

Ohlédnutí 2023



Vývoj ceny zlato USD 2023

Zlato 1oz
2 062 USD

261.518
14.52%

29.12.2023
03.01.2022



Vývoj ceny zlato USD od r. 2015

Zlato 1oz
2 045 USD

837.035
69.26%

05.01.2024
08.01.2015



7,7 % p. a.

Vývoj ceny zlato CZK 2023



Vývoj ceny zlato CZK od r. 2015

Zlato 1oz
45 987 CZK

18024.818
64.46%

05.01.2024
05.01.2015



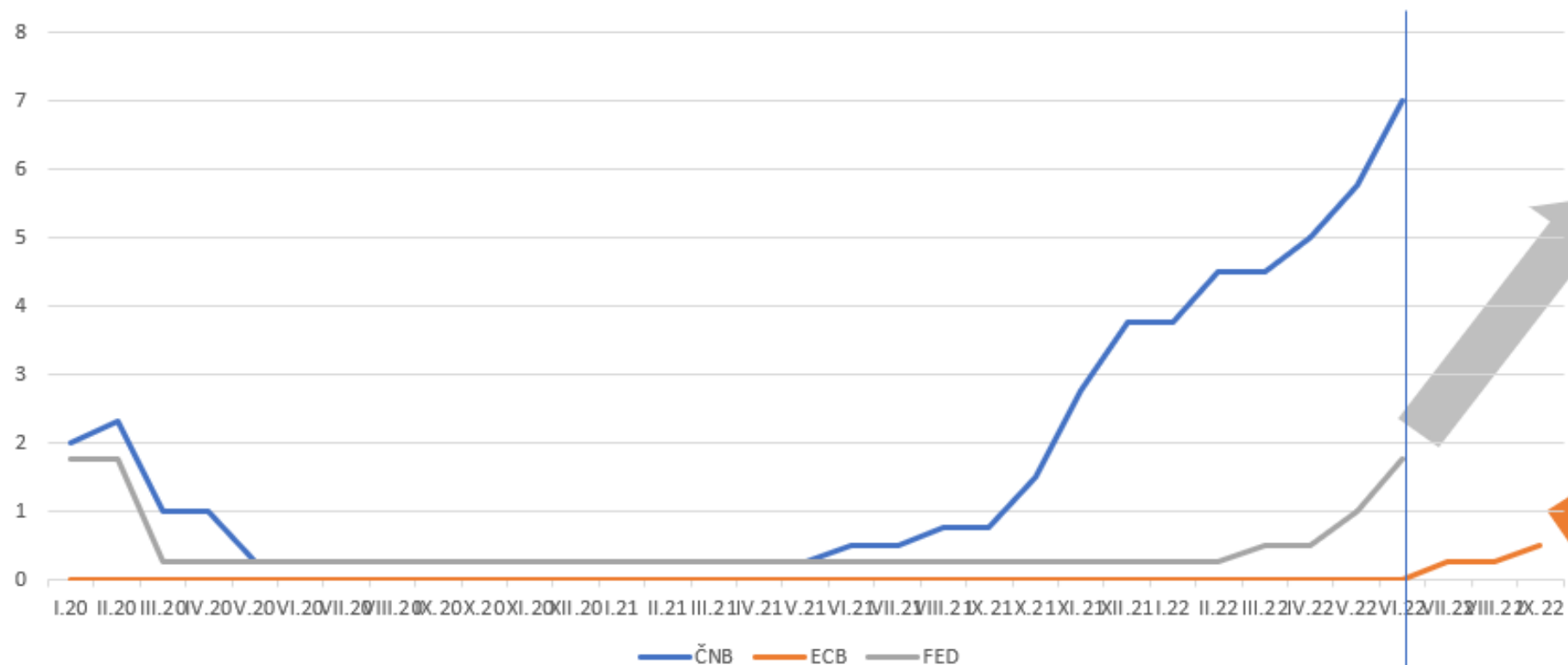
7,2 % p. a.

Ekonomika 2023



Úrokové sazby svět

CENTRÁLNÍ BANKY - ÚROKOVÉ SAZBY



ECB – 2%

FED – 4 %

ČNB – 7%

BOE – 3%

INFLACE VE SVĚTĚ – LISTOPAD 2022



Česká republika
16,2 %



USA
7,1 %



Německo
10,0 %



Polsko
17,4 % (odhad)



Eurozóna
10,0 % (odhad)



