

VYSOKÁ ŠKOLA POLYTECHNICKÁ JIHLAVA

Finance a řízení

INVESTICE NA KOMODITNÍM TRHU DO DRAHÝCH
KOVŮ

Bakalářská práce

Autor práce: Zuzana Prokūpková

Vedoucí práce: Ing. Petr Jiříček, Ph.D.

Jihlava 2024

Vysoká škola polytechnická Jihlava

Tolstého 16, 586 01 Jihlava

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor práce: **Zuzana Prokůpková**

Studijní program: Finance a řízení

Obor: Finance a řízení

Garant studijního programu: Ing. Roman Fiala, Ph.D.

Název práce: **Investice na komoditním trhu do drahých kovů**

Vedoucí práce: Ing. Petr Jiříček, Ph.D.

Cíl práce: Bakalářská práce se bude zabývat finančními komoditními trhy, zejména v souvislosti s investicemi do drahých kovů (zlato, stříbro, platina). V práci bude zhodnocena výnosnost dlouhodobě prováděné investice volných peněžních prostředků do drahých kovů ve srovnání s jiným dlouhodobým investičním produktem, stavebním spořením.

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finančními komoditními trhy, konkrétně na investice do drahých kovů jako je zlato, stříbro a platina. Práce se zaměřuje na detailní analýzu finančních trhů s větším zaměřením na komoditní trhy a jejich význam v investičním portfoliu. Hlavním cílem je zhodnotit výnosnost investic do zlata, stříbra a platiny ve srovnání se stavebním spořením. Provedená analýza porovnává historický vývoj cen drahých kovů s vývojem úroků a výnosu stavebního spoření. V závěru práce budou shrnuty získané poznatky a doporučení pro investory, kteří uvažují o dlouhodobých investicích do komoditního trhu drahých kovů.

Klíčová slova

Investice; zlato; stavební spoření

Abstract

Bachelor thesis focuses on financial commodity markets, specifically on investments in precious metals such as gold, silver and platinum. The thesis focuses on a detailed analysis of financial markets with a greater focus on commodity markets and their importance in an investment portfolio. The main objective is to evaluate the performance of investments in gold, silver and platinum compared to building savings. The analysis compares the historical evolution of precious metal prices with the evolution of interest and yields on building societies. The paper concludes with a summary of the findings and recommendations for investors considering long-term investment in the precious metal's commodity market.

Keywords

Investment; gold; building savings.

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů, v platném znění, dále též „AZ“).

Byl/a jsem seznámen/a s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje **AZ**, zejména § 60 (školní dílo).

Podle § 47b zákona o vysokých školách souhlasím se zveřejněním své práce podle Směrnice pro vedení, vypracování a zveřejňování závěrečných prací na VŠPJ, a to bez ohledu na výsledek obhajoby.

Beru na vědomí, že VŠPJ má právo na uzavření licenční smlouvy o užití mé bakalářské práce a prohlašuji, že **s o u h l a s í m** s případným užitím mé bakalářské práce (prodej, zapůjčení apod.).

Jsem si vědom/a toho, že užít své bakalářské práce či poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠPJ, která má právo ode mě požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, vynaložených vysokou školou na vytvoření díla (až do jejich skutečné výše), z výdělku dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence.

V Jihlavě dne Klikněte nebo klepněte sem a zadejte datum.

.....

Podpis studenta/ky

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce panu Ing. Petru Jiříčkovi, Ph.D. za výborné vedení této práce a spousty cenných rad. Také bych chtěla poděkovat společnosti ATT Investments za poskytnutí informací pro zpracování praktické části a své rodině za psychickou podporu.

Obsah

Seznam obrázků.....	6
Seznam grafů.....	6
Seznam tabulek	7
Seznam zkratk.....	8
Úvod	9
1 Teoretická část	10
1.1 Finanční trhy	10
1.2 Komodity.....	16
1.3 Stavební spoření	18
2 Praktická část	25
2.1 Investiční společnost ATT Investments.....	25
2.2 Investice do zlata	30
2.3 Stavební spoření jako investice	34
2.4 Komparace výnosnosti stavebního spoření s investicí do zlata.....	37
Závěr	38
Seznam použité literatury	39
Přílohy.....	41

Seznam obrázků

Obr. 1 Členění finančních trhů	11
Obr. 2 Rozdělení komodit	17
Obr. 3 Schéma příkladu stavebního spoření od MONETY.....	23
Obr. 4 Pobočky ATT Invesments	25
Obr. 5 Produktové portfolio ATT Investments.....	26
Obr. 6 Marketingové zástupkyně ATT Kateřina Siniaková a Barbora Krejčíková.....	28
Obr. 7 Cyklistický tým ATT Investments.....	28
Obr. 8 Výpis z OR.....	29

Seznam grafů

Graf 1 Vklady klientů ve stavebním spoření [mld. Kč]	20
Graf 2 Průměr cen jedné unce za 6 let.....	31
Graf 3 Průměr cen trojské unce stříbra za 6 let	33
Graf 4 Průměr cen trojské unce platiny za 6 let.....	33

Seznam tabulek

Tab. 1 Seznam aktuálních licencovaných stavebních spořitelů	19
Tab. 2 Seznam spořitelů a jejich hodnot	22
Tab. 3 Příklad přiznání státní podpory a bonusů od Buřinky v jednotlivých letech při spoření ve výši 20 000 Kč ročně	24
Tab. 4 Základní parametry o investici do zlata	30
Tab. 5 Průměrné měsíční a roční hodnoty zlaté unce v CZK	31
Tab. 6 Základní početní operace pro investici	34
Tab. 7 Základní parametry stavebního spoření	35
Tab. 8 Výpočet budoucí hodnoty anuity	35

Seznam zkratek

ATT	Zkratka investiční společnosti ATT Investments
ČNB	Česká národní banka
ČR	Česká republika
LMŠ	Letní manažerská škola
OR	Obchodní rejstřík
PNK	Postupný nákup kovů
SOP	Seminář obchodních partnerů
SSČS	Stavební spořitelna České spořitelny

Úvod

V této nejisté době, kdy nevíme, jaká krize kdy nastane, je velice obtížné predikovat budoucnost ekonomiky či finančního trhu. Všechny tyto skutečnosti zvyšují ekonomickou nejistotu, kterou zažívají i investoři. V krizových situacích se ale investoři obracejí na trh drahých kovů.

Můj podnět pro zpracování této bakalářské práce byl hlavně zájem a zvědavost v porovnání těchto dvou zvolených investičních produktů. Jako příklad investiční firmy jsem si vybrala ATT Investments. Důvodem jsou již dvouleté pracovní zkušenosti a spokojenost s touto společností. Setkávám se hodně s lidmi, kteří mají stavební spoření, ale nikdy neslyšely, že by své volné finanční prostředky mohli také ukládat do drahých kovů, a to po měsíčních úložkách. Většina populace si stále myslí, že například zlato je jen pro lidi s velkým kapitálem, ale v mé bakalářské práci ukazuji, že tomu tak není.

Bakalářská práce se zabývá finančními komoditními trhy v souvislosti s dlouhodobými investicemi do drahých kovů jako jsou zlato, stříbro a platina. V práci je zhodnocena výnosnost dlouhodobě prováděné investice volných peněžních prostředků do zlata ve srovnání se stavebním spoření. Můj prvotní cíl byl porovnat dlouhodobou výnosnost investice do stavebního spoření s investicí do drahých kovů (zlato, stříbro, platina), ale po uvážení jsem se rozhodla pouze pro zlato z důvodu větší obchodovatelnosti.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části popisuji finanční trh, který dělím na měnový, peněžní, kapitálový a komoditní. Další kapitolou jsou komodity, kde jsou popsány informace o drahých kovech. V poslední kapitole v teoretické části zpracovávám stavební spoření. V praktické části se zaměřuji na zvolenou investiční společnost ATT Investments. V následující kapitole popisuji mé výpočty k investici do zlata a její základní parametry. Předposlední kapitola je věnována propočtům výnosnosti stavebního spoření u zvolené stavební spořitelny, což je Stavební spořitelna České spořitelny. Na závěr je popsána celková komparace těchto dvou vybraných investičních nástrojů.

1 Teoretická část

V teoretické části bakalářské práce se zaměřím na teoretický podklad toho, co bude následně použito v praktické části. Práce začíná vysvětlením finančních trhů, které člením na Měnový, Peněžní a Kapitálový trh. Dále popíši komodity a rozdělím je do nejzákladnějších kategorií. V poslední kapitole se zaměřuji obecně na stavební spoření, následně popíši fáze stavebního spoření a známou státní podporu, která s ním bezprostředně souvisí.

1.1 Finanční trhy

Finanční trhy tvoří jádro každé tržní ekonomiky a plní klíčové role v celkovém finančním systému. Na těchto trzích se setkává nabídka po finančních produktech, kterou udávají ekonomické subjekty, které mají přebytečné finanční prostředky. Druhým nástrojem je poptávka, těch subjektů, které mají nedostatek finančních prostředků. Pomocí finančního trhu je tedy umožněn přesun finančních zdrojů v ekonomice pro potřebné subjekty. (Polouček, 2009)

1.1.1 Podstata a funkce finančního trhu

Finanční trhy podle Poloučka (2009): jsou součástí finančního systému v každé tržní ekonomice a plní důležité funkce, což jsou funkce stanovení ceny, poskytování likvidity a funkce redukce transakčních nákladů.

První ze zmíněných funkcí je tedy funkce určování cen, kdy funkce vychází z interakce nabídky a poptávky na finančních trzích. Tímto procesem jsou stanoveny ceny finančních nástrojů, jako jsou pro příklad cenné papíry a úrokové sazby. Proces ukazuje, jak by měly být přerozděleny zdroje v ekonomice prostřednictvím finančních aktiv. To poskytuje podnikům, a i domácnostem důležité informace o tom, kde a jak mohou získat finanční zdroje prostřednictvím emitování finančních nástrojů, nebo jak mohou investovat své vlastní prostředky nebo úspory nákupem těchto nástrojů.

Další funkcí je poskytování likvidity, což umožňuje vlastníkům finančních aktiv prodat svá aktiva na sekundárním trhu, pokud budou potřebovat peníze. I když všechny finanční trhy nabízejí určitou úroveň likvidity, tak se liší podle konkrétního typu finančního aktiva. Proto se také liší stupeň likvidity u jednotlivých finančních trhů, na kterých se tyto daná aktiva obchodují. Jednoduše řečeno je to, jak nejrychleji převést svá nakoupená aktiva nejčastěji na hotovost.

Finanční trhy hrají důležitou roli také v redukci transakčních nákladů, které musí účastníci trhu investovat, ať už ve formě hledání informací nebo vynaložení nákladů na samotné transakce. Pro subjekty, které se snaží vstoupit na trh nebo provádějí finanční operace, jsou informace nezbytné. Finanční trhy se v této souvislosti stávají klíčovým zdrojem informací, které je shromažďují a poskytují dál. Skrze trhy jsou také analyzovány různé informace o jednotlivých ekonomických subjektech. Investoři jsou tak nepřímo informováni o kvalitě managementu firem a mají možnost posoudit úspěšnost jednotlivých společností či dokonce celých odvětví.

1.1.2 Členění finančních trhů

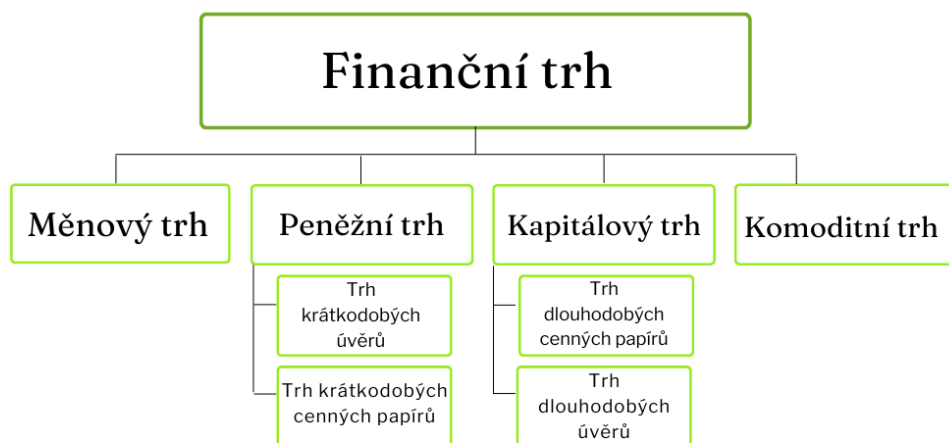
Členit finanční trhy se dá různými způsoby, zde uvádím ty nejhlavnější a nejvíce používané.

