

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE

FAKULTA PODNIKOVÉHO MANAŽMENTU

Evidenčné číslo: 104004/B/2018/36097107977311492

Zlato ako jedna z foriem alternatívneho investovania

Bakalárska práca

Bratislava 2018

Mária Hudecová

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
FAKULTA PODNIKOVÉHO MANAŽMENTU

Zlato ako jedna z foriem alternatívneho investovania

Bakalárska práca

Študijný program: Ekonomika a manažment podniku

Študijný odbor: Ekonomika a manažment podniku

Školiace pracovisko: Fakulta podnikového manažmentu

Vedúci záverečnej práce: Ing. Pavel Škriniar, PhD.

Bratislava 2018

Mária Hudecová

ČESTNÉ VYHLÁSENIE

Čestne vyhlasujem, že bakalársku prácu na tému: zlato ako jedna z foriem alternatívneho investovania som vypracovala samostatne, a že som uviedla všetku použitú literatúru.

Dátum: 09.05.2018

Mária Hudecová

POĎAKOVANIE

Rada by som sa chcela poďakovať Ing. Pavelovi Škriniarovi, PhD., vedúcemu bakalárskej práce, za jeho odbornú pomoc, ochotu a cenné rady, ktoré mi poskytol pri vypracovaní bakalárskej práce.

Dátum: 09.05.2018

Mária Hudecová

ABSTRAKT

HUDECOVÁ, Mária: Zlato ako jedna z foriem alternatívneho investovania – Ekonomická univerzita v Bratislave. Fakulta podnikového manažmentu, Katedra podnikových financií. - Vedúci záverečnej práce: Ing. Pavel Škriniar, PhD. – Bratislava FPM EU, 2018, 46 s.

Hlavným cieľom bakalárskej práce je charakteristika zlata ako jednej z foriem alternatívneho investovania, výhody a nevýhody investovania do zlata. Práca sa rozdeľuje do 5 kapitol. Obsahuje 1 graf a 4 tabuľky.

Prvá kapitola je venovaná investičným nástrojom. V podkapitolách sú charakterizované rôzne formy, pomocou ktorých možno investovať do zlata. V tejto časti sme uviedli aj historický vývoj ceny zlata. Ďalšími kapitolami sú cieľ a metodika písania práce. Na základe získaných teoretických poznatkov sa štvrtá kapitola zaoberá oblasťami, v ktorých sa zlato využíva. Podrobnejšie sa v nej zaoberáme výhodami a nevýhodami investovania do zlata. Možnosti investovania sme rozdelili na investičné nástroje nadviazané na cenu zlata a možnosť investovania do fyzickej podoby tohto kovu.

Kľúčové slová: zlato, cena, investovanie, formy investovania

ABSTRACT

HUDECOVÁ, Mária: Gold as a form of alternative investment. – University of Economics in Bratislava. The Faculty of Business Management; The Department of Corporate Finance – Supervisor: Ing. Pavel Škriniar, PhD. – Bratislava: FPM EU, 2018, 46s.

The main aim of the bachelor thesis is the characterization of gold as one of the forms of alternative investment, the advantages and disadvantages of investing in gold. Work is divided into 5 chapters. Contains 1 graph and 4 spreadsheets.

The first chapter is devoted to investment tools. In the subchapters, various forms are used to invest in gold. In this section we also mentioned the historical development of the gold price. Further chapters are the aim and methodology of writing. Based on acquired theoretical knowledge, the fourth chapter deals with the areas where gold is used. We discuss in more detail the advantages and disadvantages of investing in gold. We have divided the investment opportunities into investment-linked instruments and the price of gold and the possibility of investing in the physical form of this metal.

Key words: gold, price, investment, forms of investment

OBSAH

ÚVOD.....	8
1 SÚČASNÝ STAV RIEŠENEJ PROBLEMATIKY DOMA A V ZAHRANIČÍ	9
1.1 Investičné nástroje.....	9
1.1.1 Investičné nástroje nadviazané na cenu zlata	10
1.1.2 Investovanie nákupom fyzického zlata	15
1.2 Historický vývoj ceny zlata	17
2 CIEĽ PRÁCE.....	21
3 METODIKA PRÁCE A METÓDY SKÚMANIA.....	22
4 VÝSLEDKY PRÁCE A DISKUSIA.....	23
4.1 Oblasti, kde sa zlato využíva	23
4.2 Výhody a nevýhody zlata	24
4.2.1 Výhody zlata	24
4.2.2 Nevýhody zlata	26
4.3 Zhodnotenie foriem investovania do zlata.....	28
4.3.1 Investovanie do cenných papierov zameraných na zlato	28
4.3.2 Investovanie do fyzických podôb zlata	35
ZÁVER.....	43
ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	44

ÚVOD

Zlato je neoddeliteľne spojené s dejinami ľudstva. Nákup zlata je už celé tisícročia uznávaný, ako jeden z najlepších spôsobov, ako uchovať bohatstvo i kúpnu silu. Mohli by sme povedať, že tento kov je nesmrteľný. Najmä v dnešnej dobe plnej politických a finančných kríz sa opäť stáva vyhľadávaným finančným aktívom, ktoré mnoho investorov považujú za istotu.

Hlavným cieľom bakalárskej práce je predstaviť jednotlivé formy investovania do zlata. Obsahom práce je podrobný prehľad rôznych foriem investícií, pomocou ktorých sa dá do zlata investovať. Sú tu podrobne rozobraté určité výhody i nevýhody pre investorov, ktorý sa rozhodujú do tohto vzácného kovu investovať.

V prvej kapitole, teoretickej časti sa budeme zaoberať možnosťami investovania do rôznych foriem investičných nástrojov do zlata, ktoré sa dajú uskutočniť na Slovensku ale i v zahraničí. Uvádzame konkrétne formy investícií do tohto žltého kovu, ktoré sú rozdelené na investičné nástroje nadviazané na zlato a na nákup reálneho fyzického zlata.

Pri investičných nástrojov nadviazaných na zlato sme rozoberali napríklad: akcie ťažobných spoločností, zlaté dlhopisy, finančné deriváty, opcie, podielové fondy či investičné certifikáty. Pri nákupe reálneho fyzického zlata sme rozobrali zlaté mince, zlaté tehly a zlatý účet vedený vo fyzickom zlate. V druhej kapitole sa oboznámime s hlavným cieľom práce a v tretej kapitole sa venujeme metodike práce. Štvrtá kapitola je zameraná na konkrétnu analýzu možností investovania do rôznych foriem zlata. Uvádzame tu konkrétne výhody a nevýhody, prípadne riziká spojené s obchodovaním. Na základe týchto kapitol sa usilujeme priniesť celkový pohľad na alternatívne investičné možnosti so zameraním na investorov. Pri spracovávaní sme získavali informácie z knižnej literatúry a najmä z internetových zdrojov, ktoré pri rôznych situáciách na trhu sa prispôbujú najrýchlejšie.

1 SÚČASNÝ STAV RIEŠENEJ PROBLEMATIKY DOMA A V ZAHRANIČÍ

V súčasnosti zlato predstavuje vyhľadávaný nástroj investovania. Dôvodom je rozsiahla možnosť jeho využitia v rôznych oblastiach. Táto kapitola sa zameriava najmä na charakteristiku investičných nástrojov a na opísanie vývoju ceny zlata.

1.1 Investičné nástroje

Medzi obľúbené investičné komodity patrí zlato, či už ide o zlaté tehly, zlaté mince alebo zlato vo forme cenných papierov. Uloženie peňazí do zlata môže byť dlhodobou zaistovacou investíciou. V prípade, ak sa investor rozhodne vložiť svoje voľné finančné prostriedky do zlata, musí zvážiť, ktorá z možností, ako do žltého kovu investovať mu bude najlepšie vyhovovať. Do zlata môžeme investovať na základe dvoch základných skupín. Prvá možnosť je nakúpiť zlato vo fyzickej podobe alebo druhou možnosťou je do zlata investovať prostredníctvom cenných papierov. Obidve možnosti majú výhody i nevýhody. Spôsoby ako investovať do zlata sú zhrnuté do nasledujúcej tabuľky:

Tabuľka 1 Investičné nástroje

Investičné nástroje nadviazané na cenu zlata	Dlhopis
	Akcie
	Komodity
	Podielové fondy
	Investičný certifikát
	Finančné deriváty
Nákup reálneho fyzického zlata	Zlaté mince
	Zlaté tehly
	Zlatý účet vedený vo fyzickom zlate

Zdroj: vlastné spracovanie

1.1.1 Investičné nástroje nadviazané na cenu zlata

U investícií do zlatých cenných papierov je výhodou vysoká likvidita, pretože vyrovnanie obchodov prebieha väčšinou elektronicky a nie je tu problém aktíva predat'. Ďalšou výhodou je, že nemusíme riešiť skladovanie zlata, pretože žiadne zlato fyzicky nevlastníme. Tiež môžeme investovať do rôznych variácií a produktov, ktoré nám umožňujú profitovať na cenovom vývoji zlata. Môžeme profitovať na cene zlata nepriamo prostredníctvom akcii ťažobných spoločností alebo podielových fondov.

Investícia do zlatých cenných papierov môže byť aj nevýhodou. Musíme dôverovať emitentovi cenného papiera a tiež systému, že bude fungovať a neprídeme o svoje peniaze.

Dlhopis

Zlaté dlhopisy sú dlhové nástroje, ktoré sú vydávané spoločnosťami ťažiacich zlato. Ich výnos závislý na fluktuácii svetových cien zlata. Pri kúpe zlatého dlhopisu emitent získava právo zmeniť dlhopisy priamo za zlato. Týmto zlaté dlhopisy majú väčšinou nižšie úrokové miery. Zlaté dlhopisy umožňujú emitentovi zameniť dlhopisy priamo za zlato. Vďaka tomu výnosové percento týchto cenných papierov je väčšinou nižšie.¹

Akcie

Do akcií možno investovať nepriamo cez nákup akcií spoločností, kde cena závisí od hodnoty zlata. Je mnoho spoločností pomocou ktorých možno sa podieľať na vyhľadávaní, spracovaní, ťažbe či distribúcii zlata. Najväčšími spoločnosťami na svete sú Newmont Mining Corporation alebo Barrick Gold, AngloGold Ashanti.

Vývoj cien takýchto akcií nie sú v súlade s vývojom cien zlata. Neznamenajú priame vystavenie cien zlata v takej miere ako sú zlaté tehličky či ETF.²

Nevýhodou je prístup k tejto forme investície, keďže na Burze cenných papier v Bratislave a ani na Burze cenných papierov v Prahe sa s týmito akciami neobchoduje. Ďalšou nevýhodou môže byť pomerne vysoké riziko a tiež nižšia výkonnosť, než u vývojovej ceny zlata. Výhodou je zisk vo forme kapitálového výnosu a dividendy, obchodovateľnosť na svetových burzách či podiel na spoločnosti.

¹ Economy Watch 2010. Gold Bonds. Economy Watch 2010. [online] [citované 2018-02-05]. Dostupné na internete: <<http://www.economywatch.com/bonds/gold-bonds.html>>

² VITAMVÁSOVÁ, L. – BOROS, K. Zlato je nielen vzácné, ale aj výnosné. In: Kaminvestovat. [online]. [cit. 2018-02-08]. <<http://www.kaminvestovat.sk/komodity/zaciname-investovat/29-zlato-nielen-vzacne-vynosne.html>>

Komodity

Obchodovanie s komoditami sa uskutočňuje na špeciálnych burzách. Základné rozdelenie komodít je takéto:

1. poľnohospodárske komodity – kukurica, ryža, sója, pšenica
2. drahé kovy – patria sem najmä zlato, striebro, platina
3. priemyselné kovy – meď, olovo, hliník, zinok, nikel
4. energetické komodity – ropa, vykurovacie oleje, benzín, zemný plyn

Zameriame sa na investovanie do zlata. Zlato sa považuje za jeden z najbezpečnejších nástrojov investovania a zdroj bohatstva najmä v časoch rastúceho napätia vo svete alebo pri poklese výnosov z investovania na akciových a dlhopisových trhoch. Hlavnou charakteristikou zlata je jeho obmedzené množstvo. Špecializované banky a veľké komerčné banky emitujú aj dlhopisy nadväzujúce na zlato, ktoré v sebe spájajú výhody zlata aj cenných papierov.