Slovenská republika
15,4 %



Velká Británie
10,7 %



Maďarsko
22,5 %

INFLACE VE SVĚTĚ – LISTOPAD 2023



Česká republika

7,3 %



USA

3,1 %



Německo

3,2 %



Polsko

6,6 %



Eurozóna

2,4 %



Slovenská republika

6,2 %



Velká Británie

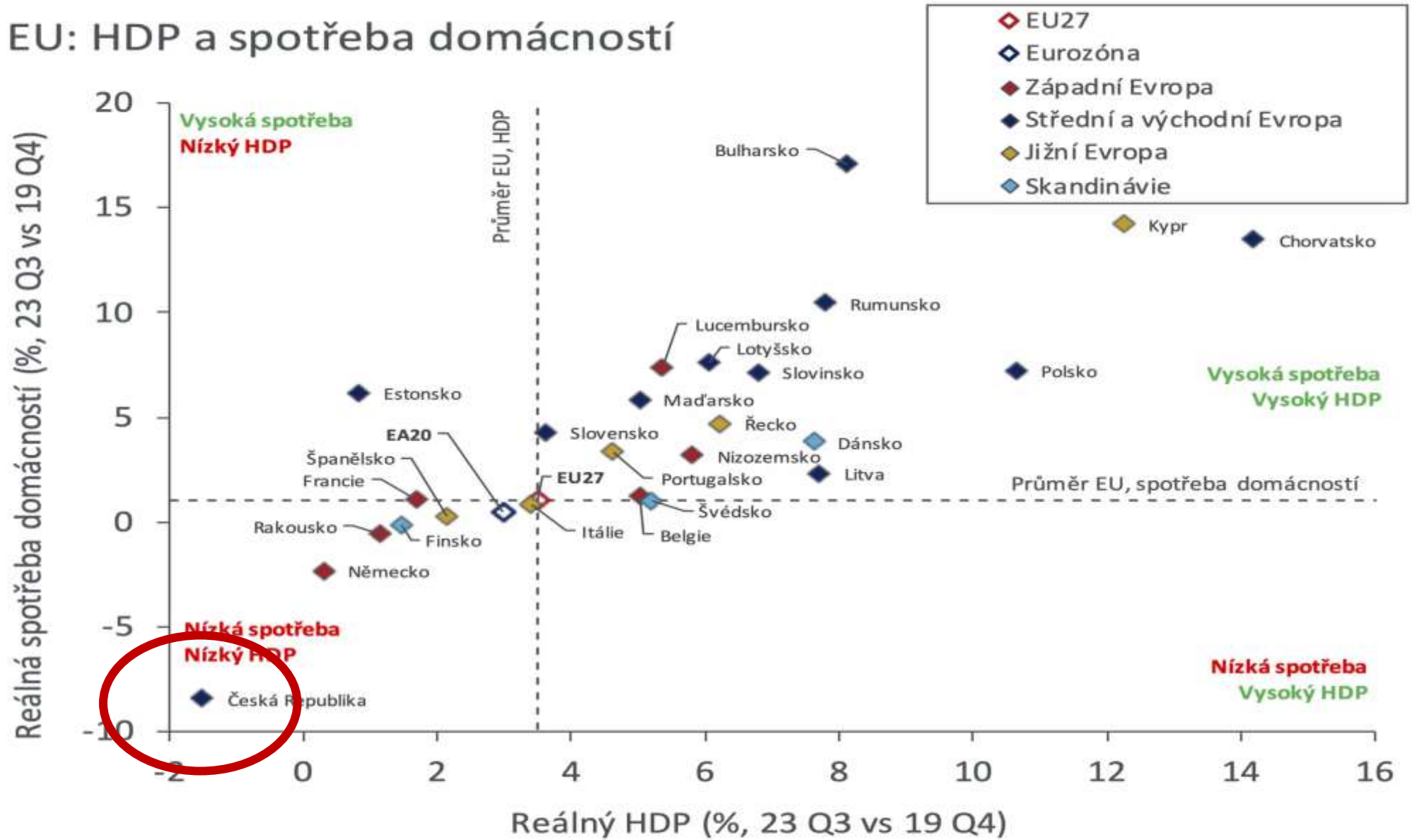
3,9 %



Maďarsko

7,9 %

EU: HDP a spotřeba domácností



Source: Oxford Economics/Haver Analytics

Česko je nemocným mužem Evropy

- Ekonomiku brzdila primárně vysoká inflace a na ni navazující propad reálných příjmů spotřebitelů.
- propad reálné kupní síly tu byl opravdu obrovský, od covidu skoro o deset procent. To je pětkrát víc než během globální finanční krize.
- když ceny stoupnou hodně a mzdy s nimi nadržují krok, tak domácnosti těžko mohou utrácet.
- inflace kumulovaně za poslední tři roky vyskočila o víc než 30 %
- Míra úspor se v Česku dlouhodobě držela na úrovni kolem 11 až 12 %, teď vystřelila na víc než 17 %. To je rekord.



Tomáš Dvořák

Česko je nemocným mužem Evropy

- Ekonomika jako celek se na úroveň roku 2019 vrátí. Ale u domácností rozhodně návrat nenastane, s tím nepočítají ani ty nejoptimističtější predikce.
- Měříme-li jen spotřební výdaje domácností, tak zpět na úroveň roku 2019 se nejspíš nedostaneme ani v roce 2025. To, čemu se anglicky říká „cost of living“, v Česku zkrátka hodně vyrostlo.



Tomáš Dvořák

Rok 2024



 **IBISINGOLD[®]**
we make people independent



Rok Draka



 **IBISINGOLD[®]**
we make people independent

Rok 2024 – rok dřevěného draka od 10. 2. 2024

Rok draka je považován za nejpozitivnější rok čínského horoskopu.

Drak patří k symbolu Yang a je spojen s elementem ohně. Draci oplývají neutuchající energií a optimismem. S chutí se pouští do nových věcí a jen tak se něčeho nezaleknou. Není proto divu, že **rok draka bývá obdobím velkých změn a přelomových událostí.**

Rok 2024 ohlašuje transformaci, růst a hojnost, pozitivní změny a příležitosti pro každého jedince.



Odhad 2023 a také odhad 2024

STAV 2023

Inflace ČR	11 %
HDP ČR	- 0,4 %
Průměr. mzda ČR	40.324 Kč (+4%)
REPO sazba ČNB	7 %
Kurz CZK/EUR	24,40
KURZ USD/EUR	1,08
HDP SK	1,5 %
Inflace SK	9,3 %
Sazba FED	5%

ODHAD 2024

Inflace ČR	< 3%
HDP ČR	+1 %
Průměrná mzda	43.967 Kč (+ 9 %)
REPO sazba ČNB	6,75 %
Kurz CZK/EUR	24,60
KURZ USD/EUR	1,10
HDP SK	< 2 %
Inflace SK	5 %
Sazba FED	< 5%

Černé labutě a prognózy 2024



Úrokové sazby FED



S&P500 na 5100 bodů

- Hlavní americký akciový stratég Goldman Sachs David Kostin posunul očekávání širokého amerického indexu na 5 100 bodů z původního odhadu 4 700 bodů, který byl stanoven teprve před pár týdny.
- Nová cílová hodnota Goldman Sachs pro S&P 500 řadí banku k nejoptimističtějším na Wall Street.
- Odhady stratégů uvádějí průměrný cíl pro S&P 500 na konci roku 2024 na 4 902 bodů.



Ale zároveňUniversa investment a jiní varují....

Universa investment nedávno předpověděl kolaps cen akcií horší než v roce 1929, a to v důsledku kolapsu dluhopisové bubliny.

Ta se nafoukla v době minimálních sazeb a hrozí vybuchnutím v době, kdy bude potřeba refinancovat splatné dluhy při mnohonásobně vyšších úrocích.

Kreditní bublina je podle Universa Investments největší v historii, protože vznikla na základě uměle nízkých sazeb a uměle vytvářené likvidity po velké finanční krizi.



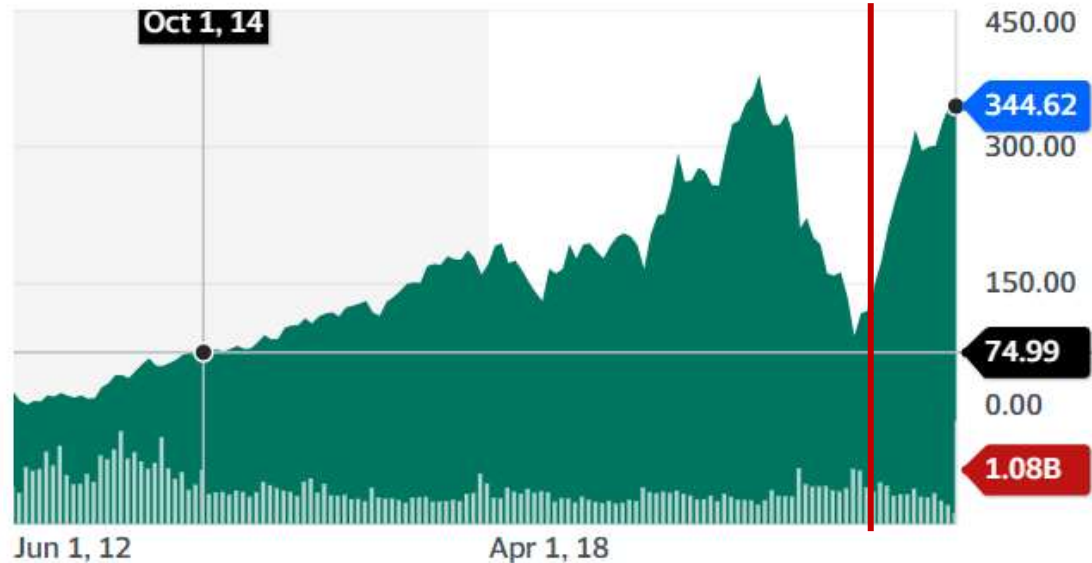
Jeremy Grantham varuje...Vysoké valuace akcií

