktiva. Náklady představují kapitál, který byl určen a využit při nákupu investičního aktiva. O zisku lze hovořit v případě, kdy výstupy převyšují vstupy, nebo výnosy převyšují náklady. Každý by rád dosáhl maxima zisku, avšak ne každému se poštěstí být zisk minimální. Zisku dosahují ti investoři, kterým se povede prodat aktiva za vyšší cenu, než za kterou je nakoupili. Někdy nemusí být hlavním cílem investora maximalizovat výnos nebo zisk, ale třeba jenom uchovat hodnotu finančních prostředků, jak to bývá u konzervativních investorů a u investorů v pokročilejším věku.

1.1.2 Riziko

Riziko lze definovat jako pohled do budoucna, který je spojený s výskytem jedné okolnosti nebo několika okolností, s většinou negativními dopady a s určitou mírou pravděpodobnosti výskytu. Někdy o riziku vůbec vědět nemusíme a okolnost nás překvapí až svým výskytem. Nebo riziko existuje, ale k výskytu vůbec nedojde, takže se může stát, že se o riziku vůbec nedozvíme. Před každou investicí je vhodné analyzovat možná rizika. Poté každému riziku přiřadit pravděpodobnost výskytu a závažnost dopadu na investora nebo investici. Když se pravděpodobnost a dopad jako dvě vstupní veličiny vynásobí, vzniká hodnota, která představuje všeobecnou důležitost a váhu rizika. Čím je hodnota vyšší, tím by mělo být věnováno riziku více času a úsilí. V rámci investic se s rizikem lze setkat dle návaznosti na výběr aktiva. S klasickými případy rizikovějších aktiv se lze setkat na trhu s kryptoměny a na akciovém trhu. Vyšší riziko je obecně spojeno s vyšším výnosem a vyšší likviditou.

1.1.3 Likvidita

Likviditu lze jednoduchým způsobem popsat jako schopnost přeměnit aktivum na lehce uplatnitelné finanční prostředky. To v praxi může znamenat situaci, kdy se investor rozhodne prodat zlatý investiční slitek za české koruny. Čím je tato přeměna aktiva za peníze komplikovanější, tím je dané aktivum méně likvidní. Komplikovanost představují například poplatky při prodeji, časová náročnost, nutnost dopravy aktiva či investora, poplatky při převodu měny a další.

1.2 Investiční portfolio

Jedná se o souhrn nebo sestavu různých druhů investic, ať už se jedná o akcie, dluhopisy, podílové fondy, nemovitosti, deriváty, komodity a další. Investiční portfolio a jeho znaky jsou určovány vlastnostmi a znalostmi investora nebo zřizovatele portfolio. Ať už je přístup investora k riziku jakýkoli, každý zkušený investor by měl mít dostatečně široké investiční portfolio, které mu slouží k minimalizaci rizika, nevsadit tedy všechny dostupné prostředky pouze na jednu nebo jenom pár investičních příležitostí. Investor tím znatelně sníží riziko, a to obzvláště v případě, kdy se stanou neočekávané změny na trhu, které se pravidelně a nepravidelně stávají v každé oblasti investování. Následující příklad ilustruje danou problematiku.

Investor začátečník Tomáš se rozhodl, že bude investovat svých poctivě našetřených 100 000 korun českých do akcií tabákové společnosti Velbloud po tom, co mu jeho dlouholetý kamarád Jarda doporučil právě tuto investici. Jardovi se totiž podařilo zhodnotit své finance a získat tak několik tisíc. Tomáš žil s nadějí, že když se to povedlo Jardovi, tak se to přece musí povést i jemu. Netrvalo ani půl roku a stala se pro Tomáše neočekávaná událost. Kouření cigaret je s okamžitou platností v třetině zemí světa zakázané. Akcie tabákových společností klesají a než si to Tomáš uvědomí, tak klesnou o několik desítek procent. Tomáš se tedy rozhodne prodat vše co vlastní, aby ještě zachránil co se dá, ale za pouhý zlomek počáteční ceny. Zkušenější investor Jarda utrpí určitou ztrátu, ale protože svých 100 000 Kč rozdělil do akcií 10 společností v různých odvětvích, tak bude jeho ztráta v porovnání se ztrátou Tomášovou pouze minimální. V případě Jardy tedy lze mluvit o diverzifikaci, rozdělení disponibilního kapitálu mezi co nejodlišnější typy aktiv, ať už jde o odvětví nebo přímo druhy aktiv, která slouží k minimalizaci rizika a ztráty. Není to však až tak jednoduché, každý čin má své výhody a nevýhody, jak se říká. Logicky se totiž investor ochuzuje i o příležitost, kdy by teoreticky mohl mít i největší příjmy. Čas však ukázal, že mít diverzifikované portfolio je jednou z osvědčených praktik, kterou oceňuje většina zkušených investorů.

Graham (2007, s. 91) k obecnému přístupu opatrného investora k investičnímu portfolio píše: *„Existuje jedno staré a moudré pravidlo, které říká, že ti, kteří si nemohou dovolit riskovat, by se měli spokojit s nízkým výnosem ze svých investovaných prostředků. Z tohoto pravidla se následně vyvinul obecný názor, že míra výnosnosti, o kterou by měl investor usilovat, je více či méně přímo úměrná riziku, které je ochoten podstoupit. Podle našeho názoru závisí míra výnosnosti spíše na množství inteligentního úsilí, které je investor ochoten a schopen vložit do*

daného úkolu. S minimálním výnosem se pak musí spokojit náš pasivní investor, jenž vyžaduje zároveň jistotu a minimální starosti. Maximálního výnosu však dosáhne pohotový podnikavý investor, který investování věnuje maximum důvtipu a odborné dovednosti.“

Každý investor si musí vybrat aktiva do svého portfolia tak, aby naplnili jeho cíle a očekávání. V každém případě by měl investor zvážit několik základních faktorů mezi které patří: délka investice, likvidita, tolerance k riziku a vztah k nejistotě v průběhu života investice, reálná získaná hodnota vzhledem k inflaci a další. Obecně lze říct, že každé portfolio by mělo být vyvážené, a to díky diverzifikaci. Pokud se jedná o investici do drahých kovů, tak by měla být součástí investice do akcií, dluhopisů, jiných komodit a dalších aktiv. Správně vyvážené portfolio by však mělo obsahovat také pozitivní a negativní korelace mezi jednotlivými aktivy. Pozitivní korelace mezi aktivy znamená to, že pokud roste cena jednoho aktiva, tak roste cena i druhého aktiva. U negativní korelace je to přesně naopak, s rostoucí cenou jednoho aktiva, klesá cena aktiva druhého. Princip si lze představit na jednoduchém příkladu. Pokud zkrachuje společnost, která vlastní doly na zlato a stříbro, jejichž dodávky zlata a stříbra se následkem ukončí, bude to znamenat omezení nabídky zlata a stříbra. To způsobí nárůst ceny jak zlata, tak stříbra. Vztah mezi zlatem a stříbrem lze označit jako pozitivní korelaci. Naopak vztah mezi cenou zlata a cenou akcie již zkrachovalé dlužní společnosti, se bude vyznačovat negativní korelací.

David L. Ganz (2011, s. 40) ve své knize sdílí myšlenku, která říká, že matematicky nemá cenu vyvažovat portfolio souhrnem aktiv menším než 5 % z celkové investice, protože i výrazné zvýšení hodnoty těchto pěti procent bude mít za následek velmi malý efekt na celkovém portfoliu.

1.3 Nástrahy investování

Čím se liší špatný investor od toho dobrého? Jak se stát dobrým investorem? Co to znamená být dobrým investorem? Jedna z věcí, která je často odlišuje, jsou získané zkušenosti. Společensky uznávaným faktem je to, že zkušenosti získané chybou, ze které se člověk ponaučí, jsou ty nejpřínosnější. A to chybou vlastní, spíše než chybou druhé osoby. Proč je to právě tak? Záleží na mnoha okolnostech a jedna z nich je to, co daný člověk riskuje v případě neúspěchu. Pokud milionář investuje pouze deset tisíc do akcií společnosti, která následně vyhlásí bankrot a milionář o tyto peníze přijde, pravděpodobně mu to bude spíše lhostejné, mávne rukou a řekne si, že se to stává a nemohl tuto skutečnost nijak ovlivnit a z chyby se neponaučí. Pokud by však místo deseti tisíc investoval půlku svého majetku a o tyto investované prostředky by přišel, už

by mu to tak lhostejné nepřípadalo, bude více zkoumat kde udělal chybu nebo jak postupovat v budoucnu, aby se tato situace neopakovala. Z této skutečnosti vyplývá, že čím negativnější dopad bude mít čin investora, tím větší příležitost, ze které se může poučit. Nutně to však neznamená že to tak bude ve všech případech a může se stát třeba i to, že pokud přijde člověk o všechny dostupné prostředky, tak se ponaučí natolik, že už nikdy v životě investovat nebude. Což je na jednu stranu logické a možná to je v tomhle případě jediné dobře. Mysl z této zkušenosti vyvodí, že se pro daného člověka investovat opravdu nevyplatí a může to být i tím, že člověk na to není připravený nebo stavěný.

Na druhou stranu by měl člověk brát v potaz to, že výsledek investiční činnosti může být ovlivněn jednak vnějšími a zároveň vnitřními vlivy. Jestliže totiž negativní důsledek mají na svědomí vnější vlivy, které jsou hůře ovlivnitelné nebo naprosto neovlivnitelné, tak mohl mít tento investor jednoduše jenom smůlu, nedostatek štěstí. A na základě toho, bude v mysli investora přiřazována negativní konotace k investování do specifického aktiva nebo k investování obecně, a to i přes to, že se může jednat o toho nejlepšího investora na světě nebo o úplného začátečníka, a může to pro ně být investice poslední. Samozřejmě to v realitě není tak jednoduché a existují i případy, kdy příčinou neúspěchu jsou vlivy vnější, vlivy v tomhle případě těžko ovlivnitelné, a to když se investor stane obětí nekalého jednání nebo podvodu. Pak je úsudek mysli, že se jedná o činnost která se danému investorovi nevyplatí, v případě, že tyto vnější vlivy negativně ovlivní budoucí investice, správný.

Znamená to tedy, že zkušený investor bude vždy úspěšnější než investor začátečník? Vždy určitě ne, ale dalo by se říct že větší úspěšnost je spojována z velké části na počtu uzavřených obchodů a celkovému času věnovanému do investování. Mohou se samozřejmě vyskytnout případy, kdy investoři amatéři budou úspěšnější, ale nebude to obecným pravidlem. Lze si představit například situaci, kdy se vyskytnou nové příležitosti investic ve zcela nové oblasti podnikání, která bude velice specifická, tudíž pro ni mohou platit jiná pravidla, která zatím nemá mnoho lidí osvojených. Zkušení investoři nebo investoři, kteří investují pouze v oblasti ve které se dobře vyznají, obecně lze říct konzervativnější, mohou v této zcela odlišné oblasti snadno pohořet, nebo někteří se těmito investicím cíleně vyhnou. Naopak investoři méně zkušení se do těchto rizikovějších oblastí pohnou více a mohou se v novém prostředí rychleji přizpůsobit a dosáhnout kýžených výsledků.

V dnešní době existují základní dva způsoby, jak může člověk načerpat zkušenosti v oboru investic. První způsob je vstup na finanční trhy s reálnými finančními prostředky. Druhým

způsobem je využití jedné z řad dostupných možností, které umožní novým investorům si osvojit proces investování, aniž by museli podstoupit riziko ztráty části svých naspořených peněžních prostředků. Díky rozšíření informačních technologií a s příchodem internetu, je to dnes velice snadné pro každého zájemce. Demo účty nebo demoverze jsou dostupné často i zdarma, bez jakýchkoli poplatků. Investor se zde může seznámit přímo s investičním prostředím s pomocí virtuálních finančních prostředků, které mu jsou po vytvoření účtu přiděleny. Obchoduje tedy jenom s prostředky, které nemají žádnou reálnou hodnotou, zisk nebo ztráta jsou fiktivní. Toto virtuální prostředí dobře kopíruje prostředí reálné, ale i tak není zcela identické. Rozdílné je v rychlosti aktualizací jednotlivých cen obchodovaných aktiv, někdy s například desetiminutovým zpožděním, nemusí docházet k účtování skutečných poplatků a daňovému zatížení nebo výplat dividend. Společnosti nabízejí otevření demo účtů cíleně, neboť málokterý člověk vstoupí na burzu bez jakýchkoli předchozích zkušeností s obchodováním nebo investováním. Nejčastěji je tato služba bezplatná, ale i tak se pro společnosti vyplatí, protože jakmile někdo vyzkouší demo účet na určité obchodní platformě, pravděpodobně si účet reálný otevře právě tam. Už je seznámen s funkcemi, které obchodní platforma nabízí, může si vyzkoušet různé strategie, a přece pokud bude mít ve virtuálním prostředí úspěch, natož opakovaný, tak vstoupit na trhy reálné je dalším logickým krokem.

Největší z nevýhod při investování na testovacím účtu, je absence emocí. Ztratit půlku dostupných prostředků v reálném prostředí, nebude mít stejný dopad na psychiku investora jako ztráta v prostředí fiktivním. Kdykoli do rozhodování investora přicházejí emoce, bude mít tendenci jednat impulzivně a zkratkovitě. A to ve většině případů není prospěšné. Schopnost ovládnout své emoce je jedna z těch nejdůležitějších schopností z arzenálu investora. Investor se bude často nacházet v situaci, kdy budou jeho investice klesat na hodnotě, tomu se nedá vyhnout. Proto je důležité si na tento pocit, zejména strachu, zvyknout a uvědomit si, jaké emoce právě investor zažívá, aby mohl tyto krátkodobé návaly emocí alespoň z části ovládnout a nenechat se nimi bezmyšlenkovitě řídit. Duševní hygiena a mentální pohoda jsou obzvlášť potřeba, pokud chce být investor úspěšný a konat rozvážné kroky při výběru a správě investic. A nejen proto, aby byl investor úspěšný, ale aby se z toho investor nezbláznil, jak se neformálně říká. Mylnou domněnkou je fakt, že čím inteligentnější investor, čím má větší IQ, tím má větší šanci na úspěch při investování. A vzhledem k tomu, že IQ je hodnota stejná v průběhu života už od narození, tak je to dost povzbuzující a motivační pro lidi, u kterých není jejich inteligenční kvocient silnou stránkou. Dále je důležité být disciplinovaný, trpělivý, ochotný se stále zlepšovat a učit se novým věcem, schopný odtrhnout se od davu a udělat si svůj vlastní názor.

Tyto emoce investor pociťovat na testovacím účtu nebude nebo pouze minimálně. Nepřijde totiž o skutečné peníze, ale maximálně o svůj čas. Získat může jediné zkušenosti, avšak jak a zda tyto zkušenosti upotřebí, už záleží jenom na jednotlivci.

1.3.1 Investiční léčky

Každý alespoň mírně zkušený investor se s většinou těchto léček již setkal. Mohou s nimi mít osobní zkušenost, už si je zažili, třeba už několikrát, znají je jenom z doslechu, ale uvědomují si že existují, nebo o nich nikdy neslyšeli. Investiční léčky pramení z osobnosti investora, jeho zkušeností, schopností, dovedností a znalostí. Týkají se nejen začátečníků nebo pokročilých, ale i bohatých a zkušených investorů, nejčastěji protože se nepoučili z již provedených chyb. Obecně lze říct, že by investoři měli sledovat svou náladu a emoce při rozhodování. Toto vědomé pozorování a monitorování vlivů na jejich rozhodnutí vede k lepšímu intuitivnímu rozhodování.

Jedná se o pasti myšlení, kterých se nelze zbavit, často si je člověk ani neuvědomí. Vychází ze způsobu fungování našeho mozku, vlastností které lidé získali biologickou evolucí a které jsou hluboce zakořeněné v našich genetických informacích, mající vliv na každého člověka, bez výjimky. Lidé si mnohdy myslí, že se rozhodují objektivně, ale je to spíše zkreslená představa. Mysl si může myslet, že je rozhodnutí objektivní, ale vždy bude v rozdílné míře ovlivněné emocemi, osobností a životními zkušenostmi. Neznamená to však, že se těmito léčkám nedá vyhnout nebo negativní dopad minimalizovat. Toho lze dosáhnout, pokud si člověk uvědomí, že má tendence se chovat tak, jak to popisuje jedna z učebnicových chyb nebo léček. To je první úspěšný krok pro zvládnutí situace. K tomu je potřebné jednotlivé chyby a léčky znát, ve správnou dobu je identifikovat a zároveň mít dostatečnou míru sebekontroly. Dalším krokem je učinění objektivní volby, zda danou akci opravdu chce daný člověk provést, nebo se jenom nechává ovládat emocemi, léčkou nebo obojím. V té horší variantě, kdy se subjekt již stal obětí pasti, je důležité se z této pasti co nejdříve dostat a minimalizovat negativní dopady situace.

1.3.1.1 Léčka ukotvení

Spočívá v připisování neúměrné důležitosti první získané informaci. V praxi znamená rozhodování při investování dle nedávno zjištěných dat, odhadů a trendů. Výsledkem může být špatně nastavené a nedostatečně opodstatněné investiční portfolio. Například kladení přílišného důrazu na aktuální trendy a opomíjení dlouhodobého vývoje aktiva nebo naopak, v příkladech rychle měnícího se trhu. Léčce ukotvení se dá předem vyvarovat dostatečným sběrem informací

z různých zdrojů, vytvořením nadhledu, otevřeností vůči jiným názorům a pohledům, neukotvením se na prvotní nápad či strategii.

1.3.1.2 Léčka utopených nákladů

V minulosti již investované finanční prostředky nevhodně ovlivňují investice budoucí či současné. Investor jedná tímto způsobem, protože si nepřipouští chybu, které se dopustil při investování, například zvolením špatného aktiva. Snaží se své jednání ospravedlnit a dokázat, že se o chybu v minulosti nejednalo, nebo alespoň zmírnit negativní vnímání chyby. Může vyústit v opakování investiční chyby se zoufalou nadějí či spekulací, že se dosavadně neúspěšná investice přemění na investici úspěšnou. Pokud se chce investor vyhnout léčce utopených nákladů, je třeba věnovat zvýšenou pozornost tomu, zda si umí přiznat investiční chybu a jak toto přiznání a uvědomění psychicky zvládá. Je vhodné mít objektivní mindset² a omezit přílišně negativní vnímáním ztrát, protože ztrátové investice jsou nevyhnutelnou součástí investování. Důležité je tuto ztrátu v případě neúspěchu alespoň minimalizovat. Čím větší obnos disponibilních finančních prostředků již investovaných, tím větší šance, že se investor stane obětí léčky utopených nákladů.

1.3.1.3 Léčka statu-quo

Lidé postaveni před problémem mají tendenci při vybírání jedné z variant řešení upřednostňovat tu, která neznamena žádnou změnu.

„Při řešení rozhodovacích problémů reálného světa, je obvyklé se setkávat s přiřazováním vlivných štítků jednotlivým variantám. Zajisté k jedné z nich nevyhnutelně patří štítek status-quo, to jest, nedělat nic či lpět na stávajícím nebo minulém rozhodnutí, což je skoro vždy jedna z možností.“ (Samuelson, 1988, s. 8) („překlad autora“)³

Výběr varianty takové, která představuje změnu nebo odchýlení od stávající situace, znamená komplikaci, převzetí zodpovědnosti a vytvoření prostoru pro chybu nebo kritiku. Proto je nejjednodušší a zdánlivě nejbezpečnější nedělat nic, nic neměnit. Je to tak obzvláště, pokud se jedná o komplexní situaci s řadou možných variant. Obranou proti léčce je důkladně analyzovat všechny možnosti, nevycházet jenom z předpokladu, že existuje jenom jedna varianta, a to ta stávající. Při rozhodování o investicích je dobré se soustředit na své cíle, a podle nich posuzovat,

² Mentalita, způsob myšlení.

³ Of course, in real-world decision problems the alternatives often come with influential labels. Indeed, one alternative inevitably carries the label status quo – that is, doing nothing or maintaining one’s current or previous decision is almost always a possibility.

zda při zachování současného stavu je lze dosáhnout ve stanoveném termínu, nebo jestli je třeba udělat nějaké změny. Někdy těchto změn není potřeba mnoho, ale neznamená to, že by se tyto změny měly ignorovat. Na druhou stranu si lze představit i situaci opačnou, kdy investor neustále hledá nové a nové příležitosti, a opomíjí investice již provedené nebo obvyklé, z důvodu hledání té nejlepší možnosti na výdělek, a přitom se může o svůj výdělek touto činností ochuzovat, a to obzvlášť pokud jsou administrativní a transakční náklady vysoké.

1.3.1.4 Léčka potvrzujících předpokladů

Investor při sběru dat přikládá větší váhu informacím podporujícím jeho názor nebo stanovisko, na rozdíl od těch, které jsou s ním v rozporu. Tato léčka tak ovlivňuje sběr informací i způsob, jak tyto informace vyhodnocujeme. Vzniká tak nevědomá zaujatost, která investora nebezpečně směřuje k utvrzování jeho přesvědčení. Zaujatost je založená na lidské tendenci se chovat tak, aby nás naše okolí a společnost utvrzovala v našem jednání. Zároveň je jednodušší a zdánlivě výhodnější se držet svého názoru, který si člověk dosavadně vytvořil, než ho měnit dle toho, jak tvrdí okolí. Jedná se o jednu z těch nejčastějších léček, do kterých se investoři nevědomě nechají lapit, a to obzvlášť díky tomu, že se jedná o velmi obvyklé chování, které není lehké si uvědomit. Aby se investor léčky potvrzujících předpokladů vyhnul, je třeba všem důvodům, proč do daného aktiva investovat, věnovat stejné množství času a přistupovat k nim skepticky, kriticky. Lidé mají také tendenci se obklopotat těmi lidmi, kteří s nimi většinou souhlasí, což může být také někdy nebezpečné. Což je mimochodem jeden z důvodů, proč jsou v posledních letech tak moc oblíbené sociální sítě, které toto chování cíleně umožňují a podporují. Mít pro investora po ruce někoho, kdo může hrát roli ďáblova advokáta, který bude názory zpochybňovat a přicházet s protiargumenty, může být velice přínosné.

1.3.2 Nelegální finanční praktiky

Jedná se o souhrn nekalých a neférových činností, se kterými se lze setkat na finančních trzích, které vedou k vytvoření výhody nebo prospěchu jedné osoby, na úkor osoby druhé. Tyto praktiky se od psychologických léček odlišují tím, že se netýkají pouze investora jako individuální osoby, nýbrž investičního prostředí, ostatních investorů a jiných subjektů finančního trhu. Pohybovat se v oblasti finančních a komoditních trhů není snadné, v dnešní době sice už je přístup k informacím v podstatě neomezený, ale vyfiltrovat ty relevantní a pravdivé informace je mnohdy značně složité. I tak se dá mluvit o komplexním prostředí, kde se setkávají různě vzdělaní a informovaní lidé. Proto se jedná o prostředí, které přímo vybízí ke vzniku podvodů. Bez regulačních orgánů a pevně vymezených pravidel by k nim docházelo

jistě velmi často, jak bylo důkazem, když tyto bariéry ještě nebyly využívány. Tyto praktiky jsou všechny nelegální, jsou v rozporu s mezinárodními úmluvami, nebo se zákony jednotlivých států, které se mohou lišit stát od státu. Zákony jednotlivých států se mohou lišit především dle rozšíření působnosti finančních trhů a ekonomickou vyspělostí daných států což jsou ukazatele s jasnou pozitivní korelací.

1.3.2.1 Insider trading

Důvěrné obchodování, insider trading, nebo obchody založené na zneužití vnitřních informací. Jedná se o pojmy, které označují prakticky jednu a tu samou nelegální aktivitu, jejímž principem je využití neverejných, důvěrných nebo interních informací za účelem získání výhody nebo zisku. Tyto informace může získat osoba jakýmkoli způsobem, nejčastěji výkonem své práce, kontaktem s klíčovou osobou, a to ať už přímo, například vzájemnou diskusí, nebo nepřímo, zaslechnutím informace při rozhovoru nebo získáním informace takzvaně z druhé ruky. Dále lze k informaci přijít vykonáním trestného činu nebo třeba zakoupením interních informací společnosti na černém trhu.

Typickým příkladem insider tradingu je tzv. front running. Dá se to v překladu pochopit jako předbíhání nebo nadbíhání. Jde vlastně o to, že daná osoba získá určitou informaci dříve než ostatní, například se při výkonu své práce dozví, že společnost pro kterou pracuje bude muset zanedlouho vyhlásit veřejně bankrot. Tuto informaci, která zatím není veřejná známá, může osoba využít například k prodeji vlastněných akcií firmy za nynější cenu, ještě před nevyhnutelným propadem ceny akcií společnosti po zveřejnění bankrotu. Dalším častým případem může být situace, kdy obchodník s cennými papíry a zároveň obchodní poradce poradí svým klientům nakoupit nebo prodat určité aktivum, ale až po tom, co ho on sám nakoupí nebo prodá a získá tak inherentní výhodu nebo zisk na základě nekalé praktiky, protože tím ovlivní cenu aktiva. Není se tedy proč divit, že bylo potřeba zavést regulační opatření, které tyto obvyklé praktiky ve značné míře omezí nebo způsobí jejich úplné vytracení. Proto se také můžeme u nás v České republice setkat s čím dál náročnějšími a důkladnějšími certifikovanými zkouškami na různé druhy pozic finančních poradců.

1.3.2.2 Čerění účtů

Cílem praktiky čerění účtů, neboli anglicky churning, je provádět zvýšené množství obchodů nebo provádět obchody velmi často. Háček je v tom, že z každé transakce, ať už je výsledek jakýkoli, má správce majetku, nejčastěji nějaký broker, stanovenou provizi. Tato praktika se vyskytuje u pracovníků jednotlivých společností, které nabízí správu majetku nebo poskytují

doporučení ke zhodnocení investičních prostředků. Výsledkem je vysoký počet transakcí, profitování na straně brokera a v extrémních případech takzvaně vybilovaný účet zákazníka. Není se proč divit, že mají brokeri, finanční poradci a podobní obchodníci špatnou reputaci a lidé jsou k jejich dobrým záměrům skeptičtí, když jsou někteří jedinci schopni takto zneužít jejich důvěru a nejen to.

1.3.2.3 Praní špinavých peněz

Veřejností poměrně známý pojem, který se v odborné terminologii vyskytuje pod názvem legalizace výnosů z trestné činnosti nebo prevence praní špinavých peněz z anglického termínu anti-money laundering. Smyslem je zakrýt původ získání peněz, protože jsou získány z výkonu trestné činnosti. Zločinci, kteří se živí trestnou činností, mnohdy získají velký obnos těchto „špinavých“ peněz a mají tendenci je spotřebovávat, užívat si života plnými doušky. To je však způsob, jak o sobě dát jednoduše vědět vyšetřovacím orgánům ze strany státu a pachatelé trestných činů na to často doplácí. Právě proto se pachatelé snaží zamaskovat, že se jedná o „špinavé“ peníze a samozřejmě taky proto, aby se neodhalilo vykonávání nelegální činnosti, za které hrozí široké spektrum trestů, od pokuty až po odnětí svobody na řadu let. Navíc v dnešní době, kdy se čím dál častěji využívají k placení bankovní účty, na rozdíl od peněz ve fyzické podobě, mají státní orgány k těmto pohybům na účtech přístup. A to nejen přístup k tomu, aby věděli o všech transakcích, ale peníze na účtu mohou i zamrazit nebo zabavit, aby s nimi vlastníci účtu nemohli dále nakládat. Což může pro pachatele při používání peněz v digitální formě představovat nekompromisní nevýhodu.

„Způsobů k zakrytí stopy mezi trestným činem a novým bohatstvím využívají pachatelé celou řadu a neustále se snaží nad systémem „vyzrát“ novými metodami. Ve většině případů se snaží uměle vytvořit řetězec kroků, které prodlouží, zkomplikují a nakonec znemožní propojení majetku s jeho původem. Právě tento postup zakrytí stopy vedoucí k zdrojové trestné činnosti je nazýván „praním špinavých peněz“. Obecně můžeme tento proces rozdělit do tří fází: umístění (tedy vložení do finančního systému), vrstvení (vytvoření řetězce převodů k zametení stopy původu finančních prostředků) a integrace (vyvedení, resp. užívání „zdánlivých“ legálních peněžních prostředků).“ (Mužný, 2020)

Mezi typické příklady trestné činnosti lze zařadit vydírání, krádež, padělání, podvody, korupce, obchod s lidmi či drogami a další. Jsou to činnosti pro společnost jako celek škodlivé, porušují základní lidská práva, vedou k vyhynutí ohrožených a exotických zvířat, ohrožují suverenitu a existenci státu.

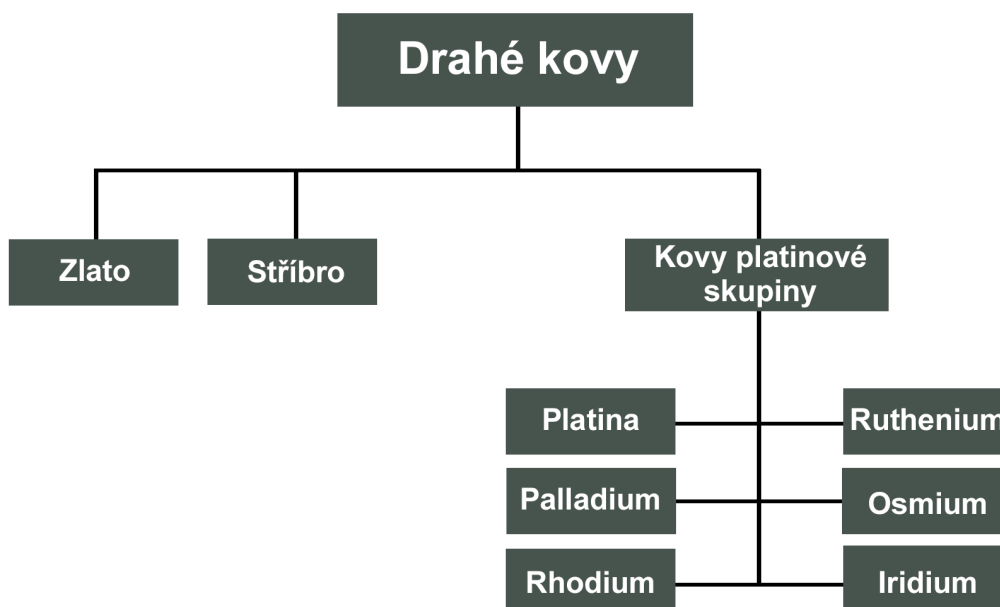
„Finanční instituce, jako jsou banky, směnární nebo investiční společnosti, představují v boji proti praní špinavých peněz důležitý článek. Zákon č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, jim totiž ukládá povinnost zjišťovat při poskytování svých služeb, komu finanční prostředky patří, jaký je jejich původ a jaký je důvod jejich převodů. Tyto informace vyžadované od klientů a jejich ověřování mohou vést k odhalení, zmrazení a následné konfiskaci (zabavení) nelegálně získaného majetku. Mohou tak odhalit a přerušit výše popsany umělý řetězec transakcí zakrývající stopu mezi trestným činem a nelegálně získaným majetkem.“ (Mužný, 2020)

2 INVESTICE DO DRAHÝCH KOVŮ

Drahé nebo cenné kovy je označení pro vzácné a v přírodě vyskytující se kovové prvky. Jsou výjimečné svou vzácností a vysokou hodnotou. Mimo jiné patří do skupiny ušlechtilých kovů, což znamená, že jsou méně reaktivní než jiné prvky. Vyznačují se větší schopností odrazet světlo, obzvláště pokud jsou přetvořeny do své ryzí podoby. Jsou historicky známé a využívány již stovky až tisíce let. Nejdříve se využívaly převážně jako platidlo, a to ve formě ražených mincí. Dnes se jako standardní oběžné platidlo nepoužívají, ale jsou hojně využívány v průmyslu, pro své výjimečné fyzikální vlastnosti a pro snadnou zpracovatelnost. Dále plní funkci investiční, jedná se o skupinu aktiv, které jsou považovány za stabilnější, vhodné pro konzervativnější investory. Drahé kovy se také využívají k uměleckým účelům, především k výrobě šperků, což je tradice známá již po několik tisíciletí.

2.1 Druhy drahých kovů

Mezi ty nejznámější a nejčastěji obchodované drahé kovy lze zařadit zlato, stříbro, platinu a palladium. Mezi další drahé kovy, které mimochodem patří s platinou a palladiem do tzv. platinové skupiny, ale se kterými se obchoduje jen v omezené míře, patří rhodium, ruthenium, osmium a iridium. Rozdělení drahých kovů je graficky zpracováno na *Obrázek 2*.



Obrázek 2 – Rozdělení drahých kovů

Zdroj: Vlastní zpracování

Kovy platinové skupiny sdílí podobné materiálové vlastnosti jako zlato a stříbro, především svou odolnost vůči chemickým látkám, znehodnocení či opotřebení. Platina a palladium jsou

vzácné kovy, které naši předci nerozlišovali protože je neznali, ale v dnešní době je na ně nazíráno podobně jako na zlato a stříbro. Platina i palladium jsou výjimečné také tím, že jejich celosvětové množství je menší než množství zlata či stříbra a jejich hodnota se na komoditních trzích chová spíše volatilně.

2.1.1 Zlato

Jeden z neznámějších kovů světa, těžko by se našel někdo, kdo by ho neznal. Typický svou vysokou hodnotou napříč historií lidstva. Symbol bohatství, životního úspěchu a luxusu. Je z drahých kovů nejjednodušší na zpracování díky relativně nízké tvrdosti, 2,5 na Mohsově stupnici tvrdosti, na škále 1-10 (10 představuje nejtvrdší materiál). Zároveň je známý svou odolností vůči korozi, erozi a tlaku. Bod tání je 1064 °C, ale může klesnout i pod 1000 stupňů Celsia, v závislosti na ryzosti zlata. Proslulý, ale v současnosti již nevyužívaný zlatý standard, představující způsob vyjádření hodnoty dané měny na jednotku zlata, připisoval zlatu o to více značnou důležitost. Centrální banky tak musely fyzicky vlastnit dané množství zlata v určeném poměru k státem vydávané měně. Díky tomu se logicky znemožňuje bance vydávat nové peníze, bez toho aby existovalo množství zlata, které bude zaručovat hodnotu vydaných peněz. Navzdory tomu, že se od zlatého standardu v dnešní době už nějaký čas upouští, existují názory ekonomů, že je načase se k němu vrátit zpátky, aby se zajistila stabilita měn a celkové ekonomiky. Jedná se o kontroverzní téma, využití zlatého standardu na sebe váže komplikace i výhody, ale ke změně zatím pravděpodobně nedojde, protože počet zastánců zlatého standardu je zatím minoritní.

Konverzace na toto téma je ještě aktuálnější díky příchodu kryptoměn, které představují alternativní formu platidla. Jsou specifické svou volatilitou a nestabilitou, často bývají ve velké míře vázané na názory známých lidí, influencerů. Typickým případem je kryptoměna Dogecoin a světoznámý Elon Musk, který má ve zvyku o této kryptoměně hovořit a tweetovat na Twitteru, někdy i v komické rovině. Každá zmínka o Dogecoinu je v grafech vývoje hodnoty jasně rozpoznatelná a většinou způsobí její růst a oblíbenost. Podobně to je i u Bitcoinu, neznámější kryptoměně světa. U kryptoměn je velký potenciál několikanásobného zhodnocení investice, které láká především širokou veřejnost a nezkušené investory. Tento potenciál se skrývá v investování do klíčové kryptoměny předtím, než dojde k opakovanému trendu, kdy za relativně krátký časový úsek dojde k mnohonásobnému zvýšení hodnoty, díky proslavení kryptoměny a investicím ostatních účastníků trhu. Avšak zjistit, která kryptoměna je zrovna ta, která zažije takovýto raketový růst je mimořádně obtížné, stejně jako odhadnout a provést

nákup této kryptoměny ve správný čas. Jsou však známé i případy, kdy dojde k vytvoření kryptoměny, což není až tak náročný proces jak se může zdát, a její tvůrci osloví influencery na sociálních sítích, kteří své sledovatele nabudí a motivují k nákupu této výjimečné kryptoměny, která zcela určitě bude mít takový úspěch jako Bitcoin a Ethereum. Sledující mají důvěru ve svého influencera a někteří i zájem investovat do kryptoměny v jejím ranném stádiu, ještě předtím než dojde k jejímu obrovskému růstu. Influencer dostane od tvůrců kryptoměny zapláceno přímo nebo dostane množství tokenů dané kryptoměny. Poté co fanoušci nakoupí kryptoměnu ve velkém, zvýší tak i její hodnotu. V ten moment dojde však k tomu, že tvůrci všechny vlastněné tokeny kryptoměny prodají, stejně tak i influencer jestli nějaké vlastní, a dojde zase k opačnému jevu, snížení hodnoty. Ve výsledku tvůrci kryptoměny a influencer vydělají slušný obnos peněz, a ostatní investoři do kryptoměny skončí s plnou peněženkou kryptoměny, která má již minimální hodnotu.

Zlato se získává kombinací komplikovaných procesů, které zahrnují drcení zlaté rudy, zpracování nerostů, hydrometalurgické a pyrometalurgické činnosti. Nejčastěji se zlato získává z velkých dolů, ve kterých se nachází jednoduše těžitelná hornina. Je to díky tomu, že se zlato vyskytuje ve velmi malém měřítku a velikost částic je ještě menší. Jen zřídka se zlato vyskytuje koncentrovaně, jak lze vidět na *Obrázek 3*, kde se zlato nachází jako součást křemene.



Obrázek 3 - Zlatá žíla v křemeni

Zdroj: (St. John, 2014)

Hmotnost zlata, které se těží v povrchových dolech, se vyskytuje v průměru 1-5 mikrogramů na jeden kilogram horniny, na rozdíl od podzemních dolů, kde se množství zlata pohybuje nad

3 mikrogramy na kilogram. Protože je potřeba alespoň 30 mikrogramů zlata na kilogram horniny, aby částice zlata byly viditelné pouhým okem, tak ve většině zlatých dolů je zlato v podstatě neviditelné. (Wikipedia contributors, 2022a) („překlad autora“)

„K roku 2009 činí celkové množství vytěženého zlata za éru lidstva 165 000 tun. Nově vytěžené zlato je z 50% spotřebováno na výrobu šperků, 40% je využito na investice a 10% je upotřebeno na průmysl.“ (Soos, 2011) („překlad autora“) ⁴

Využití zlata k výrobě šperků je i dnes velice oblíbeným způsobem zpracování. Jelikož je zlato relativně měkký kov, je z něho obvyklé vyrábět šperky nebo části šperků ze slitin zlata a jiného vhodného kovu. Nejčastěji používanými je měď, platina nebo stříbro. Obsah zlata ve klenotnických slitinách je označováno množstvím karátů, přičemž ryzí zlato má 24 karátů. Výhodou využití zlata je, že stačí pouze velmi tenká vrstva zlata na neušlechtilém kovu, aby dokázala předmět ochránit před korozi. Také je ze zlata poměrně snadné vytvořit jen několik mikrometrů tlustou fólii, proto se tak často můžeme setkat s pozlacenými předměty a dekoracemi, a to ať už například v sochařství nebo dokonce i v gastronomii.

Pouze 10% nově vytěženého zlata míří do industriální sféry, nejčastěji se s ním lze setkat v elektrických součástkách, konektorech a plošných spojích. Pozlacené a tudíž dražší konektory se využívají k přenosu kvalitního zvuku a obrazu. Zlato je přirozeně dobře vodivé, ale je ceněné spíše pro svou vynikající schopnost dlouhodobě ochránit před korozi. (Wikipedia contributors, 2022a) („překlad autora“)

„Odhaduje se, že 16 % aktuálně evidovaného světového zlata a 22 % světového stříbra je obsaženo v elektronické technologii v Japonsku“ (Peckham, 2016) („překlad autora“) ⁵

2.1.2 Stříbro

Stejně jako zlato, je stříbro proslulé svou charakteristickou barvou. Jedná se o kov se stejně nízkou hodnotou tvrdosti, tj. 2,5. Vyniká mimořádnou tepelnou a elektrickou vodivostí, ale také svou bezkonkurenční optickou vlastností odrážet světlo. Ve své ryzí formě se v přírodě objevuje jen málokdy, nejčastěji se s ním lze setkat jako součást jiných kovů, například s mědí, zinkem, olovem a zlatem. I přesto, že není tak vzácný jako zlato, což mimochodem odpovídá i jeho ceně, tak jej radíme do vzácných kovů. Společně se zlatem patří do málo čtené skupiny kovů,

⁴ ⁴ A total of about 165,000 tons of gold have been mined in human history, as of 2009. The world consumption of new gold produced is about 50% in jewelry, 40% in investments, and 10% in industry.

⁵ It's estimated that 16% of the world's gold and 22% of the planet's silver is currently sitting inside tech all over Japan.

které byly identifikovány a využívány již v pravěku. Dalším společným znakem je fakt, že se z něho již před více než tisíci lety vyráběly mince a jiné dekorace.

V dnešní době se ze stříbra razí mince a v podobných formách se využívá na investiční účely, dále na výrobu solárních panelů, zrcadel a zrcadlicích ploch, šperků, příborů a nádobí, elektrických součástek a vodičů. Ve formě sloučenin je nezbytný pro filmový průmysl a také proslulý svou dezinfekční vlastností, která je využívána v medicíně, například se s ním lze setkat v obvazech nebo na povrchu lékařských zařízení. V určitých případech může být stříbro, nebo jeho sloučeniny, pro živé organismy toxický a ve specifickém prostředí dokonce i výbušný.

Maloney (2015, s. 145-146) je toho názoru, že je měna Spojených států odsouzena k záhubě a čeká ji inherentní pád. Je přesvědčen, že stříbro bude hrát klíčovou roli v růstu zájmu o drahé kovy a že se nacházíme na pokraji nejvýraznějšího vzestupu stříbra v historii. Jak bude dolar dále klesat, tak velcí investoři přesunou své investice do zlata a zvýší jeho cenu. Zlato bude pro veřejnost vypadat draze a rozšíří se povědomí o tom, jak je zlato vzácnější než stříbro. Poté se cena stříbra vyšplhá na astronomické hodnoty.

2.1.3 Platina

Jedná se o drahý kov stříbrité barvy s vysokou hustotou a odolností. V zemské kůře je poměrně vzácný, vyskytuje se v ryzí formě či jako součást jiných hornin, a až 80% světové produkce přichází z Jihoafrické republiky. Platina se ze sloučenin získává relativně snadno díky své vysoké hustotě a paramagnetickým vlastnostem. Platina je z velké části využívána na výrobu katalyzátorů výfukových plynů, kde ve formě katalytické vrstvy společně s rhodiem slouží k převádění škodlivých plynů na méně toxické látky.

„Z 218 tun platiny prodaných v roce 2014, jich 98 tun bylo užito na katalyzátory výfukových plynů (45 %), 74,7 tun na šperky (34 %), 20 tun na chemický průmysl a rafinaci ropy (9,2 %), 5,85 tun na elektrické zařízení jako pevné disky (2,7 %), zbývajících 28,9 tun bylo využito na medicínu a biomedicínu, vybavení na výrobu skla, investování, elektrody, protirakovinné léky, senzory kyslíku, zapalovací svíčky a turbínové motory.“ (Wikipedia contributors, 2022b) (,překlad autora)⁶

⁶ Of the 218 tonnes of platinum sold in 2014, 98 tonnes were used for vehicle emissions control devices (45%), 74.7 tonnes for jewelry (34%), 20.0 tonnes for chemical production and petroleum refining (9.2%), and 5.85 tonnes for electrical applications such as hard disk drives (2.7%). The remaining 28.9 tonnes went to various other minor

2.1.4 Palladium

Kov s velmi podobnými vlastnostmi jako platina, ale má menší hustotu. Podobně jako platina, je přibližně polovina získaného palladia využíváno na katalyzátory výfukových plynů. Dále se z něho vyrábí elektronika, šperky a hodinky, krevní testy na cukr v krvi, chirurgické nástroje, zapalovací svíčky pro letadla a jiné. Může být součástí tzv. bílého zlata, jako slitina se zlatem, využívaná na výrobu šperků. Palladium hraje také klíčovou roli v homogenních katalýzách, kde slouží jako univerzální katalyzátor pro velmi specializované chemické přeměny a reakce. Může být vytvarován do podoby velmi tenké fólie podobně jako třeba zlato.

2.2 Trh s drahými kovy

Drahé kovy se obchodují na komoditních burzách společně se zemědělskými produkty, energiemi, masem a dobytkem. Jeden z obecně známých důvodů, proč se vyplatí investovat do drahých kovů je, že neustále roste zadlužení světa, takže investice do fyzických aktiv, které představují reálnou hodnotu, jsou výhodné pro investory hledající bezpečné útočiště pro své finanční prostředky. Drahé kovy, jako představitel reálné, dlouhodobé a stabilní hodnoty, jsou častým aktivem obsaženým v investičním portfoliu zkušeného investora. Drahé kovy a obzvláště zlato jsou totiž známé svou relativně vysokou cenovou stabilitou i v momentech, kde je svět uvřazen do krize a jiné investiční instrumenty a nástroje se řítí katastrofickou rychlostí do cenových hlubin. Zlato a jiné drahé kovy jsou tak dobrým způsobem, jak zajistit a uchovat hodnotu svých finančních prostředků. Často se při investování do drahých kovů mluví o ochraně před inflací, kdy hodnota finančních prostředků by měla růst rychleji než růst cenové hladiny zboží a služeb ve světě nebo v daném státě. Do drahých kovů se doporučuje investovat spíše dlouhodobě, doba trvání by měla být několik jednotek nebo desítek let, protože se předpokládá pomalý ale poměrně stabilní růst cen. Je to díky omezené míře drahých kovů v zemské kůře, komplikovanosti extrakce a těžení, již vysoké míře vytěžení daných kovů, ochraně životního prostředí, zvyšování poptávky díky rozvoji elektronického a automobilového průmyslu a další.

Během období trvalé ekonomické stability a růstu, má cena platiny tendenci být až dvojnásobná vůči ceně zlata, zatímco během období ekonomické nejistoty, má cena platiny tendenci klesat v důsledku snížené průmyslové poptávky, a to klesat až pod cenu zlata. Ceny zlata jsou stabilnější v obdobích pomalého ekonomického rozmachu, proto je zlato považováno za

applications, such as medicine and biomedicine, glassmaking equipment, investment, electrodes, anticancer drugs, oxygen sensors, spark plugs and turbine engines.

bezpečnou investici. Toto antagonické⁷ chování zlata a platiny je zřejmé i při pohledu na jejich historický vývoj hodnoty. Ačkoli se zlato používá také v průmyslu, zejména v elektronice kvůli jeho použití jako vodiče, tak poptávka není až tak výrazně řízena průmyslovým využitím. Tím se do jisté míry odlišuje od ostatních drahých kovů.

Drahé kovy lze směnit v jakékoli zemi za standardní fiat peníze⁸, v rozumném kurzu dle likvidnosti dané formy drahého kovu. Likvidnost se odvozuje od typu drahého kovu (zlato bude určitě jednodušší směnit než palladium), formě (mince, slitek, šperk, medaile), ryzosti a jiných vlastnostech kovu.

Do drahých kovů však jde investovat i jinak než fyzickým vlastněním. Populární metodou je kupování futures kontraktů. Dále lze využít investičních fondů nebo ETF, neboli veřejně obchodovatelných fondů na burze. K obchodování se nabízí také jiné standardní finanční derivátové investiční nástroje.

2.3 Mincovny

Obecně lze říct, že mincovna je primární výrobce mincí daného státu a má povolení od státu vydávat mince sloužící jako zákonné platidlo. Není zodpovědná pouze za výrobu, ale i distribuci měny mezi populaci, ochranu této měny a má na starost i všechny ostatní procesy spojené s výrobou. Nemusí být pravidlem, že mincovna daného státu musí být na jeho území, nebo dokonce aby mincovna byla vlastněna státem, pro který výrobu mincí zřizuje. To platí obzvláště pro menší státy nebo ostrovní země.

2.3.1 Význam mincoven

Nejenom že mincovny vyrábí a obstarávají měnu jako zákonné platidlo, ale také nabízí na prodej mince investorům a sběratelům, někdy dokonce i pamětní medaile. Tyto mince bývají pamětní, nejčastěji k nějakému výročí, které se vztahuje k historii země či světa nebo ke slavné osobnosti. Dalším typickým znakem je omezené množství pamětních mincí určených na prodej a vymezený časový interval prodeje. Díky tomu mince získávají ještě větší potenciál na cenový růst, který lze zaznamenat v některých případech již po ukončení prodeje dané kolekce. Čím starší kolekce, a čím pamětnější nebo známější výročí, ke kterému byly mince vyrobeny, tím je větší šance na cenový růst. Nemusí to však být pravidlem pro všechny pamětní mince. Tyto pamětní mince jsou nejčastěji vyrobené ze zlata a stříbra, dále se lze setkat s mincemi z platiny

⁷ Protichůdné

⁸ Fiat peníze neboli fiat měna je označení pro měnu s nuceným oběhem

nebo palladia. Mince jsou k dispozici v uncích (1 unce odpovídá přibližně 31,1 g) nebo gramech.

Mincovny získávají zisk z rozdílu ceny, za kterou daný výrobek prodají a nákladů na výrobu. Kompenzace neboli peněžní náhrada za takový akt je nazývána ve světě jako prémium.

Mincovny často nenabízejí jenom mince na prodej, ale i jiné investiční možnosti týkající se drahých kovů. Nejběžnější jsou slitky z drahých kovů s vysokou ryzostí, která dosahuje téměř 100 %. Tyto slitky se vyznačují lepší cenou za hmotnost daného kovu než u pamětních mincí, protože je zde nižší prémium pro prodejce. Bývají také likvidnější, tzn. jsou jednodušší na převedení na likvidnější formu peněz, například na měnu daného státu. Některé jsou opatřeny unikátním sériovým kódem, který je vtisknut do samotné slitiny, sloužící jako certifikát dokazující původ a pravost.

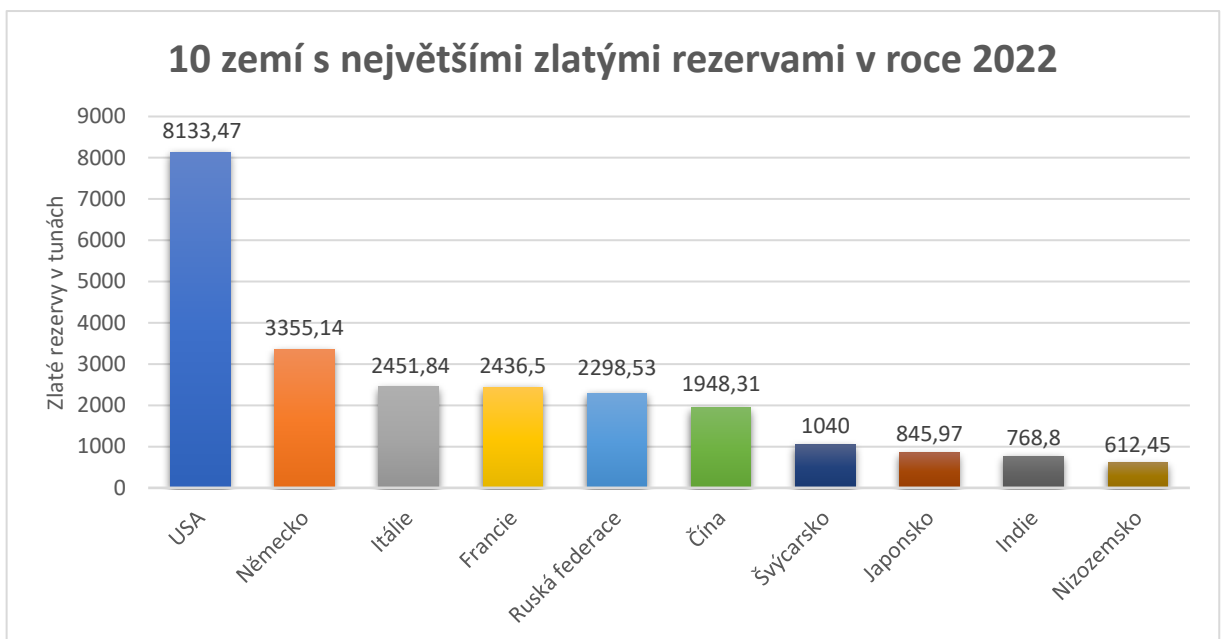
2.3.2 Vliv mincoven na trh drahých kovů

Mincovny hrají důležitou roli na trhu drahých kovů. Tím, že prodávají slitky, mince a jiná investiční aktiva, určují nabídku do fyzického a digitálního vlastnictví drahých kovů. Jejich nabídka je nabídkou odvozenou, primárně určenou cenou drahých kovů na komoditních trzích. Tuto cenu určují svou nabídkou těžařské společnosti a společnosti které využívají recyklace k získání drahých kovů, a naopak poptávkou mincovny, koneční zákazníci, centrální banky, společnosti využívající kovy v průmyslu, obchodní firmy a investoři. Centrální banky cenu ovlivňují svými rozhodnutími, kdy objem zlata které fyzicky drží, sníží nebo zvýší. Proto se lze setkat na komoditním trhu s drahými kovy se skokovými změnami cen. Tyto skokové změny jsou skvělé investiční příležitosti pro spekulativní investory.

Centrální banky ve většině států světa vlastní část svých finančních rezerv v drahých kovech, nejčastěji ve zlatu. Množství zlatých rezerv se liší stát od státu, dle ekonomické úrovně daného státu a zbytku světa, smýšlení ekonomů, historického vývoje a dalších faktorů. Centrální banky drží tyto zlaté rezervy jako ochranu hodnoty před inflací a krizemi. Zlato totiž, na rozdíl od klasické měny, bude vždy představovat nějakou hodnotu. Mnohokrát se v ne až tak dávné historii stalo, že díky hyperinflaci ztratí držitelé národní měny své těžce naspořené úspory lusknutím prstu. V těch nejhorších případech to dopadá tak, že klasické bankovky nahradí toaletní papír na záchodě nebo se používají jako palivo do krbu. V dnešní době, kdy zadlužení států po celém světě neustále roste, inflace nabírá otáčky a ekonomové očekávají pád hospodářských systémů, investice do drahých kovů a především do zlata může znít velmi lákavě. Za posledních deset let lze pozorovat vzrůst zájmu o zlato ze strany centrálních bank.

Státy se ho vzdávají nerady, naopak se snaží dostat zlato zpátky za své hranice. I toto chování je odůvodněné a může představovat jakousi inspiraci pro investory.

V roce 2022 aktuálně vlastní největší zlaté rezervy Spojené státy americké, a to 8133,47 tun zlata, jak lze vidět v grafickém zpracování níže (*Graf 1*). V poměru s dalšími státy mají velký náskok, je to i díky tomu, že vlastní velké množství zlata, které má svůj původ v zahraničí. Na dalších místech se nachází tři evropské státy Německo, Itálie a Francie. Ruská federace vzhledem k jejím rozměrům nevlastní zlatých rezerv mnoho, ale poslední roky vyvíjí úsilí ke zvýšení svých zásob a za posledních pět let se jí povedlo předběhnout Čínu, která obsadila šesté místo. Další státy v pořadí jsou Švýcarsko, Japonsko, Indie a Nizozemsko.



Graf 1 – Zlaté rezervy ve světě

Zdroj: (*Central bank holdings, 2022*) (vlastní zpracování)

3 ANALÝZA A KOMPARACE INVESTIČNÍCH NABÍDEK DO DRAHÝCH KOVŮ

Cílem této kapitoly je vytvořit si komplexní představu o jednotlivých nabídkách investic do drahých kovů na českém a zahraničním trhu. Tyto nabídky společností umožňují investice do drahých kovů analyzovat a porovnat. Díky tomu lze poté definovat, které nabídky jsou výhodnější univerzálně, nebo které mohou být lepší u menší či objemnější investice, u různých způsobů investování nebo dle možností aktivum směnit za fiat měnu. Zda se jedná o investora, který má investování jako koníček, nebo o podnik, který disponuje volným kapitálem, by nemělo hrát zásadní roli.

Důležité rozhodnutí, které je podloženo názory mnoha odborníků a které bylo učiněno v rámci této bakalářské práce, je zaměřit se na fyzickou formu drahých kovů. Investovat do drahých kovů fyzickou formou dává o to větší smysl, když jedním z nejdůležitějších důvodů, proč investovat do drahých kovů, je zabezpečení reálné hodnoty. Investor by se investováním do digitální formy zbytečně vzdal velké výhody při investování do drahých kovů. Investovat v podobě digitální může být lákavé a jednodušší, ale může se velice rychle vymstít v případě nejistoty ve světě nebo s příchodem krize. Když se investor rozhodne investovat do drahých kovů ve formě digitální, například ve formě ETF, tak musí počítat s tím, že nevlastní skutečný drahý kov, ale pouze cenný papír, který by měl být krytý fyzickým kovem. Některé společnosti nabízejí také investování do zlata nebo stříbra ve formě spoření, tedy ukládáním stanovené hodnoty každý měsíc na vytvořený účet. Tyto prostředky jsou společností spravovány a jsou kryté fyzickým kovem. Po nějaké době se může investor rozhodnout si zhodnocené prostředky ve fyzické podobě vybrat. Tento typ spoření, společně s možností uskladnění zakoupených drahých kovů v bezpečnostním sejfu spravovaným společností, je nad rámec této bakalářské práce.

Běžný uživatel počítače a internetu, s průměrným rozumem a se zdravou mírou skepticismu, by neměl mít sebemenší problém odlišit při výběru investičních nabídek renomované subjekty od nekalých obchodníků. Ověření obchodníci mají domluvené přímé obchodní vztahy se zahraničními dodavateli, nejčastěji tomu v praxi je dodavatel ARGOR-HERAEUS, jeden z největších světových zpracovatelů a výrobců drahých kovů. Při výběru obchodníků je nabídka všech čtyř základních obchodovaných drahých kovů určitě výhodou. Nedoporučuje se nakupovat zlaté šperky, na které se už nevztahuje osvobození od daně.

Avšak pokud má investor zájem o nákup drahých kovů od obchodníků a jedinců, kteří nabízí své produkty na inzertních stránkách jako třeba Bazoš, Sbazar nebo jinde, než na oficiálních stránkách renomovaných firem, je doporučeno jednat velice opatrně. Důležité je sledovat několik klíčových parametrů.

Prvním z nich je to, zda se opravdu jedná o produkt, který je celý vyrobený z drahého kovu. Lze se totiž setkat například s mincemi, které nejsou celé ze zlata, ale jsou pouze pozlacené tenkou vrstvou. V tom případě se reálná cena mince nemusí pohybovat v řádu tisíců či desetitisíců, ale v řádu desetikorun. Další údaj, který by se měl vyskytovat v každé nabídce, je přesná hmotnost produktu a ryzost drahého kovu. Díky tomu a aktuální hodnotě drahého kovu na burze, si může potenciální investor utvořit představu, kolik orientačně zaplatí za gram nebo unci drahého kovu a kolik zaplatí za přidanou hodnotu. Je také dobré se nenechat zviklat podezřele vysokou a často také časově omezenou slevou, o to víc, pokud je nabídka inzerovaná jako speciálně určená jenom pro daného investora.

3.1 Analýza investičních nabídek

Pro vytvoření komplexní představy o investičních nabídkách, bylo rozhodnuto vybrat pět českých a pět zahraničních obchodníků nabízející investiční produkty vyrobené z drahých kovů. Jako naprostá samozřejmost a společný znak všech společností je vysoká důvěryhodnost a výrazně pozitivní recenze. Cílem pro vytvoření přehledu byl sběr dat, který je rozhodně komplikovanější než se může zdát. Je to hlavně díky neustále se měnící ceně investičních produktů dle ceny jednotlivých drahých kovů na burze. Bylo technicky mimořádně obtížné získat data u uvedených produktů z deseti stránek ve stejný moment. Některé stránky dokonce aktualizují své ceny každé dvě minuty, takže to proces o to více znesnadňuje.

Celý proces sběru dat, kterému předcházela výběr samotných společností, byl tedy rozdělen na dvě části. Je důležité zmínit, že přehled investičních produktů není kompletní sortiment ani jedné ze společností. V první části, v rámci usnadnění a následné komparace, byly vybrány zejména produkty nejčastěji se vyskytující u všech společností. Zároveň se jedná především o produkty investiční, nejčastěji obchodované, s vysokou likviditou a s významnou provázkou na cenu drahého kovu.

Zjednodušeně řečeno, v první části bylo rozhodnuto o produktech a v druhé části bylo třeba vybraným produktům přiřadit cenu, která se neustále mění. Průběh druhé části spočíval ve sběru cen produktů do tabulek v rámci naplánovaného sprintu. Lze si to představit jako závod, kde cíl představovalo úspěšné zapsání všech cen do zdrojového dokumentu v co nejkratším čase.

Součástí tohoto závodu bylo i nahrávání videa, které sloužilo ke zpětné kontrole. Celý závod započal 28. 10. 2022 ve 12:10 a trval čtyři hodiny a třicet pět minut. Za tuto dobu se cena drahých kovů nijak drasticky nezměnila, lze počítat s maximálně jednocentní nepřesností v uvedených cenách produktů.

3.1.1 Investiční nabídky společností v České republice

Při výběru českých společností nabízející investice do drahých kovů byla zohledněna kritéria, do kterých patří především důvěryhodnost a tržní podíl. Všechny společnosti disponují širokou nabídkou zlatých a stříbrných produktů. Platinové a zejména palladiové produkty se u českých obchodníků vyskytují vzácněji.

3.1.1.1 ZLAŤÁKY Česká republika s.r.o.

Společnost Zlaťáky se může pyšnit titulem největší obchodník s investičními kovy a numismatikou na českém a slovenském trhu. Působí na trhu déle než 15 let, vykazuje miliardové obraty a disponuje největší skladovou zásobou drahých kovů na trhu. Zároveň byla v roce 2021 oceněna jako jedna ze sto nejlepších firem v České republice. V České republice a na Slovensku se vyskytuje dohromady 7 kamenných prodejen, avšak společnost nabízí své produkty také na své internetové stránce zlataky.cz. (Zlaťáky, 2022)

Nabídku tvoří dvě základní skupiny, a to investiční a sběratelské produkty. Mezi ty investiční se řadí nejčastěji obchodované zlaté slitky, mince a cihly, dále mince a slitky ze stříbra, platiny a palladia. Skupina sběratelských produktů se skládá ze sběratelských českých, československých a zahraničních mincí. Tyto sběratelské produkty nabízí z investičního hlediska o úroveň vyšší komplexnost. Je to dáno tím, že sice sdílí podobné vlastnosti jako produkty z investiční oblasti, to znamená že jsou vyrobeny z drahých kovů a jejich cena se částečně odráží od vývoje kurzu drahého kovu, nejčastěji zlata, ale jsou výjimečné především svým limitovaným množstvím, vznikem k oslavení nějakého výročí historické události nebo historické osoby, provedením ražby a stářím. Všechny tyto vlastnosti představují potenciál růstu hodnoty.

Naopak produkty investiční, které jsou nabízeny společností Zlaťáky, jsou rozdělené na investiční slitky a mince. Ty jsou více likvidní, mají nižší pořizovací náklady a jejich cena je primárně vázána na vývoj daného kurzu. U investičních mincí a slitků nabízejí velice vysokou ryzost, a to 999,9/1000. Lze tedy říct, že produkt je z 99,99 % tvořen daným kovem. Takovouto ryzost však nelze čekat u všech produktů sběratelských, především u těch historických, protože

v minulosti bylo obtížnější dosáhnout takto ryzích forem a nebylo to takovým zvykem jako v současnosti.

Nabídka investičních produktů je vyobrazena v *Tabulka 1*, *Tabulka 3* a *Tabulka 2*.

Tabulka 1 - Zlaté investiční produkty společnosti Zlaťáky

Zlaťáky - Zlato					
Kurz zlata (Kč/g) - 1296,45	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Zlaté slitky	Valcambi SA	10 g	1 516,30	15 163	116,96%
	Argor Heraeus	10 g	1 514,90	15 149	116,85%
	Münze Österreich	10 g	1 536,10	15 361	118,49%
	Valcambi SA	31,1 g / 1 Oz	1 412,44	43 927	108,95%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 410,74	43 874	108,82%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 440,64	44 804	111,12%
	Valcambi SA	100 g	1 397,05	139 705	107,76%
	Argor Heraeus	100 g	1 396,78	139 678	107,74%
	Münze Österreich	100 g	1 415,60	141 560	109,19%
	Valcambi SA	250 g	1 392,85	348 212	107,44%
	Argor Heraeus	250 g	1 402,19	350 548	108,16%
	Münze Österreich	250 g	1 414,58	353 644	109,11%
	Valcambi SA	500 g	1 388,61	694 307	107,11%
	Argor Heraeus	500 g	1 396,96	698 480	107,75%
	Münze Österreich	500 g	1 401,17	700 584	108,08%
	Valcambi SA	1000 g	1 390,01	1 390 010	107,22%
	Argor Heraeus	1000 g	1 387,02	1 387 020	106,99%
	Münze Österreich	1000 g	1 387,82	1 387 820	107,05%
Zlaté mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 434,05	44 599	110,61%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 428,49	44 426	110,18%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 455,02	45 251	112,23%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	1 427,07	44 382	110,08%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	1 431,25	44 512	110,40%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	1 551,09	48 239	119,64%
	American Buffalo	31,1 g / 1 Oz	1 543,54	48 004	119,06%

Zdroj: (Zlaťáky, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 3 - Stříbrné investiční produkty společnosti Zlaťáky

Zlaťáky - Stříbro					
Kurz stříbra (Kč/g) - 15,12	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Stříbrné slitky	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	42,06	1 308	278,16%
	Argor Heraeus	100 g	37,35	3 735	247,02%
	Argor Heraeus	250 g	34,85	8 712	230,48%
	The Royal Mint - Britannia	311 g / 10 Oz	32,40	10 075	214,26%
	Argor Heraeus	500 g	27,44	13 722	181,51%
	Argor Heraeus	1000 g	24,11	24 107	159,44%
	Argor Heraeus	5000 g	22,30	111 485	147,47%
	Argor Heraeus	15000 g	21,89	328 400	144,80%
Stříbrné mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	25,18	783	166,51%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	25,95	807	171,62%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	26,30	818	173,96%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	24,92	775	164,81%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	28,23	878	186,72%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	27,46	854	181,61%
Stříbrné mince - Cena za kus při odběru 100 ks a více	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	24,69	768	163,32%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	25,40	790	168,00%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	Nedostupné		
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	24,44	760	161,62%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	27,59	858	182,46%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	Nedostupné		

Zdroj: (Zlaťáky, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 2 – Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Zlaťáky

Zlaťáky - Platina a Palladium					
Kurz platiny (Kč/g) - 753,61	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Platinové slitky	Nedostupné				
Platinové mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 255,05	39 032	166,54%
Kurz palladia (Kč/g) - 1495,29					
Palladiové slitky	Nedostupné				
Palladiové mince	Nedostupné				

Zdroj: (Zlaťáky, 2022) (vlastní zpracování)

3.1.1.2 Česká mincovna, a.s.

Sídlí v Jablonci nad Nisou a může se pyšnit tím, že v České republice razí mince déle než čtvrt století. Má na starosti výrobu oficiálního oběživa, a to všechny kovové mince v nominálních hodnotách 1, 2, 5, 10, 20 a 50 Kč. Od roku 1993, kdy Česká mincovna zahájila své působení, do současnosti vyrobila přes 3 miliardy kusů oběživa. To však není vše, razí také všechny české pamětní mince a své vlastní investiční a pamětní produkty z drahých kovů. Než na kvantitu se společnost zaměřuje na kvalitu výrobků, inteligentní inovace a nejmodernější technologie. (Moravec, 2018)

Nabízí opravdu široké portfolio produktů, aby si na své mohl přijít každý, i drahými kovy neposkvrněný návštěvník. Jako unikátní produkty, které Česká mincovna nabízí, patří dárkové ražby, které jsou určeny k výročí, novomanželům, novorozeným miminkům nebo jen tak pro radost. Nabízí také ražby korporátní, což je produkt pro různé organizace, včetně těch státních, sportovní kluby a obchodní společnosti. (Moravec, 2018)

Pro účely této bakalářské práce je však důležitější se zaměřit především na produkty investiční. Nabídka investičních produktů je zpracována v Tabulka 4, Tabulka 5 a Tabulka 6. Česká Mincovna nedisponuje žádnými světovými platinovými či palladiovými mincemi, ale nabízí unikátní české platinové mince. Tyto mince mohou mít investiční potenciál, ale vzhledem k jejich lokálnímu zaměření a původu, je nutné počítat s nižší likviditou ve světě.

Tabulka 4 - Zlaté investiční produkty společnosti Česká mincovna

Česká Mincovna - Zlato					
Kurz zlata (Kč/g) - 1296,45	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Zlaté slitky	Valcambi SA	10 g	1 534,10	15 341	118,33%
	Argor Heraeus	10 g	1 554,20	15 542	119,88%
	PAMP Fortuna	10 g	1 621,20	16 212	125,05%
	Valcambi SA	31,1 g / 1 Oz	1 475,14	45 877	113,78%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 467,14	45 628	113,17%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 500,64	46 670	115,75%
	Valcambi SA	100 g	1 460,22	146 022	112,63%
	Argor Heraeus	100 g	1 473,84	147 384	113,68%
	PAMP Fortuna	100 g	1 487,24	148 724	114,72%
	Valcambi SA	250 g	1 448,03	362 008	111,69%
	Argor Heraeus	250 g	1 456,38	364 095	112,34%
	PAMP Fortuna	250 g	1 473,84	368 460	113,68%
	Valcambi SA	500 g	1 447,04	723 522	111,62%
	Argor Heraeus	500 g	1 446,92	723 458	111,61%
	PAMP Fortuna	500 g	1 440,34	720 172	111,10%
	Valcambi SA	1000 g	1 447,04	1 447 044	111,62%
	Argor Heraeus	1000 g	1 433,65	1 433 645	110,58%
	PAMP Fortuna	1000 g	1 430,97	1 430 965	110,38%
Zlaté mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 487,23	46 253	114,72%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 482,32	46 100	114,34%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	1 480,87	46 055	114,22%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	1 485,21	46 190	114,56%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	1 500,64	46 670	115,75%

Zdroj: (Česká mincovna, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 5 - Stříbrné investiční produkty společnosti Česká mincovna

Česká Mincovna - Stříbro					
Kurz stříbra (Kč/g) - 15,12	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Stříbrné slitky	PAMP Fortuna	100 g	27,78	2 778	183,73%
	Argor Heraeus	250 g	25,89	6 472	171,22%
	Argor Heraeus	500 g	25,51	12 753	168,69%
	Argor Heraeus	1000 g	24,36	24 359	161,10%
Stříbrné mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	27,88	867	184,38%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	27,14	844	179,49%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	24,82	772	164,17%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	26,75	832	176,93%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	25,02	778	165,45%

Zdroj: (Česká mincovna, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 6 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Česká mincovna

Česká Mincovna - Platina a Palladium					
Kurz platiny (Kč/g) - 753,61	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Platinové slitky	Nedostupné				
Platinové mince	UNESCO - Praha - Historické centrum	31,1 g / 1 Oz	1 575,24	48 990	209,03%
	UNESCO - Brno - vila Tugendhat	31,1 g / 1 Oz	1 575,24	48 990	209,03%
Platinová medaile	Baroko - Bazilika Svaté Markéty	500 g	1 220,46	610 228	161,95%
Kurz palladia (Kč/g) - 1495,29					
Palladiové slitky	Nedostupné				
Palladiové mince	Nedostupné				

Zdroj: (Česká mincovna, 2022) (vlastní zpracování)

3.1.1.3 Zlaté Mince s.r.o.

„Vítejte u nás. Jsme 1. na českém trhu drahých kovů. 19 let dodáváme zlato korporacím i drobným investorům. Naší předností je rychlost dodávek a nízká cena. Máme nejnižší ceny v Čechách i na Slovensku. Máme nejnižší přírůžku k burzovní ceně (premium). Máme nejnižší rozdíl mezi prodejní a výkupní cenou (spread). Jsme spolehliví a diskrétní. Rozumíme své práci. Poradíme vám. Máme kamenné prodejny v Praze, Brně, Vsetíně a Bratislavě.“ (Zlaté Mince, 2022)

Na stránce zlate-mince.cz se vyskytuje výstižný popis této akciové společnosti. Celý web je vytvořen v podobném stylu. Lze předpokládat, že tato strategie je součástí marketingového mixu společnosti. Společnost Zlaté Mince díky tomu vytváří vysoké očekávání od svých zákazníků a vypadá velmi ambiciózně. Chlubí se především nejlepšími cenami, což bude otestováno v rámci této kapitoly.

Jedná se o oficiálního prodejce České Národní Banky a Pražské mincovny a.s.. Od jiných společností nabízející investice do drahých kovů, se Zlaté Mince liší certifikovanými aukcemi, akčními nabídkami se slevou a nabídkou investičních diamantů. Kromě toho nabízí i standardní

sortiment jako mince a slitky ze zlata, stříbra, platiny a palladia. Výčet investičních produktů je vyobrazen v Tabulka 7, Tabulka 8 a Tabulka 9.

Tabulka 7 - Zlaté investiční produkty společnosti Zlaté Mince

Zlaté Mince - Zlato					
Kurz zlata (Kč/g) - 1296,45	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Zlaté slitky	Münze Österreich	10 g	1 417,90	14 179	109,37%
	Argor Heraeus	10 g	1 391,40	13 914	107,32%
	PAMP Fortuna	10 g	1 417,90	14 179	109,37%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 372,28	42 678	105,85%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 372,28	42 678	105,85%
	Münze Österreich	100 g	1 357,14	135 714	104,68%
	Argor Heraeus	100 g	1 343,57	134 357	103,63%
	PAMP Fortuna	100 g	1 343,57	134 357	103,63%
	Münze Österreich	250 g	1 367,45	341 862	105,48%
	Argor Heraeus	250 g	1 357,45	339 362	104,71%
	PAMP Fortuna	250 g	1 353,77	338 443	104,42%
	Münze Österreich	500 g	1 357,95	678 976	104,74%
	Argor Heraeus	500 g	1 353,95	676 976	104,44%
	PAMP Fortuna	500 g	1 344,37	672 186	103,70%
	Münze Österreich	1000 g	1 350,95	1 350 948	104,20%
	Argor Heraeus	1000 g	1 349,45	1 349 448	104,09%
	PAMP Fortuna	1000 g	1 337,44	1 337 439	103,16%
	Zlaté mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 382,54	42 997
Maple Leaf		31,1 g / 1 Oz	1 382,54	42 997	106,64%
Britannia		31,1 g / 1 Oz	1 382,54	42 997	106,64%
Kangaroo		31,1 g / 1 Oz	1 382,54	42 997	106,64%
Krugerrand		31,1 g / 1 Oz	1 382,54	42 997	106,64%
American Eagle		31,1 g / 1 Oz	1 378,26	42 864	106,31%
American Buffalo		31,1 g / 1 Oz	1 381,80	42 974	106,58%

Zdroj: (Zlaté Mince, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 8 - Stříbrné investiční produkty společnosti Zlaté Mince

Zlaté Mince - Stříbro					
Kurz stříbra (Kč/g) - 15,12	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Stříbrné slitky	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	36,78	1 144	243,28%
	Argor Heraeus	100 g	27,92	2 792	184,66%
	Argor Heraeus	250 g	28,81	7 202	190,53%
	Argor Heraeus	500 g	24,45	12 224	161,69%
	Argor Heraeus	1000 g	22,52	22 516	148,92%
	Argor Heraeus	5000 g	21,86	109 300	144,61%
	Argor Heraeus	15000 g	21,15	317 271	139,89%
Stříbrné mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	22,83	710	150,99%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	22,83	710	150,99%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	23,22	722	153,54%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	23,22	722	153,54%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	24,50	762	162,05%
Stříbrné mince - cena za kus - zvýhodněná cena	Wiener Philharmoniker - 20 ks	31,1 g / 1 Oz	22,16	689	146,53%
	Maple Leaf - 25 ks	31,1 g / 1 Oz	22,16	689	146,53%
	Kangaroo - 25 ks	31,1 g / 1 Oz	22,67	705	149,91%
	Krugerrand - 25 ks	31,1 g / 1 Oz	22,67	705	149,91%
	American Eagle	Nedostupné			

Zdroj: (Zlaté Mince, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 9 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Zlaté Mince

Zlaté Mince - Platina a palladium					
Kurz platiny (Kč/g) - 753,61	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Platinové slitky	Nedostupné				
Platinové mince	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	1 196,30	37 205	158,74%
Kurz palladia (Kč/g) - 1495,29					
Palladiové slitky	Nedostupné				
Palladiové mince	Nedostupné				

Zdroj: (Zlaté Mince, 2022) (vlastní zpracování)

3.1.1.4 Bessergold Trading s.r.o.

Tato společnost provozuje přehledné webové stránky a eshop, zakládá si na férovém přístupu a aktualizuje ceny každých deset minut dle aktuálních spotových cen na komoditním trhu a aktuálních kurzů eura a koruny, zda tedy zrovna burza běží. Jedná se o německou firmu s mezinárodní působností, která existuje od roku 2009. V České republice mají jednu kamennou pobočku v Praze na Václavském náměstí. Společnost Bessergold Trading je jediná společnost na trhu, která využívá princip konsignačních skladů. Účelem těchto skladů je přiblížit zboží co nejbližší k zákazníkovi, garantovat rychlou dodávku a dostatečné zásoby. (BESSERGOLD Trading, 2022)

U uncových mincí zákazníci vždy obdrží aktuální ročník ražby, stejně tak u slitků, kde garantují vždy nejnovější balení. Starší slitky, které společnost získá při výkupu drahých kovů, putují

přímo na recyklaci. Slitky nad 250 gramů podléhají rozsáhlé kontrole, což vede ke zvýšení prodejní i výkupní ceny. (BESSERGOLD Trading, 2022)

Investiční produkty jsou přehledně seřazeny v Tabulka 10, Tabulka 11 a Tabulka 12.

Tabulka 10 - Zlaté investiční produkty společnosti Bessergold Trading

Bessergold Trading - Zlato					
Kurz zlata (Kč/g) - 1296,45	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Zlaté slitky	Münze Österreich	10 g	1 532,90	15 329	118,24%
	Argor Heraeus	10 g	1 483,10	14 831	114,40%
	Perth Mint	10 g	1 526,40	15 264	117,74%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 460,96	45 436	112,69%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 425,56	44 335	109,96%
	Perth Mint	31,1 g / 1 Oz	1 457,04	45 314	112,39%
	Münze Österreich	100 g	1 429,34	142 934	110,25%
	Argor Heraeus	100 g	1 412,30	141 230	108,94%
	Perth Mint	100 g	1 434,59	143 459	110,66%
	Münze Österreich	250 g	1 408,72	352 180	108,66%
	Argor Heraeus	250 g	1 402,17	350 542	108,15%
	Münze Österreich	500 g	1 400,86	700 429	108,05%
	Argor Heraeus	500 g	1 389,06	694 532	107,14%
	Münze Österreich	1000 g	1 390,37	1 390 374	107,24%
	Argor Heraeus	1000 g	1 389,06	1 389 064	107,14%
	Argor Heraeus	5000 g	1 377,27	6 886 348	106,23%
Zlaté mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 433,63	44 586	110,58%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 427,07	44 382	110,08%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 447,20	45 008	111,63%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	1 434,92	44 626	110,68%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	1 441,48	44 830	111,19%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	1 545,02	48 050	119,17%
	American Buffalo	31,1 g / 1 Oz	1 531,90	47 642	118,16%

Zdroj: (BESSERGOLD Trading, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 11 - Stříbrné investiční produkty společnosti Bessergold Trading

Bessergold Trading - Stříbro					
Kurz stříbra (Kč/g) - 15,12	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Stříbrné slitky	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	35,34	1 099	233,71%
	Argor Heraeus	100 g	28,31	2 831	187,24%
	Argor Heraeus	250 g	23,59	5 897	156,01%
	Argor Heraeus	500 g	21,65	10 823	143,16%
	Argor Heraeus	1000 g	25,25	25 254	167,02%
	Argor Heraeus	5000 g	25,81	129 043	170,69%
Stříbrné mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	29,97	932	198,20%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	28,49	886	188,42%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	23,67	736	156,52%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	28,14	875	186,08%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	27,49	855	181,83%

Zdroj: (BESSERGOLD Trading, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 12 – Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Bessergold Trading

Bessergold Trading - Platina a palladium					
Kurz platiny (Kč/g) - 753,61	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Platinové slitky	Argor Heraeus	10 g	1 246,40	12 464	165,39%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 320,96	41 082	175,28%
	Argor Heraeus	100 g	1 128,27	112 827	149,72%
Platinové mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 246,53	38 767	165,41%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 246,53	38 767	165,41%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 246,53	38 767	165,41%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	1 246,53	38 767	165,41%
Kurz palladia (Kč/g) - 1495,29					
Palladiové slitky	Argor Heraeus 10x1 g	10 g	2 355,90	23 559	157,55%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	2 403,28	74 742	160,72%
	Argor Heraeus	100 g	2 619,74	261 974	175,20%
Palladiové mince	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	2 299,61	71 518	153,79%

Zdroj: (BESSERGOLD Trading, 2022) (vlastní zpracování)

3.1.1.5 Zlatyshop.cz

TopKetshop.cz, s.r.o. je provozovatelem stránky Zlatyshop.cz, která nabízí investice do zlata, stříbra, platiny a palladia, stejně jako předchozí obchodníci. Kromě investic do drahých kovů ve formě mincí a slitků, nabízí také spoření do zlata v rámci spoření „Zlatá jistota“. Mají na českém trhu více než 10 let praktických zkušeností a jejich zboží pochází od renomovaných světových dodavatelů. Jsou jedinou společností obchodující s drahými kovy, která přijala zásady a principy odpovědného prodejce dle World Gold Council. Mezi tyto principy patří například zabezpečení v trezorech bezpečnostní třídy 10, které odpovídá úrovni zabezpečení centrálních bank, dále integrace pravidel udržitelnosti ESG, mezi které mimo jiné patří společenská odpovědnost a ohled na životní prostředí. Na českém trhu nejčastěji aktualizují ceny, a to každé tři minuty, 24 hodin denně, dle ceny drahých kovů na burze. Soustředí se na individuální přístup k zákazníkům a na uspokojování jejich potřeb, snaží se vytvářet vzájemnou důvěru mezi zákazníkem a prodejcem, jsou diskrétní a flexibilní. (Zlatyshop.cz, 2022)

Nabídka investičních produktů je vyobrazena v Tabulka 13, Tabulka 14 a Tabulka 15.

Tabulka 13 - Zlaté investiční produkty společnosti Zlatyshop

Zlatyshop.cz - Zlato					
Kurz zlata (Kč/g) - 1296,45	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Zlaté slitky	Valcambi SA	10 g	1 511,50	15 115	116,59%
	Argor Heraeus	10 g	1 495,10	14 951	115,32%
	PAMP Fortuna	10 g	1 574,70	15 747	121,46%
	Valcambi SA	31,1 g / 1 Oz	1 415,50	44 022	109,18%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 409,52	43 836	108,72%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 435,85	44 655	110,75%
	Valcambi SA	100 g	1 406,24	140 624	108,47%
	Argor Heraeus	100 g	1 397,94	139 794	107,83%
	PAMP Fortuna	100 g	1 431,78	143 178	110,44%
	Valcambi SA	250 g	1 391,54	347 885	107,33%
	Argor Heraeus	250 g	1 388,35	347 087	107,09%
	Münze Österreich	250 g	1 391,14	347 785	107,30%
	Valcambi SA	500 g	1 383,07	691 535	106,68%
	Argor Heraeus	500 g	1 383,80	691 900	106,74%
	Münze Österreich	500 g	1 382,89	691 445	106,67%
	Valcambi SA	1000 g	1 368,54	1 368 538	105,56%
	Argor Heraeus	1000 g	1 370,14	1 370 141	105,68%
	Münze Österreich	1000 g	1 369,83	1 369 828	105,66%
	Argor Heraeus	5000 g	1 338,26	6 691 295	103,22%
Zlaté mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 429,45	44 456	110,26%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 425,85	44 344	109,98%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 443,25	44 885	111,32%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	1 425,59	44 336	109,96%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	1 429,74	44 465	110,28%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	1 548,97	48 173	119,48%
	American Buffalo	31,1 g / 1 Oz	1 536,50	47 785	118,52%

Zdroj: (Zlatyshop.cz, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 14 - Stříbrné investiční produkty společnosti Zlatyshop

Zlatyshop.cz - Stříbro					
Kurz stříbra (Kč/g) - 15,12	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Stříbrné slitky	Argor Heraeus	100 g	32,47	3 247	214,75%
	Argor Heraeus	250 g	30,14	7 535	199,34%
	Argor Heraeus	500 g	25,05	12 524	165,66%
	Argor Heraeus	1000 g	22,67	22 668	149,92%
	Argor Heraeus	5000 g	21,84	109 180	144,42%
	Argor Heraeus	15000 g	20,96	314 470	138,66%
Stříbrné mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	42,41	1 319	280,50%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	44,18	1 374	292,20%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	43,31	1 347	286,45%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	41,96	1 305	277,52%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	42,70	1 328	282,41%

Zdroj: (Zlatyshop.cz, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 15 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Bessergold Trading

Zlatyshop.cz - Platina a palladium					
Kurz platiny (Kč/g) - 753,61	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Platinové slitky	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 221,58	37 991	162,10%
	Argor Heraeus	100 g	1 070,27	107 027	142,02%
Platinové mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 232,12	38 319	163,50%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 236,78	38 464	164,11%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	1 244,18	38 694	165,10%
Kurz palladia (Kč/g) - 1495,29					
Palladiové slitky	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	2 389,49	74 313	159,80%
	Argor Heraeus	100 g	2 197,99	219 799	146,99%
Palladiové mince	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	2 423,15	75 360	162,05%

Zdroj: (Zlatyshop.cz, 2022) (vlastní zpracování)

3.1.2 Investiční nabídky společností v zahraničí

Při výběru společností v zahraničí se otevírají nové možnosti. Mnoho společností nabízí dodání investičních produktů po celém světě, avšak lze se setkat i s například americkými společnostmi, které své produkty dováží pouze na území Spojených států. Obecně při využití služeb společností ze zahraničí, je nutné počítat s vyšším poplatkem za dopravu, než u českých společností. Někdy je třeba si dávat pozor při pořizování produktů které jsou zatížené daní, tzn. stříbro, platina a palladium, na ceny uvedené na stránkách společností, protože ne vždy jsou uvedené už se započítanou daní z přidané hodnoty.

Zahraniční společnosti logicky uvádí ceny nabízených produktů v jiné než české měně. U čtyř vybraných společností jsou ceny uvedené v eurech a u britské mincovny v librách. Pro účely přehledu a komparace bylo využito kurzů devizového trhu dle České národní banky a ceny byly převedeny na české koruny. Kurz eura pro den 28. 10. 2022 činil 24,53 korun českých a pro libru 28,28 korun českých. (Česká národní banka, 2022)

The Royal Mint je britská státní mincovna, která je zahrnuta do výběru zahraničních společností i kvůli tomu, že vystupuje z řady a nabízí spektrum produktů, které se často neshoduje s portfoliem jiných zahraničních obchodníků. Tento výběr obohacuje obzvlášť tím, že se jedná o výrobce celosvětově známých mincí Britannia. Otázkou tedy je, jak tato mincovna obstojí v porovnání s ostatními společnostmi a zda bude nabízet lepší ceny, obzvlášť u mincí Britannia.

3.1.2.1 BullionByPost

BullionByPost je největší online obchodník s drahými kovy ve Velké Británii. Nejdříve byla společnost založena a určena výhradně pro soukromé tuzemské investory, aby poskytla jednoduchý a bezpečný způsob jak nakupovat s nízkými poplatky. Nedávno rozšířila svou

působnost do Evropy, kde také nabízí dopravu a pojištění zásilky zdarma, u objednávek vyšších než 250 euro je součástí dopravy i sledovací číslo, které slouží ke sledování zásilky od obchodníka, přes dopravce, až do rukou zákazníka. Ceny jsou na oficiálních stránkách www.bullionbypost.eu aktualizovány každé dvě minuty dle reálné spotové ceny drahého kovu. Součástí všech uvedených cen zboží je pojištění a doprava po Evropě. (BullionByPost, 2022) Nabídka investičních produktů je zpracována v Tabulka 16, Tabulka 17 a Tabulka 18.

Tabulka 16 - Zlaté investiční produkty společnosti BullionbyPost

BullionByPost - Zlato					
Kurz zlata (Kč/g) - 1296,45	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Zlaté slitky	Valcambi SA	10 g	1 488,73	14 887	114,83%
	Argor Heraeus	10 g	1 461,25	14 613	112,71%
	PAMP Fortuna	10 g	1 497,31	14 973	115,49%
	Valcambi SA	31,1 g / 1 Oz	1 392,93	43 320	107,44%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 378,73	42 878	106,35%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 383,46	43 026	106,71%
	Valcambi SA	100 g	1 369,26	136 926	105,62%
	Argor Heraeus	100 g	1 366,08	136 608	105,37%
	PAMP Fortuna	100 g	1 391,59	139 159	107,34%
	Argor Heraeus	250 g	1 364,06	341 016	105,22%
	Metalor	250 g	1 364,65	341 163	105,26%
	Argor Heraeus	500 g	1 363,23	681 615	105,15%
	Metalor	500 g	1 364,41	682 204	105,24%
	Argor Heraeus	1000 g	1 364,33	1 364 334	105,24%
	Metalor	1000 g	1 364,46	1 364 457	105,25%
Zlaté mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 396,08	43 418	107,68%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 379,52	42 903	106,41%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 411,07	43 884	108,84%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	1 450,50	45 111	111,88%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	1 385,83	43 099	106,89%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	1 464,70	45 552	112,98%
	American Buffalo	31,1 g / 1 Oz	1 442,62	44 865	111,27%
Zlaté mince - Cena při odběru 5 ks a více	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 388,19	43 173	107,08%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 371,63	42 658	105,80%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 403,18	43 639	108,23%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	1 443,41	44 890	111,34%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	1 378,73	42 878	106,35%
	American Buffalo	31,1 g / 1 Oz	1 433,15	44 571	110,54%

Zdroj: (BullionByPost, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 17 - Stříbrné investiční produkty společnosti BullionByPost

BullionByPost - Stříbro					
Kurz stříbra (Kč/g) - 15,12	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Stříbrné slitky	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	32,01	995	211,69%
	Argor Heraeus	100 g	25,90	2 590	171,32%
	Argor Heraeus	250 g	19,62	4 906	129,79%
	Argor Heraeus	500 g	23,18	11 589	153,29%
	Metalor	1000 g	21,73	21 727	143,70%
	Umicore	5000 g	20,67	103 350	136,71%
Stříbrné mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	32,17	1 000	212,73%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	34,64	1 077	229,11%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	32,45	1 009	214,61%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	32,54	1 012	215,24%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	35,79	1 113	236,73%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	35,98	1 119	237,98%
Stříbrné mince - Cena za kus při odběru 50ks a více	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	23,95	745	158,43%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	26,44	822	174,86%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	24,34	757	160,98%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	24,34	757	160,98%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	28,44	885	188,11%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	27,77	864	183,68%

Zdroj: (BullionByPost, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 18 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti BullionByPost

BullionByPost - Platina a palladium					
Kurz platiny (Kč/g) - 753,61	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Platinové slitky	PAMP Fortuna	10 g	1 117,19	11 172	148,25%
	Valcambi SA	10 g	1 033,79	10 338	137,18%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 010,69	31 432	134,11%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 021,19	31 759	135,51%
	Valcambi SA	31,1 g / 1 Oz	1 079,41	33 570	143,23%
	PAMP Fortuna	100 g	1 008,27	100 827	133,79%
	Valcambi SA	100 g	1 009,76	100 976	133,99%
Platinové mince	Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 081,32	33 629	143,48%
Kurz palladia (Kč/g) - 1495,29					
Palladiové slitky	PAMP Fortuna	10 g	2 270,91	22 709	151,87%
	Argor Heraeus	10 g	2 177,72	21 777	145,64%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	2 094,87	65 150	140,10%
	Valcambi SA	31,1 g / 1 Oz	2 055,74	63 934	137,48%
	PAMP Fortuna	100 g	2 045,64	204 564	136,81%
	Valcambi SA	100 g	2 071,75	207 175	138,55%
	Argor Heraeus	100 g	2 004,38	200 438	134,05%
Palladiové mince	Nedostupné				

Zdroj: (BullionByPost, 2022) (vlastní zpracování)

3.1.2.2 CoinInvest

Společnost zaměstnává více než 3000 lidí ve 48 pobočkách na celém světě, od Frankfurtu přes Šanghaj, Singapur a Dubaj až po Londýn. Díky širokému pokrytí mohou obsloužit každého potenciálního zákazníka na světě. Jako jeden ze standardů kvality prodáváného zboží je manuální kontrola mincí a slitků od expertů na drahé kovy. Ceny které nabízí CoinInvest jsou díky odstranění nadbytečných prostředníků a nákupu přímo od výrobců velice konkurenceschopné. Tyto ceny aktualizují každé dvě minuty, vzhledem k cenám na burze. Při nákupu ve velkém množství nabízí množstevní slevu. Zboží které podléhá cenovému kolísání není možné vrátit v 14 denní době bez udání důvodu, jak je to běžné u nákupů standardního zboží na internetových stránkách nebo eshopech. Je však možné ještě před vyřízením objednávky zadanou objednávku zrušit, ale zákazník je povinen uhradit způsobenou ztrátu při poklesu ceny drahých kovů. (CoinInvest, 2022)

Investiční produkty jsou přehledně seřazeny v *Tabulka 19*, *Tabulka 20* a *Tabulka 21*.

Tabulka 19 – Zlaté investiční produkty společnosti CoinInvest

CoinInvest - Zlato					
Kurz zlata (Kč/g) - 1296,45	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Zlaté slitky	Valcambi SA	10 g	1 374,24	13 742	106,00%
	Argor Heraeus	10 g	1 376,70	13 767	106,19%
	PAMP Fortuna	10 g	1 403,56	14 036	108,26%
	Valcambi SA	31,1 g / 1 Oz	1 343,83	41 793	103,65%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 343,90	41 793	103,66%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 382,22	42 987	106,62%
	Valcambi SA	100 g	1 330,50	133 050	102,63%
	Argor Heraeus	100 g	1 331,19	133 119	102,68%
	PAMP Fortuna	100 g	1 339,60	133 960	103,33%
	Valcambi SA	250 g	1 327,66	331 915	102,41%
	Argor Heraeus	250 g	1 326,03	331 507	102,28%
	PAMP Fortuna	250 g	1 344,78	336 195	103,73%
	Valcambi SA	500 g	1 326,25	663 126	102,30%
	Argor Heraeus	500 g	1 326,08	663 042	102,29%
	PAMP Fortuna	500 g	1 334,38	667 190	102,93%
	Valcambi SA	1000 g	1 342,71	1 342 710	103,57%
	Argor Heraeus	1000 g	1 332,93	1 332 933	102,81%
	Zlaté mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 366,61	42 502
Maple Leaf		31,1 g / 1 Oz	1 371,76	42 662	105,81%
Britannia		31,1 g / 1 Oz	1 368,99	42 576	105,60%
Kangaroo		31,1 g / 1 Oz	1 363,80	42 414	105,20%
Krugerrand		31,1 g / 1 Oz	1 356,05	42 173	104,60%
American Eagle		31,1 g / 1 Oz	1 474,09	45 844	113,70%

Zdroj: (CoinInvest, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 20 - Stříbrné investiční produkty společnosti CoinInvest

CoinInvest - Stříbro					
Kurz stříbra (Kč/g) - 15,12	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Stříbrné slitky	Nadir Metal Rafineri	100 g	23,46	2 346	155,13%
	Nadir Metal Rafineri	250 g	21,52	5 381	142,36%
	Argor Heraeus	250 g	23,54	5 886	155,72%
	Nadir Metal Rafineri	500 g	20,50	10 248	135,56%
	Nadir Metal Rafineri	1000 g	20,58	20 582	136,13%
	Valcambi SA	1000 g	20,68	20 679	136,76%
	Perth Mint	1000 g	20,32	20 323	134,41%
	Nadir Metal Rafineri	3110 g / 100 Oz	19,87	61 796	131,42%
Stříbrné mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	24,97	777	165,16%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	25,73	800	170,16%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	24,49	762	161,97%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	Nedostupné		
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	24,68	768	163,23%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	Nedostupné		

Zdroj: (CoinInvest, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 21 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti CoinInvest

CoinInvest - Platina a palladium					
Kurz platiny (Kč/g) - 753,61	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Platinové slitky	Valcambi SA	10 g	1 034,75	10 347	137,31%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	985,91	30 662	130,82%
	Valcambi SA	31,1 g / 1 Oz	993,52	30 898	131,83%
	Valcambi SA	50 g	990,13	49 507	131,39%
	Valcambi SA	100 g	953,38	95 338	126,51%
Platinové mince	Britannia	31,1 g / 1 Oz	993,54	30 899	131,84%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 014,47	31 550	134,61%
Kurz palladia (Kč/g) - 1495,29					
Palladiové slitky	Valcambi SA	50 g	1 973,52	98 676	131,98%
	Valcambi SA	100 g	1 917,12	191 712	128,21%
Palladiové mince	Nedostupné				

Zdroj: (CoinInvest, 2022) (vlastní zpracování)

3.1.2.3 Gold Avenue SA

Jedná se o švýcarskou firmu, které je součástí MKS PAMP GROUP, což je skupina která se skládá ze dvou renomovaných rafinerií, obchodní společnosti, distributora drahých kovů a online prodejce drahých kovů. Gold Avenue poskytuje výhodnou zpětnou koupi, odkoupení skladovaného zboží od investora, za 0% poplatek a bez dalších poplatků, tedy bez provize, dle aktuální spotové ceny drahého kovu na burze. Částka za zpětný odkup je přičtena na uživatelský účet klienta, který má kdykoli možnost si zažádat o zaslání svého zůstatku na bankovní účet. Produkty lze dopravit také k zákazníkovi, v rozmezí čtyř až deseti dnů, ale Gold Avenue již

neposkytuje zpětný odkup po dodání zboží k zákazníkovi. Proto pokud má investor zájem o vlastní fyzickou držbu drahého kovu, tedy bez využití uskladňovacích služeb, a následný prodej u stejného obchodníka, u kterého drahé kovy původně nakoupil, což bývá nejčastěji výhodnější, tak se Gold Avenue nezdá jako ideální možnost. Gold Avenue na druhou stranu také nabízí službu po zakoupení drahých kovů, která spočívá v jejich uskladnění ve „Swiss freeport“⁹, kde místní 7,7% daň není uplatňována. Uplatněna bude pouze v případě, že se investor rozhodne tyto drahé kovy transportovat na jiné místo, například do svého bydliště. Z bezpečnostních důvodů není povolené osobní vyzvednutí. (GOLDAVENUE, 2022)

Vybrané investiční produkty jsou uvedeny v Tabulka 23, Tabulka 22 a Tabulka 24.

Tabulka 23 - Zlaté investiční produkty společnosti GoldAvenue

GoldAvenue - Zlato					
Kurz zlata (Kč/g) - 1296,45	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Zlaté slitky	PAMP Fortuna	10 g	1 455,19	14 552	112,24%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 370,05	42 609	105,68%
	PAMP Fortuna	100 g	1 352,31	135 231	104,31%
	PAMP Fortuna	250 g	1 349,60	337 401	104,10%
	PAMP Fortuna	500 g	1 346,08	673 039	103,83%
	PAMP Fortuna	777,5 g / 25 Oz	1 353,21	1 052 122	104,38%
	PAMP Fortuna	1000 g	1 343,08	1 343 083	103,60%
Zlaté mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 373,55	42 718	105,95%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 371,73	42 661	105,81%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 470,02	45 718	113,39%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	Nedostupné		
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	1 373,51	42 716	105,94%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	1 499,37	46 631	115,65%
	American Buffalo	31,1 g / 1 Oz	1 499,41	46 632	115,65%

Zdroj: (GOLDAVENUE, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 22 - Stříbrné investiční produkty společnosti GoldAvenue

GoldAvenue - Stříbro					
Kurz stříbra (Kč/g) - 15,12	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Stříbrné slitky	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	27,30	849	180,55%
	PAMP Fortuna	100 g	22,58	2 258	149,37%
	PAMP Fortuna	311 g / 10 Oz	32,91	10 235	217,65%
	PAMP Fortuna	500 g	24,68	12 339	163,22%
	PAMP Fortuna	1000 g	19,03	19 032	125,87%
Stříbrné mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	22,57	702	149,30%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	23,09	718	152,74%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	22,32	694	147,63%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	24,62	766	162,81%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	24,78	771	163,90%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	21,77	677	143,98%

Zdroj: (GOLDAVENUE, 2022) (vlastní zpracování)

⁹ Švýcarská mimobankovní zóna

Tabulka 24 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti GoldAvenue

GoldAvenue - Platina a palladium					
Kurz platiny (Kč/g) - 753,61	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Platinové slitky	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	895,38	27 846	118,81%
Platinové mince	Nedostupné				
Kurz palladia (Kč/g) - 1495,29					
Palladiové slitky	PAMP Fortuna	10 g	2 012,29	20 123	267,02%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 792,41	55 744	237,84%
Palladiové mince	Nedostupné				

Zdroj: (GOLDAVENUE, 2022) (vlastní zpracování)

3.1.2.4 Florinus UAB

Společnost sídlí v Litvě, v hlavním městě s názvem Vilnius. Tato Litevská společnost je součástí holdingu, který vlastní firmy v Litvě, Lotyšsku, Polsku a Bulharsku. Nejen pro zákazníky z těchto států se snaží zajistit vysokou kvalitu prodávaných produktů, poskytovaných služeb a zákaznické péče. Holding se zabývá prodejem a nákupem drahých kovů, bankovními směnárenskými operacemi, ale i obchodováním s bezpečnostními sejfy a diamanty. Kromě těchto činností poskytuje i služby, jako certifikaci mincí a instalace systémů fyzické bezpečnosti. Společnost se staví otevřeně k možnosti spolupráce s jinými podniky, které se zabývají stejnou nebo podobnou oblastí podnikání a vyzdvihuje svou přidanou hodnotu partnerským společenstvem v rámci celé Evropy. Vizi je pohánět společnost Florinus do nových výšin, toho docílit skrze udržování moderního, konkurenceschopného a neustále se vyvíjejícího přístupu, který je v souladu s cíli a strategií. (Florinus, 2022) Výčet investičních produktů je vyobrazen v Tabulka 25, Tabulka 26 a Tabulka 27.

Tabulka 25 - Zlaté investiční produkty společnosti Florinus

Florinus UAB - Zlato					
Kurz zlata (Kč/g) - 1296,45	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Zlaté slitky	Valcambi SA	10 g	1 382,12	13 821	106,61%
	PAMP Fortuna	10 g	1 416,46	14 165	109,26%
	Valcambi SA	31,1 g / 1 Oz	1 344,86	41 825	103,73%
	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	1 355,93	42 169	104,59%
	Valcambi SA	100 g	1 340,95	134 095	103,43%
	PAMP Fortuna	100 g	1 348,76	134 876	104,03%
	Valcambi SA	250 g	1 337,64	334 411	103,18%
	Valcambi SA	500 g	1 333,73	666 866	102,88%
	Valcambi SA	1000 g	1 327,22	1 327 217	102,37%
	Valcambi SA	12440 g / 400 Oz	1 318,75	16 405 209	101,72%
Zlaté mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	1 383,62	43 031	106,72%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 394,04	43 355	107,53%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 382,31	42 990	106,62%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	1 400,69	43 561	108,04%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	1 426,61	44 368	110,04%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	1 459,18	45 381	112,55%
	American Buffalo	31,1 g / 1 Oz	1 486,54	46 231	114,66%

Zdroj: (Florinus, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 26 – Stříbrné investiční produkty společnosti Florinus

Florinus UAB - Stříbro					
Kurz stříbra (Kč/g) - 15,12	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Stříbrné slitky	PAMP Fortuna	31,1 g / 1 Oz	37,59	1 169	248,62%
	PAMP Fortuna	100 g	29,48	2 948	194,97%
	Metalor	250 g	23,84	5 960	157,68%
	Metalor	500 g	21,76	10 882	143,94%
	Valcambi SA	500 g	25,03	12 514	165,53%
	Metalor	1000 g	21,97	21 971	145,31%
	Valcambi SA	1000 g	21,90	21 896	144,82%
	Nadir Metal Rafineri	3110 g / 100 Oz	21,50	66 878	142,22%
	Argor Heraeus	31100 g / 1000 Oz	19,54	607 588	129,21%
Stříbrné mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	23,11	719	152,85%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	24,77	770	163,80%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	23,03	716	152,32%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	22,79	709	150,76%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	23,15	720	153,11%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	27,31	849	180,65%
Stříbrné mince - Cena při odběru 500ks a více	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	22,72	707	150,29%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	Nedostupné		
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	22,16	689	146,53%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	21,80	678	144,19%
	Krugerrand	31,1 g / 1 Oz	22,63	704	149,66%
American Eagle	31,1 g / 1 Oz	26,90	836	177,89%	

Zdroj: (Florinus, 2022) (vlastní zpracování)

Tabulka 27 - Platinové a palladiové investiční produkty společnosti Florinus

Florinus UAB - Platina a palladium					
Kurz platiny (Kč/g) - 753,61	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Platinové slitky	Valcambi SA	10 g	1 087,91	10 879	144,36%
	Valcambi SA	31,1 g / 1 Oz	1 024,34	31 857	135,92%
	Valcambi SA	100 g	961,75	96 175	127,62%
Platinové mince	Wiener Philharmoniker	31,1 g / 1 Oz	890,72	27 701	118,19%
	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	907,31	28 217	120,40%
	Britannia	31,1 g / 1 Oz	907,31	28 217	120,40%
	Kangaroo	31,1 g / 1 Oz	884,66	27 513	117,39%
	American Eagle	31,1 g / 1 Oz	950,12	29 549	126,08%
Kurz palladia (Kč/g) - 1495,29					
Palladiové slitky	Argor Heraeus	10 g	2 072,37	20 724	274,99%
	Argor Heraeus	31,1 g / 1 Oz	1 969,19	61 242	261,30%
	Argor Heraeus	100 g	1 920,78	192 078	254,88%
Palladiové mince	Maple Leaf	31,1 g / 1 Oz	1 745,75	54 293	231,65%

Zdroj: (Florinus, 2022) (vlastní zpracování)

3.1.2.5 The Royal Mint Limited

Tato Britská mincovna je vlastněna státem a vyrábí oficiální mince pro Spojené království. Nevydává však měnu jenom pro své účely, zaobírá se také prodejem pamětních mincí, různých medailí a slitků vzácných kovů. Zároveň vyváží do přibližně 60 států za rok, včetně Nového Zélandu a různých států v Karibiku. Svou neuvěřitelně dlouhou historii má mincovna hluboko vrytou ve svém DNA. Byla založena v roce 886 a dlouhou dobu sídlila v Londýně, ale posledních 80 let se nachází ve Wales. V roce 1987 začala i do dnes trvající tradice výroby pamětních mincí Britannia, nejdříve ve formě zlatých mincí, v roce 1987 ve formě stříbrných mincí a před čtyřmi lety v podobě mincí z platiny. Tyto mince jsou celosvětově známé, chtěné a uznávané. (Wikipedia contributors, 2022c)

Na svých mezinárodních stránkách nabízí široké spektrum investičních a sběratelských příležitostí, avšak zatím nerozšířili své portfolio o produkty z palladia, o kterých lze zatím pouze spekulovat. Nabídku investičních produktů lze naléznout v Tabulka 28.

Tabulka 28 – Zlaté, stříbrné a platinové investiční produkty společnosti The Royal Mint

The Royal Mint - Zlato, stříbro a platina					
Kurz zlata (Kč/g) - 1296,45	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Zlaté slitky	The Royal Mint	10 g	1 519,77	15 198	117,23%
	The Royal Mint	31,1 g / 1 Oz	1 374,68	42 753	106,03%
	The Royal Mint	100 g	1 372,42	137 242	105,86%
	The Royal Mint	500 g	1 345,46	672 730	103,78%
	The Royal Mint	1000 g	1 341,57	1 341 571	103,48%
Zlaté mince	The Royal Mint - Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 426,32	44 359	110,02%
Zlaté mince - 10x1 ks	The Royal Mint - Britannia	31,1 g / 1 Oz	1 397,10	43 450	107,76%
Kurz stříbra (Kč/g) - 15,12	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Stříbrné slitky	The Royal Mint	100 g	24,76	2 476	163,77%
	The Royal Mint	311 g / 10 Oz	23,33	7 257	154,32%
	The Royal Mint	500 g	20,92	10 458	138,34%
	The Royal Mint	1000 g	18,47	18 471	122,16%
	The Royal Mint	3110 g / 100 Oz	20,33	63 234	134,47%
Stříbrné mince	The Royal Mint - Britannia	31,1 g / 1 Oz	23,31	725	154,14%
Stříbrné mince - 25x1 ks	The Royal Mint - Britannia	31,1 g / 1 Oz	22,60	703	149,45%
Kurz platiny (Kč/g) - 753,61	Výrobce	Hmotnost	Cena za gram	Celková cena	Cena / Kurz
Platinové slitky	The Royal Mint	31,1 g / 1 Oz	859,11	26 718	114,00%
	The Royal Mint	100 g	844,01	84 401	112,00%
	The Royal Mint	500 g	804,38	402 192	106,74%
	The Royal Mint	1000 g	799,37	799 365	106,07%
Platinové mince	The Royal Mint - Britannia	31,1 g / 1 Oz	859,07	26 717	113,99%
	The Royal Mint - Robin Hood	31,1 g / 1 Oz	891,42	27 723	118,29%

Zdroj: (The Royal Mint, 2022) (vlastní zpracování)

3.2 Komparace investičních nabídek

V rámci vytvoření přehledu byly produkty podrobeny prvnímu třídění a v rámci komparace došlo k třídění druhotnému. Vzhledem k rozsáhlému množství vstupních dat pro komparaci, bylo potřeba vyselektovat vždy jeden a to právě ten nejlevnější produkt z daného druhu produktu. To znamená, že se v tomto případě potlačí výrobce, a bude kladen důraz na cenu. Toto rozhodnutí lze v rámci komparace udělat s čistým svědomím, protože všichni uvedení výrobci jsou celosvětově známí, jejich produkty se od sebe liší minimálně a jejich cena je primárně určena cenou drahého kovu na burze. Tuto selekci lze vysvětlit na konkrétním případě. Společnost Zlaté Mince nabízí tři 500 gramové zlaté slitky od tří výrobců (viz Tabulka 7). Jedná se o produkty výrobců: Münze Österreich, Argor Heraeus a PAMP Fortuna. Každý z produktů má odlišnou cenu, nejlevnější z nich je od výrobce PAMP Fortuna a jeho cena činí 672 186 Kč. Tento produkt má nejnižší cenu, úspěšně prošel selekcí a je dále využit pro účely komparace.

Tabulky jsou naformátované tak, aby u každého nejlevnějšího produktu ze společnosti byl barevný ukazatel, kruh, který graficky znázorňuje výhodnost daného produktu vzhledem k ostatním. Barevné formátování je v rámci každého sloupce. Zelený kruh představuje hodnoty, které jsou menší nebo rovny 33 % celku. V podstatě to znamená, že hodnoty patřící do první třetiny nejlepších výsledků, jsou vyznačeny zeleným kruhem. V případě porovnávání cen jsou nejnižší hodnoty z hlediska investice ty nejlepší, takže jsou označeny zeleným kruhem. Naopak hodnoty vyznačené červeným kruhem, jsou větší nebo rovno 67% celku. Zbývající hodnoty pohybující se mezi těmito krajními třetinami, jsou vyznačené žlutým kruhem. V každém sloupci se také vyskytuje právě jedna nejvýhodnější nabídka, nejnižší cena produktu, jejíž hodnota je zvýrazněna tučně. Některé produkty, které se ve společnostech neprodávají nebo jsou nedostupné a není u nich uvedena cena, jsou označeny písmenem X.

Vzhledem ke značnému množství dat by bylo neefektivní hodnoty porovnávat v grafech, jak bylo původně zamýšleno. Jeden graf pro jednu kategorii (např. zlaté slitky) nemá smysl vytvářet, protože by nesplnil svůj účel (nebyl by přehledný, obsahoval by 60 hodnot) a vytvářet jeden graf pro jeden druh produktu v jedné kategorii (např. zlatý slitek 10 g), by znamenalo vytvořit minimálně 30 grafů, což se také nejeví jako ideální varianta.

3.2.1 Zlaté Slitky

Všechny společnosti nabízí zlaté slitky v různých hmotnostních úrovních, a většina z nich nabízí výrobky od dvou až třech výrobců. Nejčastější a nejlevnější zlaté slitky jsou od výrobce Argor Heraeus, na druhém místě se nachází výrobce Valcambi SA. Jak lze vidět v Tabulka 29, CoinInvest nabízí nejlevnější zlaté slitky od 10 až 500 gramů a Florinus UAB nabízí nejlevnější zlatý kilový slitek za 1 327 217 Kč. Florinus UAB však nabízí velmi konkurenční ceny i u slitků s nižší hmotností. Obecně lze říci, že zahraniční společnosti nabízejí výhodnější ceny zlatých slitků než tuzemské firmy. Z českých firem jednoznačně vítězí Zlaté Mince s.r.o., která nabízí velmi dobré ceny u všech druhů zlatých slitků.

Tabulka 29 – Komparace investic do zlatých slitků

Zlaté slitky (v Kč)							
Produkt/Společnost	Slitek 10 g	Slitek 1 Oz	Slitek 100 g	Slitek 250 g	Slitek 500 g	Slitek 1000 g	
Zlaťáky	● 15 149	● 43 874	● 139 678	● 348 212	● 694 307	● 1 387 020	
Česká Mincovna	● 15 341	● 45 628	● 146 022	● 362 008	● 723 458	● 1 430 965	
Zlaté Mince s.r.o.	● 13 914	● 42 678	● 134 357	● 338 443	● 672 186	● 1 337 439	
Bessergold Trading s.r.o.	● 14 831	● 44 335	● 141 230	● 350 542	● 694 532	● 1 389 064	
Zlatyshop.cz	● 14 951	● 43 836	● 139 794	● 347 087	● 691 445	● 1 368 538	
BullionbyPost	● 14 613	● 42 878	● 136 608	● 341 016	● 681 615	● 1 364 334	
CoinInvest	● 13 742	● 41 793	● 133 050	● 331 507	● 663 042	● 1 332 933	
GoldAvenue	● 14 552	● 42 609	● 135 231	● 337 401	● 673 039	● 1 343 083	
Florinus UAB	● 13 821	● 41 825	● 134 095	● 334 411	● 666 866	● 1 327 217	
The Royal Mint	● 15 198	● 42 753	● 137 242	X	● 672 730	● 1 341 571	

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

3.2.2 Zlaté mince

Výsledky komparace investic do uncových zlatých mincí jsou vyobrazeny v Tabulka 30. Do komparace je uvedena mince American Buffalo, která je na tom cenově velmi podobně jako mince American Eagle. Obě americké mince jsou značně dražší na porřízení (s výjimkou nabídky společnosti Zlaté Mince s.r.o.), na internetu se s nimi obchoduje méně a mohou být o trochu méně likvidní. Zlaté Mince s.r.o. nabízí jednotné ceny pro většinu zlatých mincí a podobně jako u zlatých slitků nabízí v porovnání s českými firmami nejnižší ceny. U amerických mincí nabízí dokonce značně lepší ceny než konkurence v zahraničí. Ostatní mince prodává v podstatě zase nejlevněji společnost CoinInvest, když nebereme v potaz korunový rozdíl u mince Maple Leaf. BullionbyPost, GoldAvenue a Florinus UAB také nabízí dobré ceny u uncových zlatých mincí. The Royal Mint nabízí k prodeji pouze zlaté mince Britannia, ale cenově nevycházejí nijak zvlášť levně. V rámci komparace nejsou zahrnuty výhodnější ceny při objemnějším nákupu kvůli tomu, že je nenabízejí všechny společnosti a když už ano, tak při rozdílném množství. Navíc by tyto výhodnější ceny značně zkomplikovaly celou komparaci a způsobily mnohem větší komplexnost, která by byla nad rámec této bakalářské práce.

Tabulka 30 – Komparace investic do zlatých mincí

Zlaté mince 1 Oz (v Kč)							
Produkt/Společnost	Wiener Philhar.	Maple Leaf	Britannia	Kangaroo	Krugerrand	American Eagle	American Buffalo
Zlaťáky	● 44 599	● 44 426	● 45 251	● 44 382	● 44 512	● 48 239	● 48 004
Česká Mincovna	● 46 253	● 46 100	X	● 46 055	● 46 190	● 46 670	X
Zlaté Mince s.r.o.	● 42 997	● 42 997	● 42 997	● 42 997	● 42 997	● 42 864	● 42 974
Bessergold Trading s.r.o.	● 44 586	● 44 382	● 45 008	● 44 626	● 44 830	● 48 050	● 47 642
Zlatyshop.cz	● 44 456	● 44 344	● 44 885	● 44 336	● 44 465	● 48 173	● 47 785
BullionbyPost	● 43 418	● 42 903	● 43 884	● 45 111	● 43 099	● 45 552	● 44 865
CoinInvest	● 42 502	● 42 662	● 42 576	● 42 414	● 42 173	● 45 844	X
GoldAvenue	● 42 718	● 42 661	● 45 718	X	● 42 716	● 46 631	● 46 632
Florinus UAB	● 43 031	● 43 355	● 42 990	● 43 561	● 44 368	● 45 381	● 46 231
The Royal Mint	X	X	● 44 359	X	X	X	X

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

3.2.3 Stříbrné slitky

Z komparace stříbrných slitků (viz Tabulka 31) byl vyřazen slitek s hmotností 31,1 g/1 Oz, protože je pro účely bakalářské práce nerelevantní, díky nevýhodné a velmi nízké ceně pohybující se kolem tisíce korun. Do komparace však byly zahrnuty slitky s vyšší hmotností 3110 gramů a 5000 gramů, které jsou svou cenou a výhodností vcelku zajímavé. U stříbrných slitků se společnost CoinInvest osvědčila s nejlepší cenou pouze u dvou výrobků, slitků s hmotností 500 g a 3110 g. GoldAvenue nabízí stogramový stříbrný slitek za 2 258 Kč a BullionByPost 250 gramový za 4 906 Kč. Britská mincovna The Royal Mint nabízí nejlevnější kilogramový slitek v přepočtu za 18 471 Kč a slitek pětakilový za 103 350 Kč.

Tabulka 31 - Komparace investic do stříbrných slitků

Stříbrné Slitky (v Kč)						
Produkt/Společnost	Slitek 100 g	Slitek 250 g	Slitek 500 g	Slitek 1000 g	Slitek 3110 g	Slitek 5000 g
Zlaťáky	● 3 735	● 8 712	● 13 722	● 24 107	X	● 111 485
Česká Mincovna	● 2 778	● 6 472	● 12 753	● 24 359	X	X
Zlaté Mince s.r.o.	● 2 792	● 7 202	● 12 224	● 22 516	X	● 109 300
Bessergold Trading s.r.o.	● 2 831	● 5 897	● 10 823	● 25 254	X	● 129 043
Zlatyshop.cz	● 3 247	● 7 535	● 12 524	● 22 668	X	● 109 180
BullionbyPost	● 2 590	● 4 906	● 11 589	● 21 727	X	● 103 350
CoinInvest	● 2 346	● 5 381	● 10 248	● 20 323	● 61 796	X
GoldAvenue	● 2 258	● 10 235	● 12 339	● 19 032	X	X
Florinus UAB	● 2 948	● 5 960	● 10 882	● 21 896	● 66 878	X
The Royal Mint	● 2 476	X	● 10 458	● 18 471	● 63 234	X

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

3.2.4 Stříbrné mince

Stejně jako u uncových zlatých mincí, tak u stříbrných uncových mincích nejsou brány v potaz množstevní ceny ze stejných důvodů. Při prvním pohledu na *Tabulka 32* je zřejmý častější výskyt zelených kruhů u českých společností. V tomto případě by to mohlo znamenat, že české společnosti poskytují lepší ceny v porovnání se stříbrnými slitky a zlatými produkty, což ale není úplně pravda. Zelené kruhy se zde vyskytují hlavně díky tomu, že je velký rozdíl mezi největší a nejmenší cenou, což znamená, že je zde větší rozptyl než v předchozích tabulkách. Zásahu na tom mají nastavené vysoké ceny společnosti Zlatyshop.cz a BullionbyPost. Mezi českými společnostmi nabízí nejlepší ceny opět Zlaté Mince s.r.o. a mezi zahraničními GoldAvenue a Florinus UAB. Stříbrnou uncovou minci Maple Leaf nabízí Zlaté Mince s.r.o. nejlevněji v rámci české i zahraniční konkurence, a to za 710 Kč. Překvapením může být společnost CoinInvest, která měla doposud dobré výsledky u předchozích produktů, ale ani jeden typ stříbrných mincí nenabízí nejlevněji.

Tabulka 32 - Komparace investic do stříbrných mincí

Stříbrné mince 1 Oz (v Kč)						
Produkt/Společnost	Wiener Philhar.	Maple Leaf	Britannia	Kangaroo	Krugerrand	American Eagle
Zlaťáky	● 783	● 807	● 818	● 775	● 878	● 854
Česká Mincovna	● 867	● 844	X	● 772	● 832	● 778
Zlaté Mince s.r.o.	● 710	● 710	X	● 722	● 722	● 762
Bessergold Trading s.r.o.	● 932	● 886	● 736	● 875	X	● 855
Zlatyshop.cz	● 1 319	● 1 374	● 1 347	● 1 305	● 1 328	X
BullionbyPost	● 1 000	● 1 077	● 1 009	● 1 012	● 1 113	● 1 119
CoinInvest	● 777	● 800	● 762	X	● 768	X
GoldAvenue	● 702	● 718	● 694	● 766	● 771	● 677
Florinus UAB	● 719	● 770	● 716	● 709	● 720	● 849
The Royal Mint	X	X	● 725	X	X	X

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

3.2.5 Platinové slitky

V Tabulka 33 již vidíme značný úbytek nabídky sortimentu. Zlaťáky, Česká Mincovna a Zlaté Mince s.r.o. nenabízejí nebo nemají dostupné žádné platinové slitky. Lze konstatovat, že nákup platinových slitků u českých společností buď nelze uskutečnit, nebo za nevýhodné ceny v porovnání s konkurencí v zahraničí. Britská mincovna The Royal Mint zde vystupuje z řady, nejenom že nabízí nejlevnější uncový a stogramový platinový slitek, ale je zároveň jedinou společností, která nabízí platinové slitky ve větších hmotnostech.

Tabulka 33 - Komparace investic do platinových slitků

Platinové Slitky (v Kč)					
Produkt/Společnost	Slitek 10 g	Slitek 1 Oz	Slitek 100 g	Slitek 500 g	Slitek 1000 g
Zlaťáky	X	X	X	X	X
Česká Mincovna	X	X	X	X	X
Zlaté Mince s.r.o.	X	X	X	X	X
Bessergold Trading s.r.o.	● 12 464	● 41 082	● 112 827	X	X
Zlatyshop.cz	X	● 37 991	● 107 027	X	X
BullionbyPost	● 10 338	● 31 432	● 100 827	X	X
CoinInvest	● 10 347	● 30 662	● 95 338	X	X
GoldAvenue	X	● 27 846	X	X	X
Florinus UAB	● 10 879	● 31 857	● 96 175	X	X
The Royal Mint	X	● 26 718	● 84 401	● 402 192	● 799 365

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

3.2.6 Platinové mince

Produkty České Mincovny, které jsou pro ni unikátní a které nelze zakoupit v jiné zmíněné společnosti, nejsou součástí komparace. Nesplňují totiž ani další kritéria, nemají vysokou likviditu, nejsou celosvětově známé a obchoduje se s nimi jen velmi zřídka. Mincovna The Royal Mint, která nabízí platinové slitky za velmi nízké ceny, bohužel nenabízí žádné platinové mince. Platinové uncové mince nabízí skoro na celé čáře nejlevněji společnost Florinus UAB, které může konkurovat CoinInvest u investiční mince Maple Leaf a Britannia, dle *Tabulka 34*. Platinovou minci Britannia však nabízí nejlevněji společnost a mincovna The Royal Mint, která ji sama produkuje.

Tabulka 34 - Komparace investic do platinových mincí

Platinové mince 1 Oz (v Kč)					
Produkt/Společnost	Wiener Philhar.	Maple Leaf	Britannia	Kangaroo	American Eagle
Zlaťáky	● 39 032	X	X	X	X
Česká Mincovna	X	X	X	X	X
Zlaté Mince s.r.o.	X	X	X	● 37 205	X
Bessergold Trading s.r.o.	● 38 767	● 38 767	● 38 767	● 38 767	X
Zlatyshop.cz	● 38 319	● 38 464	X	● 38 694	X
BullionbyPost	X	X	● 33 629	X	X
CoinInvest	X	● 31 550	● 30 899	X	X
GoldAvenue	X	X	X	X	X
Florinus UAB	● 27 701	● 28 217	● 28 217	● 27 513	● 29 549
The Royal Mint	X	X	● 26 717	X	X

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

3.2.7 Palladiové slitky a mince

Palladiové slitky jsou na tom s dostupností podobně jako ty platinové, ale palladiových mincí je mnohem méně. České společnosti mají vyšší ceny u všech produktů, jak lze vidět v *Tabulka 35*. Ze zahraničních firem vede GoldAvenue s nejnižšími cenami pro desetigramový a uncový palladiový slitek. CoinInvest nabízí nejlevnější stogramový palladiový slitek za 191 712 Kč. Florinus UAB nabízí také velmi dobré ceny a dokonce vyhrává v boji o nejlepší cenu palladiové uncové mince Maple Leaf.

Tabulka 35 - Komparace investic do palladiových slitků a mincí

Produkt/Společnost	Palladiové			
	Slitky (v Kč)			Mince 1 Oz (v Kč)
	Slitek 10 g	Slitek 1 Oz	Slitek 100 g	Maple Leaf
Zlaťáky	X	X	X	X
Česká Mincovna	X	X	X	X
Zlaté Mince s.r.o.	X	X	X	X
Bessergold Trading s.r.o.	● 23 559	● 74 742	● 261 974	● 71 518
Zlatyshop.cz	X	● 74 313	● 219 799	● 75 360
BullionbyPost	● 21 777	● 63 934	● 200 438	X
CoinInvest	X	X	● 191 712	X
GoldAvenue	● 20 123	● 55 744	X	X
Florinus UAB	● 20 724	● 61 242	● 192 078	● 54 293
The Royal Mint	X	X	X	X

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

4 POSOUZENÍ INVESTIC V RÁMCI INVESTIČNÍHO PORTFOLIA

Výsledky rozsáhlé analýzy a komparace investičních nabídek do drahých kovů budou v rámci této kapitoly dále zužitkovány. Díky těmto výsledkům je již jasné, jaké společnosti nabízí nejlepší ceny v daných kategoriích a typech produktů. Tedy pokud se investor rozhodne investovat do kilových zlatých slitků, může se podle výsledků rozhodnout, od jaké společnosti kilové zlaté slitky nakoupí. Je toto rozhodnutí opravdu to, co je pro investora nevhodnější? Nebo by pro něho bylo lepší nakoupit raději více stogramových zlatých slitků, protože by se mohl v průběhu trvání investice rozhodnout část odprodat, což by mohlo být v případě kilových slitků složitější nebo nemožné? V případě, kdy by nakoupil pouze jeden kilový slitek a chtěl by půlku své investice zpeněžit, protože se dostal do tíživé finanční situace, tak by nezbývalo nic jiného než slitek prodat celý. V případě druhém, kdy by nakoupil deset stogramových zlatých slitků, tak má mnohem více možností, může se rozhodnout pět z nich prodat nebo i menší množství, dle jeho libosti. Jedná se pouze o jeden případ, kdy by investor měl pečlivě zvážit, do jak velkých slitků investovat.

Výsledky komparace jako takové je nadále třeba vyhodnotit. Stále nelze říci, v případě kdy má investor zájem o investici do drahých kovů, zda se vyplatí investovat do slitků nebo mincí a do jakých. Pro stanovení výhodnosti nákupu jednotlivých druhů slitků či mincí bude využito porovnání cen za gram u nejlevnějších produktů. Díky tomu se může investor rozhodnout, zda se mu vyplatí investovat do aktiva s vyšší cenou za gram, pokud bude toto aktivum lépe splňovat jeho požadavky.

4.1 Posouzení investic do zlatých slitků a mincí

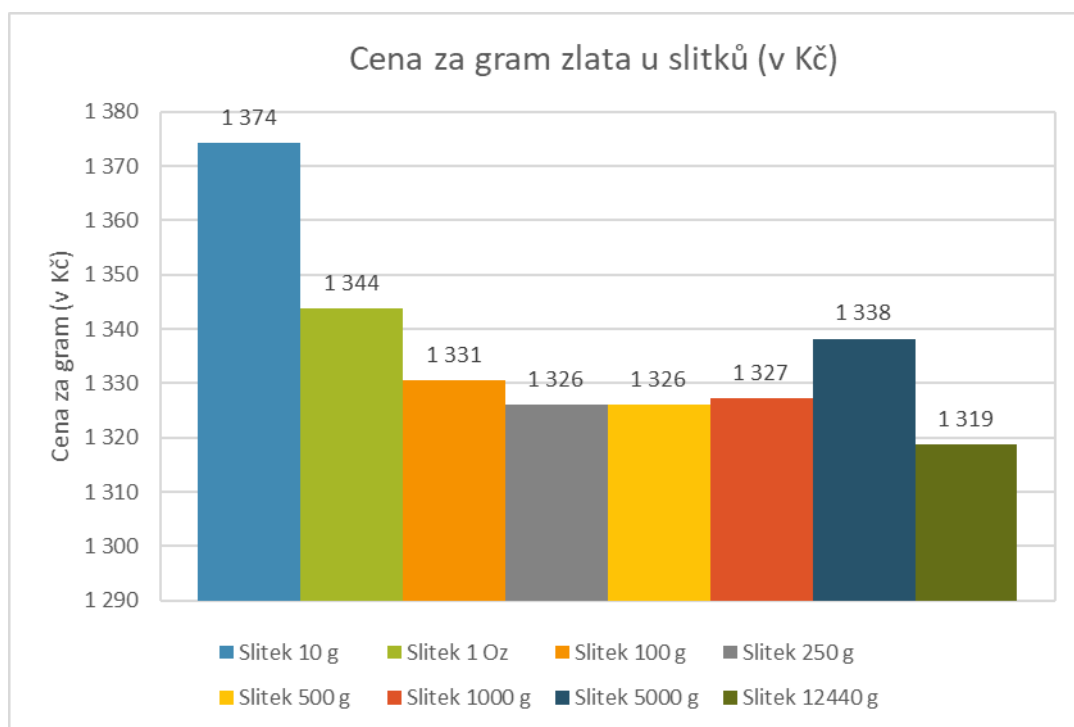
Vstupem pro Graf 2 byly nejlevnější zlaté slitky dle *Tabulka 29*, u kterých byly porovnány ceny za gram, celkové ceny, prodávající společnosti a výrobci. Pro vyšší vypovídající hodnotu a ucelenost porovnání, byly přidány hodnoty slitků s hmotností 5 000 gramů a 12 440 gramů. Na Graf 2 vidíme velké rozdíly u slitků s hmotností 10 gramů, jedné unce (31,1 g) a 5 kg. U zlatého desetigramového i uncového slitku je vyšší cena za gram pochopitelná kvůli vyšším nákladům na zpracování. Není to tak že by jeden desetigramový slitek byl více nákladný na výrobu v porovnání s jiným slitkem, ale pokud má výrobce kilo surového zlata, tak pro něho bude nákladnější vyrobit 100 desetigramových slitků, než vyrobit jeden kilový slitek. Tyto výrobní náklady jsou poté projektovány do konečné ceny jednotlivých slitků a logicky i do cen za gram. Nejvýhodnější cenu za gram poskytuje investice do slitku s hmotností 12 440 gramů s celkovou

cenou jednoho slitku 16 405 209 Kč. Zakoupení tohoto zlatého slitku však představuje objemnou investici, která může být pro některé investory nevhodná. Pro většinu investorů bude vhodnější zakoupit slitky s hmotností od 100 gramů do jednoho kilogramu.

Tabulka 36 – Porovnání nejlevnějších zlatých slitků

Zlaté slitky (v Kč)					
Parametr/Druh		Cena za gram	Celková cena	Společnost	Výrobce
Slitek 10 g	●	1 374	13 742	CoinInvest	Valcambi SA
Slitek 1 Oz	●	1 344	41 793	CoinInvest	Valcambi SA
Slitek 100 g	●	1 331	133 050	CoinInvest	Valcambi SA
Slitek 250 g	●	1 326	331 507	CoinInvest	Argor Heraeus
Slitek 500 g	●	1 326	663 042	CoinInvest	Argor Heraeus
Slitek 1000 g	●	1 327	1 327 217	Florinus UAB	Valcambi SA
Slitek 5000 g	●	1 338	6 691 295	Zlatyshop.cz	Argor Heraeus
Slitek 12440 g	●	1 319	16 405 209	Florinus UAB	Valcambi SA

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)



Graf 2 – Porovnání cen za gram u zlatých slitků








Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

Podobné porovnání, ale pro zlaté mince, lze vidět v Tabulka 37 a na Graf 3. Zde vychází nejlépe zlatá mince Krugerrand s cenou 1356 Kč za gram. U této mince je jeden malý detail, který je důležité zmínit. Jako jediná zlatá mince nedisponuje ryzostí 999/1000, ale 917/1000. Tento rozdíl může způsobovat to, že ji lze zakoupit za nižší cenu. Proto by bylo rozumné automaticky

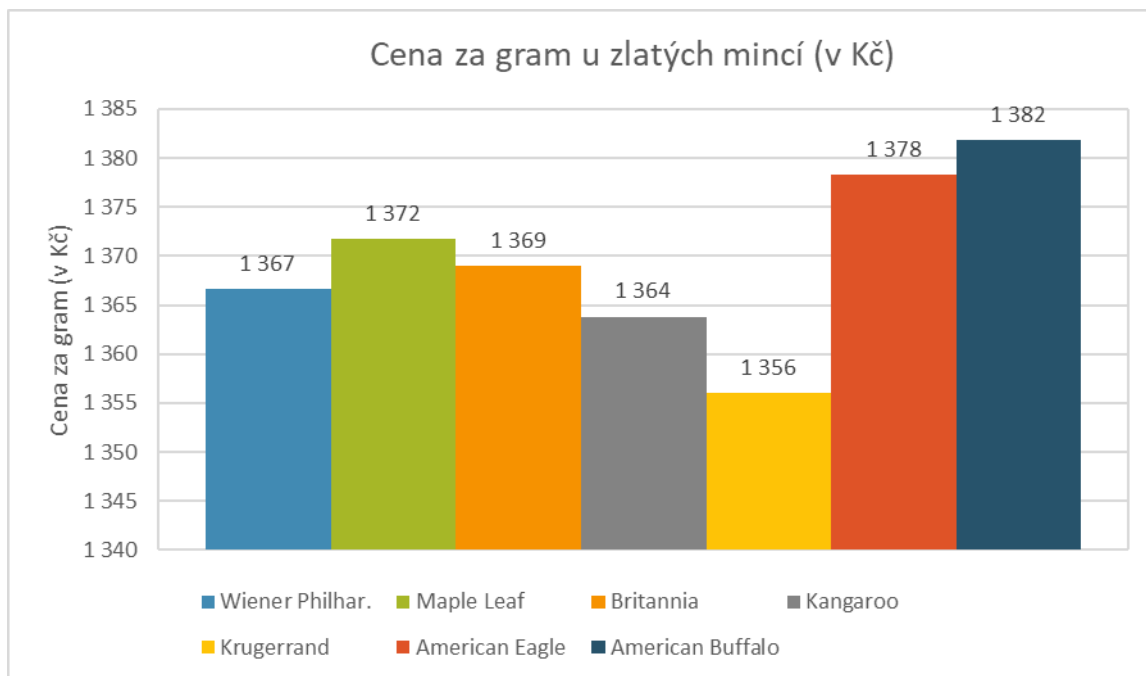
nezavrhovat další varianty, jako například zlatou investiční minci Kangaroo, která je dostupná za druhou nejnižší cenu za gram, v přepočtu za 1364 Kč.

Při pohledu na výsledky porovnání cen za gram u zlatých slitků a mincí, vychází investice do zlatých slitku jako ta výhodnější varianta. I zlatý investiční slitek s váhou jedné trojské unce, což je stejná váha jako u jakékoli zlaté mince, vychází za lepší cenu než zlaté mince. Obecně lze konstatovat, že potenciální investor při nákupu zlatých slitků tak může ušetřit přibližně 40 korun za gram zlata.

Tabulka 37 - Porovnání nejlevnějších zlatých mincí

Zlaté mince 1 Oz (v Kč)				
Parametr/Druh		Cena za gram	Celková cena	Společnost
Wiener Philhar.		1 367	42 502	CoinInvest
Maple Leaf		1 372	42 661	GoldAvenue
Britannia		1 369	42 576	CoinInvest
Kangaroo		1 364	42 414	CoinInvest
Krugerrand		1 356	42 173	CoinInvest
American Eagle		1 378	42 864	Zlaté Mince s.r.o.
American Buffalo		1 382	42 974	Zlaté Mince s.r.o.

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)



Graf 3 – Porovnání cen za gram u zlatých mincí

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

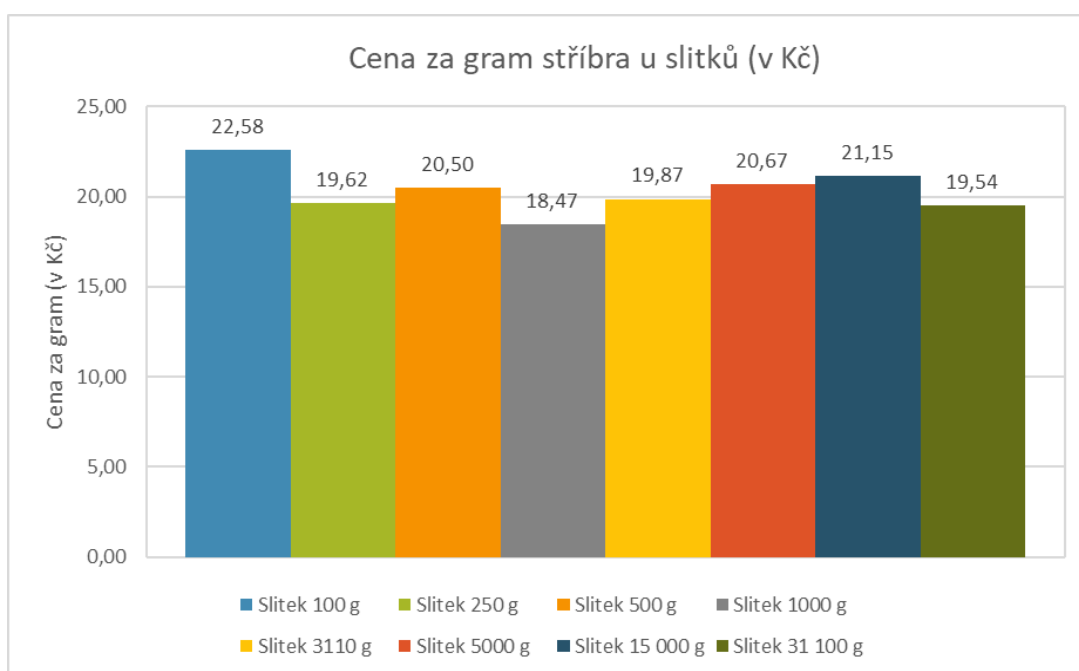
4.2 Posouzení investic do stříbrných slitků a mincí

V Tabulka 37 a na Graf 4 lze vidět porovnání jednotlivých druhů stříbrných slitků dle jejich ceny za gram. Nejvyšší cenu za gram investor zaplatí, pokud bude investovat do stogramových slitků od společnosti a zároveň výrobce The Royal Mint, což by nemělo být žádným překvapením. Zbytek výsledků je trochu zajímavější, například to, že 250 gramové slitky jsou levnější než ty 500 gramové. Nejlevnější stříbrné slitky jsou ty kilogramové a druhé nejdražší patnáctikilogramové. Může to být způsobené tím, že kilogramové slitky jsou pravděpodobně častěji prodávané a opak by se dal říci o těch patnáctikilogramových. Na druhou stranu mohou být kilogramové slitky, vzhledem ke své relativně nízké celkové ceně 18 471 Kč, až moc malé pro investora s mnoha finančními prostředky.

Tabulka 38 - Porovnání nejlevnějších stříbrných slitků

Stříbrné slitky (v Kč)					
Parametr/Druh		Cena za gram	Celková cena	Společnost	Výrobce
Slitek 100 g	●	22,58	2 258	GoldAvenue	PAMP Fortuna
Slitek 250 g	●	19,62	4 906	BullionByPost	Argor Heraeus
Slitek 500 g	●	20,50	10 248	CoinInvest	Nadir Metal Rafineri
Slitek 1000 g	●	18,47	18 471	The Royal Mint	The Royal Mint
Slitek 3110 g	●	19,87	61 796	CoinInvest	Nadir Metal Rafineri
Slitek 5000 g	●	20,67	103 350	BullionByPost	Umicore
Slitek 15 000 g	●	21,15	317 271	Zlaté Mince	Argor Heraeus
Slitek 31 100 g	●	19,54	607 588	Florinus UAB	Argor Heraeus

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)



Graf 4 - Porovnání cen za gram u stříbrných slitků

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

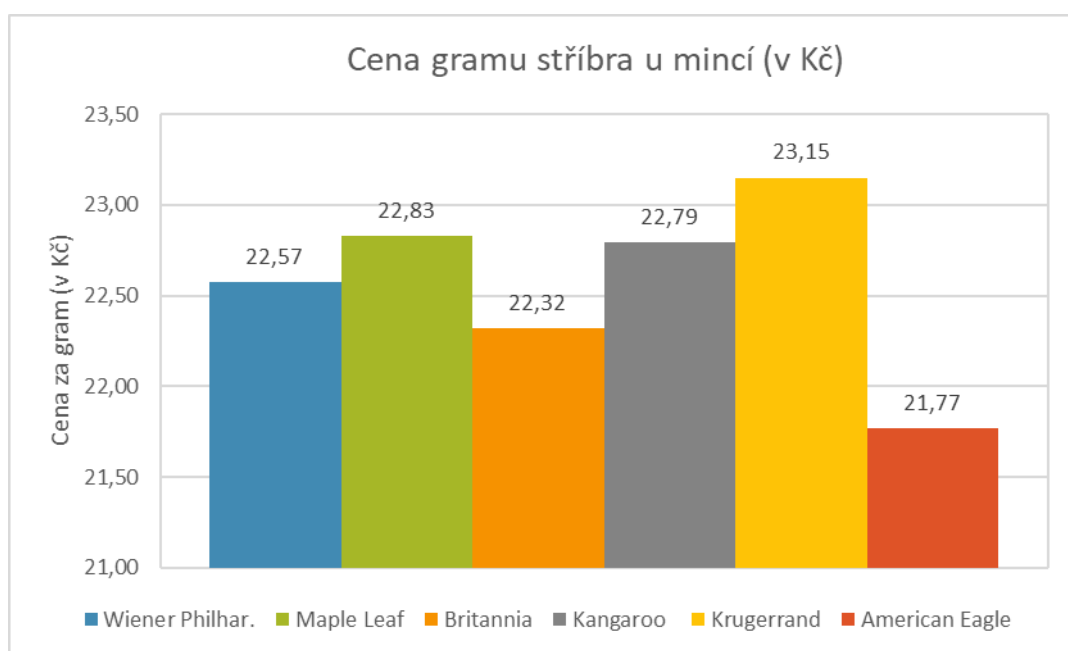
Ceny za gram u stříbrných uncových mincí se nacházejí v Tabulka 39 a na Graf 5. Mince American Eagle vychází na gram nejlevněji v porovnání s ostatními mincemi. GoldAvenue, kromě mince American Eagle, nabízí k prodeji i další dvě stříbrné mince Wiener Philharmoniker a Britannia, u kterých je cena za gram 22,57 a 22,32 korun českých.

I přes to, že se v Tabulka 39 nacházejí ty nejlevnější stříbrné mince, tak se cena za gram u stříbrných mincí nemůže vyrovnat ceně za gram u stříbrných slitků. Jen u stogramového stříbrného slitku vychází cena za gram vyšší než u některých stříbrných mincí. U nejvýhodnějšího stříbrného slitku The Royal Mint vychází cena za gram na 18,47 korun českých, zatímco u nejvýhodnější stříbrné mince American Eagle je cena za gram 21,77 korun. To se nemusí zdát jako velký rozdíl, přeci jenom to jsou 3,3 koruny za gram, ale investor by měl brát v potaz to, že kurz stříbra se na burze, v den sběru dat, rovnal 15,12 korunám.

Tabulka 39 - Porovnání nejlevnějších stříbrných mincí

Stříbrné mince (v Kč)			
Parametr/Druh	Cena za gram	Celková cena	Společnost
Wiener Philhar.	22,57	702	GoldAvenue
Maple Leaf	22,83	710	Zlaté Mince
Britannia	22,32	694	GoldAvenue
Kangaroo	22,79	709	Florinus UAB
Krugerrand	23,15	720	Florinus UAB
American Eagle	21,77	677	GoldAvenue

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)



Graf 5 - Porovnání cen za gram u stříbrných mincí

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

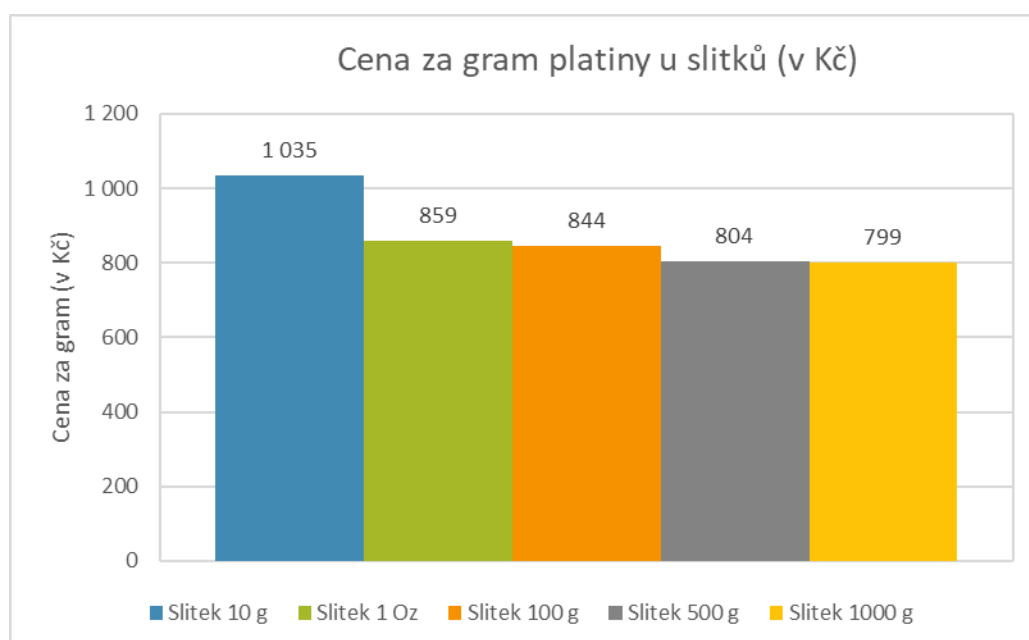
4.3 Posouzení investic do platinových slitků a mincí

Výsledky porovnání nejnižších cen za gram u nejlevnějších platinových slitků lze vidět v Tabulka 40 a na Graf 6. Vyskytuje se zde podobný trend jako u předchozích porovnání, nebo jak by mohl člověk očekávat. Nejvyšší cena za gram vychází u desetigramové varianty platinového slitku a naopak nejnižší cena za gram představuje investice do kilogramového slitku od výrobce a společnosti The Royal Mint. Tato britská mincovna nabízí dle přehledu velice dobré ceny, čtyři z pěti platinových slitků poskytuje nejlevněji. Zde se potvrzuje také předpoklad toho, že ceny slitků budou přímo u výrobce nejlevnější.

Tabulka 40 - Porovnání nejlevnějších platinových slitků

Platinové slitky (v Kč)				
Parametr/Druh	Cena za gram	Celková cena	Společnost	Výrobce
Slitek 10 g	1 035	10 347	CoinInvest	Valcambi SA
Slitek 1 Oz	859	26 718	The Royal Mint	The Royal Mint
Slitek 100 g	844	84 401	The Royal Mint	The Royal Mint
Slitek 500 g	804	402 192	The Royal Mint	The Royal Mint
Slitek 1000 g	799	799 365	The Royal Mint	The Royal Mint

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)








Graf 6 - Porovnání cen za gram u platinových slitků

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

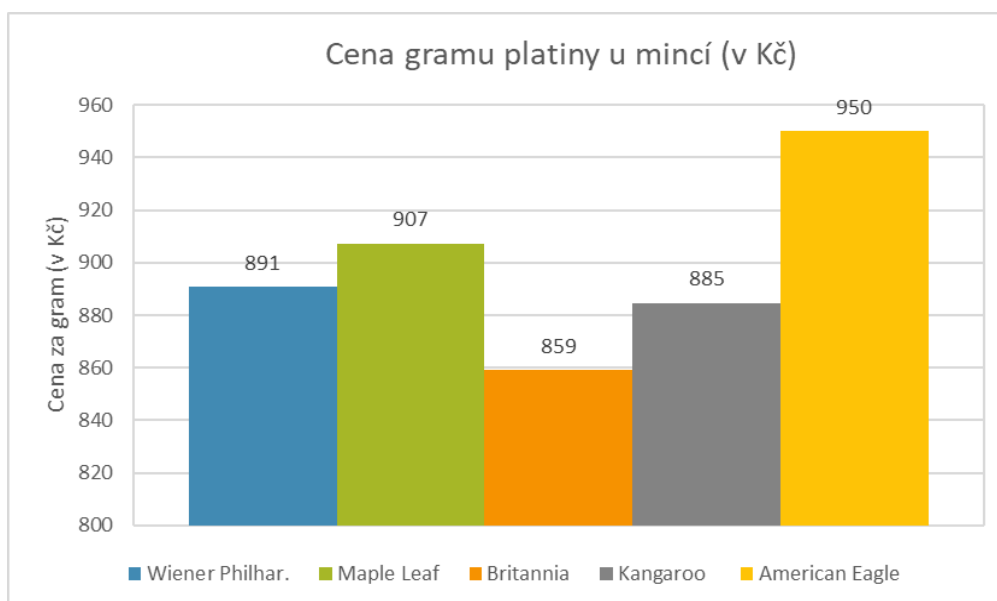
Tabulka 41 a Graf 7 představují sestavu nejvýhodnějších platinových mincí dle cen za gram. Platinová mince Britannia z mincovny The Royal Mint, která vychází v přepočtu za 26 717 korun českých, je nejvýhodnější platinovou uncovou mincí s cenou 859 korun za gram. Druhá nejvýhodnější mince, nabízená společností Florinus UAB, je mince Kangaroo, u které by investor při její koupi zaplatil 885 korun na gram. Stejná společnost nabízí také nejdražší minci v rámci porovnání, American Eagle s cenou 950 korun za gram.

Když se porovná nejvýhodnější platinový slitek a nejvýhodnější platinová mince, vzniká šedesátikorunový rozdíl v ceně za gram. Což je značný rozdíl a může potenciálnímu investorovi pomoci v rozhodování mezi investicí do platinových slitků nebo mincí. Pokud by se investor rozhodl investovat do kilogramového slitku, byl by zavázán minimální investicí 799 365 korun bez dalších poplatků. Kdyby to pro investora byl až moc velký závazek, mohl by se rozhodnout investovat do slitku přibližně polovinu a za stále výhodnou cenu 804 korun za gram platiny, zakoupit slitek pětisetgramový.

Tabulka 41 - Porovnání nejlevnějších platinových mincí

Platinové mince 1 Oz (v Kč)				
Parametr/Druh		Cena za gram	Celková cena	Společnost
Wiener Philhar.		891	27 701	Florinus UAB
Maple Leaf		907	28 217	Florinus UAB
Britannia		859	26 717	The Royal Mint
Kangaroo		885	27 513	Florinus UAB
American Eagle		950	29 549	Florinus UAB

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)



Graf 7 - Porovnání cen za gram u platinových mincí Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

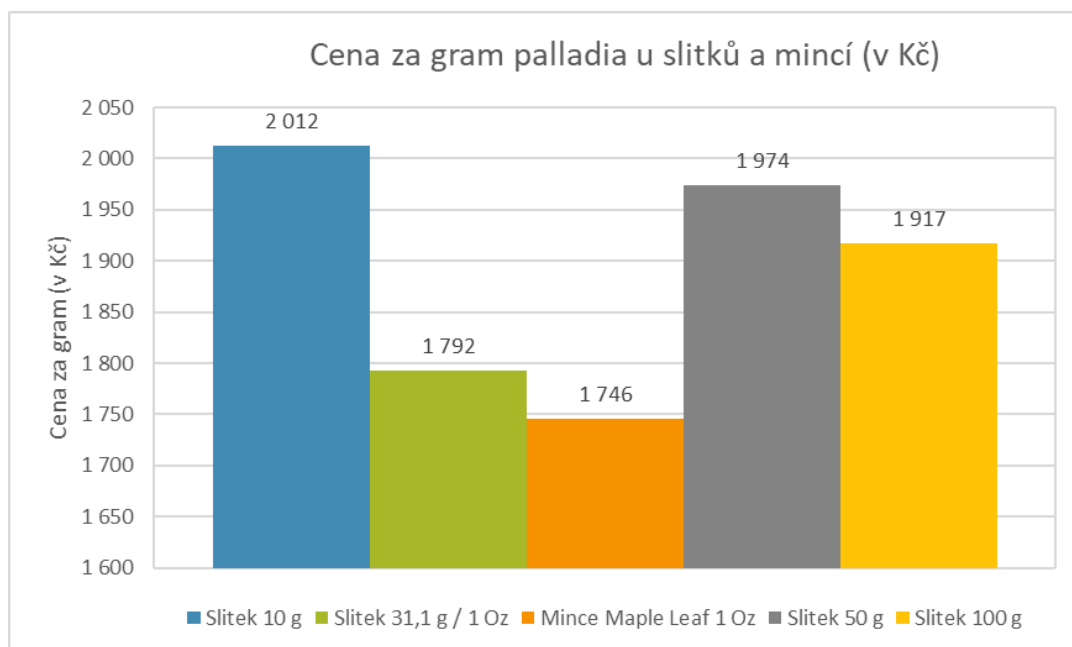
4.4 Posouzení investic do palladiových slitků a mincí

Palladiové slitky i mince jsou uvedeny pro změnu jenom v jedné Tabulka 42 a jednom Graf 8. Výjimečným případem je uncová palladiová mince Maple Leaf, která je nejenom levnější než palladiový slitek se stejnou hmotností a ryzostí, v přepočtu za 54 293 korun, ale dokonce i cena za gram vychází u této mince nižší, než u jakéhokoliv jiného palladiového slitku. Vzhledem k cenám desetigramového, padesátigramového a stogramového palladiového slitku, by se dalo konstatovat, že uncová palladiová mince Maple Leaf je investiční produkt, který kromě uncového slitku, nemá žádnou výraznou konkurenci.

Tabulka 42 - Porovnání nejlevnějších palladiových slitků a mincí

Palladiové slitky a mince (v Kč)				
Parametr/Druh	Cena za gram	Celková cena	Společnost	Výrobce
Slitek 10 g	2 012	20 123	GoldAvenue	PAMP Fortuna
Slitek 31,1 g / 1 Oz	1 792	55 744	GoldAvenue	PAMP Fortuna
Mince Maple Leaf 1 Oz	1 746	54 293	Florinus UAB	X
Slitek 50 g	1 974	98 676	CoinInvest	Valcambi SA
Slitek 100 g	1 917	191 712	CoinInvest	Valcambi SA

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)



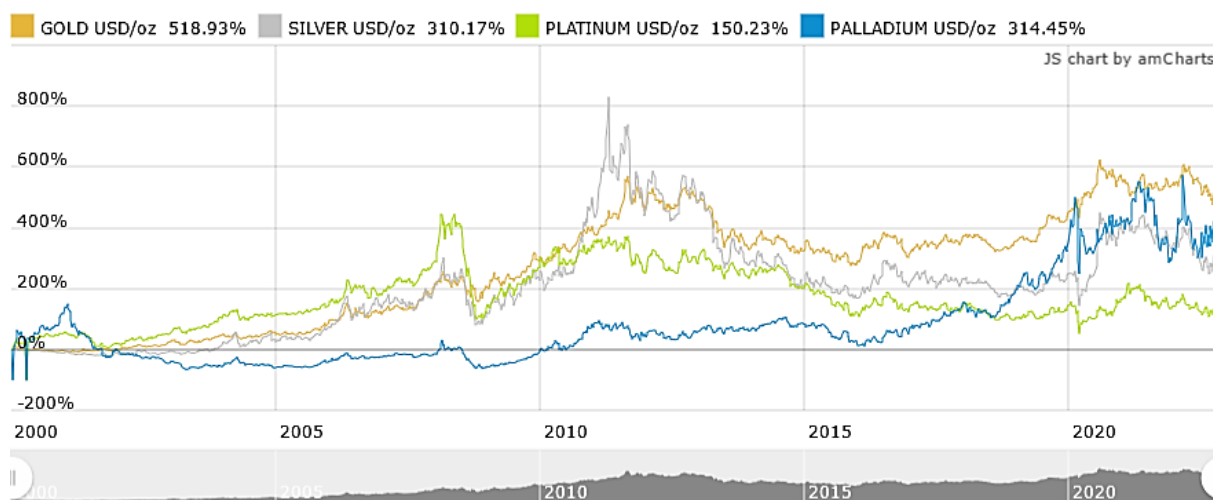
Graf 8 - Porovnání cen za gram u palladiových produktů

Zdroj: dle výchozích tabulek (vlastní zpracování)

4.5 Případová studie podniku, který investoval do drahých kovů

Cílem této podkapitoly je určit, zda se podniku v rámci případové studie vyplatí investovat do drahých kovů. Případová studie se bude zabývat smyšleným podnikem s názvem ZYX. Společnost ZYX se zabývá výrobou a prodejem dřevěného nábytku z masivu. Soustředí se na výrobu kvalitního nábytku a doplňků z pravého dřeva, které nabízí za konkurenceschopné ceny. Na trhu působí již přes 30 let a od té doby každoročně vykazuje stabilní růst. Díky tomu má k dispozici volné finanční prostředky, které může investovat.

Ve společnosti ZYX se jednoho dne rozhodlo, že místo toho, aby volné finanční prostředky jenom tak seděly na účtu, tak by bylo dobré je investovat, zhodnotit. Tím byl pověřen jeden zaměstnanec, kterému nikdo jinak neřekl než pan Drahý. Pan Drahý investování docela rozuměl, byl to jeho dlouhodobý koníček, který se vyklubal už za dob studií na vysoké škole, kde psal bakalářskou práci na téma investování. Pan Drahý vzal přidělené finanční prostředky a ty investoval na základě komplexního investičního portfolia podniku ZYX, které on sám vytvořil. Pan Drahý moc dobře znal efekt diverzifikace, proto se rozhodl vytvořit takové investiční portfolio, které bylo z dvaceti procent tvořeno investicemi do drahých kovů. Této části investičního portfolia se bude případová studie zabývat. V rámci případové studie existují tři investice do drahých kovů, které byly uskutečněny před 5, 10 a 20 lety. Tyto tři investice budou jednotlivě posouzeny dle reálného vývoje kurzu daných drahých kovů. Každá investice činila 40 milionů korun a dělila se na čtyři stejnoměrné části. Pan Drahý se totiž rozhodl, že investuje do zlata, stříbra, platiny i palladia stejnou částku, deset milionů korun. Pro zjednodušení nebude výpočet zahrnovat prémium, dopravu a ani jiné ostatní náklady. Zahrnuje však inflaci, rozdíl z cen drahých kovů na burze a v případě stříbra, platiny a palladia je odečtena základní sazba daně 21 %. Vývoj kurzů jednotlivých drahých kovů na burze napříč historií lze vidět v Graf 9.



Graf 9 – Vývoj cen drahých kovů na burze od roku 2000 do současnosti

Zdroj: (Kitco Metals Inc., 2022)

4.5.1 Investice před 5 lety

Pokud by pan Drahy investoval před pěti lety do každého ze čtyř drahých kovů 10 milionů korun, tak by dnes jeho investice měla hodnotu 48 088 318 korun českých, jak lze vidět na Tabulka 43. Nákupní cena zlata před pěti lety byla 1319,2 dolarů za trojskou unci a dnes činí 1665,3 dolarů. Cena stříbra se za posledních pět let také zvýšila, ale ne natolik, aby investice do něj pro společnost ZYX znamenala zisk. Tato investice by se dala považovat za úspěch, i přes to, že by investice byla zisková s vlivem inflace, jen pokud by byl výsledek o přibližně pět milionů větší. Zároveň je nutné brát v potaz obzvláště vysokou inflaci za poslední tři roky.

Tabulka 43 – Přehled investice uskutečněné před 5 lety

Kurz drahých kovů (v dolarech za trojskou unci)	Před 5 lety 15.9.2017	Dnes 15.9.2022
Zlato	1319,2	1665,3
Stříbro	17,54	19,17
Platina	968	905
Palladium	915	2071
Hodnota investice (v mil. Kč)		
Zlato	10	12,624
Stříbro	10	9,032
Platina	10	7,727
Palladium	10	18,706
Součet	40	48,088
Meziroční inflace	40	53,034

Zdroj: (Kitco Metals Inc., 2022) (vlastní zpracování)

4.5.2 Investice před 10 lety

Přehled investice do drahých kovů provedené před deseti roky se nachází v Tabulka 44. Zde v porovnání s investicí před pěti lety, lze vidět horší výsledek, ale výsledkem je stále zisk necelé 3 miliony korun bez vlivu inflace. Když se vliv inflace zohlední, což je u takto dlouhého období vhodné, tak je výsledek značně neuspokojivý. Cena platiny i stříbra je po deseti letech skoro poloviční, což je podstatný pokles. Naprosto opačný trend je u kurzu palladia, který se z ceny 695 dolarů za trojskou unci vyšplhal až na 2071 dolarů. Zlato za posledních pět let zažilo mírný cenový pokles. Desetiletou investici lze celkově označit za neúspěch i přes to, že podnik získal více peněžních prostředků, než do investice vložil.

Tabulka 44 - Přehled investice uskutečněné před 10 lety

Kurz drahých kovů (v dolarech za trojskou unci)	Před 10 lety 15.9.2012	Dnes 15.9.2022
Zlato	1770,5	1665,3
Stříbro	34,68	19,17
Platina	1705	905
Palladium	695	2071
Hodnota investice (v mil. Kč)		
Zlato	10	9,406
Stříbro	10	4,568
Platina	10	4,387
Palladium	10	24,627
Součet	40	42,988
Meziroční inflace	40	55,925

Zdroj: (Kitco Metals Inc., 2022) (vlastní zpracování)

4.5.3 Investice před 20 lety

Pan Drahý by byl za výsledky dvacetileté investice minimálně pochválen a možná i povýšen. V Tabulka 45 se nachází přehled, ve kterém lze vidět zhodnocení investice o neuvěřitelných 380 %. V případě zahrnutí inflace do výpočtu je zhodnocení přibližně 215 %. Zhodnocení vypadá velmi slibně, ale je třeba mít na paměti to, že jde o investici trvající dvacet let, což rozhodně není krátká doba. Největší rozdíl v ceně kurzu je u palladia, které vzrostlo o 1735 dolarů za trojskou unci. Kurz palladia sice zažil největší růst, ale zlato vygenerovalo¹⁰ vyšší zisk, kvůli tomu že palladium je zatížené daní z přidané hodnoty. Investice do platiny byla nejméně zisková, ale i přesto přinesla zisk v hodnotě přibližně 3 a půl milionu korun. Za čtyřicet milionů by investor před dvaceti lety nakoupil to stejné zboží jako dnes za přibližně 70 milionů a 784 tisíc korun. Když se efekt inflace zohlední, tak by investice přinesla zisk přibližně 81 milionů a 141 tisíc korun, což je velice slušné zhodnocení. I přes dlouhou dobu trvání investice lze investici jednoznačně označit za úspěšnou.

Tabulka 45 - Přehled investice uskutečněné před 20 lety

Kurz drahých kovů (v dolarech za trojskou unci)	Před 20 lety 15.9.2002	Dnes 15.9.2022
Zlato	316,5	1665,3
Stříbro	4,55	19,17
Platina	552	905
Palladium	336	2071
Hodnota investice (v mil. Kč)		
Zlato	10	52,616
Stříbro	10	34,820
Platina	10	13,550
Palladium	10	50,940
Součet	40	151,925
Meziroční inflace	40	70,784

Zdroj: (Kitco Metals Inc., 2022) (vlastní zpracování)

¹⁰ Vytvořilo

ZÁVĚR

Pojem investice může být chápán jako čin při kterém se člověk dobrovolně zbaví současného užítku, za účelem získání většího užítku v budoucnosti. Tento akt je možné provést skrze určité uvědomění myslí, kterého ani většina zvířat není schopná. Každá investice zahrnuje tři základní faktory, které ji definují. Mezi ně patří výnos, likvidita, riziko a někdy se do těchto faktorů zahrnuje i čas. Princip investičního trojúhelníku tkví v tom, že nelze dosáhnout bodu, kdy bude investice mít maximální výnos, likviditu a minimální riziko. Vždy je nutné něco obětovat, dosáhnout určitého kompromisu. Krásným příkladem kompromisu je investice do jednoho aktiva, které když se člověk vzdá, a rozhodne se své investované prostředky rozdělit do několika aktiv, tak do jisté míry omezí riziko investice. V tom spočívá princip diverzifikace, který lze využít o to více, pokud se bude investiční portfolio skládat z aktiv, která budou pozitivně a negativně korelovat. Omezit investiční riziko jde i tím, že se investor seznámí s investičními léčkami a nelegálními finančními praktikami.

Mezi investiční drahé kovy patří zlato, stříbro, platina a palladium. Všechny tyto kovy se v zemské kůře vyskytují vzácně. Každý z nich je využíván především v technologickém průmyslu pro své fyzikální vlastnosti. Zlato je celosvětově proslulé po staletí, je využíváno často pro výrobu šperků a k uměleckým účelům. Především zlato, ale i jiné drahé kovy, mají oblíbené centrální banky ve většině států světa, které je drží jako součást svých finančních rezerv. Tím také mohou ovlivňovat jejich cenu na trhu s drahými kovy. Centrální banky je uchovávají především z toho důvodu, že drahé kovy jsou výborným uchovatelem hodnoty.

Investování do fyzické podoby investičních drahých kovů skýtá mnoho výhod, proto se tato práce zaměřuje na tuto formu investice. Komparací zahraničních i českých společností, nabízející investice do drahých kovů, bylo zjištěno, že nabízí podobné produkty především z oblasti zlatých a stříbrných výrobků, ale liší se v oblasti platinového a palladiového sortimentu. Pokud by se investor rozhodl investovat do zlatých produktů, nejvýhodněji by nakoupil u společností CoinInvest a Florinus UAB, které nabízí velmi přívětivé ceny za zlaté slitky a zlaté mince. Investice do stříbra, platiny a palladia jsou daňově zatížené, takže aby mohly být ziskové, tak musí dosáhnout vyššího zhodnocení než 21 %. V případě investice do stříbra, se vybízí nejvýhodnější investice do kilogramových slitků od britské mincovny The Royal Mint, která je sama vytváří. Nejlevnější stříbrnou minci American Eagle nabízí společnost GoldAvenue v přepočtu za 677 korun. Kromě desetigramového platinového slitku, prodává platinové slitky nejlevněji společnost The Royal Mint. Nejlépe vychází ke koupi pětsetgramový a kilogramový platinový slitek nebo platinová mince v přepočtu za 26 717 korun českých. Při

posuzování investic do palladia byla zjištěna abnormalita. Jedná se o jediný případ, kdy je výhodnější investovat do mince, než investovat do slitku. Pokud existuje zájem o investici do palladia, bylo by vhodné tuto příležitost využít a investovat právě do uncové investiční mince Maple Leaf.

Případová studie potvrdila, že investice do drahých kovů jsou spíše dlouhodobější investicí. Zabývala se smyšlenou firmou, která se rozhodla investovat v rámci svého investičního portfolia do drahých kovů v časovém horizontu 5, 10 a 20 let. Pětiletou investici, která neměla špatné výsledky, vyvážila investice desetiletá. Považovat desetiletou investici za ziskovou lze pouze tehdy, když nebude brán v potaz vliv meziroční inflace. Výsledkem dvacetileté investice do vyváženého portfolia drahých kovů, bylo záviděníhodné 380% zhodnocení bez vlivu inflace. Pokud vliv inflace bude zahrnut, tak i přesto investice představuje velice slušné 215% zhodnocení, tedy přibližně 81 milionů a 141 tisíc korun. Nikdo nemůže zaručit budoucí vývoj trhu s drahými kovy, takže by nebylo rozumné konstatovat, že se v každém případě investice do drahých kovů vyplatí. Ale rozhodně slouží jako důležitá součást investičního portfolia k zajištění reálné a stabilní hodnoty.

POUŽITÁ LITERATURA

BESSERGOLD TRADING, 2022. Firemní filozofie. In: *BESSERGOLD Trading* [online]. Praha 1 - Nové Město: BESSERGOLD Trading s.r.o. [cit. 2022-10-4]. Dostupné z: <https://www.bessergold.cz/cs/kdo-jsme>

BULLIONBYPOST, 2022. About us. In: *BullionByPost* [online]. Birmingham: Jewellery Quarter Bullion Ltd. [cit. 2022-10-15]. Dostupné z: <https://www.bullionbypost.eu>

Central bank holdings, 2022. In: *World Gold Council: goldhub* [online]. London: World Gold Council [cit. 2022-09-22]. Dostupné z: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-reserves-by-country>

CoinInvest [online], 2022. Frankfurt: coininvest GmbH [cit. 2022-10-9]. Dostupné z: <https://www.coininvest.com/en/>

CONTI, Regina, 2022. Delay of gratification. In: *Encyclopedia Britannica* [online]. Chicago [cit. 2022-03-08]. Dostupné z: <https://www.britannica.com/science/delay-of-gratification>

ČESKÁ MINCOVNA, 2022. Pro investory. In: *Česká mincovna* [online]. Jablonec nad Nisou: Česká mincovna a.s. [cit. 2022-09-20]. Dostupné z: <https://ceskamincovna.cz/pro-investory-1437-p/>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2022. Kurzy devizového trhu. In: *Česká národní banka* [online]. Praha 1: ČNB [cit. 2022-10-28]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/>

FLORINUS, 2022. About Florinus Holding. In: *Florinus* [online]. Vilnius: Florinus UAB [cit. 2022-10-15]. Dostupné z: <https://www.florinus.lt/en/about-florinus/our-history>

GANZ, David L., 2011. *The Essential Guide to Investing in Precious Metals: How to begin, build and maintain a properly diversified portfolio*. Iola, Kansas: Cause Publications. ISBN 978-1-4402-2369-3.

GOLDAVENUE, 2022. Storage solution. In: *GOLDAVENUE* [online]. Geneva: GOLDAVENUE SA [cit. 2022-10-13]. Dostupné z: <https://www.goldavenue.com/en/physical-gold-storage-switzerland>

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG, 2007. *Intelligentní investor*. Praha: Grada. Investice. ISBN 978-80-247-1792-0.

KITCO METALS INC., 2022. Interactive Charts. In: *Kitco* [online]. Montreal, Quebec H3B 1M1: Kitco Metals Inc. [cit. 2022-10-22]. Dostupné z: https://www.kitco.com/charts/interactive-charts/?utm_source=kitco&utm_medium=banner&utm_content=20110407_iCharts_chdata&utm_campaign=iCharts

MALONEY, Michael, 2015. *Guide To Investing in Gold & Silver: Protect Your Financial Future*. Scottsdale: WealthCycle Press. ISBN 978-1-937832-74-2.

- MORAVEC, Jaroslav, 2018. Historie. In: *Česká mincovna* [online]. Jablonec nad Nisou: Česká mincovna a.s. [cit. 2022-09-20]. Dostupné z: <https://ceskamincovna.cz/historie-2282/>
- MUŽNÝ, Martin a Kateřina PSCHEROVÁ, 2020. Co to je praní peněz. In: *Česká národní banka* [online]. Praha 1: Česká národní banka [cit. 2022-09-15]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/cnblog/Co-to-je-prani-penez
- PECKHAM, James, 2016. Japan wants citizens to donate their old phone to make 2020 Olympics medals. In: *TechRadar* [online]. New York: © Future US [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.techradar.com/news/phone-and-communications/mobile-phones/japan-wants-citizens-to-donate-their-phone-to-make-2020-olympic-medals-1326938>
- SAMUELSON, William a Richard ZECKHAUSER, 1988. Status quo bias in decision making. *Journal of Risk and Uncertainty*. 1(1), 7-59. ISSN 0895-5646. Dostupné z: doi:10.1007/BF00055564
- ST. JOHN, James, 2014. Hydrothermal quartz-gold vein (Mother Lode Gold Ore, California) 1. In: *Flickr* [online]. San Francisco [cit. 2022-04-09]. Dostupné z: <https://www.flickr.com/photos/jsjgeology/14532992888/in/photostream/>
- THE ROYAL MINT, 2022. Shop. In: *The Royal Mint* [online]. Llantrisant, Pontyclun: The Royal Mint Limited [cit. 2022-10-17]. Dostupné z: <https://www.royalmint.com/shop/>
- WIKIPEDIA CONTRIBUTORS, 2022a. Gold. In: *Wikipedia, The Free Encyclopedia* [online]. San Francisco: Wikipedia, The Free Encyclopedia [cit. 2022-04-09]. Dostupné z: <https://en.wikipedia.org/wiki/Gold>
- WIKIPEDIA CONTRIBUTORS, 2022b. Platinum. In: *Wikipedia, The Free Encyclopedia* [online]. San Francisco (CA): Wikipedia, The Free Encyclopedia [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://en.wikipedia.org/wiki/Platinum>
- WIKIPEDIA CONTRIBUTORS, 2022c. Royal Mint. In: *Wikipedia, The Free Encyclopedia* [online]. San Francisco: Wikipedia, The Free Encyclopedia [cit. 2022-10-2]. Dostupné z: https://en.wikipedia.org/wiki/Royal_Mint
- Zlatáky* [online], 2022. Liberec: SAFE HERITAGE a.s. [cit. 2022-09-14]. Dostupné z: <https://zlataky.cz/>
- Zlaté Mince* [online], 2022. Vsetín: Zlaté Mince - Numismatika [cit. 2022-09-28]. Dostupné z: <https://www.zlate-mince.cz/>
- ZLATYSHOP.CZ, 2022. Proč s námi. In: *Zlatyshop.cz* [online]. Praha 4: TopKetshop.cz, s.r.o. [cit. 2022-10-5]. Dostupné z: <https://www.zlatyshop.cz/proc-s-nami/>