Výhodou je výnos z úrokov, ale aj ochrana proti náhlemu poklesu ceny zlata. Takéto dlhopisy sú denominované vo všetkých hlavných svetových menách. Jednoznačne najrizikovejšie je však investovanie do akcií fondov investujúcich do zlatých baní. Ceny akcií takýchto firiem sa určujú na základe ekonomických výsledkov a ceny zlata na trhu. S týmto spôsobom investovania sa spája najviac škandálov a sklamaných akcionárov.³

Podielové fondy

Sú formou kolektívneho investovania a ich právnych vymedzení. Ide o fond, ktorého účelom je zhromažďovanie peňažných prostriedkov od verejnosti vydávaním podielových listov a spoločné investovanie zhromaždených peňažných prostriedkov na základe investičnej stratégie na princípe rozloženia rizika v prospech vlastníkov podielových listov. Výhodou vložiť svoje voľné peňažné prostriedky do tohto produktu sú nízke informačné a transakčné náklady, lebo správu fondu zaisťuje investičná spoločnosť, ktorá sa o všetko potrebné postará namiesto investora. Ďalšou výhodou je aj diverzifikácia rizika. Potencionálnym investorom ponúka takáto forma investície prístup na zahraničný i tuzemský trh a príležitosť podieľať sa na nákupe takých titulov, ku ktorým by sa len ťažko dostával. Nevýhodou však môže byť strata investičnej voľnosti, lebo investor nedisponuje takým vplyvom aby mohol pôsobiť na zameranie investícií. Nevýhodou sú aj

³ Autor neznámy. 2015 [online] [citované 2018 – 02-05] Dostupné na internete:
<<https://www.pracanadoma-skusenosti.eu/obchodovanie-na-burzach/co-su-to-komodity/>>

možné straty z pohybu devízových kurzov u zahraničných fondov. Podielové fondy sú nevhodné pre investorov, ktorý sú zameraný na krátky investičný horizont.

Tento majetok je zhromaždený správcovskou spoločnosťou, ktorá vydáva podielové listy a investuje do tohto majetku. Investičná spoločnosť predáva podielové listy fyzickým i právnickým osobám. Často investičné spoločnosti zahrňujú do portfólia iné kovy a tiež akcie ťažobných spoločností.

Ceny akcií záležia od ekonomických výsledkov, od cien drahých kovov na svetových trhoch a pod. Zlato a iné drahé kovy sa častokrát ťažia najmä v politicky a ekonomicky nestabilných krajinách ako napr. Južná Afrika, Zimbabwe, v Číne, Rusku a pod. Nevýhodou je, že investor obvykle nemá príležitosť kontrolovať hospodárske výsledky ťažobných spoločností, čím sú možné podvody či falošné správy o geologických prieskumoch. Ďalšia nevýhoda je, že veľká časť fondu je tvorená akciami spoločnosti, ceny akcií týchto spoločností bývajú voliteľnejšie ako ceny drahých kovov. Výhodou investovania do podielových fondov je rozloženie investičného rizika, tým že investičné spoločnosti nakupujú veľký počet rôznych cenných papierov a tým znižujú riziko vysokej straty, ktorá môže vzniknúť pri individuálnom investovaní. Väčšinou tieto fondy dosahujú nižší výnos a ide o investičný nástroj s nižším rizikom.⁴

Investičný certifikát

Ide o záväzok emitenta v splatnosti vrátiť preddefinovanú čiastku s výnosom, ktorý sa odvíja od ceny podkladového aktíva, na ktoré sú certifikáty viazané. Podkladovým aktívom môže byť zlato, ale aj napríklad akcie, akciové indexy, komodity a pod. Certifikát je formou vlastníckeho práva na určité množstvo zlata. Podmienky každého emitovaného certifikátu sú vopred definované, teda investor je už pred kúpou investičného certifikátu oboznámený s jeho parametrami, podľa ktorých sa bude pohybovať jeho finálny výnos.

Výhodou investičných certifikátov je, že majú rôzne podoby. Môžu byť pákové certifikáty, ktoré pri investovaní menšej finančnej čiastky možno dosiahnuť vyššie výnosy, alebo môžu byť reverzné certifikáty, pri ktorých môžeme výnos dosiahnuť aj pri poklese ceny zlata. Nevýhodu zlatých certifikátov je, že nevlastníme fyzicky žiadne zlato a musíme počítať s pomerne veľkým investičným rizikom.⁵

⁴ Výhody investovania do podielových fondov, [online] [cit.2018-04-19], Dostupné na: <<https://www.zones.sk/studentske-prace/ekonomia/11490-vyhody-investovania-do-podielovych-fondov/>>

⁵ Dostupné na <<https://www.finance.sk/investovanie/certifikaty/vsetko-o-certifikatoch/>>

Finančné deriváty

Finančné deriváty sú súčasťou triedy finančných inovácií, kde okrem derivátov patria o aj rôzne zlepšenia, nové nástroje respektíve postupy. Možno finančný derivát charakterizovať ako produkt, ktorého hodnota je odvodená od hodnoty základných aktív, na ktoré deriváty znejú. Obchodovanie s derivátmi predstavuje obchodovanie s právami, v rámci termínových obchodov.

Medzi základné skupiny derivátov patria:

1. forwardy
2. futurity
3. opcie
4. swapy

1. **Zlaté forwardy** – sú prevažnou formou obchodovania so zlatom. Forwardy fungujú takmer rovnako ako futures. Hlavný rozdiel je v tom, že forwardy sú neštandardizované obchody a sú obchodovateľné i mimo burzy. Jednou z výhod investovania do zlatých forwardov je, že účastníci kontraktu sú chránení pred zmenou ceny podkladového aktíva tak, že cenu dohodnú vopred. Ďalšou výhodou je, že všetky podmienky uzavretia obchodu sú „šité na mieru“ pre obe zúčastnené strany, lebo si ich uzatvorí medzi sebou obchodníci. Nie je tu nutnosť zaplatať zálohu. Nevýhodou je, že sám si musí predávajúci vyhľadať záujemcu o predmetný obchod, ktorý súhlasí s podmienkami. Je potrebné aby nadobudol nevyhnutné informácie o predávajúcom alebo aj opačne. Často sa však využívajú aj osoby či inštitúcie, ktoré sa zaoberajú týchto dôležitých informácií. Ďalším negatívom môže byť aj vynaloženie časových nákladov.
2. **Zlaté futures** – sú terminované obchody, ktoré sa obchodujú na burzách. Sú vhodné rovnako pre špekulantov, prípadne profesionálnych investorov, ktorí chcú participovať na pohybe podkladového aktíva pomocou páky. Podkladovým aktívom je zlato. Futures sú záväzné pre kupujúceho aj predávajúceho. Môžu sa dosahovať pomerne veľké zisky alebo straty aj pri malých objemoch. Výhodou futuritných kontraktov v porovnaní s forwardami je, že majú výhodnejšiu realizačnú cenu a nižšie transakčné náklady. Nevýhodou je relatívne vysoký rozdiel medzi nákupnou a predajnou cenou, hlavne pri nižších nominálnych hodnotách, náklady so skladovaním a poistením pred krádežou, a to najmä pri väčších objemoch.

- 3. Opcia** - Opčná zmluva poskytuje držiteľovi opcie právo kúpiť alebo predat' v stanovenom okamihu či období zlato za vopred stanovenú sumu. Kupujúci má právo zlato predat' alebo kúpiť. Existuje kúpna a predajná opcia.
- a) Kúpna opcia /call options/ vlastník opcie má právo, nie však povinnosť, kúpiť opciu za vopred dohodnutú cenu, v stanovenej lehote či termíne určité podkladové aktívum (v našom prípade zlato). Ak by bola cena podkladového aktíva nižšia ako trhovacia cena, tak vlastník opcie nebude realizovať takýto obchod. Držiteľ opcie by stratil opčnú prémie, ktorú by musel zaplatiť vypisovateľovi opcie.
 - b) Predajná opcia /put options/ kupujúci má právo, nie však povinnosť predat' za vopred dohodnutú cenu v stanovenom termíne určité podkladové aktívum (zlato). Povinnosť kúpiť podkladové aktívum za základnú cenu, keď sa opcia realizuje. Za takéto právo platí prémie, ktorú však zaplatí vypisovateľ.
- 4. Swapy** – sú najmladšie finančné deriváty, začali sa využívať od začiatku 70. rokov 20. storočia. Možno chápať ako dohodu časovo obmedzenej výmene série záväzkov (pasívny swap) alebo pohľadávok (aktívny swap), medzi dvomi alebo viacerými dohodou viazanými partnermi. Ide o kombináciu termínového a promptného obchodu, respektíve viac po sebe nasledujúcich termínových obchodov.

Jednoducho povedané ak na určitú dobu potrebujeme zlato a niekto iný potrebuje japonský jen, tak si dohodneme podmienky súvisiace s ich vrátením a potom si vzájomne zameníme meny. Vysporiadanie sa väčšinou uskutočňuje v hotovosti, pričom môže ísť o čisté vysporiadanie keď ide o započítanie úrokových platieb a istiny, pri ktorom sa nezapočítavajú úrokové platby, ale len istina. Pri hrubom vysporiadaní sa nezapočítavajú úrokové platby ani istina. Uzatvárajú sa väčšinou na dva roky, ale aj na päť až desať rokov. Predmetom swapového obchodu môže byť i zlato, ale ide o zložitejšiu zmluvu v porovnaní s inými derivátmi. Swapy sú najviac rozšírené na devízových trhoch či pri obchodoch s dlhopismi.⁶

⁶ KOVÁČIKOVÁ, M. *Finančný trh a cenné papiere*. 1. vyd. Žilina: Žilinská univerzita. 2002. 114 s. ISBN: 808070001X

1.1.2 Investovanie nákupom fyzického zlata

Investíciu do zlata je možné realizovať nákupom fyzického zlata. Výhodou tejto investície je, že odpadajú niektoré riziká, ako napríklad riziko emitenta. Nevýhodou je nižšia likvidita a skladovacie náklady. Musíme počítať s tým, že pri predaji zlata väčšinou nepredáme za plnú cenu. Teda je tu rozdiel medzi nákupnou a predajnou cenou. Z tohto hľadiska sa viac hodí stratégia nákupu a držba zlata po dlhšiu dobu. Investíciu do fyzického zlata môžeme realizovať pomocou nákupu zlatých mincí, zlatých tehál či zlatých šperkov.

1. Zlate mince

Zlaté mince patria medzi najbežnejšie a najlikvidnejšie formy investovania do zlata. Zlaté mince sú oslobodené od DPH. Nákup zlatých mincí sú vhodné aj pre menších obchodníkov. Obežné mince sa už zo zlata nevyrábajú, od počiatku slúžili ako obeživo, v súčasnosti sa vyskytujú skôr ako zberateľské mince. Tieto mince majú často vyššiu hodnotu ako samotná minca, pretože sa k nej pripočítava numizmatická prirážka. Cena zlatých mincí závisí hlavne od ceny zlata na trhu a množstva zlata, ktoré sa nachádza v zlatej minci. Množstvo zlata v zlatých minciach môže byť odlišný. V ponuke sa však najčastejšie vyskytujú mince v hmotnosti 1/10 unce, 1/4unce či 1/2 unce.