- Před kolapsem akciového trhu o 50-60 % opakovaně varují slavní investoři jako Jeremy Grantham nebo John Hussman. Druhý jmenovaný již několikrát přirovnal aktuální vývoj na trzích k rokům 1929 nebo 2000.
- **Některé oblasti amerického akciového trhu jsou silně nadhodnocené.**
- Jako první asi všem přijdou na mysl největší společnosti typu Nvidie, Applu, Tesly, Meta Platforms a dalších.
- Poptávku po nich před rokem obnovily nadšené spekulace o budoucnosti spojené s umělou inteligencí



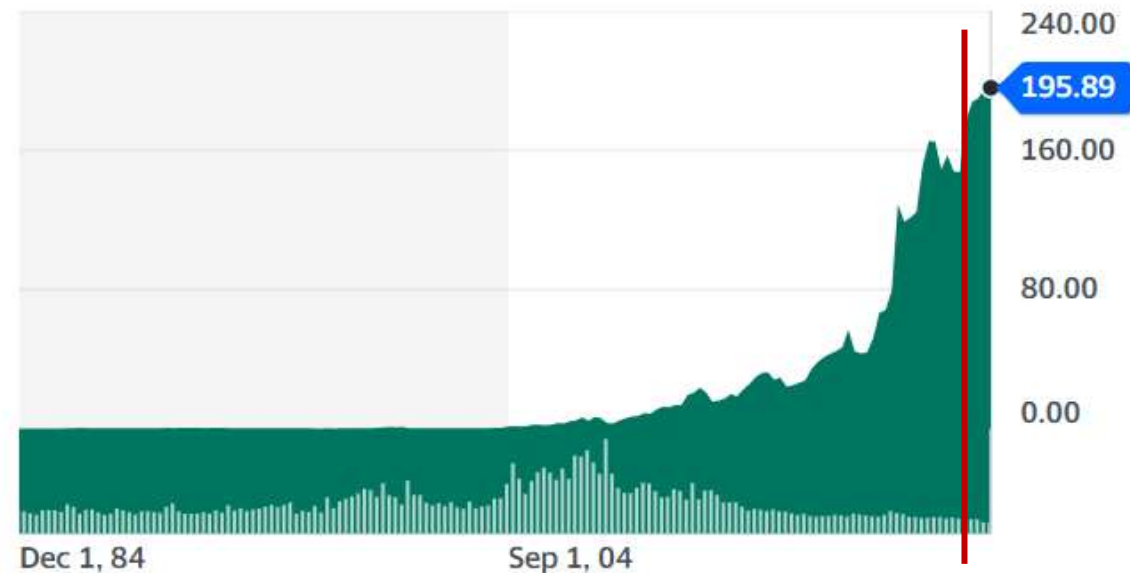
META

1D 5D 1M 6M YTD 1R 5LET Max Celá obrazovka



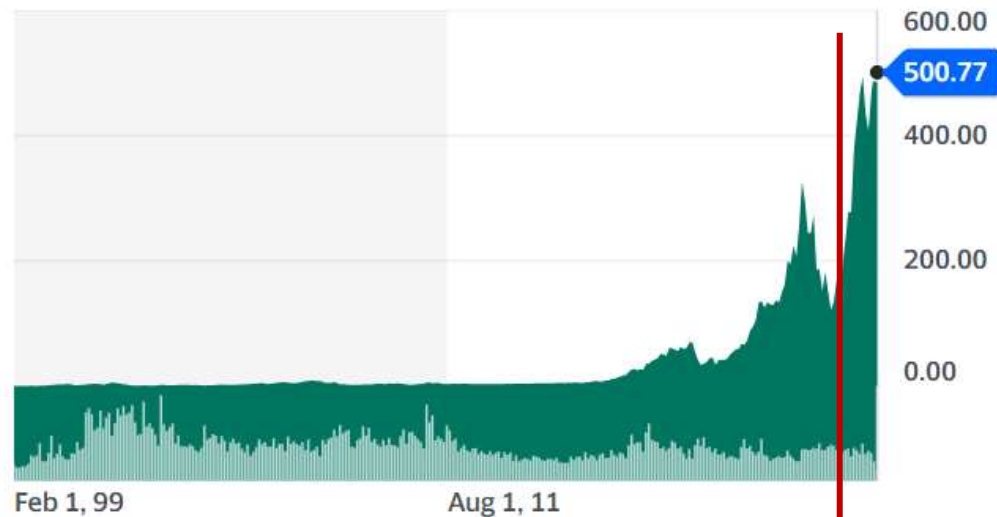
APPLE

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Full screen



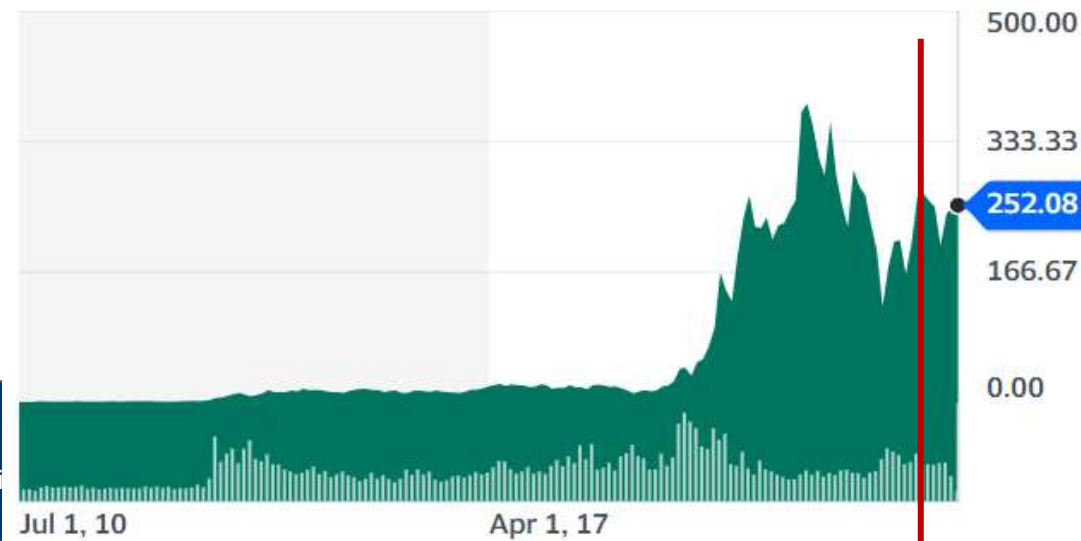
