

Nákup bitcoinu je příležitost desetiletí. Stále však platí: nevkládat do něj více, než si můžeme dovolit ztratit

Potenciálu kryptoměn David Velvéthy, CBO společnosti Cryfin, dlouhodobě věří. A sílu jeho přesvědčení neoslabil ani nedávný markantní pokles bitcoinu, královského aktiva mezi kryptoměnami. V následujícím rozhovoru na bitcoin nahlíží v širších souvislostech a z několika perspektiv – jako na možný prostředek finanční rezervy do budoucna, v kontextu inflace či globální likvidity. O bitcoinu uvažuje především jako o uchovateli hodnoty pro další generaci, a to dokonce ještě efektivnějším, než jsou například nemovitosti.

Lze za pády kryptoměnového trhu vysledovat nějakou logiku?

Kryptoměny ještě přede dvěma měsíci rostly, všude se o nich psalo a pak zčistajasna mediální ohlas zhasl jako svíčka. Domnívám se, že je to částečně i proto, že na trh s kryptoměnami vstoupily instituce, a to teprve loni. Instituce však mají specifický způsob chování a kryptotrž je neregulovaný, nefunguje na stejných principech jako například akciové trhy. Proto jsme svědky tweetů Elona Muska, který v tuto chvíli bez postihu může na sociálních sítích o bitcoinu tvrdit téměř cokoli. I načasování jeho komentářů přesně spadá do období, kdy je na trhu klid – tedy tak, aby měly co největší dopad. Instituce dokážou toto chování využít ve svůj prospěch – vědí, jak ovlivnit veřejnost k nákupu na vysokých cenách a k prodeji na nízkých, přesný pravý opak toho, co potřebují ony samy. Tento fenomén dokonce existuje i v terminologii – vystihuje ho takzvaná Wyckoffova metoda nebo také Wyckoff Distribution.

Můžete tuto metodu více popsat?

Velmi zjednodušeně Wyckoff Distribution popisuje sekvenci logických kroků, které určují, kdy kurz stoupne a kdy spadne. V podstatě jde o popis chování institucí a ceny určitého aktiva, bitcoinu chceme-li, v nějakém čase, v přímé návaznosti na chování malého investora. Instituce disponují fundamentem, řadou analytik a obrovskou likviditou, dokážou proto předvídat, že způsob jejich chování bude mít na obyčejného investora dopad. Kdybychom tento jev sledovali jako pohyb křivky na grafu a následně ho porovnali s tím, co se stalo nedávno s bitcoinem, zjistíme, že se obě křivky velmi blízce překrývají. S nadsledem tak vidíme, že v průběhu čtyř měsíců vzniklo mezi investory napětí, že jim bitcoin uteče k nákupu za výhodnou cenu, potom se vytvořil propad, který komentovala řada článků, následoval pohyb zpět, až došlo k takzvanému point of weakness, kdy drobní investoři začali prodávat. Tento cyklus se opakoval až do poslední fáze zmíněné metody, kdy následuje dramatický propad.

Takže tímto způsobem dokážou instituce předvídat chování trhu?

Spíše jde o to, že instituce takto dokážou předvídat, jak se budou chovat malí investoři. Zda budou nakupovat kvůli vidině rychlého zbohatnutí a z obav, že jim uteče výhodná cena, nebo naopak zda budou prodávat kvůli strachu, že se cena bitcoinu propadne ještě o hodně níž. A tento pokles bude komentovat řada osobností, jejichž vyjádření mají celosvětový přesah. Instituce takto dokážou volit způsoby obchodního chování, které jde vždy proti obchodnímu chování davu.

Je tedy z vašeho pohledu současný propad trhu pouze dočasný?

Jsem osobně přesvědčen, že ano. Ale nedokážu predikovat čas. Totiž v logice fungování systému, v jeho efektivitě či technologii, se nezhoršilo vůbec nic, právě naopak. Smysl nákupu vybraných kryptoměn zůstává beze změny. Ale ze své pozice nedokážu říci, jak dlouho budou mít instituce zájem držet ceny nízko nebo co nového se na trhu stane za půl roku. Každopádně díky blockchainu víme, že



Foto Michael Tomáš

David Velvéthy, CBO společnosti Cryfin

i při současných nízkých cenách velké institucionální účty stále kryptoměny nakupují, a to investičně, ne spekulativně. A v dlouhodobém výhledu je toto pro vývoj ceny bitcoinu pozitivní zpráva.