Primární a sekundární trhy

Mezi další důležité členění finančního trhu je členění na primární a sekundární trh. Na těchto trzích se obchoduje s novými emisemi, které jsou nově uvedeny na trh, nebo také s cennými papíry, které už jsou v oběhu. Podle toho můžeme rozdělit trh na primární a sekundární, a to bez ohledu na typ cenných papírů, ať už se jedná o krátkodobé finanční nástroje nebo dlouhodobé investice na kapitálovém trhu.

- Primární trh cenných papírů funguje na principu získávání nových finančních prostředků, které se následně přemění v prostředky dlouhodobé. Tyto zdroje financí jsou využívány pro podporu investičních projektů, které realizují velké korporace, obce nebo stát. Jako protihodnota investorům jsou nabízeny nově vydané cenné papíry. Tento trh je do jisté míry závislý na sekundárním trhu, a to z pohledu investorů. Zájem investorů o nově emitované cenné papíry závisí na vývoji tržních cen podobných cenných papírů a také na jejich likviditě.
- Na sekundárním trhu se obchoduje už s cennými papíry, které byly uvedeny do oběhu. Hlavní funkcí sekundárního trhu je určování tržních cen a následné zajištění likvidity. Tento proces je pro investory klíčový, jelikož jim zlehčuje směnu cenných papírů v hotovost a následně větší zájem o další finanční investice.

Finanční trh může být klasifikován na základě několika perspektiv a kritérií. Mezi nejzákladnější členění finančních trhů Rejnuš (2014) uvádí:



Obr. 1 Členění finančních trhů

Zdroj: vlastní zpracování podle Rejnuš, 2014

Měnový trh

Měnový trh jako takový se dá rozdělit na dvě základní části, a to na trhy devizové a valutové. (Polouček, 2009) Trhy s cizími měnami zahrnují obchody, při nichž dochází k výměně prostředků mezi různými národními měnami. Jsou považovány za jedny z nejrozvinutějších a nejvíce globalizovaných segmentů finančních trhů. Měnové trhy vynikají vysokou likviditou, zejména pokud jde o okamžité transakce. Nicméně obchody s termínovými nástroji se stávají stále důležitějšími operacemi na devizových trzích.

- Devizový trh je charakteristický směnou bezhotovostních cizích měn. Podle Dvořáka, Mandela a Musílka, 2015 můžeme definovat devizový trh jako: *“Trh, kde se provádí konverze jedné měny za jinou „.* Díky těmto směnám se i tvoří jejich světové kurzy. Významnými subjekty těchto transakcí jsou hodně dealeři obchodních bank, nakupující a prodávající, kteří prodávají devizy na svůj osobní účet. Jako další příklad subjektů jsou to dealeři centrálních bank a investičních fondů. Dále jsou tu tzv. brokeři, což jsou prostředníci směnných operací na devizovém trhu. (Rejnuš, 2014)
- Valutový trh je trhem, který je zaměřený na směnu hotovostní zahraniční měny, což jsou bankovky či mince. (Mandel a Durčáková, 2016) Valutový trh se hodně využívá ve spojitosti s cestováním, jelikož není ustálená jedna měna ve všech zemích. Takže pro cestu je třeba si měnu směnit. A to je možné buď v bance, ve směnárně nebo i online. Tento trh je tedy výrazně dražší než trh s cizími měnami kvůli vysokým jednotkovým nákladům a riziku padělání. Rozdíl mezi prodejním a nákupním kurzem měn je tedy výrazný.

Peněžní trh

Na peněžním trhu dochází k setkávání subjektů, které momentálně mají přebytek peněžních prostředků, se subjekty, kteří naopak mají nedostatek a poptávají se po finančních prostředcích. Charakteristickou vlastností finančních nástrojů obchodovaných na tomto trhu je krátká doba splatnosti, obvykle omezená na jedno kalendářní období. To znamená, že peněžní trh slouží jako prostředek k zajištění krátkodobých finančních potřeb subjektů, jako jsou například banky, podniky nebo státní instituce. Pro subjekty s nadbytečnými likvidními prostředky je peněžní trh vhodným místem k uložení těchto prostředků s možností získání krátkodobého výnosu. Na druhé straně subjekty s nedostatkem likvidity zde mohou získat potřebné financování formou krátkodobých úvěrů či jiných finančních nástrojů.

Peněžní trh je specifikován jako trh, který je zaměřený na krátkodobé úvěry a krátkodobé cenné papíry, kdy jejich doba splatnosti nepřesahuje jeden rok. Významnou roli na peněžním trhu hraje stát, který je reprezentován ministerstvem financí a centrální bankou. Stát vystupuje jako emitent státních pokladničních poukázek a pokladničních poukázek České národní banky na primárním peněžním trhu. ČNB zajišťuje evidenci krátkodobých cenných papírů vydaných Českou republikou s dočasnou splatností do jednoho roku, stejně jako evidenci cenných papírů vydaných ČNB a dluhopisů s dobou splatnosti do jednoho roku. (Polouček, 2009)

- Trh krátkodobých cenných papírů

Rejnuš, 2014 definuje trh krátkodobých cenných papírů jako trh: *“Kde se ekonomické subjekty poptávají peníze obrací s nabídkou cenných papírů na vhodné zájemce, a to buď přímo, nebo prostřednictvím specializovaných finančních institucí. Jako nástrojů se zde využívá zejména směnek, depozitních certifikátů a pokladničních poukázek. „*

Směnka představuje oficiální dokument, který obsahuje pevně stanovený text, z něhož vyplývá jednoznačný závazek dlužníka uhradit určitou finanční částku, jak je uvedeno v samotné směnce. Tím pádem poskytuje vlastníkově směnky právo na požadování této platby v přesně stanoveném termínu. Obvyklá doba splatnosti směnky se pohybuje většinou do jednoho roku. Kategorizaci směnek lze provést na základě obsahu a obsahu provedení na dvě základní skupiny, což je směnka vlastní a směnka cizí. (Polouček, 2009) Směnka vlastní představuje krátkodobý cenný papír, kde vystavovatel směnky se zavazuje bez výhrad zaplatit určenou částku věřiteli v pevně stanoveném čase. Naopak, směnka cizí se liší tím, že nařizuje třetí osobě, aby v přesně stanoveném termínu uskutečnila platbu stanovené částky ve prospěch věřitele.

Depozitní certifikáty jsou krátkodobé cenné papíry, které jsou obvykle vydávány finančními institucemi, především bankami. Certifikáty slouží k potvrzení vkladu klienta a zároveň slibují jeho zhodnocení. Emitent, tedy banka, se zavazuje vyplacením depozitního certifikátu v dohodnutém termínu vrátit klientovi původní vloženou částku a také odpovídající úrok. Depozitní certifikáty mohou být také založeny na diskontním principu. (O. Šoba a M. Širůček, 2017) Tímto způsobem banka poskytuje klientovi finanční záruku výnosu investovaného kapitálu prostřednictvím vydání depozitních certifikátů.

Státní pokladniční poukázky slouží jako nástroj emitovaný k financování pokladních schodků státního rozpočtu. Finanční instrumenty jsou ve vyspělých zemích obecně považovány za bezrizikové cenné papíry, protože hrozba nesplacení ze strany státu je minimální, a díky krátké době splatnosti mají také nízké kursové riziko. Splatnost státních pokladničních poukázek se obvykle pohybuje do dvanácti měsíců, ale často mají jen několikátýdenní dobu splatnosti. Poukázky jsou tradičně obchodovány na diskontovaném základě. Trhy s pokladničními poukázkami jsou charakterizovány vysokou likviditou, přitom americký trh v tomto segmentu je považován za nejlikvidnější trh investičních nástrojů na světě. (Dvořák, Mandel, Musílek, 2015) Vývoj na těchto trzích je pečlivě monitorován investory, protože výnosová míra z pokladničních poukázek je vnímána jako bezrizikový ukazatel, který slouží jako referenční hodnota při určování výnosové míry.

- Trh krátkodobých úvěrů

Tato část peněžního trhu umožňuje poskytování různorodých krátkodobých úvěrů, především prostřednictvím obchodních bank a dalších licencovaných finančních institucí. Kromě toho zahrnuje obchodní úvěry, které si navzájem poskytují individuální podniky, také v rámci dodávek zboží nebo služeb. Do této kategorie patří také další krátkodobé úvěry uzavírané mezi obchodními bankami nebo poskytované obchodním bankám centrální bankou. Dále zahrnuje různé krátkodobé úvěrové operace, kterých se může zúčastnit i stát. Součástí tohoto segmentu jsou také krátkodobé vklady ukládané u obchodních bank jak jednotlivci, tak firmy, obce, a i některé státní agentury. (Rejnuš, 2014)

Kapitálový trh

Kapitálový trh představuje prostředí pro obchodování s finančními investičními nástroji, které charakterizují dlouhodobé finanční investice. Kapitálový trh slouží k poskytování dlouhodobých úvěrů a obchodování s dlouhodobými cennými papíry. (Rejnuš, 2014)

Je to trh, kdy jeho kritérium dlouhodobosti pro splatnost je delší jak jeden rok. Nástroji kapitálového trhu, kdy na jejich základě probíhá přesun kapitálu lze podle Nývltové a Řežnákové, 2007 rozdělit na:

- Investiční cenné papíry, které obsahují akcie, dluhopisy a cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů, například depozitní certifikáty.
- Cenné papíry vydávané investičním fondem.
- Deriváty jsou finanční nástroje, jako jsou opce a termínové smlouvy, které slouží k přenosu rizika, příklady zahrnují futures a swapy.

Podle Rejnuše, 2014 ho dělíme na:

- Trh dlouhodobých úvěrů
U dlouhodobých úvěrů bývají poskytovatelem hlavně obchodní banky, ale mohou to být i jiné finanční organizace. Jelikož je to dlouhodobý úvěr, což většinou znamená vyšší objem půjčených finančních prostředků a také s tím souvisí zvýšené riziko, jsou často zajištěny reálným majetkem, především nemovitostmi. Dalšími typy dlouhodobých závazků jsou vklady s delší dobou splatnosti než jeden rok.
- Trh dlouhodobých cenných papírů
Na kapitálovém trhu se obvykle považují akcie a dluhopisy za nejvýznamnější formy cenných papírů. Tento trh je často označován jako trh cenných papírů, protože cenné papíry mají významnou výhodu oproti dlouhodobým úvěrům. Jsou totiž převoditelné a obchodovatelné. Tato vlastnost je výhodná hlavně pro investory, kteří nemusí držet tyto cenné papíry po celou dobu životnosti, ale mohou je kdykoli prodat a získat tak likvidní peněžní prostředky. Emitenti cenných papírů mají o tuto vlastnost také zájem, protože prostřednictvím emise získávají dlouhodobé peněžní zdroje. Proces umožňuje přeměnu krátkodobých peněžních zdrojů jednotlivých investorů na dlouhodobé zdroje, což pak umožňuje realizaci rozsáhlých investic.
Skutečnosti, že transakce s dlouhodobými cennými papíry mnohokrát převyšují objem dlouhodobých úvěrových operací

Dluhopisy

Dluhopisy jsou cenné papíry, které mají dobu splatnosti nad jeden rok. Existuje široká škála různých variant dluhopisů, které se vydávají. Nejrozšířenějším dluhopisem je přímý dluhopis, který je charakterizovaný pravidelnými splátkami stanoveného kuponu po celou dobu jeho platnosti. Po uplynutí doby splatnosti je pak celá jistina dluhopisu vyplacena. Všechny ostatní typy představují různé varianty tohoto základního modelu. Frekvence výplat kuponů se liší, jedná se o roční, pololetní, ale i čtvrtletní platby. Různé jsou i podmínky splácení, jak nominální hodnoty, tak i kuponu. Některé dluhopisy například nevyplácejí žádný kupón a jsou prodávány pod svou nominální hodnotu. Kupon dluhopisů mohou mít občas proměnnou hodnotu, vázanou na tržní úrokovou sazbu nebo na určitý index, jako je inflace maloobchodních cen. (Blake, 1995)

Akcie

Akcie představuje majetkový cenný papír, s kterou jsou spojena práva vlastníka, kterým je tady akcionář. Vlastník akcie, má právo účastnit se na řízení akciové společnosti, sdílet zisky a mít nárok na likvidační zůstatek. (Polouček,2009)

Trh reálných aktiv

Jako doplňující a poslední kategorie se do této sekce řadí trh reálných aktiv, kde se obchodují investiční nástroje spojené s konkrétním hmotným předmětem. Trh zahrnuje obchodování s komoditami, ačkoliv nenabývá stejného významu jako trh finančních aktiv. Investoři se na něj často obrací v období hospodářských nebo politických krizí, stejně jako během období vysoké inflace, kdy vkládají své finanční prostředky do reálných investic. Právě komoditám a reálným aktivům je věnována celá bakalářská práce.