NVIDIA

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Full screen



TESLA

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Full screen



Copy

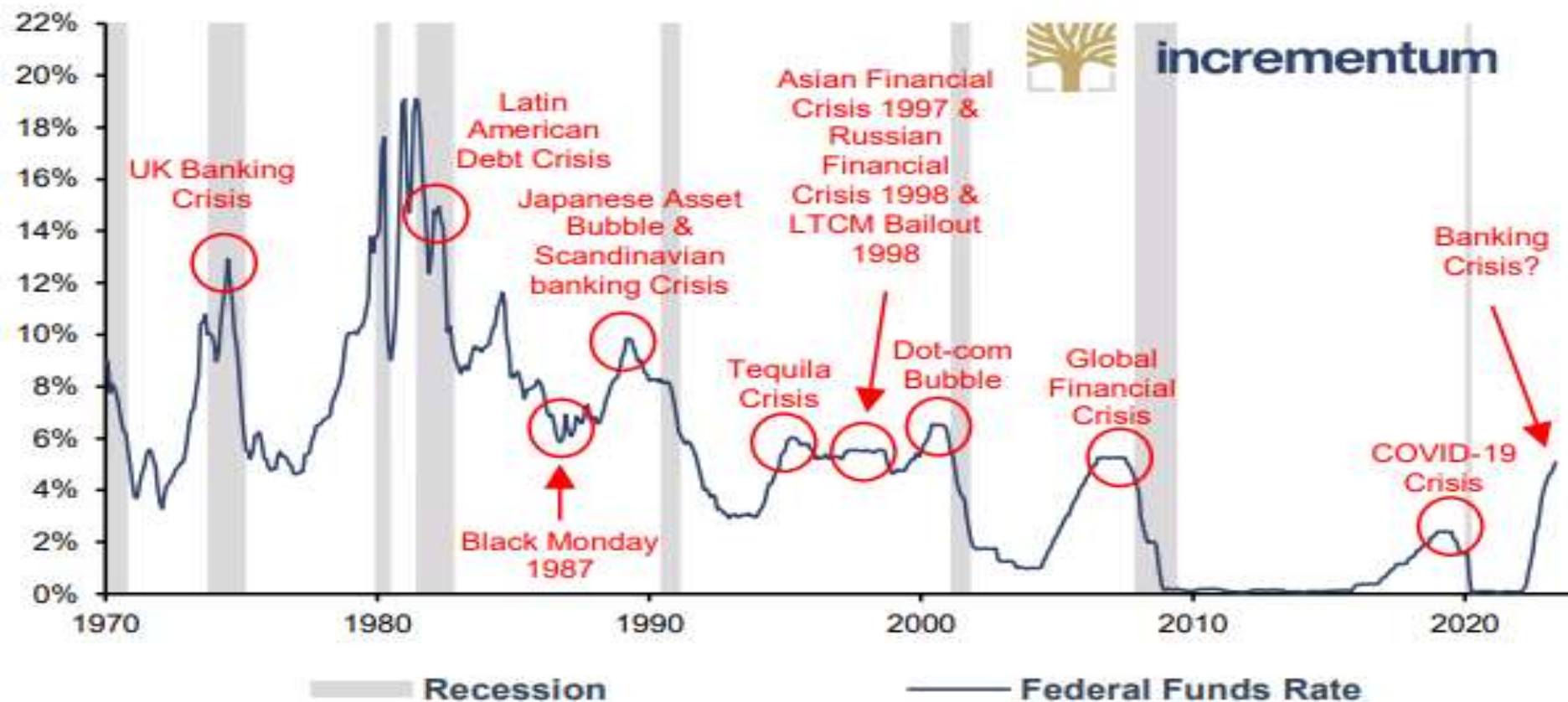
Nouriel Roubini varuje...geopolitika...vojenské konflikty

- **vojenské konflikty a obecněji geopolitika.**
- *"Pokud nenajdou nové způsoby, jak obrušovat pomyslné hrany, může to skončit otevřeným konfliktem. A ten by znamenal obrovskou ránu pro globální hospodářství,"*
- Konflikt Izraele s teroristy z Hamásu pak hrozí přelitím do dalších zemí v regionu.= prudký vzestup cen ropy **by mohl vyvolat stagflační krizi (vysokou inflaci při stagnaci ekonomiky) ve vyspělých zemích.**
- „... sázce by byly biliony dolarů investorů napříč sektory“