Vrátím se k výše zmiňované neregulovanosti celého kryptotrhu. Nemůže se pro některé méně kvalifikované investory právě toto stát důvodem, který by je od případné investice do kryptoměn mohl odradit?

Určitě, z mého pohledu dokonce musí. V případě neregulovaného trhu vlastně nemůžeme říci, že jde o investici do bitcoinu, spíše se zde bavíme o nákupu bitcoinu. Stejným způsobem mohou polemizovat, zda například automobilový veterán je investice, nebo nákup. Nelze říci, že existuje nad trhem veteránů dohled, a logicky může existovat řada podvodných schémat. Srovnání bitcoinu s tímto typem

komodity je naprosto relevantní s tím rozdílem, že o bitcoinu se násobně více mluví. Podobným způsobem o bitcoinu uvažují také regulační a dohledové orgány. A druhou věcí, kterou vždy říkám, je to, že by lidé do nákupu bitcoinu neměli dávat více, než si mohou dovolit ztratit. Naše společnost ale nabízí produkty pro každý investorský segment, v portfoliu máme také alternativní investiční fond, který kryptoměny využívá k nadstandardním výnosům.

O jakém typu investice tedy mohou klienti s Cryfinem uvažovat?

Myslím, že je důležité zdůraznit, že naše společnost nenabízí jen kryptoměny. V tom se na trhu odlišujeme. Investorům neříkáme, aby kryptoměnu jenom nakoupili, ale aby nám ji dali také do správy. Nebo s námi mohou investovat do alternativního fondu, jehož součástí jsou vybrané a velmi zajímavé kryptoměny, které jsou ale součástí naší investiční strategie jen z určité části - klient tak částečně optimalizuje své investiční riziko. Možností, jak si u nás portfolio rozložit, je skutečně více.

Jaké jsou výhody správy kryptoměny u technologické společnosti?

Odhaduje se, že majitelé přibližně osmnácti procent z celkového počtu zakoupených bitcoinů ztratili bezpečnostní klíč ke svému účtu. Nakoupená aktiva se takto stala nedostupná. Správa účtu od technologické společnosti znamená, že kybernetickou bezpečnost zajistí za klienta. Naším investorům zajišťujeme klientský přístup do jejich kryptopeněženky, vědí, že se k nám vždy dovolají, a tím jim odpadá veškerá starost. Nabízíme také speciální službu i pro drobné investory, kde se držené kryptoměny navíc úročí, což je zajímavé.

Reflektujete v Cryfinu, že by v souvislosti s nedávným propadem bitcoinu klienti začali více uvažovat nad rozložením prostředků i do jiných kryptoměn?

Ano to mohu potvrdit. A reagujeme na to tím, že klientům nabízíme kompletní produkt, který umožňuje držet různé typy kryptoměn. Jedná se o doplňkovou službu pro profesionální investory, což jsou velké finanční instituce, jejichž klienti chtějí nakoupit kryptoměny. Pomocí této služby dokážeme zajistit bezpečné držení kryptoměny na institucionální úrovni s pojištěním až do výše 100 milionů dolarů.

Z pohledu návratnosti investovaných prostředků se velké popularitě těší nákup nemovitostí. Kvůli raketově narůstajícím cenám se však pro spoustu lidí stávají stále nedostupnějšími. Mohl by tedy nákup

bitcoinu být jakousi alternativou k nemovitostem?

Zkusím ve své odpovědi propojit inflaci a nemovitosti v protikladu k bitcoinu. Z mého pohledu je tristní, jak je při stanovení výše inflace postaven spotřební koš. Nezahrnuje totiž cenu nemovitostí, přitom právě to bývá položka, která míří vzhůru. Pokud si v klasické měně chci ušetřit na byt a ceny každý rok utíkají o 10-20 procent nahoru, je nesporné, že toto má dopad na hodnotu peněz. Drtivá většina lidí nevnímá rozdíl mezi takzvanou reálnou, viditelnou inflací, se kterou jsou konfrontováni například v médiích, a tou neviditelnou, která zohledňuje právě cenu nemovitostí a pohybuje se v diametrálně odlišných úrovních. Za peníze, které dnes ukládám já pro další generaci, bude možné pořídit drasticky méně než dnes. Ve skutečnosti má neviditelná inflace velký dopad, a pokud se bavíme o nemovitostech, za deset dvacet let můžeme být na dvojnásobku dnešních cen. To vysvětluje zájem o nákup bytů, protože po prodeji vyděláte více v tradiční měně, aniž by vás pohlcovala inflace. Dnes víme, že volných nemovitostí už tolik není, ceny jsou velmi vysoko a je běžné, že byty získává zájemce s nejvyšší nabídkou kupní ceny. My se snažíme posoudit, jak by do tohoto schématu mohl vstoupit bitcoin. Je vymyšlen tak, aby byl zachovatelem hodnoty, aby byl jakousi modernizací klasické měny, která se dá tisknout.

