

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra obchodu a financí**



**Teze diplomové práce**

**Obchod se zlatem v ČR**

**Bc. Marek Skalský**

© 2015 ČZU v Praze

## **Souhrn**

Tato práce se zabývá obchodem se zlatem po celém světě a především v České republice, konkrétně na trh nebankovních prodejců investičního zlata. V teoretické části se čtenář dozví, čím je investiční zlato specifické, kde se těží, kdo ho zpracovává, jak se s ním obchoduje a které země ho nejvíce poptávají. Rozebrána je také vhodná forma zlata pro různé druhy investování. Dále se čtenář dozví, které společnosti jsou nejvýznamnějšími hráči v obchodu se zlatem. Detailně se práce věnuje vývoji ceny zlata z různých pohledů a v různě dlouhých časových horizontech. V praktické části je analyzován segment obchodu se zlatem, jeho specifika a vývoj. Hlavním úkolem diplomové práce je detailní návrh nového hráče na trhu s investičním zlatem. Jeho portfolio produktů a služeb, dodavatele, odběratele a celou obchodní strategii. Závěrem je doporučení autora, jestli na trh jako nová společnost vstoupit, či nikoliv.

**Klíčová slova:** zlato, obchod, eshop, prognóza, slévárna, mincovna, dodavatelé, konkurence, trh, banka

## **Cíl práce**

Cílem práce je navrhnout obchodní strategii pro nového hráče v prodeji zlata na českém trhu. Navrhnout komplexní řešení a strategii včetně dodavatelů, cílených odběratelů, konkurence, formy prodeje zlata, tvorby cen a nabízeného portfolia včetně doplňkových produktů a služeb. Práce poskytne všechny potřebné informace a podklady pro vybudování konkurence schopného obchodu se zlatem. Práce také zmapuje pohyb zlata ve světě a jeho cestu od těžby, přes prostředníky, obchodníky, slévárny, mincovny, banky až ke konečnému investorovi. V práci také bude řešena metoda uschování fyzického zlata.

## **Metodika**

Primární analýza bude v diplomové práci použita k analýze konkurenčního prostředí prodejců na trhu zlata v České republice. Také tímto způsobem budou zjištěny požadavky a kritéria, které musí být splněny pro založení obchodu se zlatem v právním prostředí České republiky.

Sekundární analýza dat bude použita ke zjištění nezbytných informací o investování do zlata. Primárně pro zjištění faktorů ovlivňujících cenu zlata na trzích a jeho vhodnosti jako investice a určení vývoje trendu investování do zlata. Tato metoda také bude sloužit ke zpracování informací o těžbě zlata a obchodu s ním.

Analýza konkurečního prostředí prodejců zlata bude provedena srovnáním portfolia nabízených produktů většiny prodejců zlata v ČR a srovnáním jejich cen a služeb. Bude se jednat jak o internetové obchody, tak o kamenné prodejny a banky. Tyto výsledky budou použity v praktické části k návrhu vlastního obchodu se zlatem.

Finanční analýza celého segmentu prodejců zlata v České republice bude vytvořena na základě účetní závěrky většiny společností. Z jednotlivé ukazatele budou sečteny nebo zprůměrovány, aby byl získán ukazatel celého odvětví. Tyto ukazatele budou později použity k dalšímu hodnocení.

Informace k praktické části budou získány především pomocí rozhovorů s odborníky a institucemi. Dalšími podklady budou internetové stránky konkurentů, dodavatelů zboží a služeb a významných seriózních institucí.

## **Závěr**

Zlato je považováno za bezpečný investiční prostředek, ke kterému se investoři uchylují v nejistých dobách a krizích. Investice do něj je možná v podobě investičních slitků a mincí nebo různých investičních certifikátů, futures kontraktů, fondů, akcií atd. Každá varianta má svoje výhody a nevýhody. Pro spekulace jsou vhodné spíše formy nefyzického zlata. Co se týče fyzického zlata, které je vhodné jako pojistka nebo dlouhodobá investice je nejlepší forma slitků od 100 gramů, kde je rozumné prémium. Mince jsou nejvhodnější ve formě 1 OZ od známých mincoven. Mají vysokou likviditu a jsou anonymnější než slitky, ale zase je zde vyšší prémium.

Nelze jednoznačně obecně říci, jestli cena zlata klesá nebo stoupá. Od roku 1900 byl trend roustoucí až do roku 2012, kdy se cena zlata propadla o třetinu. Za posledních deset let byl trend také výrazně rostoucí i přes velký propad právě v roce 2012. Z kratšího hlediska posledních tří let byl trend výrazně klesající. Během posledního roku se pokles utlumil a zlato kleslo za celý rok o 5%. Od 17. prosince 2014 cena zlata začala opět růst a k dnešku 21. února 2015 vyrostla o 11,5%. Nelze tedy bezpečně určit trend vývoje ceny zlata. Vývoj může také být rozdílný podle měny ve které je zobrazen.

Největšími producenty zlata jsou Čína, USA, JAR, Austrálie, Peru a Rusko. Ve zpracování zlata hraje prim Švýcarsko, které zpracuje 3150 tun ročně. Největší slévárnou je švýcarská Valcambi, v České republice je nejznámější Argor-Heraeus, producent investičních slitků na kterých bude založeno portfolio navržené

společnosti. Největšími mincovnami jsou americká US mint a The Royal Canadian Mint. Nejdůležitějšími trhy se zlatem na světě jsou trh v Londýně, New Yorku, Dubaji, Curychu, Šanghaji, Hong Kongu, Tokiu a Singapuru.

Trh se zlatem (mimo banky) dosáhl v České republice v roce 2013 hodnoty 4,41 miliardy Kč a trend růstu tržeb stoupá. Nejvýznamnějšími hráči v České republice jsou společnosti Ludmila Trtíková, Saturitas, STEP Finance, Česká mincovna a EMS Gold. Konkurence je na trhu opravdu vysoká a průměrná marže se pohybuje kolem 3 - 4%. Zároveň nelze ceny stanovit výrazně výš nebo níž než konkurence, jelikož se jedná o homogenní produkt. Nelze jednoznačně říci, jestli by společnost měla na trh vstoupit její průměrná marže by byla 3,08%. Autor je pro vstup společnosti na trh.

Navrhovaná společnost se jmenuje Gold – Investment s.r.o. Jejím dodavatelem bude rakouská společnost Schoeller sídlící ve Vídni. V portfoliu společnosti se nachází zlaté (1 g – 1000 g) a stříbrné slitky Argor-Heraeus (100 g - 1 000 g) a jednouncové nejprodávější zlaté (Wiener Philharmoniker, Maple Leaf) a stříbrné mince (Wiener Philharmoniker, Maple Leaf, American Eagle). Tyto produkty bude také možné nakupovat pomocí spořicího účtu. Kamenná prodejna společnosti je plánována v Pánské pasáži v ulici Na Příkopě 23 a internetový obchod na doméně [www.gold-investment.cz](http://www.gold-investment.cz). Společnost bude začínat s jedním zaměstnancem na hlavní úvazek s průměrnou mzdou. Pro dopravu zboží se využijí společnosti PPL a Česká pošta. Počáteční výdaje na společnost jsou počítány na 303 029 Kč a prvotní nákup zboží vyjde na 1 131 851 Kč. Pravidelné měsíční výdaje jsou vyčísleny na 94 232 Kč, pro jejich pokrytí musí společnost dosáhnout minimálně tržeb ve výši 3 059 481 Kč. To znamená prodej asi 150 gramů zlata každý den. To by po zaběhnutí firmy neměl být velký problém. Detailní návrh společnosti je v samotné diplomové práci.

## Seznam odborné literatury

BOCKER, Hans J, Edwin Walter KEMMERER a George MATUCHIN. *Svoboda jménem zlato: vzpoura ve světě papírových peněz*. 1. vyd. Překlad Martin Hnilo, Oldřich Bajt. Praha: Austria Gold CZ, 2009, 147 s. ISBN 978-80-254-4979-0.

Česká republika. *O dani z přidané hodnoty: Zvláštní režim pro investiční zlato*. In: 78/2004. 2004.

Česká republika. *Živnostenský zákon: Volná živnost*. In: sb.1991. 2013

ECKERT, Daniel D. *Světová válka měn: euro, zlato, nebo jüan - která z měn se stane nástupcem dolaru?*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 228 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-4099-7.

FRIEDMAN, Milton. *Za vším hledej peníze*. Vyd. 1. Praha: Grada, 1997, 263 s. ISBN 80- 716-9480-0.

HENDL, Jan a Jan STRUŽ. *Kvalitativní výzkum: základní teorie, metody a aplikace*. 3. vyd. Praha: Portál, 2012, 407 s. ISBN 978-802-6202-196.

MALONEY, Michael. *Investujte do zlata a stříbra: všechno, co potřebujete vědět o drahých kovech*. Hodkovičky [Praha]: Pragma, 2010, 244 s. Poradci bohatého táty. ISBN 978-80-7349-156-7.

REVENDA, Zbyněk. *Peníze a zlato*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2010, 256 s. ISBN 978-80-7261-214-7.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-251-1830-6.

SHIPMAN, Mark. *Komodity: jak investovat a vydělat*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, x, 133 s. ISBN 978-80-251-1866-5.

SPAHR, Walter E., Edwin Walter KEMMERER a George MATUCHIN. *Gold and the Gold Standard: The Story of Gold Money, Past, Present and Future*. ISBN 10.1007/978-3-7091-5627-8\_17.

STUDÝNKA, Bohumil a Jan STRUŽ. *Zlato: příběh neobyčejného kovu*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2014, 344 s. ISBN 978-80-247-5210-5.

SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2003, 79 s. ISBN 80-245-0603-3.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika: základní teorie, metody a aplikace*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, xxv, 445 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

WARWICK-CHING, Tony. *The international gold trade*. Cambridge: Woodhead, 1993. ISBN 1-85573-072-3.

WELDON, Gregory. *Gold trading boot camp: how to master the basics and become a successful commodities investor*. Hoboken, N.J.: John Wiley, 2007, xiii, 348 p. ISBN 978-0-471-72800-9.

### **Seznam internetových zdrojů**

LBMA [online]. 2014 [cit. 2014-11-27].

Dostupné z: <http://www.lbma.org.uk/>

Puncovní úřad [online]. 2014 [cit. 2014-11-27].

Dostupné z: <http://www.puncovniurad.cz/>

Abros [online]. 2014 [cit. 2014-01-30].

Dostupné z: <http://www.abros.cz/>

Goldinvestingnews [online]. 2013 [cit. 2014-01-30].

Dostupné z: <http://www.goldinvestingnews.com/>

Český rozhlas [online]. 2009 [cit. 2014-07-16].

Dostupné z: <http://www.rozhlas.cz/>

Technet [online]. 2012 [cit. 2014-01-30].

Dostupné z: <http://www.technet.idnes.cz/>

Center for Arms Control & Non-Proliferation [online]. 2014 [cit. 2014-11-27].

Dostupné z: <http://www.armscontrolcenter.org>

LBMA [online]. 2014 [cit. 2014-11-28].

Dostupné z: <http://www.lbma.org.uk/>

Bureau of Labor Statistic [online]. 2013 [cit. 2014-11-28].

Dostupné z: <http://www.bls.gov/>

Moodys [online]. 2014 [cit. 2014-11-28].

Dostupné z: <https://www.moodys.com/>

Česká pošta [online]. 2014 [cit. 2014-12-02].

Dostupné z: <https://www.ceskaposta.cz>

iDnes [online]. 2012 [cit. 2014-11-04].

Dostupné z: <http://www.finance.idnes.cz>

Gold Bars Online [online]. 2014 [cit. 2014-11-28].

Dostupné z: <http://www.goldbarsworldwide.com/>

Gainsville Coins [online]. 2014 [cit. 2014-11-28].

Dostupné z: <http://www.gainsvillecoins.com/bestseller/>

Canadian Royal Mint: Reports [online]. 2014 [cit. 2014-11-28].

Dostupné z: <http://www.mint.ca/>

Bank of Canada [online]. 2014 [cit. 2014-11-05].

Dostupné z: <http://www.bankofcanada.ca>

Český statistický úřad [online]. 2014 [cit. 2014-12-21].

Dostupné z: <http://www.czso.cz>