FED – úrokové sazby a krize

Federal Funds Rate, 01/1970-05/2023



Source: Reuters Eikon, Incrementum AG

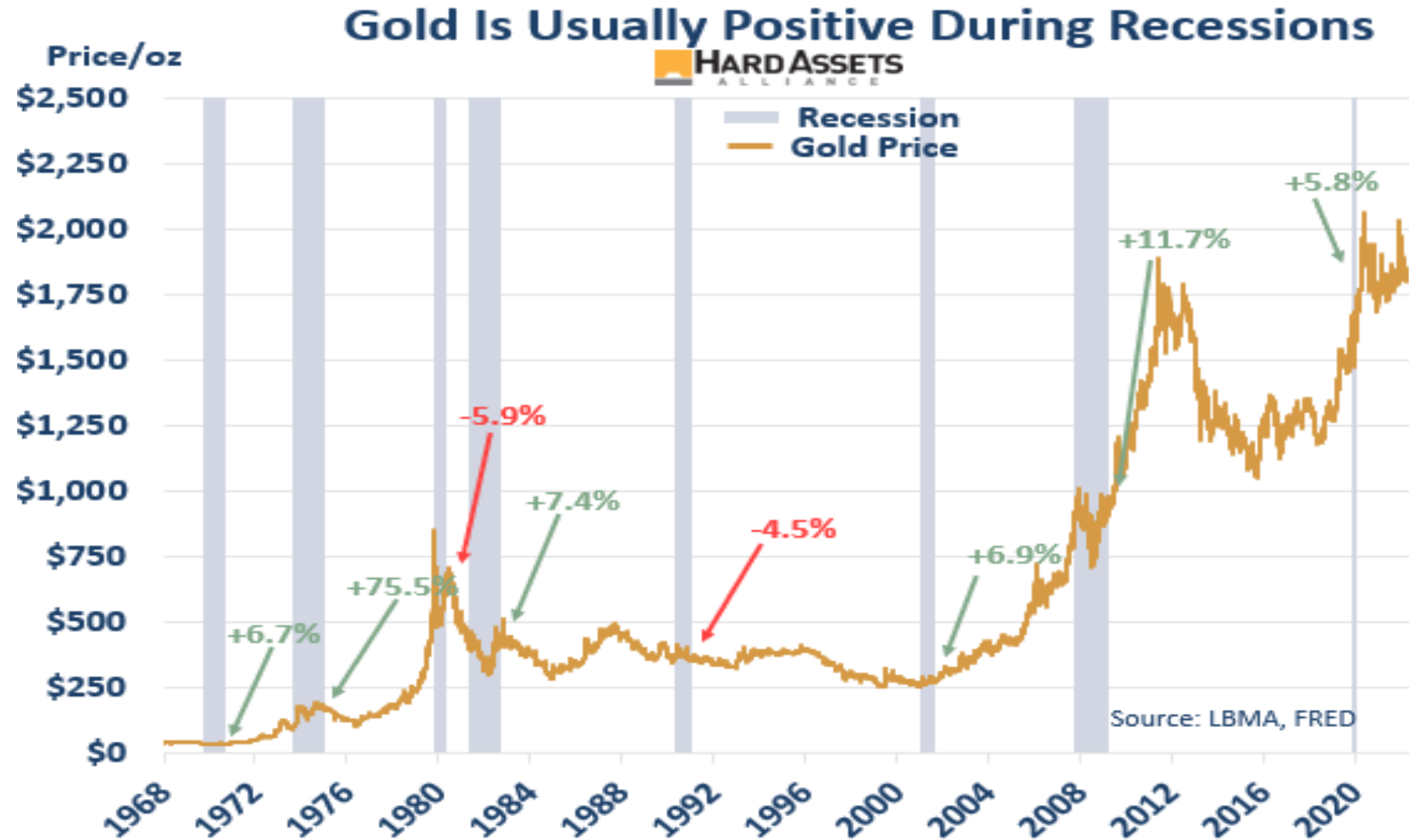
Růst komodit v krizi

Commodity Prices*, 01/1915-04/2023



Source: Alpine Macro, Federal Reserve St. Louis, Reuters Eikon, Incrementum AG
*1913-1934 US PPI Industrial Commodities, 1935-1949 Spot Price 28 Commodities, 1950-1969 Spot Price 22 Commodities, since 1970 S&P GSCI

Je zlato pojistka pro tuto dobu....???



A co zlato v roce 2024?



Čím více uvolňování, tím vyšší může být zlato v příštím roce a v r. 2025

Trajektorie zlata závisí na:

- velikosti snížení sazeb FED a ECB a také
- zda v ekonomice dojde k tvrdému nebo měkkému přistání.

("Pokud to bude tvrdé přistání, půjde to mnohem víc nahoru, protože centrální banky budou muset více polevit."

Měkké přistání znamená, že je potřeba méně odlehčování. "říká Bruce Liegel,)



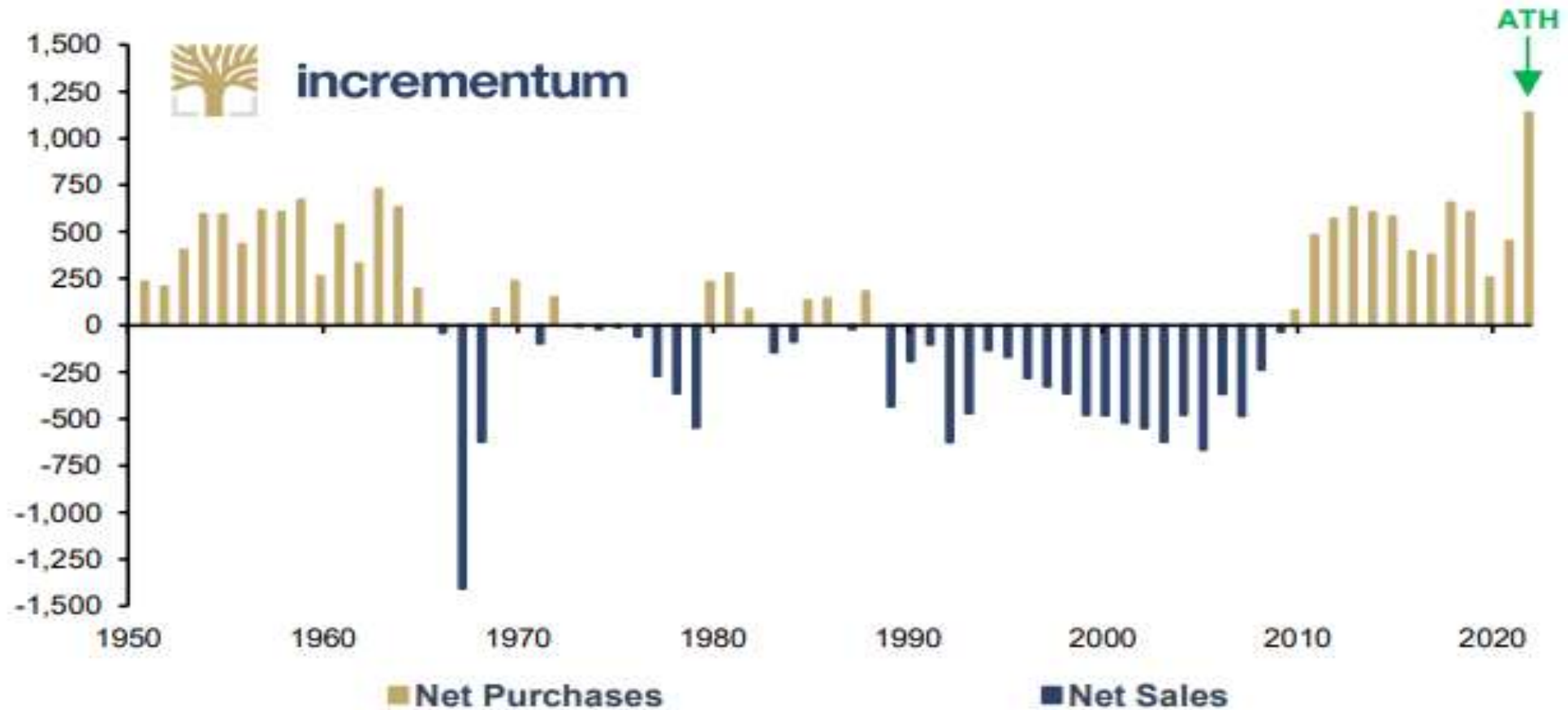
BRIC nakupuje zlato

- Kromě cyklu snižování sazeb se jako hnací síla cen zlata ve střednědobém horizontu uvádí také geopolitické napětí.
- Jak uvádí zpráva Morningstar: „Ve snaze získat větší nezávislost na americkém dolaru centrální banky rozvíjejících se trhů v posledních dvou desetiletích podstatně zvýšily své držby zlata – zejména Čína a Rusko.“



Nákupy fyzického bankami za 72 let = ATH

Global Central Bank Gold Purchases, in Tonnes, 1950-2022



Source: World Gold Council, Incrementum AG

J.P. Morgan to vidí pozitivně... 4Q roku 2024 cena 2 175 \$/oz.