Můžete to rozvést?

Bitcoin se nedá tisknout a existuje v omezeném množství. Má digitální charakter, jeho držení je nenáročné, s nulovými náklady a bezpečné. Tím pádem o něm již dlouho uvažujeme jako o schopném transferu hodnoty do budoucna. To znamená, že pokud dnes vložím určité prostředky do bitcoinu, velmi pravděpodobně bude jeho cena vzrůstat s ohledem na budoucí regulaci. Vzhledem k neměnnému maximálnímu množství bitcoinů a stále pomalejší a složitější těžbě se nabídka bitcoinů bude postupně snižovat a poslední bitcoin se vytěží okolo roku 2140. Zároveň bude pravděpodobně na planetě pořád více lidí a pořád se bude tisknout více peněz. Pokud si dokážeme připustit úvahu o bitcoinu jakožto o digitálním zlatě, rozdíl mezi uchováním hodnoty v nemovitosti a v bitcoinu vystoupí zřetelněji. O investiční byt se musíte starat, řešíte nájemníky, daně, údržbu, navíc ho fyzicky nikam nepřevezete. V tomto ohledu může být nemovitost poněkud limitující. V bitcoinu však můžete vy nebo vaše děti v budoucnu držet hodnotu odkudkoli na světě, je bezúdržbový a zisk lze navíc vybírat parciálně - to znamená, že

v případě potřeby mohu prodat například jednu desetinu bitcoinu, nicméně těžko budete z bytu prodávat pouze koupelnu. Navíc na investici do nemovitosti potřebujete buď větší finanční obnos, nebo si berete hypotéku, u které ale také potřebujete nemalý počáteční kapitál. Kdežto u nás mohou do bitcoinu klienti investovat v pravidelných měsíčních úložkách od 500 korun, a to při počátečním vkladu 25 tisíc korun.

Můžeme ale namítnout, že investiční nemovitost vlastníkovi generuje měsíční výnos v podobě nájmu...

Pravidelný měsíční výnos je jistě příjemná věc. Výnos z bitcoinu sice nechodí pravidelně měsíčně a nemůžete si na něj fyzicky sáhnout, nicméně jiný pohled je zhodnocení nemovitosti v porovnání s bitcoinem v řádu deseti let. Zhodnocení nemovitostí za toto období nedosahuje ani zlomku hodnoty, jaké dokázal dosáhnout bitcoin. Druhá věc je směnitelnost, okamžitá globální likvidita - to u nemovitosti neexistuje. Pokud skutečně potřebujete finanční hotovost rychle, s nemovitostí můžete mít problém. Kdežto bitcoin směníte do jakékoli měny na planetě z minuty na minutu. Osobně v tomto přidanou hodnotu bitcoinu opravdu vidím. Máme u nás i klienty, kteří bitcoin nakupují s cílem investice pro své děti.

Takže bitcoin by mohl být tou složkou do portfolia pro uvědomělé rodiče, kteří spoří na budoucnost svých dětí?

Naprosto. Samozřejmě bych takovou formu investice dal dítěti k dispozici třeba k pětačtyřicetiletému věku, kdy plně chápe a doceňuje její význam. Totiž princip bitcoinu je opravdu vymyšlen tak, aby přenesl a udržel hodnotu do budoucna, ale jednoduchost jeho směny může být pro dospívajícího člověka až příliš lákavá (smích).

Pokud se nyní zeptám z opačného konce - lze vztahovat bitcoin k finanční rezervě na stáří?

Těžko říct. Nicméně pokud o bitcoinu budeme přemýšlet skutečně v dlouhodobém horizontu, podle mě by mohl být i částečným řešením mé rezervy na stáří. Do budoucna bude mít bitcoin s vysokou pravděpodobností vyšší hodnotu, kupují ho a investují do něj přesně ty společnosti, které se investicemi zabývají a velmi nerady riskují. Když toto vím, proč bych to tedy nedělal také? Na stáří může být rychle směnitelné digitální zlato, ze kterého v případě potřeby mohu prodat pouze část, velmi praktickým doplňkem v mém portfoliu.