Pri nákupe takýchto mincí je dôležité brať do úvahy aj ich značku, vek, stav či vzácnosť mince. V minulosti mali zlaté mince hodnotu rovnú drahému kovu. Dnešné zlaté mince už nie sú väčšinou vyrobené zo zlata a preto majú menšiu finančnú hodnotu. Zlato v minciach má menšiu hodnotu, výroba mincí je omnoho drahšia. Zlaté mince emituje štát resp. národná banka daného štátu alebo rafinéria. Mince sa odlišujú kvalitou kovu, razbou, motívmi na minciach a nominálnou hodnotou. Zlato má navyše z hľadiska razenia mincí dobré vlastnosti - dá sa rozdeliť na menšie časti bez toho, aby sa zničilo, je ľahko prenosné, nepodlieha korózii a na rozdiel od striebra má vysokú hodnotu vzhľadom na váhu. Výhodou investovania do zlatých mincí je napríklad závislosť na vývoji ceny zlata, uchovávateľ hodnoty. Nevýhodou môže byť riziko krádeže, príplatky výrobcov, distribútorov, či neexistencia dividendy.⁷

⁷ Vyplatí sa investovať do zlata? Měšec.cz [online]. [cit. 2018-08-02]. Dostupné na <<https://www.mesec.cz/clanky/vyplati-se-investovat-do-zlata/>>

2. Zlatá tehla

Rozdelenie zlatých tehál podľa druhu nie je tak rôznorodé, ako u mincí, nie je tu žiadna pridaná „umelecká“ hodnota. Tehla by mala reprezentovať len čistú cenu zlatého obsahu. Zlatá tehla je zlatý zliatok, ktorý sa používa k uskladneniu väčšieho množstva zlata. Zo zlatej rudy sa získa čisté zlato a to je pretavené na zlaté tehly, ktoré sú prípadne premenené na šperky a iné veci. Ich cena je ovplyvňovaná nákladmi na výrobu, marketing a spotovú cenu. Spoločnosť London Bullion Market Association (LBMA) zlaté tehly certifikuje a obchoduje s nimi.⁸

Slovenská mincovňa nevyrába zlaté investičné tehly, na slovenskom trhu nájdeme tehly zo zahraničia. Najčastejšie sú švajčiarske zlaté tehly, ale nájdeme výrobu aj z Rakúska, Nemecka či Austrálie. Pri rakúskych tehličkách ide o tehličky rakúskej mincovne Münze Österreich. Z Nemecka zlaté tehly dováža firma Umicore AG. Z Austrálie ponúkajú slovenský predajcovia zlaté tehly od spoločnosti The Perth Mint. Švajčiarske tehly vyrába firma Argor Heraeus, Metalor, UBS a Valcambi.

Argor Heraeus je akreditovaná spoločnosť Londýnskou burzou. Názov Argor vznikol z francúzskeho spojenia ARG et OR, čo znamená striebro a zlato. Je to najpredávanejší a najlikvidnejší zlatý zliatok. V roku 1986 sa rafinéria spojila s nemeckou spoločnosťou Heraeus Holdin GmbH. Ide o mince, zliatky a iné tvary, ktoré sú vyrobené zo zlata, striebra, platiny či paládia. Sú rýdzosti 999,9. Zlaté tehly môžu byť vyrazené alebo odliate.

Tabuľka č. 2 Hmotnosti zlatých tehál

Hmotnosť vyrazených tehál	Hmotnosť odliatych tehál
1 gram	10
2 gram	90
5 gramov	100
10g	250
20g	500
50g	1 kg
100g	-

Zdroj: <<https://www.twisk.sk/produkty-a-sluzby/investicne-zlato/>>

⁸ Dostupné na: <<http://www.zlatatehla.sk/zlato-a-trhy/kde-sa-obchoduje>>

Vyrazené zlaté tehly tzv. „minted“ dosahujú hmotnosť v rozmedzí od jedného po sto gramov. Najskôr sa odleje zlatý plát o určitej hrúbke a potom so špeciálnym strojom vykrojí požadovaný rozmer zliatku. Ďalšia kategória tehál firmy Argor Heraeus sú odliate tehly, alebo tzv. „cast“. Sú to objemnejšie zliatky a ich hmotnosti sa pohybujú od desať gramov až do výšky jedného kilogramu.

3. Zlatý účet vedený vo fyzickom zlate

Klient si na ňom nedrží hotovosť, ale banka mu za jeho hotovosť nakupuje investičné zlato a ukladá mu ho fyzicky do trezoru. Zlatý účet je približne taký istý ako bežný účet v banke, ale klient si na ňom nedrží hotovosť. Banka za klientovu hotovosť nakupuje investičné zlato a ukladá mu ho fyzicky do trezoru. Základný rozdiel zlatého účtu oproti bežnému účtu, ktorý je vedený v eurách je taký, že zlatý účet je v gramoch akreditovaného investičného zlata. Toto zlato je po celej dobe trvania zlatého účtu uschované v trezore banky.

Na Slovensku banky takúto službu svojim zákazníkom však neponúkajú. Obyvatelia Slovenskej republiky si takýto účet môžu založiť v susedných krajinách ako napríklad v Rakúsku, Poľsku Maďarsku či v Českej republike. Poskytujú ho tri bankové inštitúcie Prima banka, Tatra Banka a UniCredit bank. Prvý nákup zlata sa dá uskutočniť vkladom či prevodom peňazí na účet Partner Bank AG vedený v Prima banke v Slovenskej republike, či prostredníctvom Wiener Privatbank SE v Tatra banke, pomocou ktorých banka nakúpi investičné zlato v prvom možnom nákupnom termíne. Nevýhodou vloženia peňazí na zlatý účet je riziko, že banka bude mať negatívny vývoj. V horších prípadoch to môže znamenať jej krach a klient tak stratí aktíva, ktoré do banky vložil.⁹

1.2 Historický vývoj ceny zlata

„Zlato je večné, krásné, užitečné a nezničiteľné. Je to malý zázrak, že v každej dobe bolo nanejdýš ceneno ako uchovateľ hodnoty, že odolalo zubu času a nesnázim života.“

James Blakely

V nasledujúcej časti bakalárskej práce sa budeme venovať vývoju ceny zlata. Zameriame sa na výšku ceny od roku 1970 až po súčasnosť.

⁹ Čo je zlatý účet? [online] [cit. 2018-08-02] Dostupné na: <<https://veritzlato.sk/co-je-zlaty-ucet/>>

Graf 1 Vývoj ceny zlata od roku 1970 po súčasnosť



Zdroj: <<https://www.investujeme.cz/clanky/neni-vsechno-zlatoundefined-aneb-nenechte-se-svest-grafy/>>

Od roku 1934 bol jedinou menou oficiálne zameniteľnou za zlato americký dolár. Týkal sa centrálnych bank niektorých priemyselných vyspelých krajín, ktoré mohli za zlato zameniť dolári u Federálneho rezervného systému. Stanovené fixná cena zlata v dolároch bola 35 USD za 1 trójsku uncu, ktorá určovala zlatý obsah doláru. Základným zmyslom tohto systému bola snaha o stabilizáciu kúpnej sily doláru ako meny, ktorá má dominantné postavenie v medzinárodných platbách. Skutočná dolárová cena zlata na trhoch začala od fixnej ceny postupne odchyľovať. Snaha udržať rovnováhu medzi skutočnou a stanovenou cenou vedľa ôsmich západných zemi, vrátane USA, v novembri roku 1961 došlo k založeniu tzv. zlatého poolu, fondu vytváraného z príspevku týchto zemí v zlate. Týmto fondom mali byť vytvorené dostatočné zásoby zlata k stabilizácii tržnej ceny zlata na úrovni, ktorá by Federálnemu rezervnému systému umožnila udržiavať umelú cenu pre zmenu zlata za americké doláre.

Trhová cenu zlata sa nepodarilo stabilizovať, zlaté rezervy USA ďalej klesali, a v marci v roku 1968 bol zlatý pool rozpustený. Nakoniec 15. 8. 1971 vtedajší prezident USA Richard Nixon oznámil, že vláda Spojených štátov amerických rozhodla o ukončení prepojenia amerického doláru za zlato, zároveň skončil Bretton-Woodsky systém. Cena zlata

začala stúpať, keďže už nebola fixovaná. Ešte v roku 1973 vzrástla cena až na 100 dolárov za troysku uncu. V januári 1980 sa na dlhú dobu dostalo na maximum 850 dolárov za uncu. Prudký nárast zapríčinil prvý aj druhý ropný šok. Prvý ropný šok, ktorý bol v roku 1973 vyhlásilo sedem arabských krajín, ktoré produkujú ropu embargo na dovoz ropy do USA, Portugalska, Holandska či Južnej Afriky. Druhý ropný šok, ktorý bol v roku 1979, bol zapríčinený islamskou revolúciou v Iráne, kvôli tomu sa zvýšila cena ropy takmer o 2,5 násobok. V tejto dobe cena zlata neklesla pod 480 dolárov za troysku uncu. Situácia na trhu so zlatom sa upokojila, pričom cena zlata sa niekoľko rokov pohybovala pod úrovňou 400 dolárov za troysku uncu. V roku 1987 nastal mierny nárast ceny zlata a to zhruba na 500 dolárov za troysku uncu. Tento nárast bol zapríčinený pádom burzy cenných papierov. Od tejto doby až do roku 1999 cena zlata viacmenej neustále klesala. Tento vývoj bol daný niekoľkými javmi.

K prvému javu, ktorý ovplyvnil vývoj kurzu, môžeme považovať posilňovanie doláru v roku 1980. V roku 1987 nastal prudký pád akciových trhov, ktorý síce pád ceny zlata na chvíľu zadržal, ale pokles však pokračoval ďalej a cena zlata sa priblížila k hranici 500 dolárov za trojsku uncu. Ku druhému javu, ktorý ovplyvnil cenu zlata bola Iracká invázia do Kuvajtu v roku 1990, trojsku unca sa predávala za 415 dolárov. Bolo to z dôvodu zvýšenia ceny ropy po invázii, ktorá prispela k ubúdaniu investorov od zlata.

V novembri 1997 sa po úspechoch mnohých investorov na akciových trhoch cena zlata prepadla až na 300 dolárov. V roku 1999 klesla až na úroveň 250 dolárov za trojsku uncu. Klesla hlavne po tom, čo Bank Of England v máji 1999 oznámila plán rozpredať svoje zlaté rezervy. Ďalší vývoj je už pre cenu zlata priaznivejší. V roku 2000 krachli akcie internetových spoločností – dot.com bubline. Od roku 2002 bolo možné sledovať nárast ceny zlata každý rok bola vyššia maximálna aj minimálna cena. V New Yorku boli teroristické útoky a následný začiatok vojny v Afganistane a Iraku zvýšili neistotu na trhoch a zvýšili cenu zlata ako bezpečného prístavu pre investície. V roku 2003 presiahla cena hranicu 370 dolárov za troysku uncu kvôli hrozbe ďalšej dot-com bubliny, inflácie, vojny v Iraku. Na začiatku roku 2004 cena zlata prekračuje hranicu 450 dolárov za trojsku uncu, z dôvodu oslabenie dolára.

O rok nato rástla cena zlata, lebo poklesla produkcia v Južnej Afrike.