- J.P.Morgan - zlato a stříbro zastíní zbytek kovo-sektoru.
- Klíčové faktory pro rok 2024:
 - **snižování sazeb Fed**
 - **klesající reálné výnosy v USA.**
 - **zlato dosáhne ve 4Q cenu průměru 2 175 \$/oz.**
- *„Napříč všemi kovy máme nejvyšší přesvědčení o býčí střednědobé prognóze pro zlato i stříbro v průběhu roku 2024 a v první polovině roku 2025, i když načasování vstupu bude i nadále kritické,“* řekl Gregory Shearer ze společnosti J.P. Morgan ve svém prosincovém tržním výhledu.



Morgan Stanley - průměrná cena zlata 2 019 \$/OZ.

- Morgan Stanley, očekává průměrnou cenu zlata 2 019 dolarů za unci. Zdůvodňují, při očekávaných čtyřech poklesech úrokových sazeb Fedu mezi červnem a rokem 2025 o 200 bodů stoupne cena zlata asi o deset procent.
- Philip Petursson, hlavní analytik kanadského investičního fondu IG Wealth Management, který spravuje majetek v hodnotě 262 miliard amerických dolarů, v podcastu agentury Bloomberg říká: „Zlato je podhodnocené, mohlo by dosáhnout na 2 400 dolarů.“



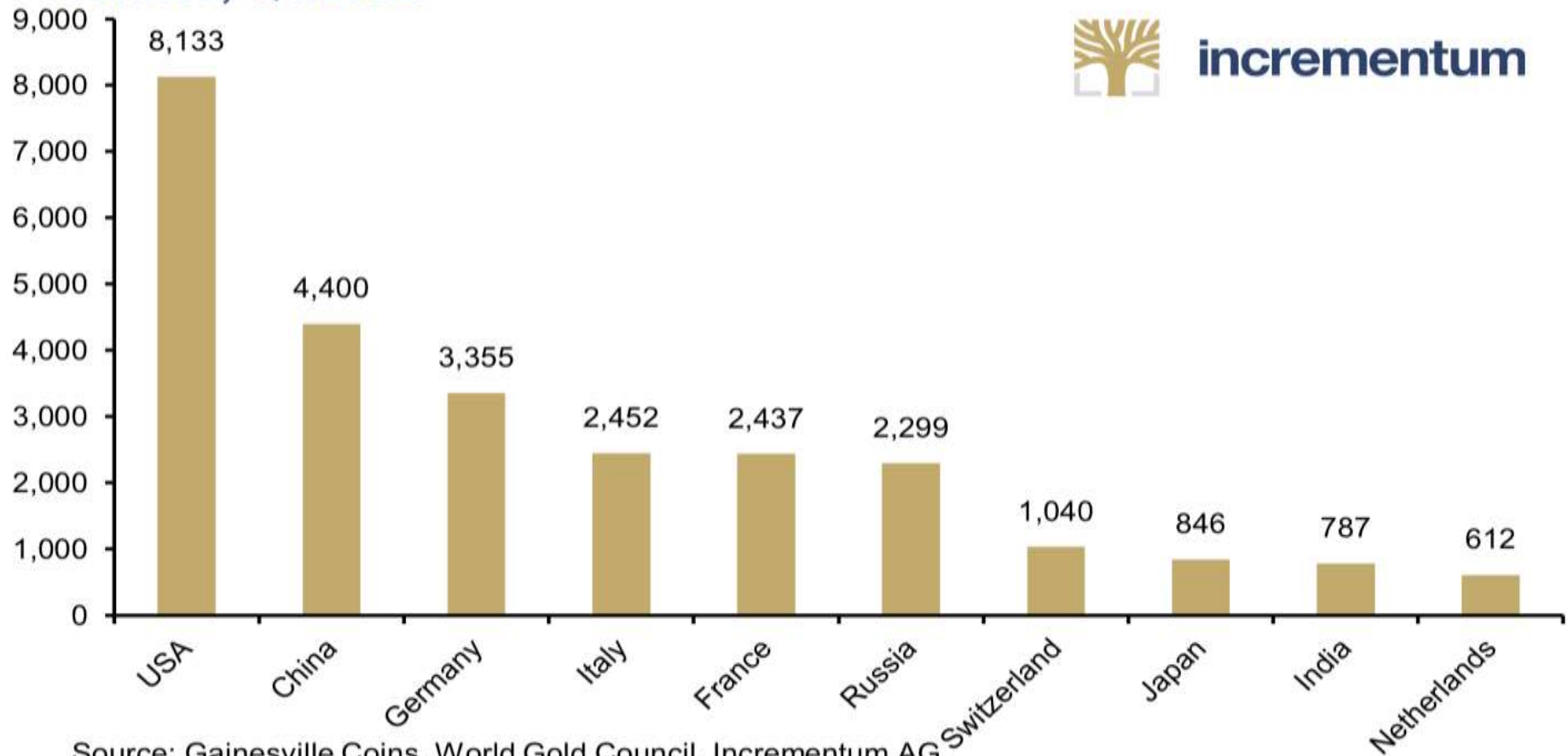
UBS a Wells Fargo „jdou“ nad 2 100 \$/oz.

- Největší švýcarská banka UBS naopak očekává, že cena zlata dosáhne do konce roku rekordu 2 150 dolarů, jakmile se začnou snižovat úrokové sazby v USA.
- Americká velkobanka Wells Fargo spravující majetek za 1,7 bilionu dolarů vzhledem k tomu, že ekonomika zpomaluje, očekává se, že cena drahého kovu se na začátku roku 2024 ustálí, než se do konce roku vyšplhá na téměř 2 200 dolarů za unci.



Je nejvíc zlata v USA?