1.1.3 Regulace finančních trhů

Jak je tomu i u finančního systému, tak i finanční trhy jsou poněkud přísně regulovány. Finanční trh je ovlivňován státem, který manipuluje celkové struktury finančního systému a stanovuje legislativní, technické a další podmínky, které určují jejich chod. Legislativa klade hlavní důraz na udržení stability různých segmentů finančních trhů, zajištění spolehlivosti emitentů distančních dokumentů a v různé míře přispívá k ochraně investorů obecně nebo konkrétních skupin investorů. Legislativa může výrazně ovlivňovat obchodování na finančních trzích a chování investorů a vydavatelů tím, že je podporuje nebo naopak omezuje. (Polouček, 2009)

1.1.4 Rizika finančního trhu

U každé investice je možno očekávat danou míru rizika. Podle Rejnuše,2014: *„Lze riziko chápat jako nejistotu investora spojenou s tím, že se mu nepodaří z předmětného investičního finančního instrumentu dosáhnout očekávané výnosnosti.“*

Druhů investičního rizika na finančním trhu je opravdu mnoho, vybrala jsem ty nejzákladnější, které přímo souvisí s mojí problematikou, což je podle Rejnuše, 2014:

- Riziko změn tržní úrokové míry
Toto riziko je hrozbou pro investory tehdy, pokud začnou kolísat tržní úrokové míry, které mohou významně ovlivnit tržní ceny téměř všech druhů obchodovatelných finančních instrumentů. Investoři považují tento druh rizika za nepříznivý, pokud již dané finanční nástroje zakoupili a mají je ve svém portfoliu. Pohyb úrokových měr je součástí tržního rizika, které nelze diverzifikovat.
- Riziko inflační
Tento druh rizika je spojen s možností růstu míry inflace, což negativně ovlivňuje skutečný výnos finančních investic. Pokud inflace stoupá, nominální míra výnosu většiny finančních nástrojů také stoupá, ale to neznamená, že to samé platí i pro reálnou hodnotu. V období vysoké inflace se zvyšuje pravděpodobnost, že reálná míra výnosu finančních investic bude velmi nízká a může být dokonce i záporná.

Současně s růstem míry inflace rostou také nominální úrokové sazby a tržní ceny investičních nástrojů se stávají více volatilními, přitom spousta z nich může začít i klesat. Inflační riziko patří také do tržního rizika, a proto je společně už se zmíněným rizikem změn tržní úrokové míry nediverzifikovatelné.

- Riziko ztráty likvidity předmětného investičního instrumentu
U tohoto rizika se jedná o nebezpečí situace, kdy by investor během držby svého investičního nástroje ztratil dočasně možnost je zpátky proměnit na peněžní hotovost za odpovídající cenu a s běžnými transakčními náklady. Tento druh rizika může vycházet buď z konkrétního cenného papíru v případě náhlého poklesu bonity jeho emitenta, nebo z charakteru trhu, na kterém je tento papír obchodován. Z toho vyplývá, že se může jednat jak o diverzifikovatelné riziko, které je spojené s jedinečným cenným papírem, nebo o nediverzifikovatelné riziko tržního charakteru.
- Riziko měnové
Měnové riziko se vztahuje pouze na investice do investičních nástrojů vyjádřených v zahraničních měnách, kdy jejich výnos může být negativně ovlivněn změnou kurzů mezi domácí a zahraniční měnou.

1.2 Komodity

V této kapitole si rozebereme pro tuto bakalářskou práci jednu z těch nejdůležitějších kapitol, což jsou právě komodity.

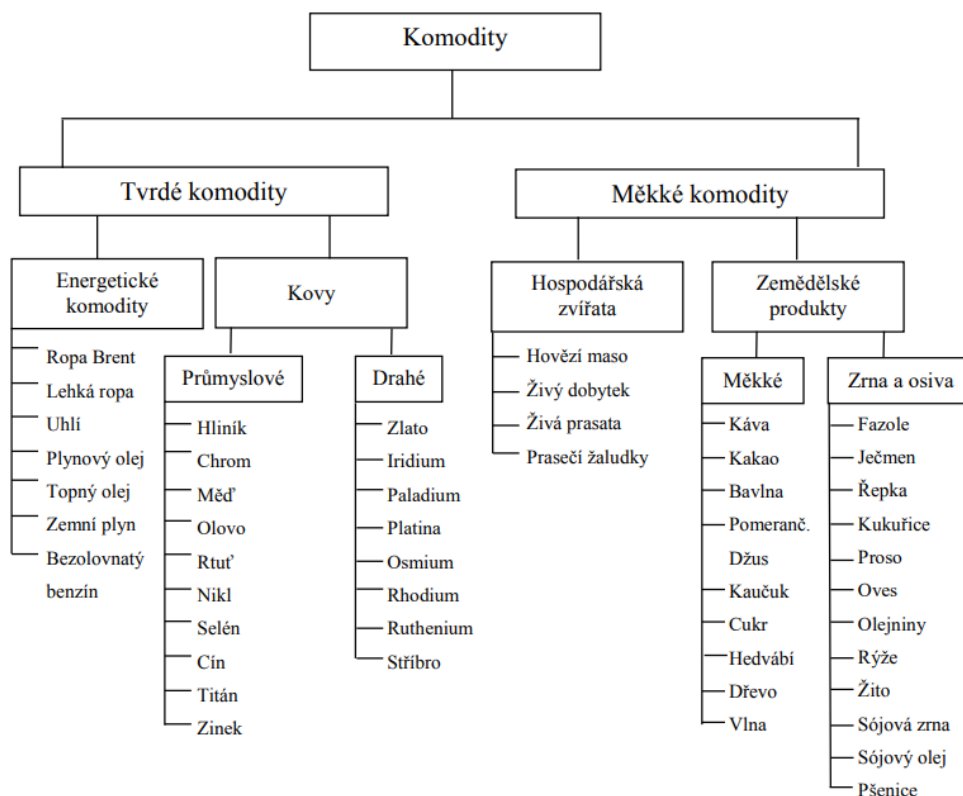
1.2.1 Definice komodit

Komodity jsou všude kolem nás a není skoro dne abychom na nějakou komoditu v našem životě nenarazili. Nejlépe se dá komodita vysvětlit jako surovina. Časté suroviny, které dennodenně spotřebováváme jsou hlavně pšenice, kukuřice, káva a maso. Z kovů jsou to hlavně zlato, stříbro a také ocel.

1.2.2 Dělení komodit

Vzhledem k široké škále komodit obchodovaných na světových trzích existuje potřeba další klasifikace, která však není jednotná. V odborné literatuře i v praxi lze najít různá členění, která se snaží přesněji odpovídat potřebám jednotlivých investorů nebo burz. Pro příklad drobný investor, který má omezené finanční prostředky může využívat členění do méně komodit, zatímco profesionální investor s více zdroji a znalostmi bude používat jiné členění. Na burzách je rozhodujícím faktorem pro klasifikaci komodit zaměření dané burzy a počet nabízených komodit k obchodování.

Pro příklad Komoditní burza Praha má členění na sekce dříví, průmyslových komodit a sekce agrárních komodit. (kbp.cz,2024) Toto uspořádání by bylo pro většinu světových burz nedostatečné, ale vzhledem k specializaci Komoditní burzy Praha není podrobnější klasifikace nutná.

**Obr. 2 Rozdělení komodit**

Zdroj: Lelková Veronika, 2015

Jak můžeme vidět na rozdělení výše, nejzákladnějším dělením jsou komodity tvrdé a měkké. Do nejznámějších tvrdých komodit řadíme Energetické komodity, jako jsou ropa, uhlí, zemní plyn. Také jsem řadíme kovy, které se dělí na průmyslové a drahé. Mezi průmyslové kovy spadá hliník, měď, nikl, zinek a mezi drahé potom zlato, stříbro, platina.

Do měkkých komodit spadají hospodářská zvířata například živí dobytek, hovězí maso. Druhou část tvoří zemědělské produkty, které ještě můžeme dělit na měkké jako je káva, bavlna, kaučuk a na zrna a osiva jsem patří řepka, kukuřice, pšenice.

1.2.3 Trhy drahých kovů

Nejvýznamnějšími trhy, které spadají do trhu drahých kovů, jsou obvykle trhy zlata a stříbra, často se k nim zahrnují i trhy platiny a palladia. I když jsou tyto kovy podstatně hmotné a mají charakter komodit, historicky a díky svým jedinečným vlastnostem jsou také považovány za finanční a investiční nástroje. Tyto kovy mají dlouhodobou tradici v roli uchovávání hodnoty a opravdu často jsou vyhledávány investory jako forma diverzifikace jejich portfolia nebo zabezpečení proti inflaci a ekonomickým nestabilitám. (Rejnuš, 2014)

Nyní popisuji ty nejzákladnější komodity z drahých kovů, které zpracovávám v bakalářské práci. Patří mezi ně zlato, stříbro a platina.

Zlato se vyznačuje téměř trojnásobnou hustotou ve srovnání s železem a měrnou hmotností $19,29\text{g/cm}^3$ což pomáhá hlavně technologiím těžby založené na gravitaci. Tento kov je odolný vůči kyselinám a solím, rozpustný je pouze v lučavce královské, což je směs kyselin

chlorovodíkové a dusičné, a také v roztocích kyanidů. Zlato je také známé svou chemickou odolností a schopností být tažné a kujné. I přes svou měkkost je možné z 1 gramu zlata vytvořit fólii o ploše přibližně 1 m² a tloušťce 230 atomů, či vyrobit drát o průměru 20 kilometrů, dosahující délky 165 metrů. Z 1 cm³ zlata lze zhotovit průsvitný plech o ploše přibližně 18 m². Zlato ve své čisté formě je příliš měkké na to, aby bylo vhodné jako materiál pro výrobu šperků, mincí. Proto se pro takové účely používají různé slitiny zlata například s mědí, stříbrem nebo jiným kovem. Důležité informace o zlatě zahrnují nejen jeho hmotnost, ale také jeho ryzost. Ryzost zlata udává množství čistého zlata v slitině a je důležitá pro určení jeho kvality a vlastností. Podle druhu podílu příměsí se mění tvrdost a barva slitiny, která může být od bílé po červenou. (zlatobezdph.cz, 2024) Tento údaj je regulován zákonnými požadavky a chrání spotřebitele před nekvalitními výrobky. Hmotnost zlata se udává v gramech nebo v tradičních jednotkách trojských uncí.

V přírodě se stříbro vyskytuje častěji než zlato, což se odráží i na jeho ceně, která je obvykle nižší. Některé vlastnosti stříbra ale naopak převyšují vlastnosti zlata. Jednou z nich je nižší teplota tání, což usnadňuje jeho zpracování, a také úžasná kujnost. Z 1 kg stříbra lze vykovat až 2 km dlouhý drátek, který je navíc ohebný a dobře tvarovatelný. Čisté stříbro neboli ryzí stříbro se v přírodě vyskytuje vzácněji než zlato. Obvykle krystalizuje jako jemné chmýří v dutinách hornin, avšak může se objevit i ve formě různě pokroucených drátků, plíšků nebo hrudek. V přírodě se stříbro zřídka vyskytuje v ryzí formě, většinou se nachází ve formě tzv. stříbrných minerálů, ve kterých se často váže s jinými prvky. (zlatobezdph.cz, 2024)

Polyxen neboli ryzí platina spolu s jejími doprovodnými minerály jako jsou sysserskit, něvjanskit a další, se vyskytují ryzí stejně jako zlato. Výjimečně lze nalézt i krystaly platiny. Obvykle to jsou krychličky, méně častěji bývají osmistěny a krystalické srostlice velice složitých obrysů. V současnosti hraje platina důležitou roli v odvětví světového hospodářství. Její vynikající vlastnosti zahrnují mimo jiné chemickou stálost, vysokou odolnost vůči tání, a vynikající elektrickou vodivost. Vzhledem k vysoké ceně je dnes platina zřídka používána v čisté formě, ale spíše se uplatňuje ve formě slitin s dalšími kovy jako je zlato, měď, nikl a další. Platina dnes patří nejen mezi nejdražší, ale i mezi nejžádanější drahé kovy na trhu. (zlatobezdph.cz, 2024)



Obrázek 1 Ukázka 1kg cihly zlata, stříbra a platiny

Zdroj: kurzy.cz

1.3 Stavební spoření

Princip stavebního spoření je založen na pravidelném vkladu peněžních prostředků na svůj stavební účet, tzv. pravidelné spoření. Tyto peníze jsou následně zhodnoceny určitou úrokovou mírou, která je obvykle výhodnější než běžné úrokové sazby na trhu. Zajímavým prvkem

u stavebního spoření je státní podpora ve formě příspěvků, která zvyšuje výnosnost tohoto finančního produktu. Státní podpora může být u některých jednotlivců klíčovým bodem pro rozhodnutí, jestli produktu využijí či nikoliv. Hlavním cílem stavebního spoření je následné zabezpečení finančních prostředků pro bydlení.

1.3.1 Historie stavebního spoření

Stavební spoření má mnoholetou historii, jeho počátky sahají do Anglie, ale první stavební spořitelna byla v Birminghamu, a to už v roce 1775 pod názvem Building Society. Tato společnost umožňovala členům vkládat peněžní prostředky do fondu, z něhož pak byly financovány úvěry na bydlení. Stavební spoření se rozmohlo i v Německu, a to až během poválečné rekonstrukce v letech 1924–1929. Zásadním krokem v historii stavebního spoření bylo zavedení kritéria pro získání úvěru, tzv. hodnotícího čísla koncem třicátých let. Dříve byl systém stavebního spoření založen na losování. (AČSS, 2019)

Stavební spoření se do České republiky dostalo v roce 1993, kdy byl schválen zákon č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření. (AČSS, 2019) I když je stavební spoření jedním z nejmladších bankovních produktů, mělo už od počátku své místo na trhu finančních instrumentů.

Provozování stavebního spoření je v České republice vyhrazeno pouze vybraným bankám, které musí mít speciální oprávnění k tomuto typu činnosti. Dnes vlastní licenci pět spořitelen, což jsou:

Tab. 1 Seznam aktuálních licencovaných stavebních spořitelen

Stavební spořitelna	Datum udělené licence
ČSOB	Licence od 25. srpna 1993
Modrá pyramida	Licence od 1. prosince 1993
MONETA	Licence od 17. září 1993
Reiffeisen	Licence od 6. srpna 1993
Stavební spořitelna České spořitelny	Licence od 22. června 1994

Zdroj: vlastní zpracování podle stavebky. cz

České stavební spořitelny se postupně staly součástí domácích bankovních skupin. Tímto spojením klienti získávají možnost komplexního servisu na jednom místě, který zahrnuje celé portfolio bankovních služeb. Tato integrace stavebních spořitelen do bankovních skupin znamená posílení jejich pozice na trhu a rozšíření nabídky služeb pro klienty.

1.3.2 Fáze stavebního spoření

Stavební spoření lze rozdělit do dvou na sebe navazujících fází:

- Fáze spoření
- Fáze úvěru

Fáze spoření

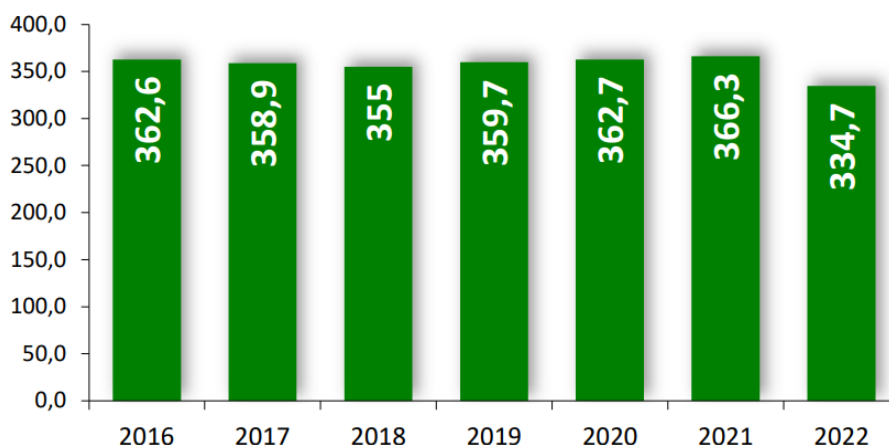
Spořicí fáze vzniká dnem uzavřením smlouvy o stavebním spoření. V této fázi si subjekt ukládá dohodnuté částky podle smlouvy, a to buď pravidelně nebo nepravidelně. Minimální výše vkladů je stanovena podle zvolené výše cílové částky a zvolené tarifní varianty stavebního spoření. Jsou tedy pravidelné vklady, ale i mimořádné vklady, na které stavební spořitelny pohlíží jako jednorázově uhrazené pravidelné měsíční vklady. (Novotný Libor, 2011) Tyto vklady jsou průběžně úročeny a ke konci roku se k nim připisuje státní podpora. Jestliže klient nechce přijít o státní podporu a ví, že nebude čerpat úvěr pro potřebu bydlení musí své vklady a naspořené částky nechat na spořicímu účtu nejméně 6 let.

Po uplynutí šesti let od uzavření smlouvy má možnost tuto smlouvu vypovědět. Tímto získá plnou dostupnost k naspořeným finančním prostředkům a může je využít podle svých potřeb. Druhou možností je pokračovat ve spoření, a to do výše stanovené cílové částky ve smlouvě.

Pokud by chtěl klient naspořené vklady vybrat dříve, než po šesti letech ztrácí celou státní podporu i s úrokem z ní a také mu náleží sankce za předčasné ukončení smlouvy. Tyto sankce jsou dané výběrem stavební spořitelny a pohybují se od 0,5 – 1 % z cílové částky. (Budín Jan, 2023) Pro představu doba spoření byla 1 rok a celkové vklady činily 20 000 Kč. Když bude cílová částka 300 000 Kč a sankce za předčasné ukončení bude 0,5 %, nejen, že se ztrácí státní podpora, která by v tomto roce z této částky činila 1 000 Kč, ale za předčasné ukončení ztrácí 1 500 Kč. Celkově tedy z 20 000 Kč naspořených vkladů vyplatí stavební spořitelna klientovi pouze 18 500 Kč. Ale nevyplatí je hned, což je tedy další nevýhoda. Klient si na svoje peníze počká tři měsíce, protože u stavebního spoření je tříměsíční výpovědní lhůta.

Následující graf ukazuje, kolik klienti vložili svých peněžních prostředků do svého stavebního spoření od roku 2016 do roku 2022.

Graf 1 Vklady klientů ve stavebním spoření [mld. Kč]



Zdroj: Asociace českých stavebních spořitel, 2022

Fáze úvěru

Úvěr u stavebního spoření je spojený se značnou výhodou pro klienty ve srovnání s tradičními hypotečními úvěry. Úvěry se stavebního spoření jsou obecně snadno dostupné a flexibilní, což je pro mnoho klientů skvělá volba.

První výhodou, kterou úvěry ze stavebního spoření nabízí je jejich relativní snadná dostupnost. Klienti mají možnost získat úvěr i v menších částkách, což je vhodné například pro rekonstrukci bytu či domu, investice do nemovitosti či na jiné bytové potřeby. Další výhodou je, že tyto úvěry nemusí být nutně zajištěny zástavním právem k nemovitosti. To znamená, že klient nemusí vlastnit nemovitost, která by sloužila jako zástava pro úvěr. Tato flexibilita je užitečná pro ty, kteří nemají vlastní nemovitost nebo chtějí využít úvěr pro jiné účely, jako například investice do družstevního bydlení.

Je ale důležité zdůraznit, že získání úvěru u stavebního spoření samozřejmě vyžaduje splnění určitých podmínek. Klient musí spořit minimálně dva roky (většinou to bývá i delší období) a také musí naspořit určité procento z cílové částky. Dále je také nezbytné, aby klient dosáhl určité výše hodnotícího čísla, které závisí na výši příjmů a dalších faktorech. (Měšec.cz, 2024)

Co je stejné jako u hypotečních úvěrů je, že i při žádosti o úvěr ze stavebního spoření je nutné předložit důkazy o dostatečné bonitě klienta a případně zajištění úvěru. Tato opatření mají za cíl ochránit jak klienta, tak i poskytovatele úvěru. Pokud klient nesplní některou z výše uvedených podmínek pro přidělení úvěru ze stavebního spoření a potřebuje rychle získat peníze, může požádat o překlenovací úvěr. Překlenovací úvěr poskytuje dočasné financování, které umožňuje klientovi překlenout časový rozdíl mezi potřebou peněz a dostupností úvěru ze stavebního spoření.

1.3.3 Státní podpora

Většina účastníků si zvolí stavební spoření a podepíší smlouvu jen díky státní podpoře. U smluv uzavřených do 31. 12. 2003 podle AČSS (2019) platí, že: může být poskytována občanovi České republiky, který je fyzickou osobou s trvalým pobytem v ČR a svým rodným číslem, který byl přidělen oprávněným orgánem ČR. Získat státní podporu je možné i cizí státní příslušníky, pokud vyhovují již zmíněným kritériím. Právnícké osoby ale na státní podporu nárok nemají.

Do tohoto roku se jednalo o státní podporu od státu, která dosahovala až 4500 Kč ročně, což znamená 25 % z roční nejnižší naspořené částky, což bylo 18 000 Kč.

U smluv od 1.1. 2004 platí stejné podmínky pro získání státní podpory, které jsou uvedeny výše. Změna je ale v částce státní podpory, která od roku 2004 byla nejvýše 3 000 Kč, tedy 15 % z 20 000 Kč. Následně v roce 2010 byl státní příspěvek zdaněn 50% daní, ale výnosy z úroků byly nadále osvobozeny. V roce 2011 byla přiznávána státní podpora ve výši 2 000 Kč, 10 % z 20 000 Kč a nyní od roku 2024 se státní podpora snížila na maximálně 1 000 Kč ročně, což je 5 % z vkladů maximálně z 20 000 Kč. Výnosy z úroků jsou zdaňovány 15% daní. (Finance. cz, 2024)

Nárok na státní podporu se posuzuje každý kalendářní rok po celou dobu trvání stavebního spoření. Účastník má nárok na státní podporu za daný rok, pokud v tomto kalendářním roce splňoval alespoň jednu z podmínek, které jsou zmíněny výše. V případě, že doba spoření začíná

nebo končí v průběhu kalendářního roku, stačí splňovat jednu ze zmíněných podmínek po celou dobu trvání spoření v daném roce.

Státní podpora je jednou z výhod u tohoto bankovního produktu. Po dobu šesti let ukládání finančních prostředků se každý rok připisuje určitá částka státní podpory. Výše státní podpory byla až do roku 2024 10 % z roční naspořené sumy peněz a nejvyšší státní podpora mohla být 2 000 Kč za rok. To znamená, že naspořená částka musela být aspoň 20 000 Kč pro připsání plné výše státní podpory. Od roku 2024 nastala změna a výše státní podpory klesla na 5 % z ročně naspořené částky a nejvyšší státní podpora je 1 000 Kč. Nyní se tedy naspořená částka pro připsání nejvyšší možné podpory nemění, ale mění se výše podpory, která bude připsána, a to je tedy již zmiňovaných tisíc korun českých. (Keramidas, 2024)

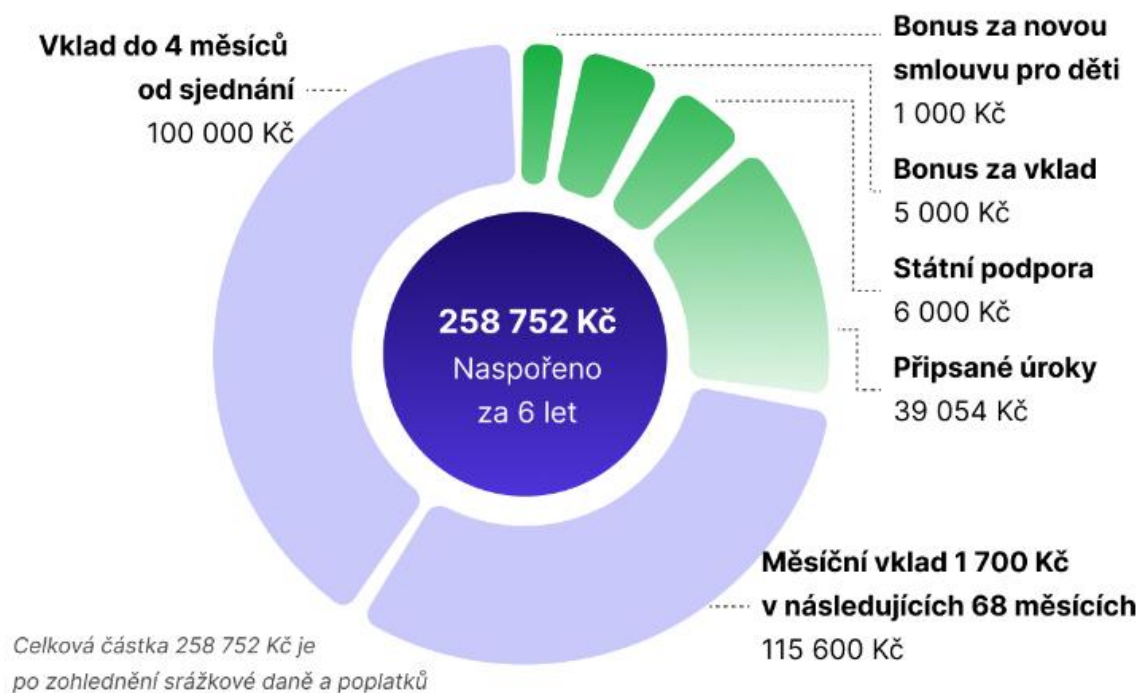
Podle mého uvedeného seznamu stavebních spořitelen jsem zpracovala podrobnou tabulku o veškerých informacích ohledně státní podpory, poplatky za vedení účtu, úrok spoření a taky jestli stavební spořitelna poskytuje doplatek státní podpory.

Tab. 2 Seznam spořitelen a jejich hodnot

Stavební spořitelna	Úroková míra spoření	Vedení spoření (ročně)	Dorovnání státní podpory
ČSOB	2,50 %	360 Kč	-
Modrá pyramida	3 %	300 Kč	0 Kč
MONETA	2 %	324 Kč	-
Reiffeisen	2 %	328 Kč	-
Stavební spořitelna České spořitelny	2,50 %	325 Kč	5 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle banky.cz

- ČSOB stavební spořitelna má úrok spoření 2,5 % po celou dobu stavebního spoření a poplatek za vedení ročně je 360 Kč. Pro získání státní podpory je jako u každé spořitelny podmínka spoření minimálně 6 let, pokud se smlouva ukončí dříve, klient přichází o státní podporu. Při sjednání stavebního spoření si klient určí cílovou částku. Minimální cílová částka je 200 000 Kč a od ní se odvíjí minimální měsíční vklad, což je 0,25 % z cílové částky, tedy 500 Kč při již zmíněné minimální cílové částce, kterou klient musí spořit. Úroky a státní podpora se daní 15 % daní. Dorovnání státní podpory stavební spořitelnou není. (csob.cz, 2024)
- Modrá pyramida garantuje úrok až 3 % ročně na 6 let. Roční poplatek za vedení činí 300 Kč. Minimální částka pro měsíční vklad je 250 Kč. Zdanění úroků a státní podpory je 15 %. Dorovnání státní podpory se nekoná. (modrapyramida.cz, 2024)
- Stavební spoření od MONETY Money bank popisuje základní parametry Obr. 3 Schéma příkladu stavebního spoření od MONETY Obr. 3, který je uvedený níže.



Obr. 3 Schéma příkladu stavebního spoření od MONETY

Zdroj: moneta.cz

Stavební spořitelna MONETA nabízí při vkladu 100 000 Kč do 4 měsíců od sjednání smlouvy bonus 5 000 Kč. Bonus je ale pouze při zmíněném vkladu. Poskytují také bonus za smlouvu, která by byla založena pro dítě a to 1 000 Kč. (moneta.cz, 2024) Státní podpora podle zákona je stejná jako u již zmíněných spořitelen, tedy 6 000 Kč za 6 let, při splnění daných podmínek. Zdanění úroků z vkladu a státní podpory je stejný jako u ostatních spořitelen a to 15 %. Bonus nebo doplatek státní podpory neposkytují.

- Reiffeisen stavební spořitelna nabízí úrok 5,5 % ročně, ale tato výše je omezena, a to do konce roku 2025. Po dvou letech je základní úrok 2 %, poskytuje také úrok 2,5 %, ale pro tyto procenta je zapotřebí splňovat jejich podmínky. Státní podpora 5 % z vkladů, maximálně 1 000 Kč ročně. Minimální měsíční úložka je 0,30 % z cílové částky. (rsts.cz, 2024)
- Stavební spořitelna České spořitelny je jediná, která přispívá a dorovná státní podporu. Je to pro smlouvy, které jsou sjednané online na webu nebo v internetovém bankovníctví George, a to od ledna 2024. Uvedeným smlouvám bude státní podpora zdvojnásobena a bude tam započítán i rok 2029. Pro smlouvy sjednané na pobočce, stavební spořitelna přispívá 1 000 Kč na 5 let. (buřinka.cz, 2024) Více je uvedeno v Tab. 3 níže.

Tab. 3 Příklad přiznání státní podpory a bonusů od Buřinky v jednotlivých letech při spoření ve výši 20 000 Kč ročně

Za rok	Státní podpora	Bonus
2024	1 000 Kč	1 000 Kč
2025	1 000 Kč	1 000 Kč
2026	1 000 Kč	1 000 Kč
2027	1 000 Kč	1 000 Kč
2028	1 000 Kč	1 000 Kč
2029	1 000 Kč	1 000 Kč (pouze pro smlouvy sjednané online, jinak 0 Kč)

Zdroj: vlastní zpracování podle csas.cz

V Tab. 3 je vidět, že mnou vybraná stavební spořitelna poskytuje pro svoje klienty bonus. Bonus je poskytován klientům, kteří si založili stavební spoření od ledna 2024 a je tedy na 6 let. Poslední rok se ale dorovnává pouze tehdy, pokud si klient své stavební spoření sjednal online. Další varianta sjednání je na pobočce, ale v takovém případě klient dostává pouze 5 000 Kč a poslední rok pouze státní podporu.

Minimální roční částka vkladů do stavebního spoření je 20 000 Kč, při této částce se klientovi přisuzuje plná státní podpora, která činí 1 000 Kč ročně, tedy 6 000 Kč za šest let spoření. Pokud klient naspoří nižší částku, než je 20 000 Kč, tak se z částky vypočítá 5 % a následná státní podpora bude klientovi vyplacena. Níže je uveden příklad výpočtu státní podpory, pokud klient nenaspořil nejvyšší možnou částku pro připsání plné státní podpory.

Vklady účastníka	12 000 Kč	
Úroky	1 200 Kč	
Daň z úroků (15 %)	-160 Kč	
Poplatky	-300 Kč	
Ročně uspořené částka	12 740 Kč	z toho 5 % = 637 Kč

Obrázek 2 Výpočet státní podpory při nižší roční částce než 20 000 Kč

Zdroj: Stavebky.cz

2 Praktická část

V praktické části se budu věnovat vybrané investiční společnosti, kterou je pro tuto bakalářskou práci ATT Investments. Popíšu základní údaje, jejich produktové portfolio společně i s firemní kulturou a podporou sportu. Následně se zaměřím na investice do zlata. V závěru zhodnotím výnosnost vybrané komodity společně s výnosností stavebního spoření v horizontu šesti let.

2.1 Investiční společnost ATT Investments

Tuto společnost jsem si zvolila, jelikož už jsem skoro dva roky její součástí. Firma mně nadchla nejen produktovým portfoliem, ale také firemní kulturou, která je opravdu pestrá. Vzhledem k jejich investičnímu produktovému portfoliu si už teď v mých mladých letech spořím na budoucí starobní důchod. Proto mě i zaujalo, jak by to vypadalo, kdyby si lidé místo stavebního spoření ukládali své úspory do zlata.

Firma ATT Investments je na trhu už od roku 2014 a pomáhá svým klientům s uchováním hodnoty jejich peněz. Jejich zkratka ATT znamená ambice, tradice a transparentnost. To znamená, že společnost je ambiciózní s hlubokými tradicemi a jak pro své klienty, tak i partnery je vždy transparentní. Její velikost neustále roste. Nyní má v Česku, Slovensku a Polsku 42 poboček a stále se otevírají nové. Pobočky se dělí na regionální centra a kanceláře. Rozdíl je akorát v kompetencích, které určitá pobočka může dělat. Rozmístění centrál v Česku a na Slovensku je vidět na mapce, která je umístěná níže. (ATT Investments, 2023)



Obr. 4 Pobočky ATT Invesments

Zdroj: ATT Invesmensts.eu

2.1.1 Produktové portfolio

V této společnosti je produktové portfolio opravdu rozmanité. ATT Nabízí svým klientům investiční produkty jako je investiční zlato, stříbro a platina. Spolupracují se slévárnami ze Švýcarska jako je Argor Heraus, Valcambi a Pamp. Jako dalším produktem jsou investiční mince, medaile, české dukáty. Také švýcarské hodinky od společnosti Cuervo Y Sobrinos.



Obr. 5 Produktové portfolio ATT Investments

Zdroj: dbk.praha.cz

V této kapitole se inspiroji z knihy majitele Miroslava Zadáka. Jméno knihy je Úspěch lze uvařit aneb šéfkuchař radí a vydáno na vlastní náklady v roce 2018 společností ATT Investments pro potřebu obchodních partnerů.

Investiční zlato

Investiční zlato vykazuje jednoznačná charakteristika a technické parametry, které mu přisuzují hodnotu, která je srovnatelná s platidlem. Tento druh zlata je preferován pro svou schopnost poskytnout bezpečné úložiště peněžních prostředků. Investiční zlatem jsou zlaté slitky, zlaté cihly a zlaté investiční mince.

Investiční zlaté slitky a mince

Zlaté investiční slitky mají specifikaci ryžosti 999,9/1000, což odpovídá 24 karátovému zlatu, a to je nejvyšší možný obsah zlata v investičním kovu, známým jako ryzí zlato. Tyto investiční slitky jsou označeny puncem, který obsahuje číselné vyjádření hmotnosti a unikátního identifikačního čísla. Ražené zlaté slitky jsou zabaleny v průhledném plastovém obalu a ke každému slitku je přidělen certifikát.

Investiční mince jsou vyráběny a zároveň vydávány státními mincovnami. Tyto mince slouží nejen jako sběratelský objekt s historickou hodnotou, ale jsou také oficiálním platidlem s určitou nominální hodnotou. Jejich pestrost je v různých velikostech a cenách, přičemž hodnota je často určena i jejich vzácností a uměleckou hodnotou. Hodně investičních mincí je raženo s důkladně zpracovanými a prancnými motivy, které obsahují kulturní či historické aspekty. Ražené motivy přispívají k jejich estetickému a emocionálnímu významu, což činí investiční mince více atraktivní pro investory i pro širokou veřejnost. Jejich cenová dostupnost a také estetická kvalita je činí zajímavou alternativou pro investory, kteří hledají nejen finanční zisk, ale také vizuální potěšení spojené s majetkovým portfoliem.

2.1.2 Postupný nákup kovů

Produkt, který zde popisuji je hlavní pro mou praktickou část. Firma nabízí svým klientům PNK, který je dostupný i pro klienty, kteří si nemohou dovolit nakoupit zlato jednorázově. Což znamená, že si zlato mohou začít postupně nakupovat právě s PNK. Klient si vybírá svou cílovou částku, která je nejméně 100 000 Kč a také slitek do kterého bude postupně ukládat zvolený obnos svých finančních prostředků. Na začátku zaplatí pouze jednorázový poplatek 4 % z cílové částky, v průběhu spoření už nejsou žádné poplatky za vedení či jiné poplatky, jak to je právě u stavebního spoření. V průběhu postupného nákupu se cena zlata spořené slitku průměruje, jelikož každý den je jiná cena zlata. S každou splátkou se peníze automaticky přepočítají na nakoupenou gramáž zlata. Klient není omezen vkladem, ale je omezen cílovou částkou. Jakmile dosáhne cílové částky, smlouva je u konce a vyplatí se mu naspořený slitek, popřípadě peníze, které vložil a nedosahují peněžitě na slitek, který si vybral.

2.1.3 Firemní kultura

Firemní kultura u ATT Investments je opravdu pestrá. Jeden z nejhlavnějších setkání ve společnosti je SOP neboli Seminář obchodních partnerů a druhým důležitým prvkem je Letní manažerská škola. Za třetí vzdělávací program je vhodné také zařadit Komoditního specialistu.

Seminář obchodních partnerů probíhá čtyřikrát do roka. Firma tento seminář pořádá za účelem sdělit ty nejaktuálnější informace o společnosti o všech svých stávajících i nových produktech. Tento seminář trvá dva dny, ve kterých jsou zařazeny vzdělávací přednášky. Přednášky jsou zaměřené na zlepšení chodu společnosti, rozšíření obzorů obchodních partnerů o nové poznatky, inovace obchodního systému. Také jsou zde specialisté na drahé kameny, mincovnu, se kterou ATT Investments spolupracuje. Samozřejmě je zde i hlavní proslov majitele firmy Miroslava Zadáka. Vždy je vše rozvrženo tak, aby se stihlo vše důležité a také byl prostor pro firemní kulturu, která bývá o pauzách mezi přednáškami a také ve večerních hodinách společně s příjemným doprovodem hudby.

Letní manažerská škola je druhým hlavním vzdělávacím bodem. Koná se jednou za rok a vždy je pro ni vybráno krásné místo v zahraničí. Účastníci jsou po příjezdu na určenou destinaci rozděleni do týmů, ve kterých pracují celý týden společně. Součástí manažerské školy jsou společné pohybové aktivity, jako například ranní rozcvička na lepší koncentraci mysli po dobu celého dne. Dalšími úkony jsou cvičení pro rozvoj mysli, různé afirmace a vizualizace, pracovní zkušenosti, odborné názory a společný vhled do vzájemné spolupráce. Manažerská škola je postavena na týmové spolupráci, aby se každý naučil překonávat své hranice a rozvinul si svou osobnost. LMŠ je něco na způsob teambuildingu, akorát je to na vyšší úrovni, než by si každý zřejmě představil.

Komoditní specialista je vzdělávací program, který je určený pro každého obchodního partnera. Zatím je to nejvyšší možné vzdělání u firmy. Jsou zde specifikovány veškeré produkty do nejhlubších detailů. Popsané produkty jsou zde opravdu podrobně a dozvíte od toho, jak se zlato těží až po samotné zpracování ve slévárnách a mnoho dalšího.

2.1.4 Podpora sportu

Jelikož majitel společnosti ATT Investments pan Miroslav Zadák je velký zastánce sportu a sám i vrcholově sportoval, se svou firmou, kterou vybudoval se snaží podporovat opravdu hodně sportovních aktivit.

Sportovní aktivity mají u firmy i své vlastní webové stránky, které jsou ATT Sport Zone. Na nich jsou uvedeny veškeré podporované sporty. Mezi ně patří jako jeden z největších tenis. Zástupkyně pro tento sport jsou u firmy Kateřina Siniaková a Barbora Krejčíková.



Obr. 6 Marketingové zástupkyně ATT Kateřina Siniaková a Barbora Krejčíková

Zdroj: ATT Sportzone.cz

Dalším významným sportem je zde hokej. Hokej pro ATT představuje tým v Kladně, kde hraje Jaromír Jágr a z Kladna pochází i sám majitel firmy. Pro golf je představitelem jeden z nejúspěšnějších golfistů v České republice a tým je Stanislav Matuš. Podnik také podporuje rugby. Trénují se zde mladé dívky a sídlo mají ve Velkých Popovicích.

Posledním sportem, co bych zde zmínila je cyklistický tým ATT, kteří získali již několik ocenění, a to hlavně v sezóně 2022, která bylo pro ně nejúspěšnější.



Obr. 7 Cyklistický tým ATT Investments

Zdroj: ATT Sportzone.cz

Majitel má ke všem sportům opravdu blízko a často jezdí na sportovní zápasy a utkání, aby své sportovce náležitě podpořil. Účastní se i tréninků a kdokoli z celé firmy může přijet podpořit také společně s ním. Hodně trenérů a sportovců jsme i měli šanci poznat v souvislosti s firemní kulturou a vzděláním, například na manažerské škole či SOP.

2.1.5 Výpis z obchodního rejstříku firmy

V této kapitole přikládám výpis z obchodního rejstříku firmy k datu 13.4. 2024.

Tento výpis elektronicky podepsal "MĚSTSKÝ SOUD V PRAZE" dne 13.4.2024 v 11:37:29. EPVid:xFFSERHQ4WBZJdKI5CGWOW

Výpis	
z obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze oddíl H, vložka 1423	
Datum vzniku a zápisu:	29. května 2014
Spisová značka:	H 1423 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	Att Investments CZ SE
Sídlo:	Pod altánem 428/34, Strašnice, 100 00 Praha 10
Identifikační číslo:	030 48 900
Právní forma:	Evropská společnost
Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán - představenstvo:	
člen představenstva:	MIROSLAV ZADÁK, dat. nar. 8. dubna 1972 Smrková 514, 273 61 Velká Dobrá Den vzniku funkce: 27. ledna 2016 Den vzniku členství: 27. ledna 2016 Společnost zastupuje člen představenstva samostatně
Způsob jednání:	Společnost zastupuje člen představenstva samostatně.
Dozorčí rada:	
člen dozorčí rady:	LUCIE ZADÁKOVÁ, dat. nar. 24. dubna 1974 Smrková 514, 273 61 Velká Dobrá Den vzniku členství: 5. června 2014
Akcie:	100 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 32 808,- Kč jmenovitá hodnota v EUR: 1.200,--
Základní kapitál:	3 280 800,- Kč Splaceno: 100% základní kapitál v EUR: 120.000,--

Obr. 8 Výpis z OR

Zdroj: justice.cz

Dne 13.4.2024 jsem vygenerovala aktuální výpis z veřejného rejstříku o společnosti ATT Investments CZ SE, který obsahuje základní informace týkající se právního a organizačního uspořádání společnosti. Firma má sídlo na adrese Pod altánem 428/34, Strašnice, 100 00 Praha 10, a je zapsána pod identifikačním číslem 030 48 900. Datum zápisu do OR je 29. května 2014 a funguje jako evropská společnost. Statutárními orgány jsou člen představenstva Miroslav Zadák, narozený 8. dubna 1972, s bydlištěm Smrková 514, 273 61 Velká Dobrá, a člen dozorčí rady Lucie Zadáková. Předmětem podnikání společnosti je pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor a také výroby, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

2.2 Investice do zlata

Uvedená data, se kterými jsem pracovala jsou použity ze stránky Kurzy.cz. Chtěla jsem dříve pracovat s údaji z Londýnské burzy, ale bohužel jsem nenašla dostatek dat pro výpočet. S cenami společnosti jsem nepracovala, jelikož každá firma si na své ceny dává určitou marži. Po konzultaci se statistikem a vedoucím práce jsem se rozhodla udělat průměrnou roční cenu se kterou následně počítám. V tabulce níže uvádím důležitá data ohledně investice do zlata u vybrané investiční firmy.

Tab. 4 Základní parametry o investici do zlata

Investice do zlata	
Cílová částka	200 000 Kč
Měsíční vklad	2 000 Kč
Úrok	0
Jednorázový poplatek (4 % z cílové částky)	8 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování podle ATT Investments

Pro investování do zlata na základě PNK u zvolené společnosti je cílová částka 200 000 Kč. Měsíčním vkladem je 2 000 Kč při nulovém úroku a také nulovém zdanění, jelikož zlato nepodléhá DPH. Jednorázový poplatek u postupného nákupu při této cílové částce činí 8 000 Kč.

Jako gramáž slitku, pro který se s PNK spoří jsem vybrala unci. Unce v přepočtu na gramy zlata tvoří 31,1g zlata. Troyská unce, jakožto základní jednotka pro vážení drahých kovů na domácích a zahraničních trzích nese svůj název podle města Troyes ve Francii, kde se začala používat již v době středověku. Unce jako historicky důležitý termín zůstává důležitým pojmem pro obchodníky a investory, kteří působí v oblasti drahých kovů. (Zlateslitky.eu, 2016) Gramáže zlatých slitků lze zvolit, jakkoliv od 10g výše.

Připravila jsem si data pro cenu unce v letech 2018-2023. Z průměrných měsíčních cen jsem udělala průměr roční, se kterým následně budu počítat.

Tab. 5 Průměrné měsíční a roční hodnoty zlaté unce v CZK

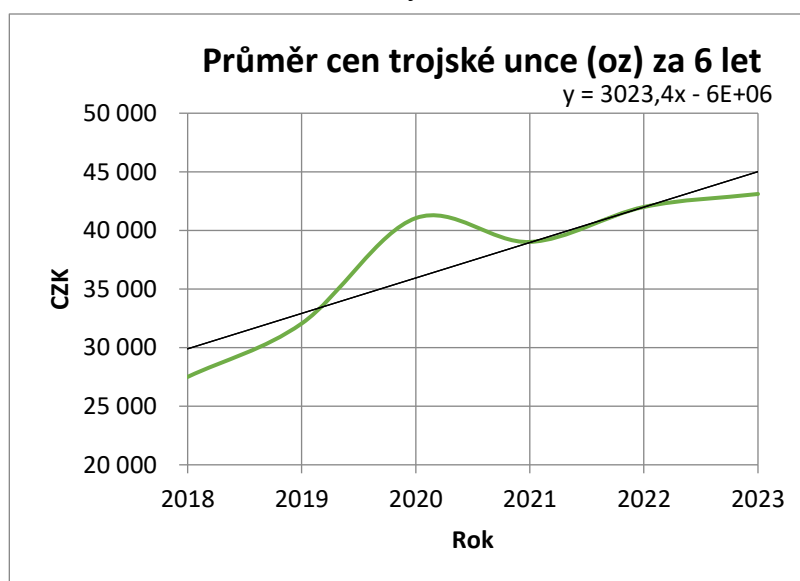
Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Leden	27 827	29 067	35 481	40 063	39 266	42 144
Únor	27 342	29 940	36 702	38 682	40 092	41 056
Březen	27 377	29 579	38 316	37 979	44 275	42 320
Duben	27 635	29 455	42 310	38 109	43 829	42 752
Květen	28 289	29 618	43 038	38 949	43 288	43 231
Červen	28 327	30 923	41 126	38 724	42 985	42 404
Červenec	27 470	32 317	42 643	39 135	41 869	42 081
Srpen	26 845	35 167	43 551	38 653	42 761	42 410
Září	24 611	35 632	43 623	38 350	41 762	43 733
Říjen	27 939	34 859	43 930	39 075	41 507	44 596
Listopad	27 887	34 020	41 709	40 470	41 224	44 914
Prosinec	28 489	34 118	40 173	39 999	41 166	45 648
Průměrná roční hodnota	27 503	32 058	41 050	39 016	42 002	43 107

Zdroj: Vlastní zpracování podle Zlatáky.cz

V tabulce je vidět, že rok od roku se cena zlata poměrně zvedá. V roce 2018 průměrná roční hodnota činí 27 503 Kč. V roce 2019 se cena zlaté unce zvýšila o 17 % ceny. Když porovnáme rok 2019 s rokem 2020, tak tam je změna opravdu výrazná, a to o rovných 28 %. Když si ale vezmu rok 2021, tak tam je vidět značný pokles 5 % od roku 2020.

Rok 2022 to ale opět napravil a zlato se opět zvyšuje o 8 %. V posledním roce 2023 je zlatá unce nejvýše za celých 6 let, její cena je 43 107 Kč. Sice procentuální zvýšení je jen o 3 %, ale zároveň jde o nejvyšší průměrnou částku. Celkové průměrné procentuální zhodnocení za 6 let je tedy 56 %.

Graf 2 Průměr cen jedné unce za 6 let



Zdroj: Vlastní zpracování podle Zlatáky. cz

Graf 2 ukazuje roční základní hodnoty od roku 2018 do roku 2023. Hodnota neustále roste a v roce 2020 dochází k jedinečnému skoku. Jedná se o nejdůležitější klíčový faktor na trhu a Pandemie COVID zajistila to, že cena zlata bohužel těsně po roce 2020 a na začátku prvního čtvrtletí roku 2021 začala klesat a stabilizovat se. Výkon zlata v tomto období nebyl ve srovnání s předchozími měsíci fenomenální. Tento efekt lze vysvětlit jako „nic nemůže trvat věčně“, ale v tomto případě je jev pokročilejší.

- Především se zlepšily ekonomické vyhlídky. Do světa byly uvolněny vakcíny, míra onemocnění klesala a trh se znovu otevíral a byl připraven na další vlnu. Investoři se začali odklánět od aktiv, jako je ropa a zlato, k těm, která jsou rizikovější a zároveň prosperující, která nabízejí větší potenciál návratnosti v opět se rozvíjející ekonomice. Takovým aktivem byla kryptoměna bitcoin, která v prosinci 2021 dosáhla svého vrcholu 51 000 USD. (Bai and Ho, 2022) Navíc během tohoto období USD na trhu opět posílil.

- Dalším důležitým aspektem je poptávka po drahých kovech s globálním ekonomickým zpomalením v důsledku blokovacích opatření. Růst v roce 2020 byl pro investory dobrý, ale jinde na trhu způsobil problémy. Poptávka po špercích byla v roce 2020 nejslabší v historii, protože maloobchodní trhy se úplně uzavřely, s další výhodou, že spotřebitelé jsou šetřiví v dobách finanční nejistoty. Kombinovaný jev vedl k celkovému poklesu roční poptávky o 14 %. V následujících měsících se poptávka normalizovala, ale tentokrát k tak výraznému skoku hodnoty zlata nedošlo.

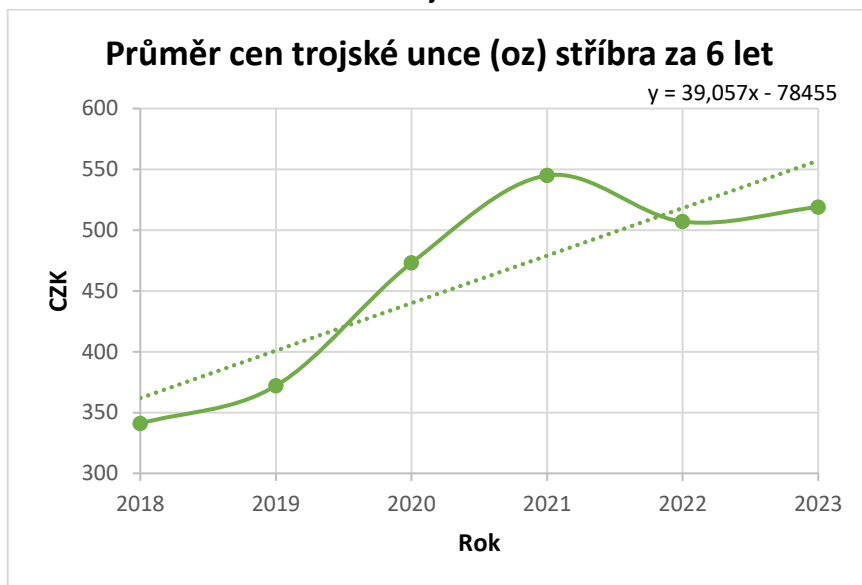
- Některé společnosti, když viděly rostoucí hodnotu zlata, provedly „zkracování“ zlata a prodávaly ho, když mělo nejvyšší hodnotu. To způsobilo váhání trhu a oslabení pozice zlata.

Cena se následně zvýšila, jelikož v dobách nejistoty investoři minimalizují své riziko na finančních trzích tím, že utíkají ke stálým aktivům jako je zlato, protože je to bezpečný krok, jak uchránit hodnotu svých investic před nepříznivými výkyvy. Souhrnně lze říci, že cena zlata se zvyšuje na základě inflace, výkyvů v ekonomice a také na hospodářském trhu. V době covidu se také cena zlata stabilizovala a zvyšuje se stále rostoucím způsobem.

Navíc při analýze měsíčních dat s viditelnou tabulkou dochází k neustálému nárůstu hodnoty zlata od roku 2018 do roku 2020 a poté jsou ceny stanoveny v rozmezí 40 000 – 43 000 CZK. Srovnání roku 2023 s rokem 2018 průměrná roční cena zlata převládající o 156 %.

Graf také obsahuje trendovou linii s rovnicí: $y = 3023x - 6E+06$.

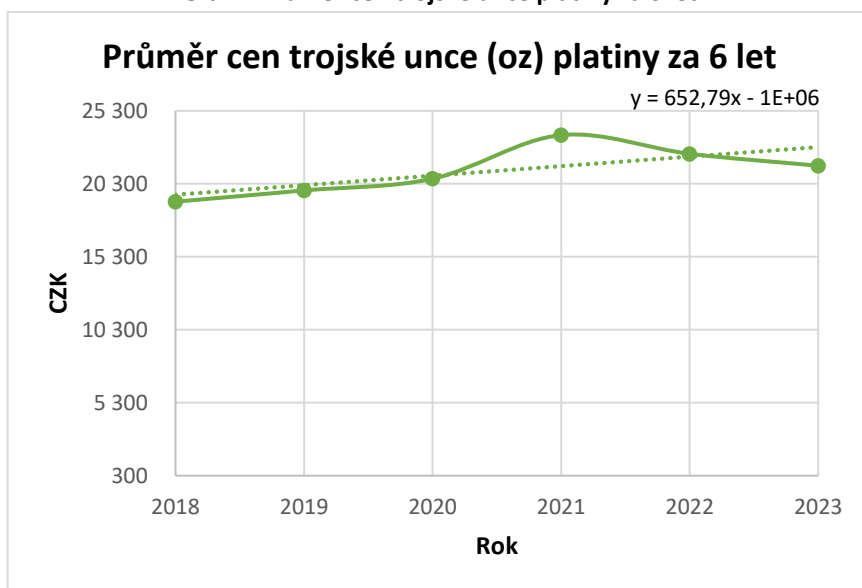
Graf 3 Průměr cen trojské unce stříbra za 6 let



Zdroj: Vlastní zpracování podle Zlatáky.cz

V Graf 3 je graficky znázorněn vývoj průměrné ceny trojské unce stříbra za období 6 let. Průměrná cena v roce 2018 činí 341 Kč a konečná průměrná cena za rok 2023 je 519 Kč. Celkový vzrůst průměrné ceny stříbrné unce za 6 let je 52 %.

Graf 4 Průměr cen trojské unce platiny za 6 let



Zdroj: Vlastní zpracování podle Zlatáky.cz

Graf 4 ukazuje průměr cen trojské unce platiny po dobu 6 let. Počátek v roce 2018 je na částce 19 075 Kč. Ceny do roku 2023 jsou konstantní, výrazně se nemění. Pouze v roce 2021 je vidět výraznější zvýšení ceny, ale stále je jen o 23 % ceny. Celkové zvýšení průměrné ceny je pouze 13 %.

Výše uvedené grafy průměrné ceny trojské unce u stříbra a platiny jsou pouze informativní. V bakalářské práci zmiňuji investování do zlata, stříbra a platiny. Když porovnáím tyto 3 drahé kovy, tak nejvyšší procentuální zhodnocení za 6 let mělo zlato a to 56 %. U stříbra to bylo 52 % a u platiny pouze 13 %. Pro zpracování jsem si vybrala zlato i z důvodu větší obchodovatelnosti na trhu.

Tab. 6 Základní početní operace pro investici

Základní výpočty pro investici	
Měsíční vklad	2 000
1 rok spoření	24 000
6 let spoření	144 000
Průměrná cena unce za 6 let	37 456

Zdroj: Vlastní zpracování

Když by si klient ukládal každý měsíc své finanční prostředky do zlata, při splátce 2 000 Kč měsíčně, naspořil by tedy celkově 24 000 Kč za jeden rok. K tomu ale není započítané zhodnocení zlata. Při tomto modelu by za 6 let naspořil celkem 144 000 Kč jen ve svých spořicích vkladech. Udělala jsem průměr všech průměrných ročních hodnot a z toho mi vyšla průměrná cena jedné unce za 6 let, což je 37 456 Kč. S touto hodnotou by měl klient naspořeno za 6 let 3.84 unce.

V roce 2023 by tedy klient měl 3.84 unce, což je v přepočtu na průměrnou roční hodnotu roku 2023 ($3 \cdot 43\,107$) a to je 129 321 Kč, když se k tomu připočte 0,84 ceny unce, tedy 36 210 Kč celková hodnota se rovná 165 531 Kč. Po odečtení poplatku investiční firmy je celkový výnos 157 531 Kč.

2.3 Stavební spoření jako investice

Jak už jsem uvedla v teoretické části stavební spoření tento rok ztratilo polovinu na státní podpoře. Stavební spořitelny na tuto skutečnosti ale zareagovaly a některé z nich poskytují dorovnání státní podpory. Já si vybrala na porovnání právě jednu ze spořitelen, které dorovnání nabízejí. Spořitelnou je Stavební spořitelna České spořitelny.

Stavební spoření se může pokládat jako investice pouze v případě, že si dotyčný nevezme stavební úvěr, ale pouze spoří a následně si své peníze nechá vyplatit. V Tab. 7 uvádím důležité parametry o samotném stavebním spoření u konkrétní stavební spořitelny.

Tab. 7 Základní parametry stavebního spoření

Stavební spořitelna České Spořitelny	
Cílová částka	200 000 Kč
Měsíční splátka	2 000 Kč
Úrok	2.5 %
Poplatek za vedení ročně	325 Kč
Dorovnání státní podpory	6 000 Kč
Roční splátka	24 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování podle banky.cz

Jak uvádím výše, tak zvolená cílová částka je 200 000 Kč. Měsíční vklad je 2 000 Kč při úroku 2.5 % ročně. Roční poplatek za vedení účtu je u SSČS 325 Kč. Jak už jsem zmiňovala státní podpora se v roce 2024 snížila na polovinu a zvolená stavební spořitelna ji dorovná a přispívá 5 000 Kč na 6leté stavební spoření.

Pro výpočet výnosnosti stavebního spoření jsem použila vzorec polhůtní doby anuitní úločky:

$$FVA = \frac{(1 + i)^n - 1}{i}$$

Pro lepší porozumění vzorci, který uvádím výše, popisuji následně jeho hodnoty:

- FVA = budoucí hodnota anuitní úločky
- P = výše anuitní úločky
- I = úroková míra
- n = počet období

$$FVA = \frac{(1 + 0,025)^6 - 1}{0,025}$$

Pro můj výpočet budoucí hodnoty anuitní úločky jsem dosadila údaje z Tab. 7. Výše zvolené anuitní úločky je tedy součet měsíčních úloček za jeden rok 24 000 Kč. Úroková míra stavebního spoření je 2,5 % a investice je počítána na dobu 6 let.

Tab. 8 Výpočet budoucí hodnoty anuity

Výpočet budoucí hodnoty anuitních úloček		
Celkem	24 000*6	144 000 Kč
Úroky	2,50 %	9 305 Kč
Celkem s úroky		153 305 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Před konečným výsledkem anuity jsem si spočítala samostatné roční vklady, které činí 24 000 Kč ročně * 6 let, což je 144 000 Kč. Anuitní úložka podle vzorce, který jsem zde uvedla vychází 153 305 Kč. Vypočítaná částka je společně s úroky za celých šest let, abych získala samotné úroky odečetla jsem částku celkem s úroky společně s částkou celkem.

Když se teď zaměřím na celkový výnos ze stavební spoření, musím přičíst státní podporu a dorovnání státní podpory od stavební spořitelny. Samozřejmě se musí také odečíst poplatky za vedení účtu.

$$153\,305 + 6\,000 + 6\,000 - (325 \cdot 6) = 163\,355 \text{ Kč}$$

Po osobním setkání na pobočce České spořitelny a.s. jsem zjistila, že model výpočtu úrokových příjmů (výnosů) používaný pro účely stavebního spoření je složitý a přímo přesný postup výpočtu veřejnosti nedostupný. Při této schůzce jsem si ověřila, že má logika výpočtu není chybná. Konzultovala jsem konkrétně svůj postup s pracovníkem České spořitelny a.s. a ten mi správnost potvrdil.

Doplňná informace je zdanění úroků 15% daní z příjmů, tato početní operace není zahrnuta ve výpočtu. V simulaci po vložení stejných hodnot jako v mé práci jsou uvedeny již úroky po zdanění, které činí 9 979 Kč, což je rozdíl pouze 674 Kč. Tento rozdíl ve výpočtu ani po konzultaci s pracovníkem pobočky Česká spořitelny a.s. neumím doložit. Pro kontrolu jsem použila simulaci stavebního spoření přímo na stránkách Stavební spořitelny České spořitelny a.s. Rozdíl v naspořené částce není významný.

2.4 Komparace výnosnosti stavebního spoření s investicí do zlata

V této kapitole popisují srovnání výnosnosti dvou finančních nástrojů, konkrétně stavebního spoření a investici do zlata. Obě popisované investice mají své výhody a nevýhody a mohou být atraktivní pro různé typy investorů v závislosti na jejich finančních očekáváních, cílech a také toleranci k riziku a časovém horizontu investice. Cílem této komparace je poskytnout objektivní pohled na tyto investice a popřípadě pomoci investorům při rozhodování, která z investic je pro ně vhodnější.

2.4.1 Komparace výnosnosti

Stavební spoření je dlouhodobá investice, která je považována za méně riskantní investici. V době ekonomických či jiných krizí jsou uložené peníze stále chráněné. Stavební spořitelny totiž poskytují garantovaný úrok, který je každým rokem připisován společně se státní podporou. Nevýhodou je, že státní podpora se může kdykoliv změnit, jako se to stalo v tomto roce. Státní podpora se snížila na polovinu a stavební spořitelny na tuto událost hned zareagovaly. Stavební spořitelna České spořitelny nabízí od ledna 2024 dorovnání státní podpory 5 000 Kč a při sjednání smlouvy online přispívá i v šestém roce, tedy celkové dorovnání státní podpory je 6 000 Kč. Kdyby ale nepřispívali jejich dorovnávacím bonusem, výsledná výnosnost investice by byla o tuto částku ponížena a zásadně by to ovlivnilo konečný výnos. Za nevýhodu lze také brát omezenou výnosnost. Za dobu 6 let se totiž může zvednout inflace a naspořená částka může mít jinou hodnotu než stejná částka před šesti lety.

V komparaci s investicí do zlata, zlato se považuje za riskantnější dlouhodobou investici. K investicím do zlata se investoři obracují hlavně při ekonomických pádech, při takových poklesech cena zlata narůstá. U zlata je výhodou jeho hodnota, už od jeho nalezení si uchovává svou hodnotu v čase. Zlato je chráněno i před inflací, jelikož když stoupá inflace investoři začínají více investovat do prostředků, které uchovávají hodnotu jejich kapitálu v krizi. Zlato nepodléhá DPH, z jeho ceny se státu neodvádí žádné daně. Je to pouze obchodní marže, kterou si na své produkty přidávají společnosti.

V mé praktické části vyšla jako výnosnější investice stavební spoření. Průměrná výnosnost zlata od roku 2018 až 2023 činí 157 531 Kč a průměrná výnosnost za 6 let u stavebního spoření je 163 355 Kč. Rozdíl je tedy 5 824 Kč. Jak už jsem ale zmiňovala výše, investice do zlata je závislá na spoustě faktorů, které ovlivňují její cenu. U stavebního spoření nemáte velké riziko, ale pravděpodobně nikdy nedostanete vyšší výnosy, než jste měli uvedené v podmínkách.

Pro investory je klíčová otázka, jestli přijmou riziko a investují do zlata s tím, že jejich výnosy se mohou výrazně zvýšit. Nebo druhá varianta je jít bezpečnější cestou s jasně daným výnosem, který se ale nebude zvyšovat.

Závěr

Mým cílem bakalářské práce byla komparace výnosnosti dlouhodobě prováděné investice do zlata s jiným dlouhodobým investičním produktem, což je stavební spoření.

Podnětem pro zpracování této práce byla hlavně zvědavost, která dlouhodobá investice by pro investory i mě samotnou byla výhodnější. Tato otázka byla nejdůležitějším faktorem pro tuto práci. Bakalářská práce je členěna do dvou částí, teoretické a praktické.

V teoretické části popisují veškeré informace, které jsou potřebné znát pro praktickou část. V první kapitole se věnuji finančním trhům, které rozdělují na měnový, peněžní, kapitálový a komoditní. Následující kapitola je věnována komoditám celkově a jsou zde popsány nejdůležitější drahé kovy pro investování. V poslední kapitole se zabývám stavebním spořením obecně a také jeho historií. Praktická část je zaměřena na vybranou investiční firmu ATT Investments, kde popisují základní informace o firmě, její produktové portfolio, firemní kulturu atd. V druhé kapitole už se dostávám k výpočtům výnosnosti investice do zlata. Tyto početní operace jsem počítala pomocí průměrné ceny unce zlata za 6 let od roku 2018 až po rok 2023. Ve výsledném výpočtu výnosnosti investice do zlata jsou započítány vklady klienta za 6 let po měsíční úložce 2 000 Kč. Také je zde odečten počáteční poplatek 4 % z cílové částky, který má takto firma nastavena. Konečná částka u průměrné výnosnosti investice do zlata činí 157 531 Kč.

Následující kapitola je věnována investici do stavebního spoření, kde je popsána vybraná stavební spořitelna, která poskytuje dorovnání státní podpory v podobě bonusu. Výpočet výnosnosti stavebního spoření je vypočten vzorcem pro budoucí hodnotu anuitní úložky. Banka mi poskytla informace o správnosti výpočtu, ale bohužel výpočet, který oni používají není veřejnosti přístupný a obsahuje již úroky po zdanění. Pro srovnání jsem využila simulaci na jejich webových stránkách a úroky si liší pouze o 674 Kč. Rozdíl v naspořené částce ale není významný a celková naspořená částka i s výnosy činí 163 355 Kč.

Poslední část se věnuje komparaci výnosnosti stavebního spoření s investicí do zlata. Z mých uvedených výpočtů jsem dospěla k závěru, že výhodnější je tedy investovat do stavebního spoření. Záleží ale na kompetencích každého investora. U stavebního spoření je jisté, jaký výnos bude na konci spořicího období a nebude výrazně změněn. S investicí do zlata se pojí větší riziko, ale je zde možnost, že výnos na konci spoření bude mnohonásobně vyšší.

Díky mé zpracované bakalářské práci je vidět, že cíl byl splněn, jelikož je zde popsána a detailně vypočítána komparace výnosnosti stavebního spoření s investicí do zlata.

Seznam použité literatury

- Asociace českých stavebních spořitelén [online]. [cit. 2024-03-02]. Dostupné z: <https://www.acss.cz/cz/o-stavebnim-sporeni/>
- Att-investments. Eu [online]. Dostupné z <https://att-investments.eu/>
- BAI, Min a Ly HO. How do gold and oil react to the COVID-19 pandemic [online]. Sage, 2022, 27 [cit. 2024-04-11]. Dostupné z: <https://journals.sagepub.com/action/doSearch?AllField=How+do+gold+and+oil+react+to+the+COVID-19+pandemic%3A+A+review>
- Banky.cz [online]. [cit. 2024-04-09]. Dostupné z: <https://www.banky.cz/prehled-a-porovnani/stavebni-sporeni/sporici-tarif/?ref=copy>
- BLAKE, David. *Analýza finančních trhů*. Praha: Grada, 1995. ISBN 80-7169-201-8.
- BUDÍN, Jan. *Zvažujete předčasné zrušení „stavebka“? Připravte se na poplatky i ztrátu bonusů*. [online]. [cit. 2024-03-02]. Dostupné z: <https://www.banky.cz/clanky/zvazujete-predcasne-zruseni-stavebka-pripavte-se-na-poplatky-i-zratu-bonusu/>
- Co znamená pojem trojská unce [online]. 2011 [cit. 2024-04-11]. Dostupné z: <https://www.zlateslitky.eu/clanky-zlate-slitky/co-znamená-pojem-trojska-unce-1-oz/>
- DBK Praha [online]. [cit. 2024-04-09]. Dostupné z: <https://dbkpraha.cz/obchod/att-investments>
- DVOŘÁK, Petr; MANDEL, Martin; MUSÍLEK, Petr a, další. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. Online. Albatros Media, 2015. ISBN 9788072613038. Dostupné z: <https://1url.cz/kulEo>.
- KERAMIDAS, Tomáš. *Jak se změní stavební spoření v roce 2024?* [online]. [cit. 2024-03-02]. Dostupné z: <https://www.usetreno.cz/clanky/jak-se-zmeni-stavebni-sporeni/>
- Komoditní burza Praha [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.kbp.cz/>
- LELKOVÁ, Veronika. *Investování do vybraných komodit*. [online]. 2015 [cit. 2024-03-02]. Diplomová práce. Univerzita Pardubice. Fakulta Ekonomicko-správní. Vedoucí práce Ing. Josef Novotný, Ph. D. Dostupné z: https://dk.upce.cz/bitstream/handle/10195/60746/LelkovaV_InvestovaniKomodit_JN_2015.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- MANDEL, Martin a DURČÁKOVÁ, Jaroslava. *Mezinárodní finance a devizový trh*. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-287-1.
- Měšec. [online]. *Co je fáze úvěru u stavebního spoření*. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/financni-portal/ucty/co-je-faze-uveru-u-stavebniho-sporeni/>
- Moudré stavební spoření [online]. 2024 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: www.modrapyramida.cz/sporeni/moudre-stavebni-sporeni
- NOVOTNÝ, Libor. *Analýza výhodnosti stavebního spoření ve vztahu k ostatním možnostem financování bydlení* [online]. 2011 [cit. 2024-03-02]. Bakalářská práce. Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích. Vedoucí práce Ing. Liběna Kantnerová. Dostupné z: https://theses.cz/id/021oau/Bakalsk_prce_-_Novotn_Libor.pdf

- NÝVLTOVÁ, Romana a ŘEŽŇÁKOVÁ, Mária. *Mezinárodní kapitálové trhy – zdroj financování*. Online. Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-6339-2. Dostupné z: <https://1url.cz/buIEH>.
- POLOUČEK, Stanislav a kol. *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-152-9
- REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Partners. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
- Stavebky.cz [online]. [cit. 2024-03-02]. Dostupné z: <https://www.stavebky.cz/cmss/>
- Stavební spoření [online]. 2024 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/lide/sporeni/stavebni-sporeni>
- Stavební spoření [online]. 2024 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/stavebni-sporeni>
- Stavební spoření [online]. 2024 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.rsts.cz/stavebni-sporeni>
- ŠOBA, O. a M. ŠIRŮČEK, 2017. *Finanční matematika v praxi. 2., aktualizované a rozšířené vydání*. Praha: Grada Publishing. Partners. ISBN 9788027192632
- Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-04-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=867780&typ=PLATNY>
- Vše o zlatě, stříbře a platině [online]. 2024 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.zlatobezdph.cz/vse-o-zlate-stibre-a-platine>
- ZADÁK, Miroslav. *Úspěch lze uvařit aneb šéfkuchař radí*. 2018 [cit. 2024-04-17].
- Zlato [online]. 2024 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/>

Přílohy

Příloha A Zlaté slitky ATT Investments



Argor Heraeus – 50g

[Read more](#)



Valcambi – 1 oz

[Read more](#)



Argor Heraeus – 1 oz

[Read more](#)



Valcambi – 20g

[Read more](#)



Argor Heraeus – 20g

[Read more](#)



Argor Heraeus – 10g

[Read more](#)



Valcambi – 10g

[Read more](#)



Argor Heraeus – 5g

[Read more](#)



Valcambi – 5g

[Read more](#)