V Spojených štátoch amerických pri náraste ceny zlata zohrala úlohu aj finančná kríza, ktorá vypukla v roku 2007 a do Európy prišla v roku 2008. V marci 2008 prvýkrát cena zlata prekročila hranicu 1000 USD za troysku uncu, keďže sa začala prejavovať hospodárska kríza.. Počas finančnej a hospodárskej krízy cena zlata sa zvýšila v roku 2011

na 1896,5 USD. Od tohto času začala znovu cena klesať. K 15. aprílu 2013 došlo k najväčšiemu jednodňovému poklesu od roku 1983. V priebehu jedného dňa cena klesla o - 9,88 %. V roku 2015 cena zlata znovu prepadla na úrovni 1060 dolárov za troysku uncu. Keď porovnáme súčasnosť s rokom 2015 cena zlata narástla zhruba o 300 dolárov za troysku uncu. Je to hlavne z dôvodu rizika na kapitálových trhoch ako je aj nízke úrokové sadzby, deflácia či pokles svetovej ekonomiky.¹⁰ V roku 2017 cena zlata klesla na 1322,5 USD.¹¹

¹⁰ VRAVEC, J. – BAČÍK, 2012, Zlato – komodita 21. storočia, In Finančné trhy: odborný mesačník pre teóriu a prax finančných trhov [online] ISSN 1336-5711, 2012, č. 2 [cit. 2018-08-02] Dostupné na internete: <http://www.derivat.sk/files/casopis%202012/2012_Feb_Zlato%20-%20komodita%2021.%20st.%20-%20Vravec,%20Bacik.pdf>

¹¹ Cena zlata je najvyššia za 10 mesiacov, [online] [2018-03-03] Dostupné na: <<http://www7.teraz.sk/ekonomika/cena-zlata-vzrastla-na-132241-usd-za-u/277637-clanok.html>>

2 CIEĽ PRÁCE

Hlavným cieľom bakalárskej práce je predstaviť jednotlivé formy investovania do zlata. Uvádzame taktiež jednotlivé výhody a nevýhody, ktoré sú s investíciami spojené. Charakterizujeme čo patrí medzi investičné nástroje naviazané na cenu zlata a aké možnosti má investor pri nákupe reálneho fyzického zlata. Zlato je jeden z najvzácnejších kovov na svete. Je vhodné ako dlhodobá investícia pre uchovávanie hodnoty, preto je potrebné investíciu do zlata plánovať ako dlhodobú, na päť a viac rokov. Investovanie do zlata je jedným z najpoužívanějších foriem investovania peňažných prostriedkov. Z pohľadu kolísavosti jeho hodnoty ide o bezpečnú formu. Na trhu so zlatom vystupuje mnoho subjektov a nástrojov pomocou, ktorých je možné do zlata investovať.

V bakalárskej práci sme vychádzali z uvedených čiastkových cieľov:

- Definícia zlata ako predmetu investovania
- Štýly a spôsoby vkladania voľných peňažných prostriedkov do zlata
- Porovnanie iných foriem investovania do zlata
- Vyhodnotenie výhod a rizík spojených s investíciou do tohto kovu
- Budúci vývoj investovania

3 METODIKA PRÁCE A METÓDY SKÚMANIA

Kapitola sa zaoberá charakterizovaním objektu skúmania a opísaniu využívaných pracovných postupov. Taktiež uvedenie spôsoby získavania zdrojov a použité metódy pri interpretácií výsledkov.

Charakteristika objektu skúmania

V práci sme sa zaoberali analýzou foriem investovania do zlata. Investor môže využiť okrem investície do cenných papierov aj fyzické podoby zlata. Pozornosť sme taktiež venovali uvedeniu jednotlivých výhod a nevýhod, ktoré sú s týmto spôsobom investovania spojené.

Pracovné postupy

Začiatok bakalárskej práce je zameraný na teoretické východiska týkajúce sa zlata, ako jednej z možností investovania. Okrem definovania jednotlivých nástrojov, do ktorých je možné investovať sme sa zamerali na vývoj zlata. Graficky sme vývoj znázornili od rokov 1970 až po súčasnosť. Ďalšia časť je už zameraná na výsledky práce. V nej sme analyzovali jednotlivé výhody a nevýhody, ktoré sú s jednotlivými investičnými nástrojmi spojené.

Zdroje a spôsob získavania zdrojov

Pri písaní sme využívali domáce aj zahraničné zdroje. Zo zahraničných zdrojov sme využili najmä českú literatúru. Uplatnili sme taktiež informácie, ktoré sme získali z anglických zdrojov. Knižné zdroje sme získali najmä z Ekonomickej knižnice v Bratislave a zo Žilinskej knižnice. Najčastejším využívaným zdrojom v práci sú však internetové zdroje.

Použité metódy vyhodnotenia a interpretácie výsledkov

V práci sme využívali najmä syntézu, analýzu a abstrakciu. Pomocou syntézy sme vytvorili jednotlivé celky informácii. Pomocou abstrakcie sme následne, na základe obsahu rozdelili text na časti. Abstrakcia nám po získaní rôznych údajov umožnila vyčleniť dôležité informácie.

4 VÝSLEDKY PRÁCE A DISKUSIA

V tejto časti bakalárskej práce sa budeme venovať najmä opísaniu rôznych možností investovania do zlata. Prvá časť bude obsahovať informácie o oblastiach, v ktorých sa zlato využíva. Naším hlavným cieľom je uviesť jednotlivé prínosy ako aj negatíva, ktoré súvisia s jednotlivými investičnými nástrojmi.

4.1 Oblasti, kde sa zlato využíva

Zlato sa väčšinou chápe ako investícia či šperk. Celé tisícročia predstavuje moc, silu a postavenie bohatých. Zabezpečuje spoľahlivosť viacerých výrobkov, od zubného lekárstva až po lietadlové motory. Najčastejšie sa používa na výrobu šperkov. Aby však neboli kupujúci oklamaní, stanovil sa pomer medzi zlatom a inými prísadami. Vznikol tak puncový zákon. Punc je značka vyrazená do predmetu z drahého kovu ako záruka čistého kovu. Obsah rýdzeho kovu je určený štátom.

Najskôr sa zlato používalo najmä v šperkárstve, no jeho vynikajúce vlastnosti umožnili jeho použitie vo viacerých priemyselných odvetviach ako sú napríklad elektronika, medicína či stavebníctvo

- **Zlato v šperkárstve**

Základný trh zlata predstavuje oblasť šperkárstva, kde sa využíva okolo 2000 ton zlata ročne. Zlato sa používa na výrobu šperkov vo forme zliatin so striebrom, zinkom, niklom či meďou. Rýdze zlato je veľmi mäkké a šperky zhotovené z neho by sa nehodili pre praktické použitie. Obsah zlata v klenotníckych zliatinách sa vyjadruje v karátoch. Na výrobu farebných odtieňov zlata, a aby bola lepšia odolnosť kovov pri nosení sa využívajú zliatiny kovov. Má tendenciu sa ľahko poškriabať, a tak sú obrúčky za prvé roky poškodené a poškriabané.¹²

- **Zlato v medicíne**

Vynikajúce schopnosti zlata inšpirovali staroveké generácie v lekárskom používaní. Predkovia verili, že má liečivú silu. V dnešnej dobe je hlavným vedeckým a lekárenským výskumom. Zmesi zlata ukázali svoj efekt v mnohých liečbach rakoviny, reumatizmu či rôznych zápalov. Stomatológia si ročne vypýta mnoho ton zlata. Často sa dnes využíva

¹² Úžitok zlata, [online] [cit. 2018-03-03] Dostupné na: <<http://www.zlatatehla.sk/zlato-a-trhy/uzitok-zlata>>

najmä biele zlato či zlaté zliatiny. Čínski liečitelia využívali rýdze zlato pri liečbe vredov či kiahní.

- **Zlato v stavebníctve**

V Starom Egypte môžeme vidieť prvky dekoratívneho zlata v stavebníctve, kde prostredníctvom jednej unce zlata roztopením pokryli veľkú plochu. V dnešnej dobe sú ešte tenšie zlaté fólie, používajú sa ako reflexné nátery na okná. Ak roztopíme jednu uncu zlata vieme tak nadobudnúť fóliu s plochou 1000 metrov štvorcových. Na mnohých katedrálach možno vidieť tenké plechy, ktoré sú potiahnuté zlatom.

- **Zlato v elektronike**

Používa sa v elektronike a telekomunikačnej technike a vyskytuje sa v predmetoch každodennej spotreby ako sú napr. kalkulačky, mobilné telefóny, počítače, ale i v zložitejších zariadeniach ako v lietadlách či raketách. Zlato je výborný vodič elektriny a reflektor tepla. Využíva sa cez 150 ton zlata ročne v elektronike.¹³

4.2 Výhody a nevýhody zlata

Investícia do zlata so sebou prináša množstvo výhod, avšak je spojená aj s rizikom. Medzi investormi je táto forma investície v súčasnosti veľmi obľúbená. V nasledujúcej časti preto uvedieme jednotlivé prínosy zlata spolu s nevýhodami, ktoré sú s nim spojené.

4.2.1 Výhody zlata

Zlato je medzi investormi dlhodobo obľúbené. Po celé stáročia bol nákup zlata jeden z najlepších spôsobov ako uchovať kúpnu silu či svoje bohatstvo. Vo funkcii peňazí má niekoľko tisícročnú históriu, za ktorú sa prejavilo ako uchovávateľ hodnoty, pokým papierová mena je pomerne mladá a nestabilná. Jedným z najväčších rozdielov medzi zlatom a papierovou menou je fakt, že zlato má vlastnú vnútornú hodnotu pričom nie je ovplyvnená bankami, politikmi či štátmi. Oproti tomu ničím nekrytá papierová mena je platidlom stanoveným zákonom bez vnútornej hodnoty.

¹³ Na čo všetko svet využíva zlato? 2.september 2013, od investicne.sk [online] [citovane 2018-03.03]
Dostupné na: <<http://www.investicne.sk/2013/09/02/na-co-vsetko-svet-vyuziva-zlato/>>

Jednou z hlavných výhod je, že zlato nepodlieha inflácii, ktorá by ho znehodnotila, ako sa stáva pri papierových peniazoch. Jeho objem sa nedá hocikedy navýšiť, nie je reprodukovateľné a nedá sa ani umelo vyrobiť. Naopak papierové peniaze sa dajú vytlačiť či rozmnožiť. Ponuka papierových peňazí je ovplyvňovaná štátmi, ktoré navyšovaním objemu peňazí mnoho ráz zvyšujú infláciu. Pri vytváraní dlhodobých úspor, ktoré majú nám pomôcť zabezpečiť našu budúcnosť, je dôležité, aby neboli vystavené rizikám inflácie, hyperinflácie a menovej reformy, teda aby nebola ich prevažná väčšina v peňažnej forme.

Ďalšou výhodou je, že tento žltý kov nemôže byť zničený ohňom, vodou, teda nepodlieha korózii a to ani časom, lebo sa zachová aj tisícky rokov. I napriek tomu, že papierové peniaze sú najlikvidnejšie, zlato je tiež likvidné a dá sa ľahko premeniť na hotovosť alebo za tovar či službu. I keď sa dajú vyrobiť napodobeniny zlata, nie je ľahké ho sfalšovať tak ako napríklad cenné papiere či bankovky, je ľahké odhaliť tieto napodobeniny, kedy je zlato nahradené olovom či wolfrámom. Rozoznať to dokážu profesionálni obchodníci. Podstatné je, že zlato je ako platidlo medzinárodne uznávané po celom svete. Možno ho získať nákladnejšou ťažbou, nie je možné ho vyrobiť

Pri kúpe investičného zlata je výhodou, že po vstupe Slovenskej republiky do Európskej únie v roku 2004 investičné zlato ako jediná komodita nie je zaťažovaná daňou z pridanej hodnoty, na rozdiel od striebra, diamantov či platiny. Ľudia tak môžu voľne investovať do zlata bez ďalších prirážok k jeho cene. Vo všetkých krajinách sveta je zlato uznávané ako univerzálna mena.

Investičným zlatom sa podľa zákona o dani z pridanej hodnoty chápe zlato v tvare zliatkov spracovaných v certifikovanej rafinérii o rýdzosti najmenej 995 tisícín a zlaté mince o rýdzosti najmenej 900 tisícín. Od dane je oslobodené aj dodanie investičného zlata v tuzemsku. Obstaranie z iného štátu a jeho dovoz, aj investičné zlato s osvedčením pre fyzicky alokované a nealokované zlato obchodované na zlatých účtoch zakladajúce k investičnému zlatu vlastnícke právo či právny nárok alebo termínované obchody s ním.

Možno ho hocikedy zameniť za peniaze i do 24 hodín denne všade na svete. Pri vlastníctve menších tehličiek je výhodou, že ho možno odpredať po častiach. Za lepšie považujem zlato v menších či stredných zliatkoch, z dôvodu lepšej zameniteľnosti a možnosti premeny na peňažné prostriedky. Vyrobené spoľahlivými mincovňami alebo veľkými ropnými rafinériami. Zlato sa môže nachádzať v niekoľkých váhach vhodných na obchodovanie či skladovanie.

4.2.2 Nevýhody zlata

Bežný spotrebiteľia môžu byť niekedy oklamaní pri nákupe zlata od nedôveryhodných predajcov. Len málo ľudí má dostačujúce informácie na preverenie pravosti. Malý investori sa môžu nachytať na predaj nepravých pozlátených šperkov. Bežný človek, tak ľahko nezistí, či ide o pravé zlato. Nevýhodou je tiež, že zlato je príliš drahé, nato aby sa s ním dalo bežne platiť v obchode. Existujú krajiny kde sa dá zlatom platiť ako napríklad Utah v USA.¹⁴

Pri nákupe fyzického zlata je problém s jeho uskladnením a zabezpečením. Zlato síce môžeme schovať doma, ale vyskytuje sa tu riziko krádeže. Preto si i ľudia nakupujú trezory aby zlato mohli ukryť. Zlato sa dá aj poistiť, čím sa ale človek pripravuje o výhodu anonymity. Samozrejme sa dá zlato aj stratiť ak ide napríklad o šperky.

Vlastníci zlata budú predávať zlato pod cenu, keď nastane recesia s deflačnými tendenciami. Nominálna hodnota sa zníži, aj keď jeho pokles je zvyčajne nižší ako pokles cien bežného, životne dôležitého tovaru. Pri investovaní do zlatých produktov je nevýhodou, že investor má zisk len z pohybu ceny zlata a nedostáva žiadne dividendy.

Jednou z nevýhod je aj možnosť, že štát postaví vlastníctvo zlata mimo zákon, čím hrozí nebezpečenstvo vyvlastnenia. Takýto prípad sa v dejinách už zopárkrát stal napríklad trest odňatia slobody v USA, trest smrti v Sovietskom zväze a iných komunistických štátoch.

Najväčšou nevýhodou investovania do zlata sú vysoké vstupné poplatky, a žiadny priebežný výnos z investície. Akcie nesú dividendy, bankové vklady úrok, ale zlato len náklady na skladovanie, pokiaľ sa bavíme o fyzickej držbe. Tiež náklady na obhospodarovanie, ak je nakúpené prostredníctvom podielového fondu či iného finančného instrumentu.

Nevýhodou sú i vysoké marže, ktoré sa platia pri zlate. Najnižšie marže sú u veľkých zlatých investičných tehál, bývajú tiež aj u investičných mincí. Vyššie marže sú u zberateľských mincí, zároveň ich výhodou je cena odvíjajúca sa nielen od ceny zlata, ale aj od zberateľskej hodnoty. Pri zlatých plieškoch v gramových hmotnostiach marža dosahuje do veľkých výšok, a to hlavne ak sú nakupované formou najrôznejších „zlatých sporení“

¹⁴ Arizona sa rozhoduje používať zlato a striebro ako menu, 30. 04. 2013, od Finančný trh, [online] [cit. 2018-03-03] Dostupné na: <<https://www.financnytrh.com/arizona-sa-rozhoduje-pouzivat-zlato-a-striebro-ako-menu/>>

najmä prostredníctvom predajných sietí. Pri nich nie je problém nakúpiť trójsku uncu zlata okolo ceny 3000 USD.

Najčastejšie sa nakupuje zlato ako „investícia poslednej záchrany“. V pomerne malom objeme dokáže zaistiť relatívne veľké bohatstvo. V čase rozpadnutia menového systému môže zlato slúžiť ako uchovávateľ hodnoty.

Ak dôjde k vojne či štátnemu bankrotu, držba zlata môže byť postavená mimo zákon a zlato v súkromných rukách sa zoberie. Ak by však došlo k spadnutiu celého systému, ani zlato nepomôže. Nedá sa jesť a ubrániť vlastné územie tiež nepomôže.

Imaginárne meny majú výhodu anonymity, priamu akceptáciu obchodníkov a tiež jednoduchý medzinárodný prevod, ktorý fyzické zlato nemá. Môže to znížiť počet investorov, ktorí by sa rozhodli investovať do zlata či do iných drahých kovov

Získavanie zlata by sme mohli zaradiť medzi nevýhody, pretože je náročné. Medzi finančne náročné je i následné spracovanie zlata. Síce je zlato deliteľné, len ťažko by sme ho rozdelili na menšie časti. Keby sme tak chceli urobiť je potrebné ho roztaviť a rozdeliť na menšie časti. Tieto časti by sme museli dať označiť puncom.¹⁵

Tabuľka č. 3 Výhody a nevýhody investovania do zlata

Výhody	Nevýhody
Skladovateľnosť	Hmotnosť
Vlastná vnútorná hodnota	Reprodukovateľnosť
Trvácnosť	Nedôveryhodnosť
Univerzálnosť	Možnosť vyvlastnenia
Zameniteľnosť	Marža
Rozmanitosť formy	Proces získavania

Zdroj: vlastné spracovanie

¹⁵ Zlato je najlacnejšie za päť rokov. Oplatí sa nakupovať? 07. 08. 2015, od: investujeme.sk [online] [cit. 2018-03-03] Dostupné na: <<https://www.investujeme.sk/kratke-spravy/zlato-je-najlacnejsie-za-pat-rokov-oplati-sa-nakupovat/>>

4.3 Zhodnotenie foriem investovania do zlata

Investor môže využiť dve v rámci investovania do zlata dve formy. Ide o investovanie do cenných papierov a investíciu do fyzických podôb zlata.

4.3.1 Investovanie do cenných papierov zameraných na zlato

Investor má možnosť investovať do nasledujúcich cenných papierov týkajúcich sa zlata:

- Akcie ťažobných spoločností
- Investičné certifikáty
- Opcia na zlato
- Zlaté forwardy
- Zlaté futures
- Zlatý swap
- Podielové fondy

Akcie ťažobných spoločností zamerané na zlato

Sú to akcie spoločnosti, ktoré ťažia zlato alebo zaoberajú sa hľadaním nálezísk či výrobou zlatých produktov. Výhodou pri tomto type investície je možnosť získať dividendy z týchto titulov. Keď sa pozrieme na zoznam najväčších spoločností na svete ťažiacich zlato, pridáme na to, že skoro všetky sú kótované na New Yorskej burze. Na ňu má prístup väčšina slovenských brokerov. Poplatky za nákup akcií z NYSE sa líšia u jednotlivých brokerov. Sú to najmä juhoafrické firmy, kde sa ťaží zlato pre ich nízke náklady a vysoké dostupné zásoby. Jednou z najväčších spoločností na svete je Newmont Mining Corporation, ktorá sídli v Colorade v USA. Založená v roku 1921. Zlaté bane sa nachádzajú v Nevade, Austrálii, Indonézii, Novom Zélande, Ghane či v Peru. V Južnej Amerike je najväčšou spoločnosťou, ktorá ťaží zlato.

Poprednou spoločnosťou, ktorá ťaží zlato je aj Barrick Gold Corporation. Sídli v meste Toronto v štáte Ontario. Bola založená v roku 1983. Ťažobné činnosti vykonáva v 11 štátoch. Ďalšou významnou globálnou spoločnosťou je AngloGold Ashanti, ktorá vznikla v roku 2014. Spoločnosť AngloGold sa zlúčila so spoločnosťou Ashanti Goldfields Corporation. Akcie má kótované na siedmych burzách sveta.

Nevýhodou je riziko investovania do akcií ťažiacich spoločností, ktoré je vyššie ako investície do fyzického zlata. Dôvodom je, že zlato sa ťaží v krajinách, v ktorých je politická

nestabilita. Volatilita takýchto akcií je až štyrikrát vyššia ako pri kovoch. Na Burze cenných papierov v Bratislave sa s týmito akciami neobchoduje a ani na Burze cenných papierov v Prahe. Je tu zlý prístup k tejto forme investície. Nevýhodou môže byť aj kurz takýchto spoločností, pretože faktory pôsobiace na výkon spoločností sú horšie čitateľné ako je napríklad cena zlata.¹⁶

Investičné certifikáty

Podkladové aktívum týchto cenných papierov môže byť zlato ako komodita alebo aj akcie ťažobných spoločností či burzové indexy. Emitujú ich veľké bankové domy, ale skôr zo zahraničia. Cena takéhoto certifikátu je odvodená od svojho podkladového aktíva. Hlavnú úlohu zohráva bonita či rating bankovej inštitúcie, ktoré investičné certifikáty vydávajú. Investičné certifikáty sú rozšírené hlavne v Nemecku. Obchoduje sa s nimi na Stuttgartskej burze.

Ako výhodu investovania do týchto certifikátov by som uviedla napríklad možnosť investovania do rôznych druhov certifikátov. Ak napríklad investujeme do reverzného certifikátu, tak môžeme zarobiť i na poklese ceny zlata. Ak by sme však investovali do pákového certifikátu môžeme dosiahnuť vyšší výnos samozrejme za cenu vyššieho rizika. Nevýhodou investovania do zlatých certifikátov je, že nevlastníme fyzicky žiadne zlato a musíme počítať s pomerne veľkým rizikom.

Najjednoduchšie investičné certifikáty sú **indexované**. Kopírujú vybraný akciový, dlhopisový či komoditné indexy. Rozhodujúci tu je pomer odberu, ktorý je však stanovený vopred a môže to byť pomer 1:1, 1:10, 1:100, 1:1000 a podobne. Keď vzrastie hodnota indexu, hodnota certifikátu tiež stúpne. Istotou je, že investor dosiahne rovnaký hodnotový vývoj aký bude predstavovať i celkový trh. Aj preto je jednoduché zistiť hodnotu indexového certifikátu hocikedy. Je nutné poznať aktuálny stav konkrétneho indexu. Indexované certifikáty sa môžu priebežne nakupovať alebo predávať v cene priamo zameranej na prislúchajúce hodnoty podkladového indexu. Sú investičným produktom vhodným pre prvotné zúčastnenie sa na finančných i kapitálových trhoch a pre dlhotrvajúce aplikovanie v investičných portfóliách. (Svoboda, Rozumek, 2005, s. 16 – 17)

¹⁶ X-Trade Brokers. 2009. Investovanie do komodít: Zlato je nielen vzácne, ale aj výnosné. [online]. [2018- 03-03]. Dostupné na internete: <<https://www.investujeme.sk/clanky/investovanie-do-komodit-zlato-je-nielen-vzacne-ale-aj-vynosne/>>

Existujú aj napríklad **Basket certifikáty**. Basket po anglicky znamená kôš. Štruktúra i cena takýchto certifikátov je odvodená od koša akcií alebo komodít. Nárast či pokles certifikátu je počítaný znova v pomere 1:1 podľa vývoja indexov. Výška hodnoty cenných papierov obsiahnutá v koši odráta cenu certifikátov. Tieto certifikáty môžu mať neobmedzenú ale aj obmedzenú dobu trvania. Sú vhodné pre investorov, ktorí predpokladajú, že ceny akcií z určitého odvetvia či geografického regiónu budú zaznamenané rýchlejším rastom ako ceny iných akcií, ale pritom nechcú investovať do konkrétnych cenných papierov.¹⁷

Diskontované certifikáty sú významné tým, že tento investičný nástroj investorom dáva možnosť dosiahnuť zisk i na trhoch, ktoré stagnujú. Pri vydávaní diskontovaného certifikátu emitent poskytne investorovi zľavu z emisnej ceny podkladového aktíva, ale investor môže byť ziskový na rastovom vývoji len do vopred stanovenej výšky. Investor pri emisii diskontného certifikátu už vie svoj najvyšší možný výnos, ktorý možno dosiahnuť pri splatnosti certifikátu. Výška hodnoty takéhoto certifikátu sa neodvíja len od vývinu podkladového aktíva, ale je závislá aj na miere kolísania hodnoty podkladového aktíva, úrokových sadzbách a dobe do splatnosti. Tieto certifikáty sú významné flexibilitou pre konzervatívnych investorov, ktorí uprednostnia investíciu s čiastočnou ochranou. Môže na mierne rastúcich, stagnujúcich či klesajúcich trhoch dosiahnuť ziskovosť. Certifikáty sú vhodné pre investorov, ktorí do budúcnosti očakávajú menej dynamický rast trhu.¹⁸

Ak by niekto chcel špekulovať na vysoký rast podkladového aktíva sú k dispozícii **Bonusové investičné certifikáty**. Sú vytvorené z troch častí. Prvou časťou je, že ponúkajú možnosť participovať na vývoji vybraného podkladového aktíva, môže ním byť index alebo akcia. Druhou časťou je tzv. bonus, ktorý sa vypláca pri splatnosti certifikátu pomocou garantovaného úročenia. Treťou časťou je, že bonus bude vyplatený len v prípade, keď trhová cena príslušného podkladového aktíva nedosiahne tzv. bariéru. A to nikdy v priebehu celého obdobia trvania certifikátu. Bariéra, ktorá je vždy stanovená pri emisii certifikátu, je väčšinou prípadov omnoho nižšie ako je emisná hodnota podkladového aktíva. Pre investora to znamená ponuku ochrany až po bariéru. Ak príde za čas trvania certifikátu k prelomeniu určitej bariéry, produkt sa hneď zmení na klasický indexový certifikát. Znamená to, že pôvodne sľubované vyplatenie garantovaného úročenia alebo bonusu investorovi sa neuskutoční.¹⁹

¹⁷ Polouček et al, 2010, s. 230 kniha Peniaze, banky, finančné trhy

¹⁸ Svoboda, Rozumek, Husták, 2012, s. 11

¹⁹ Svoboda, Rozumek, Husták, 2012, s. 10

Opcia na zlato

Možno realizovať pomocou nich špekulatívne obchody či zabezpečovanie sa proti riziku. Kúpna opcia (CALL OPCIA) používa sa ak investor predpovedá, že cena podkladového aktíva (napríklad zlata) bude rásť. Predajná opcia (Put opcia) sa naopak používa ak investor predpokladá, že podkladové aktívum (zlato) bude klesať.

Jeden z dôvodov prečo sú opcie populárne je čas, ktorý poskytujú na realizáciu cenových očakávaní. Pokiaľ poskytnú viac času, tým je väčšia možnosť, že opcie budú nakoniec ziskové. Časová dĺžka pri opciách je významná premenná, pretože ovplyvňuje cenu opcie.

CALL opcie dokážu dobre chrániť investora pred nepredvídateľnými okolnosťami. Trvalými, lacnými dlhodobými opciami z krátkodobého hľadiska investor môže byť stratový. Z dlhodobého hľadiska však môžeme byť zas vysoko ziskoví a to napríklad pri nepredvídateľných udalostiach ako je vojna či politický prevrat, pri ktorých je volatilita veľmi citlivá.

Ak predáme PUT opciu získame aspoň prémiiu, ale tiež aj záväzok nakúpiť zlato na nižších úrovniach. Ak sa cena nezníži získame tak aspoň opčnú prémiiu a to ako náhradu za to, že sme ho nenakúpili nižšie. Pokiaľ by cena poklesla môžeme nakúpiť zlato lacno, ale ak by cena vzrástla CALL opcia nám zaručí vysoký zisk. Nakúpili by sme zlato o trošku vyššiu cenu, ale zato bez rizika.²⁰

Zlaté forwardy

Ide o jeden z najjednoduchších derivátov i často používaných. Spočíva v zmluvnej dohode dvoch strán, ktoré sa zaväzujú k uskutočneniu budúceho obchodu. Kontrakty nemajú štandardizovanú podobu a preto sú neobchodovateľné. Výnimku tvoria kontrakty, kde v zmluvných podmienkach je už umožnený ich predaj. K tomuto predaju však dochádza na mimoburzových trhoch. Z neobchodovateľnosti vyplýva hlavný cieľ a to dohodnutie forward kontraktu, ktorým je skutočné vzájomné vyrovnanie v čase plnenia.

Kontrakt vo väčšine prípadov je dojednaný na účely zabezpečenia. Spočíva v tom, že dva subjekty sa zmluvne dohodnú a jeden z nich v dohodnutom termíne odoberie za zmluvne dohodnutú dodáciu cenu predmetné aktívum, ktoré mu dodá jeho protipartner. Kupujúci forwardového kontraktu, ktorý zaberá tzv. dlhú pozíciu sa jeho uzavretím chráni

²⁰ KOVÁČIKOVÁ, M. *Finančný trh a cenné papiere*. 1. vyd. Žilina: Žilinská univerzita. 2002. 114 s. ISBN: 808070001X

pred prípadným zvyšovaním cien príslušného aktíva. Zatiaľ čo predávajúci vstupuje do tzv. krátkej pozície, naopak sa chráni pred jeho prípadným poklesom.

Ak sa obchoduje na trhu so zlatom existujú rôzne typy neštandardizovaných forwardových zmlúv ako je napríklad fixovaný forward, forward s plávajúcou gold rate, participačný forward advance forward, plávajúci kontrakt, spor-deferred kontrakt, short-term averaging forward.²¹

Zlaté futures

Ide o štandardizovaný burzový obchod. Podobne ako aj u predchádzajúceho termínovaného kontraktu je aj tu kupujúci v dlhej pozícii (v splatnej dobe má povinnosť odobrať zjednané množstvo podkladového aktíva). Predávajúci je v tzv. krátkej pozícii (zaväzuje toto množstvo odobrať). Protistranou každého z účastníkov nie je druhý účastník, ale je to burza, na ktorej je kontrakt obchodovaný. Cena, za ktorú je futures kontrakt obchodovaný sa odvíja od promptnej ceny podkladového aktíva a cenu futures kontraktu možno prezentovať ako očakávanú cenu majetku v čase vysporiadania kontraktu. Podkladovým aktívom pre futures môžu byť buď komodity (v našom prípade zlato) či finančné inštrumenty. Často sa využívajú futures akciové, komoditné, úrokové či menové a indexové.

So zlatom sa v takomto prípade obchoduje na burzách. Najznámejšou je Comex Gold, ktoré sú obchodované na Newyorskej komoditnej burze. Ďalšou známou burzou je CBOT Mini-Gold, obchoduje sa na komoditnej burze v Chicagu. Tieto burzy sú rozdielne v tom, že sa navzájom odlišujú množstvom zlata, ktoré si investor chce odkúpiť. Burza Comex Gold je najlikvidnejším kontraktom na zlato vo svete. Táto burza predstavuje 100 trójskych uncí zlata. Burza CBOT Mini-Gold je vhodná pre investorov, ktorí chcú investovať v menšom množstve. Kontrakt predstavuje len 33,2 trójskych uncí zlata. S futures kontraktmi obchodujú nielen špekulanti, ale i ťažobné spoločnosti, výrobcovia šperkov či ďalšie spoločnosti, ktoré sa zaujímajú o fyzickú dodávku zlata.

Ďalšie známe burzy sú: Chicago Board of Trade, London International Financial Futures Exchange.²²

²¹ CHOVANCOVÁ, B. – ÁRENDÁŠ, P. 2011. Zlato ako "bezpečný prístav" pre investorov. In BIATEC : odborný bankový časopis. - Bratislava : Národná banka Slovenska. ISSN 1335-0900, 2011, roč. 19, č. 1, s.17-18.

²² Burzy s futures – kde vlastne obchodujeme? [online] [cit. 2018-05-03] Dostupné na: <<http://future-trading.cz/burzy-s-futures/>>

Zlatý swap

Finančný derivát, pomocou ktorého sa zmluvné strany dohodnú k výmene finančných aktív v stanovenom čase v budúcnosti. Sú to vlastne dva alebo niekoľko vzájomne zmluvne spojených forwardov. Obchoduje sa so swapmi na trhoch OTC. OTC trhy sa delia na:

a) Zákaznícky trh, kde obchodujú obchodníci na základe svojich klientov, ako napríklad korporácie alebo inštitúcie.

b) Trh vnútorných predajcov – obchodníci medzi sebou vzájomne obchodujú²³

OTC Market je decentralizovaný trh s mimoburzovými peňažnými nástrojmi, kde účastníci trhu uzatvárajú obchody prostredníctvom internetu, telefonicky alebo cez dealerov. Nenachádza sa tu centrálné obchodné miesto, na ktorom sa obchoduje.²⁴

Zlaté dlhopisy

Sú to dlhové inštrumenty, ktoré zvyčajne sú vydávané spoločnosťami na ťažbu zlata. Výnos dlhopisov je pomerne dosť závislý na fluktuácií svetových cien zlata. Pri nákupe zlatého dlhopisu emitent získa právo si vymeniť dlhopisy rovno za zlato. Zlaté dlhopisy kvôli tomuto majú zväčša nižšie úrokové miery.

Vysoká likvidita – umožňujú okamžitú premenu zlatých dlhopisov na fyzickú podobu zlata či na hotovosť. Táto konverzia zväčšuje tak dopyt po takýchto dlhopisoch. Výhodou je, že výnosy z dlhopisov zlata sú chránené pred geopolitickými turbulenciami v krajine oproti ostatným dlhopisom²⁵.

Podielové fondy

Do podielových fondov sa v posledných rokoch investuje čoraz viac, najmä preto, že je investícia diverzifikovaná. Je dôležité vybrať si podielový fond, ktorá investorovi čo najlepšie vyhovuje.

Výhodou je diverzifikácia investície, ktorá rozdeľuje investíciu do rôznych odvetví, krajín a regiónov a tak ponúka výhodu rozloženia rizika. Pomocou kolektívneho investovania sa zvyšuje aj kúpna sila investora a získa lepší prístup na aktíva a trhy. Prehľad nad finančnými aktívami mal by byť čo najjednoduchší. Správca fondu investuje a dá

²³ Dostupné na: <https://www.investopedia.com/terms/o/over-the-countermarket.asp>

²⁴ Euroekonom. 2011. OTC Market. [online]. Dostupné na internete: <<https://www.euroekonom.sk/servis/poradna/ekonomicky-slovník/?q=otc-market>>.

²⁵ Gold Bonds. Economy Watch. [online]. Dostupné na <http://www.economywatch.com/bonds/gold-bonds.html>

investorovi prehľad o využívaní investície. Správca fondu mu poskytuje informácie o tom, ako sa investícií darí. Investor si môže pozrieť vývoj investície aj online. Výhodou sú aj nízke náklady pre vstup i operácie v podielovom fonde. Fixné náklady, ktorými môžu byť poplatky za nákup aktív sú rozdelené medzi všetkých účastníkov, teda sú rovnomerne rozdelené. Ďalšou výhodou sú transakcie, ktoré sa dajú vykonať za nízke náklady naproti tomu, keby sme vystupovali ako samotný investor.

Investícia sa dá viesť samostatne, ale môžeme sa obrátiť aj na odborníkov. Pre začínajúcich investorov je vhodnejšie sa zveriť do rúk odborníkom, a to aj za cenu, že si časť zisku vezmú pre seba. Výhodné to je pretože sa znižuje riziko straty, čo sa pri investícií stáva často. Odborníci majú prístup k informáciám o trhu a tak dokážu lepšie určiť príležitosti, ale aj riziká pre investíciu. Odborníci, ktorý riadia investície sa volajú portfólio manažéri. Ich úlohou je riadiť investície, ktoré majú vopred dohodnuté ciele. V podielových fondov má investor príležitosť využívať rôzne výhody investičných štýlov a odvetví. Môže si vybrať fondy, ktoré sa investujú po celom svete do rôznych aktuálnych trendov na trhu, tým pomáha zmierniť dopady výkyvov na trhu.²⁶

Podielové fondy môžu byť:

1. Podielový fond peňažného trhu – takýto typ fondu vyhovuje investorom, ktorí chcú stabilnú a bezpečnú investíciu, teda pre takých investorov, ktorí hľadajú nízke riziko. Do týchto fondov sa investuje do cenných papierov, ktoré majú krátku dobu splatnosti a to do 1 roka. Výhodou je tu nízke riziko, avšak nevýhodou sú aj nízke výnosy.

2. Dlhopisový podielový fond – ponúkajú vyšší výnos. Rizikom je kolísanie ceny podielových listov. Doba splatnosti je väčšinou nad 1 rok. Hodnota podielového listu je na základe aktuálnej trhovej hodnoty dlhopisov vo fonde. Na hodnotu má vplyv i aktuálna úroková sadzba.

3. Akciový podielový fond – je to najrizikovejší typ fondu, ale zato i s najvyššími možnými výnosmi. Investovať sa odporúča na viac rokov ako 7 rokov, pričom investícia môže klesať alebo rásť. Ak je investícia zameraná na užšie odvetvie zvyšuje sa tu riziko poklesu, ale aj možnosť výnosu. Akciové podielové fondy porážajú infláciu z dlhodobého hľadiska. Ak sú spravované dobre prinášajú tak zaujímavý výnos.

4. Fond fondov – investície pri tomto type idú do podielových listov iných fondov či do akcií iných investičných spoločností. Doba splatnosti je 7 a viac rokov.

²⁶Výhody investovania do podielových fondov, [online] [cit.2018-04-19], Dostupné na: <https://www.zones.sk/studentske-prace/ekonomia/11490-vyhody-investovania-do-podielovych-fondov/>

5. Zmiešaný podielový fond - je dohodou medzi dlhopisovými a akciovými fondami. Spôsob nastavenia jednotlivých zmiešaných fondov je rozdelený percentuálny podiel medzi akcie a dlhopisy. Ak je vyšší podiel rizikovej zložky, tým je rizikovejší fond, ale je tu aj možnosť vyššieho výnosu. Zmiešané podielové fondy sú vhodné pre investorov, ktorí sú ochotní ísť do určitého rizika. Súčasne sú aj opatrní voči svojej investícii.²⁷

4.3.2 Investovanie do fyzických podôb zlata

Investovanie je možné realizovať do nasledujúcich fyzických podôb zlata:

- Zlaté mince
- Zlaté tehly
- Zlatý účet vedený vo fyzickom zlate

1. Zlaté mince

Zlaté mince môže emitovať štát resp. národná banka daného štátu či rafinériou. Mince, ktoré sú emitované štátom majú určitú menovitú hodnotu a sú považované za vhodnejšiu investíciu ako mince, ktoré sú emitované rafinériou. Výhodou je, že sa ľahko predajú.

Výhodou je možnosť investície do zlata v malom množstve v porovnaní so zlatými tehličkami či zlatými zliatkami. Zlaté mince sú likvidnejšie, pretože ich môžeme predat' po kusoch s nižšou hodnotou akú majú napríklad tehličky. K najpopulárnejším svetovým zlatým minciam patria Gold Eagle, ktoré sú vydávané vládou Spojených štátov amerických. Gold Maple Leaf, ktorá je vydávaná Kanadskou kráľovskou mincovňou. Gold Krugerrand vydáva vláda Juhoafrickej republiky.²⁸

Najväčšiu produkciu na svete zlatých mincí má Juhoafrická republika. Je daná polohou najväčších nálezísk zlata. Najznámejšou zlatou mincou v Južnej Amerike je Krugerrand. Od začiatku jej razenia sa jej už vyrobilo vyše 55 miliónov kusov. Minca sa razí aj v menších verziách ako je jedna unca zlata a aj 1/2 unce zlata alebo 1/10 unce. Na lícnej strane je

²⁷ Ako si vybrať podielový fond, 10.05.2015 [online] [cit.2018-04-19] Dostupné na: <https://www.zones.sk/studentske-prace/ekonomia/11491-ako-si-vybrat-podielovy-fond/>

²⁸ Investovanie do komodít, 05. 02. 2014 [online] [cit. 2018-04-19] Dostupné na: <https://www.zones.sk/studentske-prace/ekonomia/8061-investovanie-do-komodit>

zobrazená hlava Paula Krugera, prvého prezidenta JAR. Na rube je vyobrazená antilopa, ktorá je symbolom Južnej Afriky.²⁹

Tabuľka 4: Veľkosť a priemer zlatej mince Krugerrand

Veľkosť	Priemer
16,50	0,109
22,00	0,273
27,00	0,545
32,60	1,0909

Zdroj: HRVOĽOVÁ, B. 2008. Investovanie na trhu zlata. In Nová ekonomika : vedecký časopis Národohospodárskej fakulty Ekonomickej univerzity v Bratislave. 2008 s. 63. ISSN 1336-1732

Obrázok 1: Krugerrand



Zdroj: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-krugerrand-1-oz>>

Zlatá minca **American Eagle** sa razí v štyroch veľkostiach podľa obsahu zlata 1/10 Oz, 1/4 Oz, 1/2 Oz a 1 Oz. Americká vláda zabezpečuje presný obsah zlata v minci, ktorý je vymedzený v tróyskych unciach. Obsah zlata je 916,7 z 22 karátového zlata. Táto minca okrem zlata obsahuje aj prímies striebra a medi. Na lícnej strane je zobrazená Socha Slobody

²⁹ Zlatá investičná minca Krugerrand 1 Oz, [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-krugerrand-1-oz>>

– symbol mieru. Na rube je zobrazené pristátie orla do hniezda, kde je samica s mláďatami. American Eagle symbolizuje americkú tradíciu a tiež rodinné hodnoty.³⁰

Obrázok 2: American Eagle



Zdroj: < <https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-american-eagle-1-oz> >

Známa Kanadská minca **Maple Leaf**. Je razená z rýdzeho zlata, teda minca neobsahuje žiadne kovy, ale len čisté zlato, ktoré je vytážené v zlatých doloch v Kanade. Razí sa vo veľkostiach 1/20 Oz, 1/10 Oz, 1/4 Oz, 1/2 Oz a 1 Oz. Tieto mince sú razené 99,99% z 24 karátového zlata. Na líčnej strane je profil kráľovnej Alžbety II. Na rube je znázornený javorový list – symbol Kanady.³¹

Obrázok 3: Maple Leaf

³⁰ Zlatá investičná minca American Eagle 1 Oz [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-american-eagle-1-oz>>

³¹ Zlatá investičná minca Maple Leaf 1 Oz, [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-maple-leaf-1-oz>>



Zdroj: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-maple-leaf-1-oz>>

Ďalšia známa minca sa nazýva **Wiener Philharmoniker**. Je vyrobená z rýdzeho zlata 999,9 - 24 karátového zlata. Čistotu zlata zaručuje centrálna banka. Oficiálny nominál takejto mince v súčasnej verzii o váhe 1 Oz je 100€. Je razená v štyroch veľkostiach a hmotnostiach – 1 unca, 1/2 unce, 1/4 unce a 1/10 unce. Pôvodné nominály 2000, 1000, 500 a 250 šilingov sa v roku 2002 po zavedení eura razí v nominálnej hodnote 100, 50, 25 a 10 Euro, pričom cenovo nie je medzi variantami nominálov žiadny rozdiel. Na lícnej strane je najväčší organ v Zlatej koncertnej sále Viedenskej filharmónie. Na rube sa nachádzajú hudobné nástroje, ktoré symbolizujú Viedenskú filharmóniu.³²

Obrázok 4 Wiener Philharmoniker



Zdroj: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-wiener-philharmoniker-1-oz>>

³² Zlatá investičná minca Wiener Philharmoniker 1 Oz, [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-wiener-philharmoniker-1-oz>>

Minca **Zlatej Pandy** sa každý rok mení motív. Razí sa v hodnotách 1/20 Oz, 1/10 Oz, 1/4 Oz, 1/2 Oz a 1 Oz. Razí sa s rýdzosťou 999/1000. Mincovňa Čínskej ľudovej republiky nepoužíva mincové značky pri razbe týchto mincí. V roku 2016 sa začali raziť vo veľkosti: 30 gramov, 15 gramov, 8 gramov 3g a 1 gram. Dajú sa objednať aj 2 gramáže, ale len v rámci Zlatého setu. Na lícnej strane je znázornený pekinský chrám Tien – Chrám nebies v Pekingu. Na rube je zobrazená panda, ktorá je symbolom Číny.³³

Obrázok 5 Zlatá Panda



Zdroj: <<https://zlataky.sk/zlata-investicna-minca-panda-3g-2018>>

Australian Kangaroo je jednou z mála mincí, ktorých motív sa mení každý rok - dizajn sa mení aj u mincí z Lunárnej série a aj mince zlatá panda. Tieto mince sa kupujú nielen ako investičné mince, ale pre zberateľov majú aj numizmatickú hodnotu. 1 Oz sa razí v ročných limitoch 350 000 kusov za rok. Sú razené z najčistejšieho 24 karátového zlata 99,99%. Na lícnej strane je zobrazený profil kráľovnej Alžbety II. Na rube je vyobrazený klokan, ktorý je symbolom Austrálie.³⁴

Obrázok 6 Australian Kangaroo

³³ Panda, GoldSafe a.s. [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<http://www.investicnezlato.sk/zlato/panda>>

³⁴ Zlatá investičná minca Kangaroo Klokan 1 Oz, [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-kangaroo-klokan-1-oz>>



Zdroj: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-kangaroo-klokan-1-oz>>

2. Zlaté tehly

Predstavujú jednoduchý spôsob ako investovať do zlata. Platí, že cena je výhodnejšia pri väčších zliatkoch od 100g vyššie ako pri menších zliatkoch, ktoré na 1 gram stoja viac. Čím je menší kúsok, tak tým je väčšia prirážka k cene.

Nevýhodou väčších zliatkov je, že nie sú flexibilné, ako keď sa ich snažíme predat' v porovnaní s nižšou hmotnosťou zliatkov. Ak vlastníme 1 kg zlata v zliatku a chceli by sme predat' len 100 g zlata, zo zliatku sa nedá jednoducho odrezat'. Nevýhodou veľkých zliatkov je hľadať pri predaji väčšieho kupujúceho. Malý kupujúci nebude mať objem peňažných prostriedkov na obstaranie si veľkého zliatku.

Zlaté tehličky vyrába švajčiarska spoločnosť Argor Heraeus, ktorú akredituje Londýnska burza.³⁵ Zlaté tehly sú oslobodené od DPH. Mincovňa Kremnica zaist'uje spätný výkup týchto zlatých tehličiek. Razia sa s rýdzosťou od 990 až 999 častíc z 1000. Cenová úroveň zlatých tehál sa robí dvakrát denne na London Bullion Market Association. Cena sa udáva v troch rôznych menách a to v USD, EUR a GBP pri minimálnom odbere 1000 trojských uncí, v prepočte to je 31,1kg. Každá tehla by mala byť označená identifikačnými údajmi a to sú názov výrobcu, číslo, váha a rýdzosť tehál. Nevýhodou je nižšia úroveň likvidity. Tento spôsob investície sa využíva v praxi najmä vo veľkých množstvách z dôvodu efektivity. K nákladovým položkám môžeme zaradiť prémie sprostredkovateľovi

³⁵ Zlaté investičné tehličky [online] [cit.2018-04-23] Dostupné na:
<https://www.mint.sk/promo_investicne_zlato.php>

pri nákupe tehál či pri predaji. Môžu to byť aj náklady na úschovu v trezore banky. Výhodou je medzinárodná vymeniteľnosť tehličiek.

Obrázok 7: Zlaté tehly



Zdroj: <<http://3signa-zliatky-mince.sk/rafineri-drahych-kovov/argor-heraues>>

V tabuľke možno vidieť hmotnosti tehál s ich rozmermi. Všetky zlaté tehly sú dodávané očíslované a aj s certifikátom pravosti sú zabalené v PET obale.

3. Zlatý účet vedený vo fyzickom zlate

Podstatou účtu je v tom, že banka sa správa ako správca a klientom uschováva väčšiu časť zakúpeného zlata. Klient sa môže rozhodnúť pre alokovaný typ účtu alebo nealokovaný typ účtu. Pri alokovanom účte sa zlato bezpečne uloží do trezoru. V trezore je klientov majetok bezpečne uložený a označuje sa aká je váha zlata, čistota aj kto je majiteľ. Je však potrebné, aby investor na tento typ účtu vynaložil potrebnú výšku nákladov. V niektorých prípadoch banky vykonávajú obchody s vyšším množstvom zlata. Ak investor nevyžaduje zvýšený objem zlata, má možnosť využiť služby od medzinárodnej spoločnosti KITCO³⁶, ktorá ponúka klientom možnosť si zakúpiť jednu uncu zlata. Mnoho investorov uprednostňuje nealokovaný účet, ktorý má rôzne spoločné črty s devízovým účtom. Výhodou je, keďže investor nevlastní priamo zlatú tehličku, nevznikajú mu z tohto vzťahu žiadne ďalšie poplatky. Zlato môže však vybrať do dvoch pracovných dní. Nevýhodou zlatého účtu je možnosť negatívneho vývoju v danej banke. V niektorých prípadoch môže

³⁶ Kto sa bojí nech investuje do zlata, [online] [cit. 2018-05-04] Dostupné na: <<https://www.etrend.sk/financie/kto-sa-boji-nech-investuje-do-zlata.html>>

ísť o skrachovanie finančnej inštitúcie, čím klient stratí svoje aktíva. Spoločnosti ponúkajúce možnosť investovania do zlatých účtov sa združujú v LBMA.

ZÁVER

Hlavným cieľom bakalárskej práce bolo predstaviť jednotlivé formy investovania do zlata. Zlato patrí medzi obľúbené finančné komodity, či už ide o zlaté tehly, zlaté mince alebo zlato vo forme cenných papierov. Ukladanie peňazí do zlata, predstavuje pre investora dlhodobú zaistovaciu investíciu. Prináša mu pocit istoty, že o finančné prostriedky nepríde. Zlato má potenciál na výrazný rast

Prvá kapitola bola zameraná na teoretické východiska, týkajúce sa jednotlivých možností investovania do zlata. Venovali sme sa charakteristike investičných nástrojov nadviazaných na cenu zlata a reálnym fyzickým podobám zlata.

Nasledujúce kapitoly sú cieľ a metodiky práce. V časti cieľ sme vymedzili hlavný cieľ bakalárskej práce a uviedli sme jednotlivé čiastkové ciele pomocou, ktorý ho dosiahneme. Ďalej sme opísali, aké metódy a zdroje sme pri písaní využili.

Na základe získaných informácií z rôznych knižných, ako aj internetových zdrojov sme následne v kapitole štyri, podrobne opísali výhody a nevýhody, ktoré sú s týmito investičnými nástrojmi spojené. Na úvod sme definovali spoločné prínosy a negatíva, týkajúce sa analyzovanej investície. Následne sme sa analýzu konkrétnych možností, ktoré investovanie do zlata prináša.

Výsledkom práce je zistenie, že investícia do tohto nástroja prináša množstvo výhod, ako je jeho skladovateľnosť, trvácnosť či univerzálnosť. Keďže investori chcú zabezpečiť svoje prostriedky z dlhodobého hľadiska, zlato im prináša určitú formu stability. Dôležitým prínosom je, že zlato nepodlieha inflácií. Táto investícia prináša, však aj negatívne dôsledky investovania. Nevýhody, ktoré sú s touto investíciou spojené sa týkajú najmä jeho hmotnosť, reprodukovateľnosť a výška marže, ktorá je so zlatom spojená.

Na základe porovnania prínosov a nevýhod sme zistili, že zlato ako jedna z foriem investovania je vhodná pre investora, ktorý nevyžaduje krátku dobrou návratnosť a chce svoje finančné prostriedky zabezpečiť na dlhšie časové obdobie.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

Knižné zdroje

1. KOVÁČIKOVÁ, M. *Finančný trh a cenné papiere*. 1. vyd. Žilina: Žilinská univerzita. 2002. 114 s. ISBN: 808070001X
2. Polouček et al, *Peniaze, banky, finančné trhy*. Bratislava: Wolters Kluwer (Iura Edition). 2010. 476s. ISBN 9788080783051
3. SVOBODA, Martin, Zdeněk HUSTÁK a David ROZUMEK. *Strukturované investiční nástroje a investiční certifikáty*. 1. vyd. Brno: Martin Svoboda, 2012. 35 s. ISBN 978-80-260-1132-3.

Internetové zdroje

1. Economy Watch 2010. Gold Bonds. Economy Watch 2010. [online] [citované 2018-02-05]. <http://www.economywatch.com/bonds/gold-bonds.html>
2. VITAMVÁSOVÁ, L. – BOROS, K. Zlato je nielen vzácne, ale aj výnosné. In: Kaminvestovat.[online].[cit.2018-02-08]. <http://www.kaminvestovat.sk/komodity/zaciname-investovat/29-zlato-nielen-vzacne-vynosne.html>
3. Autor neznámy. 2015 [online] [citované 2018 – 02-05] Dostupné na internete: <https://www.pracanadoma-skusenosti.eu/obchodovanie-na-burzach/co-su-to-komodity/>
4. <https://www.finance.sk/investovanie/certifikaty/vsetko-o-certifikatoch/>
5. Vyplatí se investovat do zlata? Měsíc.cz [online]. [cit. 2018-08-02]. Dostupné na <<https://www.mesec.cz/clanky/vyplati-se-investovat-do-zlata/>>
6. <http://www.zlatatehla.sk/zlato-a-trhy/kde-sa-obchoduje>
7. Čo je zlatý účet? [online] [cit. 2018-08-02] Dostupné na: <https://veritzlato.sk/co-je-zlaty-ucet/>
8. VRAVEC, J. – BAČÍK, 2012, Zlato – komodita 21. storočia, In Finančné trhy: odborný mesačník pre teóriu a prax finančných trhov [online] ISSN 1336-5711, 2012, č. 2 [cit. 2018-08-02] Dostupné na internete: <http://www.derivat.sk/files/casopis%202012/2012_Feb_Zlato%20-%20komodita%2021.%20st.%20-%20Vravec,%20Bacik.pdf>
9. ¹Cena zlata je najvyššia za 10 mesiacov, [online] [2018-03-03] Dostupné na: <http://www7.teraz.sk/ekonomika/cena-zlata-vzrastla-na-132241-usd-za-u/277637-clanok.html>

10. Úžitok zlata, [online] [cit. 2018-03-03] Dostupné na: <http://www.zlatatehla.sk/zlato-a-trhy/uzitok-zlata>
11. Na čo všetko svet využíva zlato? 2.september 2013, od investicne.sk [online] [citovane 2018-03.03] Dostupné na: <http://www.investicne.sk/2013/09/02/na-co-vsetko-svet-vyuziva-zlato/>
12. Arizona sa rozhoduje používať zlato a striebro ako menu, 30. 04. 2013, od Finančný trh, [online] [cit. 2018-03-03] Dostupné na: <https://www.financnytrh.com/arizona-sa-rozhoduje-pouzivat-zlato-a-striebro-ako-menu/>
13. Zlato je najlacnejšie za päť rokov. Oplatí sa nakupovať? 07. 08. 2015, od: investujeme.sk [online] [cit. 2018-03-03] Dostupné na: <https://www.investujeme.sk/kratke-spravy/zlato-je-najlacnejsie-za-pat-rokov-oplati-sa-nakupovat/>
14. X-Trade Brokers. 2009. Investovanie do komodít: Zlato je nielen vzácne, ale aj výnosné. [online].[2018-03-03].Dostupné na internete: <https://www.investujeme.sk/clanky/investovanie-do-komodit-zlato-je-nielen-vzacne-ale-aj-vynosne/>
15. CHOVANCOVÁ, B. – ÁRENDÁŠ, P. 2011. Zlato ako "bezpečný prístav" pre investorov. In BIATEC : odborný bankový časopis. - Bratislava : Národná banka Slovenska. ISSN 1335-0900, 2011, roč. 19, č. 1, s.17-18.
16. Burzy s futures – kde vlastne obchodujeme? [online] [cit. 2018-05-03] Dostupné na: <http://future-trading.cz/burzy-s-futures/>
17. <https://www.investopedia.com/terms/o/over-the-countermarket.asp>
18. Euroekonóm. 2011. OTC Market. [online]. Dostupné na internete: <https://www.euroekonom.sk/servis/poradna/ekonomicky-slovník/?q=otc-market>.
19. Gold Bonds. Economy Watch. [online]. Dostupné na <http://www.economywatch.com/bonds/gold-bonds.html>
20. Výhody investovania do podielových fondov, [online] [cit.2018-04-19], Dostupné na:<<https://www.zones.sk/studentske-prace/ekonomia/11490-vyhody-investovania-do-podielovych-fondov/>>
21. Ako si vybrať podielový fond, 10.05.2015 [online] [cit.2018-04-19] Dostupné na:<<https://www.zones.sk/studentske-prace/ekonomia/11491-ako-si-vybrat-podielovy-fond/>>
22. Investovanie do komodít, 05. 02. 2014 [online] [cit. 2018-04-19] Dostupné na: <<https://www.zones.sk/studentske-prace/ekonomia/8061-investovanie-do-komodit>>

23. Zlatá investičná minca Krugerrand 1 Oz, [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-krugerrand-1-oz>>
24. Zlatá investičná minca American Eagle 1 Oz [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-american-eagle-1-oz>>
25. Zlatá investičná minca Maple Leaf 1 Oz, [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-maple-leaf-1-oz>>
26. Zlatá investičná minca Wiener Philharmoniker 1 Oz, [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-wiener-philharmoniker-1-oz>>
27. Panda, GoldSafea.s. [online] [cit. 2018-04-23] <<http://www.investicnezlato.sk/zlato/panda>>
28. Zlatá investičná minca Kangaroo Klokán 1 Oz, [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: <<https://zlataky.sk/zlata-investicni-mince-kangaroo-klokan-1-oz>>
29. Zlaté investičné tehličky [online] [cit. 2018-04-23] Dostupné na: https://www.mint.sk/promo_investicne_zlato.php
30. <http://3signa-zliatky-mince.sk/rafineri-drahych-kovov/argor-heraues>
31. : <<https://www.investujeme.cz/clanky/zeni-vsechno-zlatoundefined-aneb-nenechte-se-svest-grafy/>>

Časopisecké zdroje

32. HRVOĽOVÁ, B. 2008. Investovanie na trhu zlata. In Nová ekonomika : vedecký časopis Národohospodárskej fakulty Ekonomickej univerzity v Bratislave. 2008 s. 63. ISSN 1336-1732