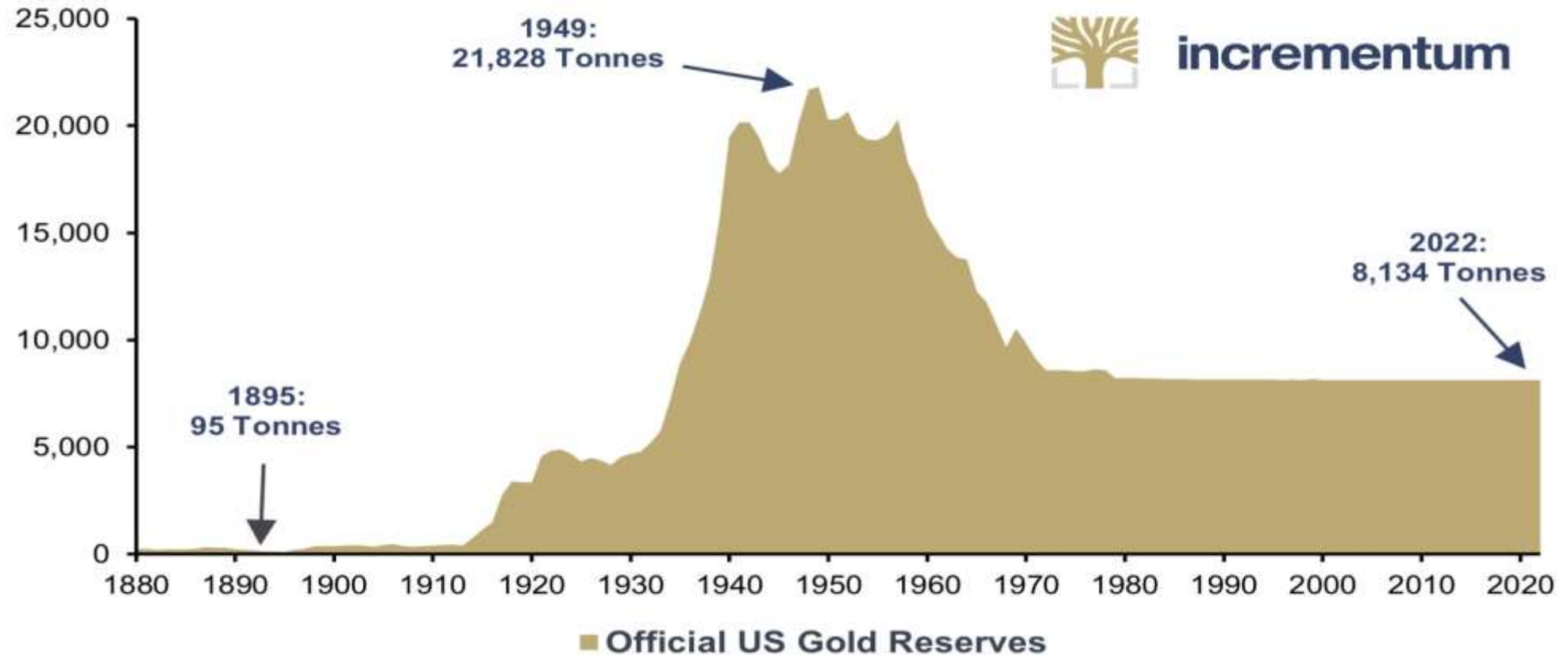
Top 10 Countries by Gold Reserves (China is an Estimate), in Tonnes, Q4/2022



Source: Gainesville Coins, World Gold Council, Incrementum AG

Je nejvíc zlata v USA?

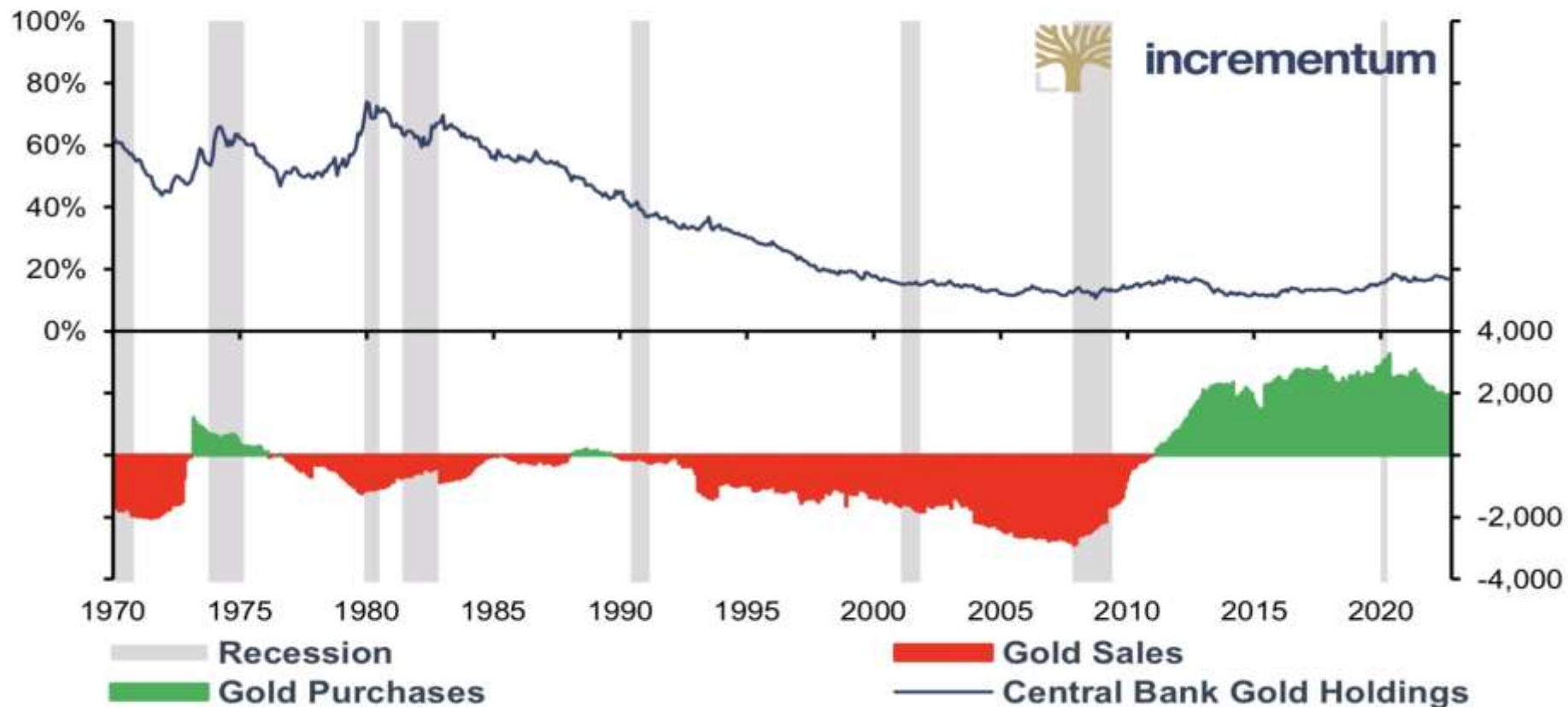
Official US Gold Reserves, in Tonnes, 1880-2022



Source: World Gold Council, Incrementum AG

Je možné že vznikne měna krytá zlatem ?

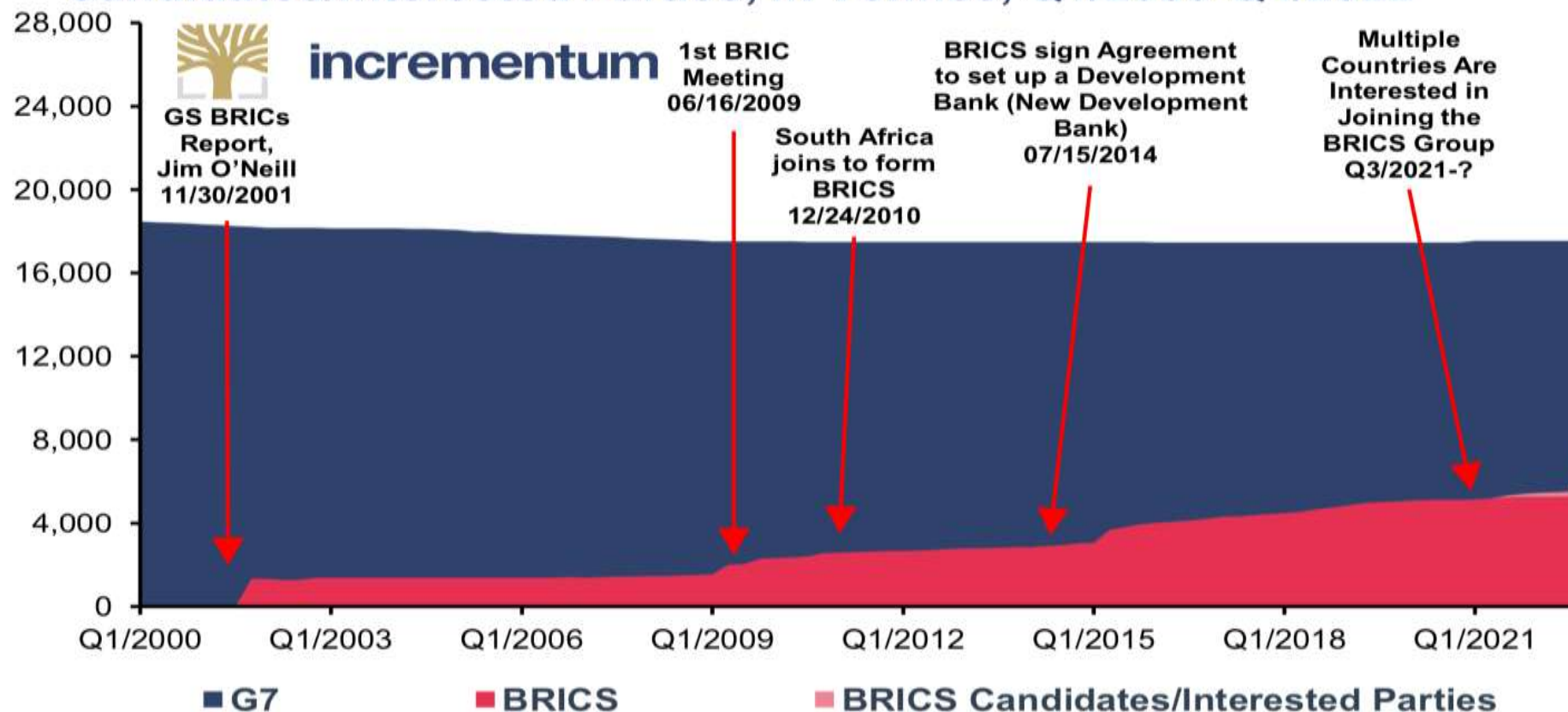
Central Bank Gold Holdings (lhs), as a % of Foreign Reserves, and 5 Year Rolling Gold Purchases (rhs), in moz, 01/1970-10/2022



Source: Crescat Capital, Reuters Eikon, Incrementum AG

Je možné že vznikne měna krytá zlatem ?

Global Gold Reserves, G7 and BRICS + BRICS Candidates/Interested Parties, in Tonnes, Q1/2000-Q4/2022



Source: World Gold Council, Incrementum AG

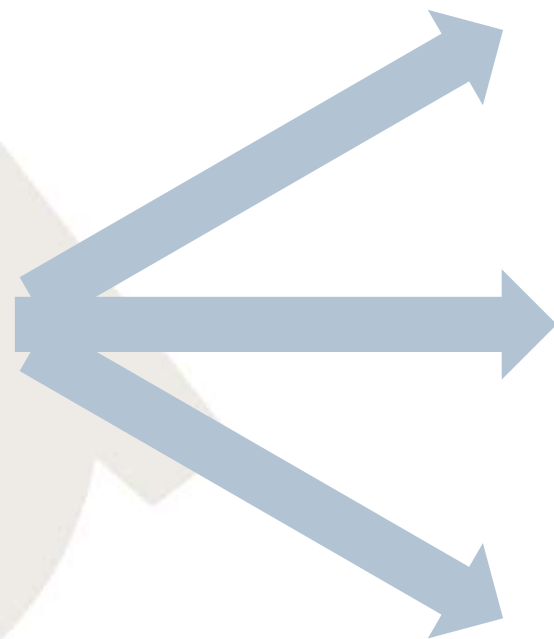
Novinky






 **IBISINGOLD[®]**
we make people independent



iiplan Gold®



		LIKVIDITA
	Peníze Trvalé platby Jednorázové výběry Renta Spread 4,5 %	24 hodin
	Fyzické zlato Spread 0 % Spread podle gramáže	48 hodin
	Gramy Spread 0 % Převod bez poplatků	ihned

liplan **Gold** – snížené mng. Fee

New Management Fee

Aktuální zůstatek Váhového konta	Sazba denní	Sazba roční
Pro část hmotnosti do 500 g	0,0025 %	0,9125 %
Pro část hmotnosti od 500 g (včetně)	0,0000 %	0,0000 %

Bez jakékoliv podmínky od 1. 1. 2024.

Pro všechny stávající i nové smlouvy iiplanGold®.

liplan **Gold** vs Investice

liplan Gold

- 4,5 % spread
- 1% mnf. Feee
- 20 let = $(20 \times 1 \% \text{ mng. fee}) + 4,5 \% \text{ spread} = 24,5 \%$



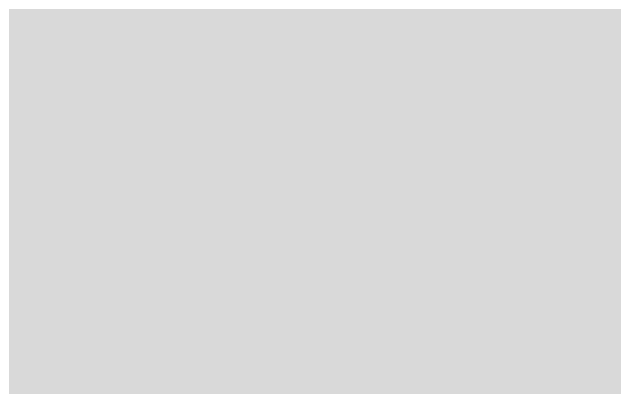
Investice

- Mng. Fee. = 1,5 % ročně
- 20 let = $20 \times 1,5 \% = 30 \% \text{ mng. Fee}$

Zlato vs DJIA od r. 1971



DĚKUJI ZA POZORNOST.



Najdete nás na:

