

Kam kráčíš ekonomiko

Mgr. Ing. Filip Horáček Ph.D.







Ugandský objev zlata: fakta vs. realita

Oznámení vlády (2022): 31 mil. tun rudy, údajně až 320 tis. tun zlata.

Mediální zkreslení: často prezentováno jako „čisté zlato“ v hodnotě \$12 bilionů.

Geologická realita: uváděná koncentrace je nepravděpodobná; běžná ložiska mají řádově jednotky–desítky g/t.

Motivace: přilákání zahraničních investorů, politická legitimita, podpora exportů.

Skutečnost: Uganda nemá kapacitu na masivní těžbu → jedná se spíše o **potenciál** než reálný zásobník.



• we make people independent

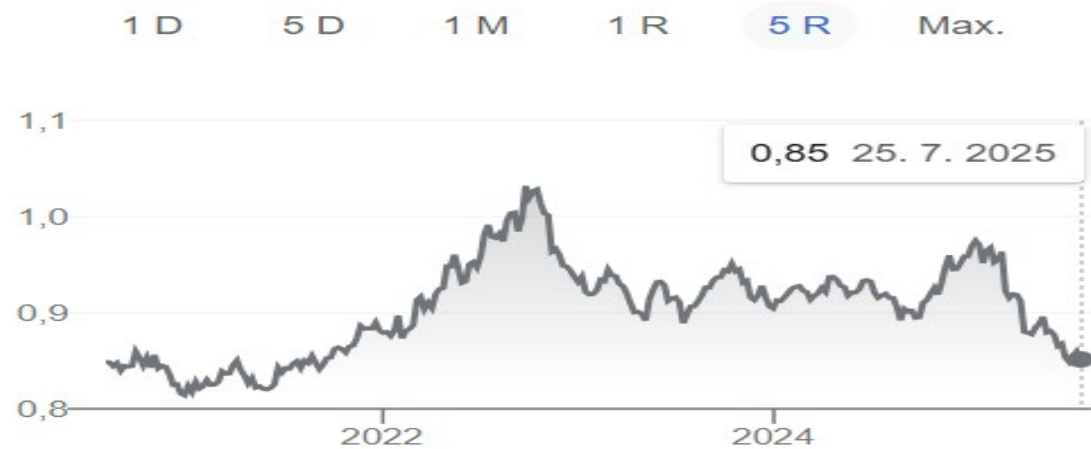
Dopad na cenu zlata: máme se bát?

Závěr: Ugandský „zlatý příběh“ je mediální bublina, nikoli faktor ovlivňující světovou cenu.

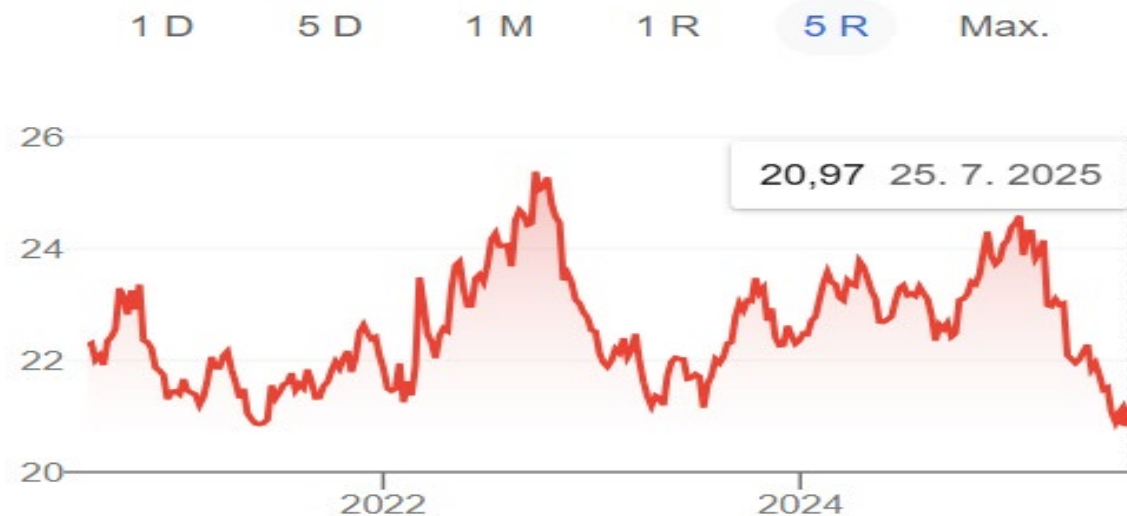




USD/EUR



USD/CZK



U.S. Interest Payments Reach \$1 Trillion

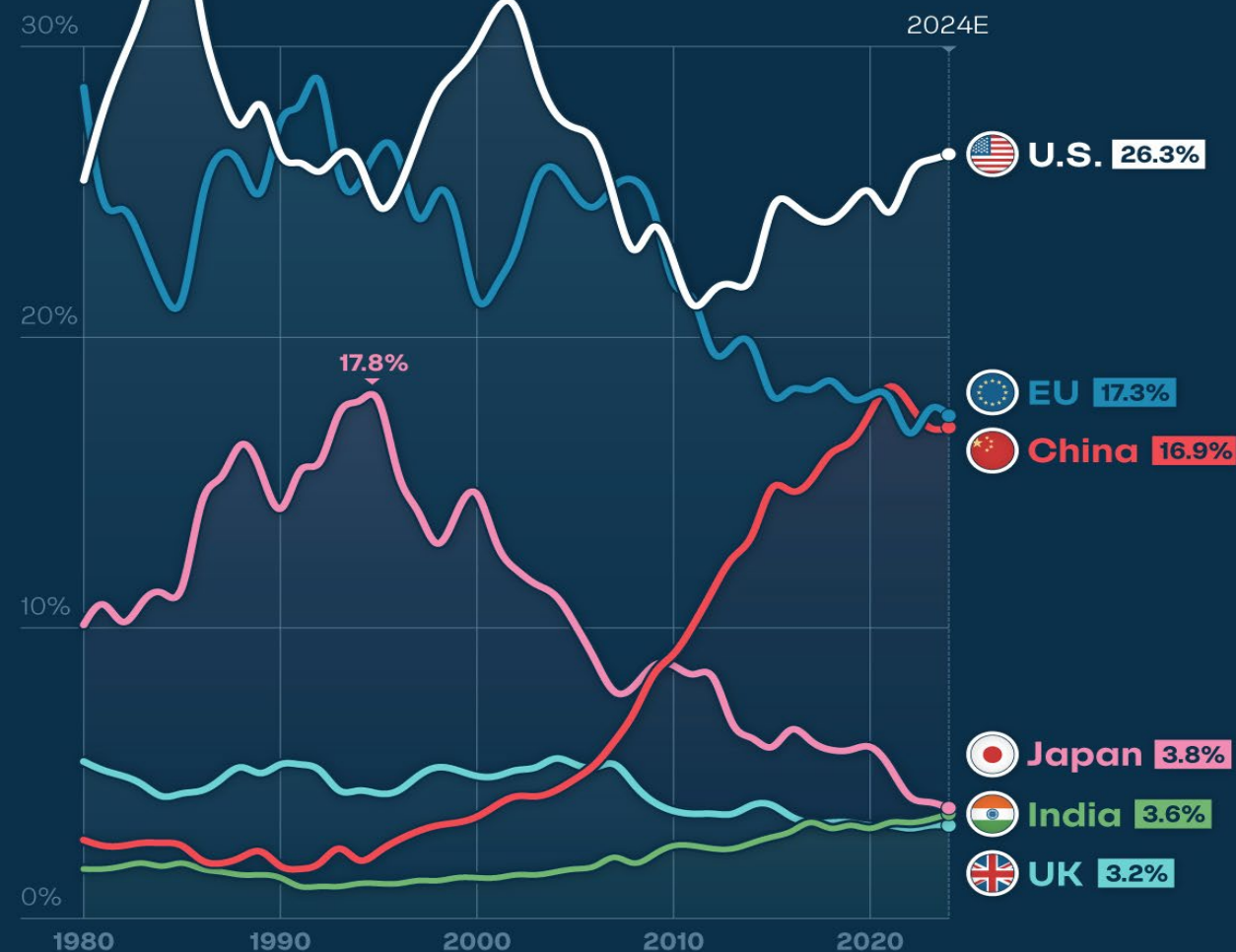


Source: Federal Reserve



SHARE OF GLOBAL GDP

For the world's 6 largest economies



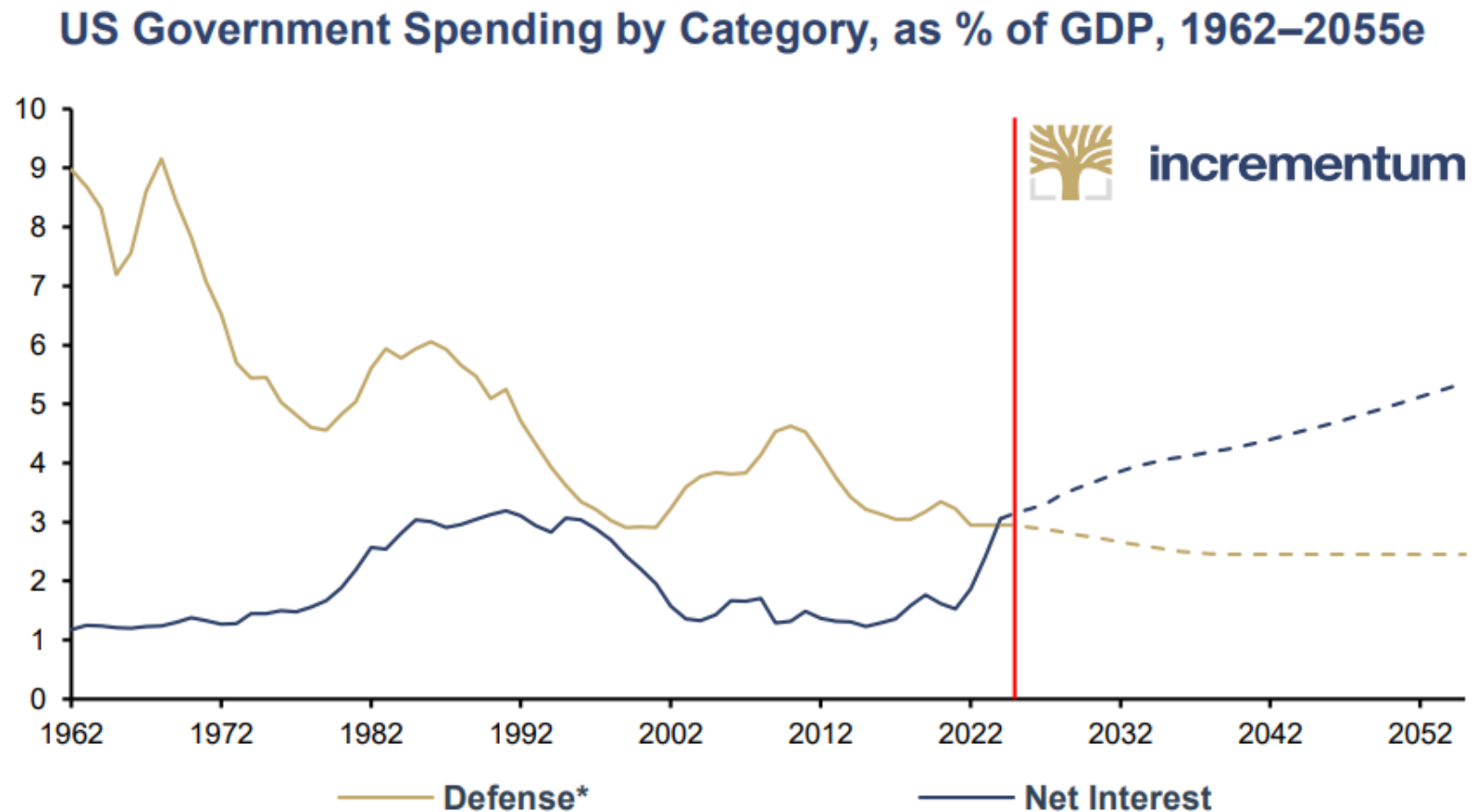
Based on GDP in current prices. Figures for 2024 are estimates.
Source: IMF World Economic Outlook (April 2024)



Fergusonův zákon a žalostná ekonomika USA

- Jakmile velmoc vynakládá více na úrokové platby než na obranu, hrozí úpadek státu jako velmoci.
- Překročení Fergusonova limitu je spolehlivým prediktorem ztráty statusu velmoci.
- USA jej překročily v r 2024.

Zdroj: Incrementum



Source: CBO, Incrementum AG

*Defense spending for 2025–2055 = 48% of discretionary spending (average of 2014–2024)

„Zlatá kotva“ a index nejistoty

- 78 % amerických vojenských zbraňových systémů je zranitelných vůči čínské dominanci v oblasti kritických nerostných surovin.
- Ministerstvo obrany USA se spoléhá na čínské dodavatelské řetězce, pokud jde o komponenty používané v 1 900 zbraňových systémech, což zahrnuje přes 80 000 jednotlivých dílů – a ohrožuje tak 78 % amerických vojenských zbraňových systémů.

Critical minerals in weapons systems, 2025

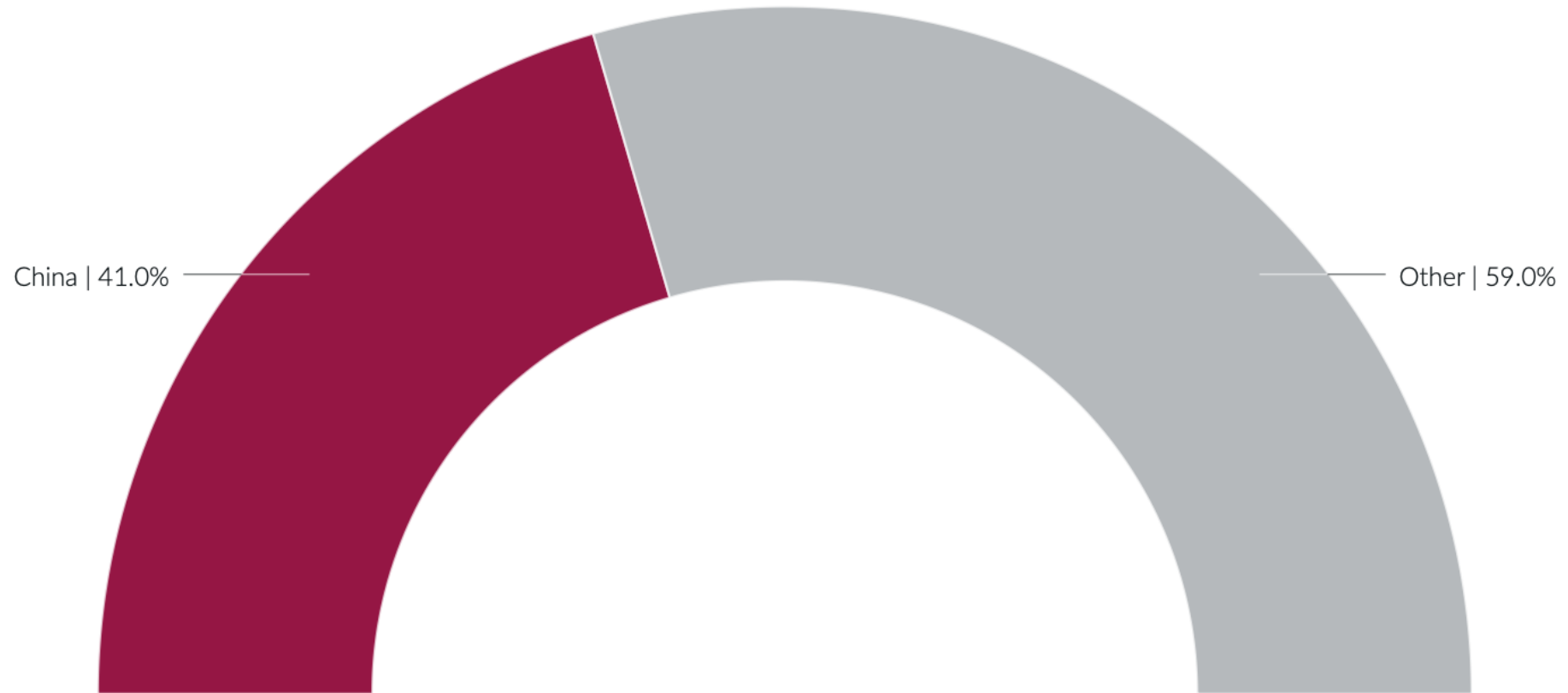
Service	Parts Containing Minerals	Weapons Systems Impacted	Percentage of Weapon Systems Impacted
Navy	51,468	739	91.6%
Air Force	29,769	302	85.1%
Army	17,904	575	70.3%
Marine Corps	5,802	292	61.7%
All Services	80,006	1,908	77.7%

Source: Govini

US Army závisí na dodávkách z Číny

- 41 % vyspělých zbraňových systémů spoléhá na součástky dodané z Číny

DOD WEAPONS SYSTEMS & INFRASTRUCTURE SUPPLY CHAINS
THAT RELY ON CHINESE SEMICONDUCTORS

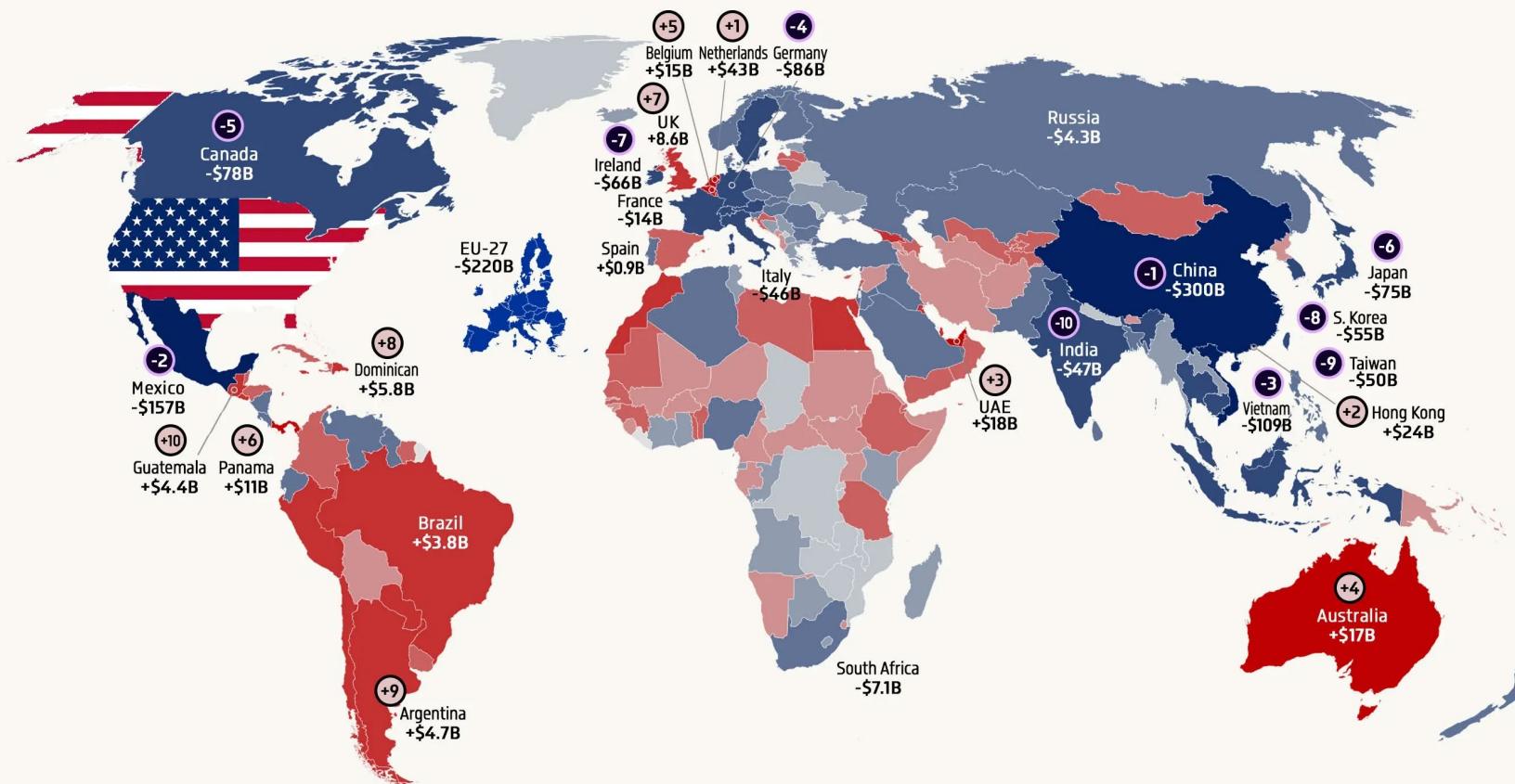


Přesunutí výroby mimo USA a obchodní deficit

- Enormní závislost USA na dovozech z celého světa.

In 2023, the U.S. trade deficit was \$1.153 trillion. The deficit with China was \$300 billion (26% of the total), with NAFTA partners Mexico and Canada at \$157 billion and \$78 billion, respectively (20.4% combined). The European Union accounted for a \$220 billion deficit (19.1%).

U.S. Trade Balance (Billion US\$)



Sources: U.S. Census, Comtrade, WTO

Research and visualization: Ehsan Soltani

www.econovis.net

@econovisuals

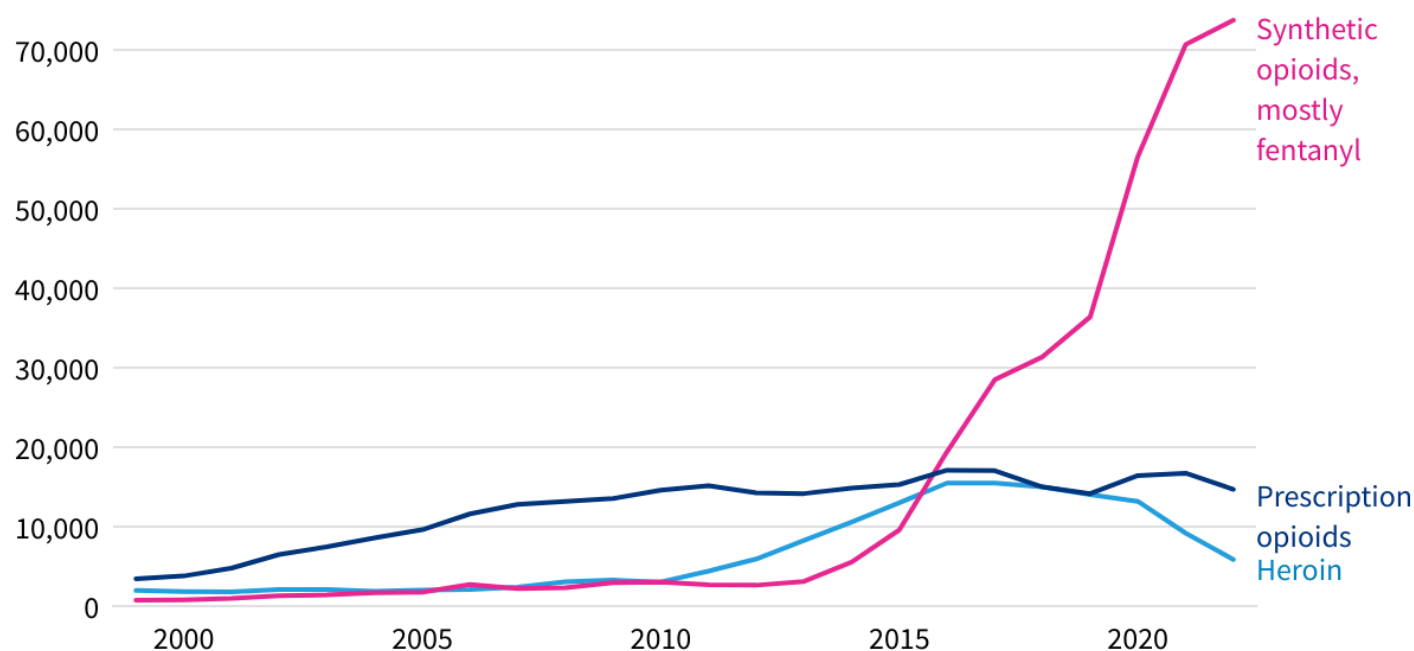


Důsledek: úpadek průmyslu a nárůst deprese

- V r. 2023 smrt z předávkování opiáty vzrostla na 81 000.
- Smrt z předávkování koainem vzrostla na šestinásobek na 31 000.
- Smrt z předávkování psychostimulanty vzrostla desetinásobně na 36 000.

Since 2016, more people have died from fentanyl overdoses than prescription opioids.

Opioid overdose deaths, 1999–2022



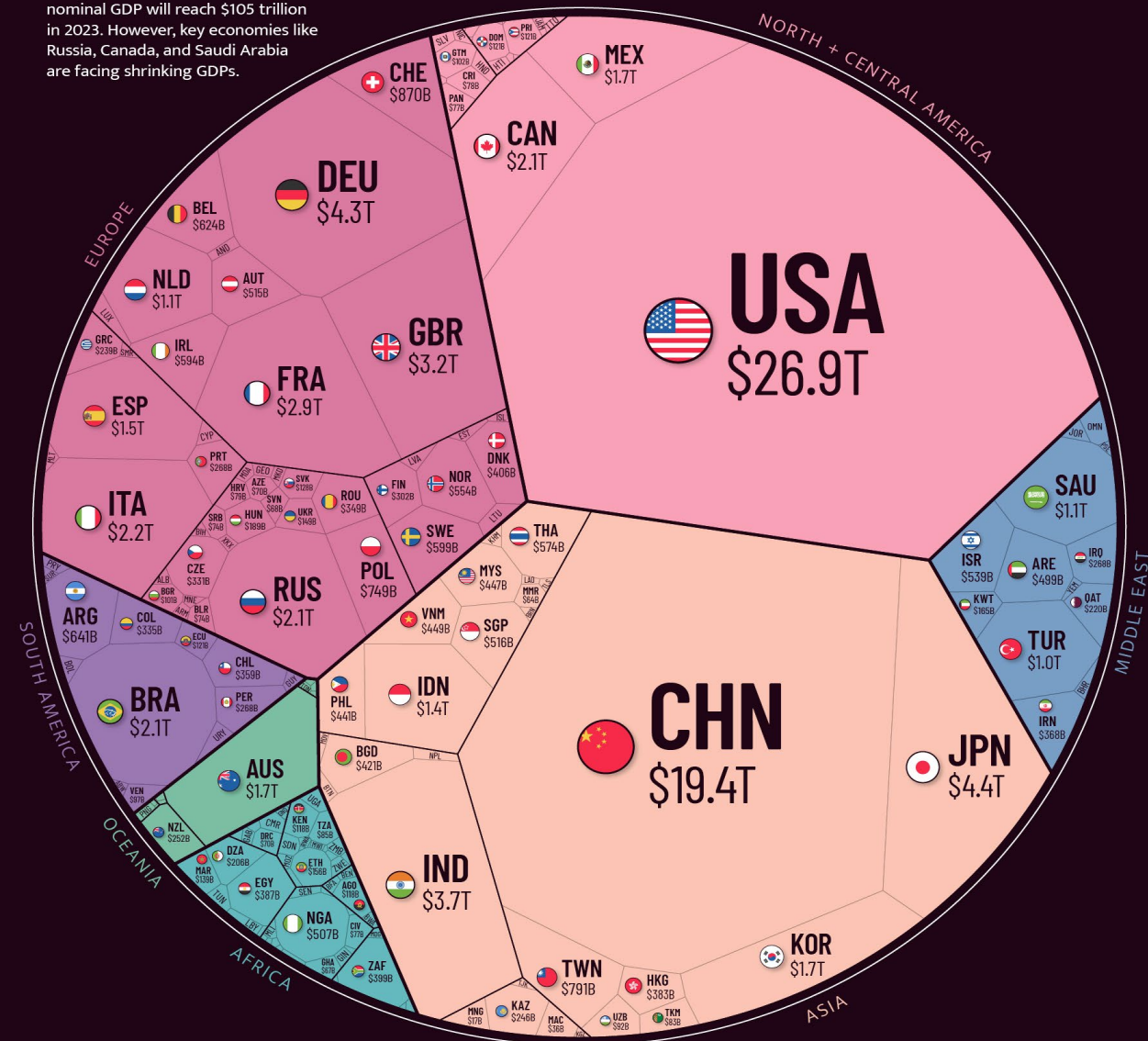
2022 data is provisional and subject to change.

Source: [Centers for Disease Control and Prevention](#)

THE \$105 TRILLION WORLD ECONOMY

2023 GLOBAL GDP

According to IMF projections, global nominal GDP will reach \$105 trillion in 2023. However, key economies like Russia, Canada, and Saudi Arabia are facing shrinking GDPs.



The IMF sees the world economy growing 5.3%, or when adjusted for inflation, 2.8%.



Russia's projected \$150B GDP drop is more than Ukraine's total \$149B GDP.

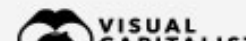
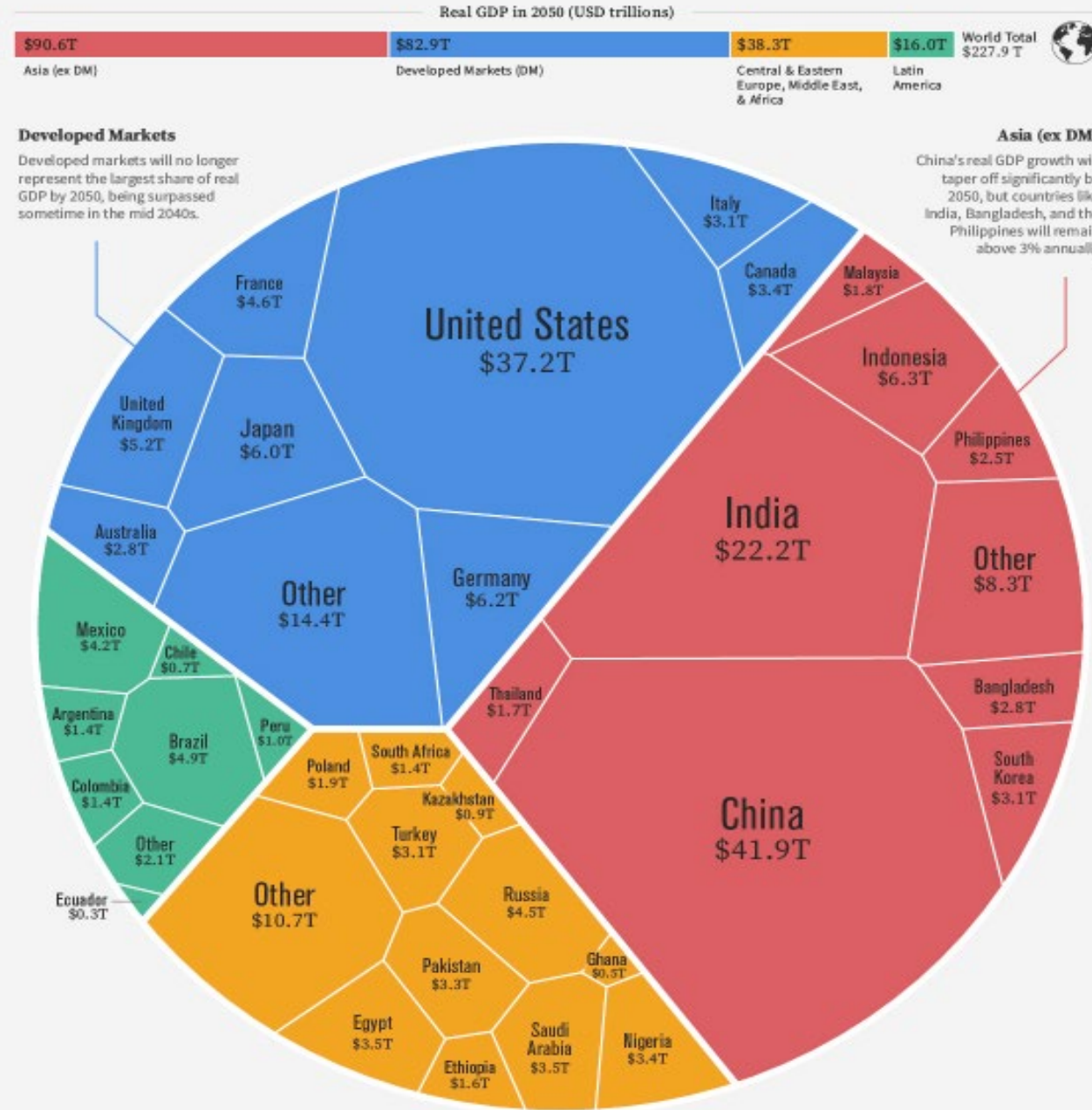


India dethrones the UK as the 5th largest economy in the world.



China's GDP is expected to grow 7.1% in 2023, ahead of U.S. growth of 5.5%.

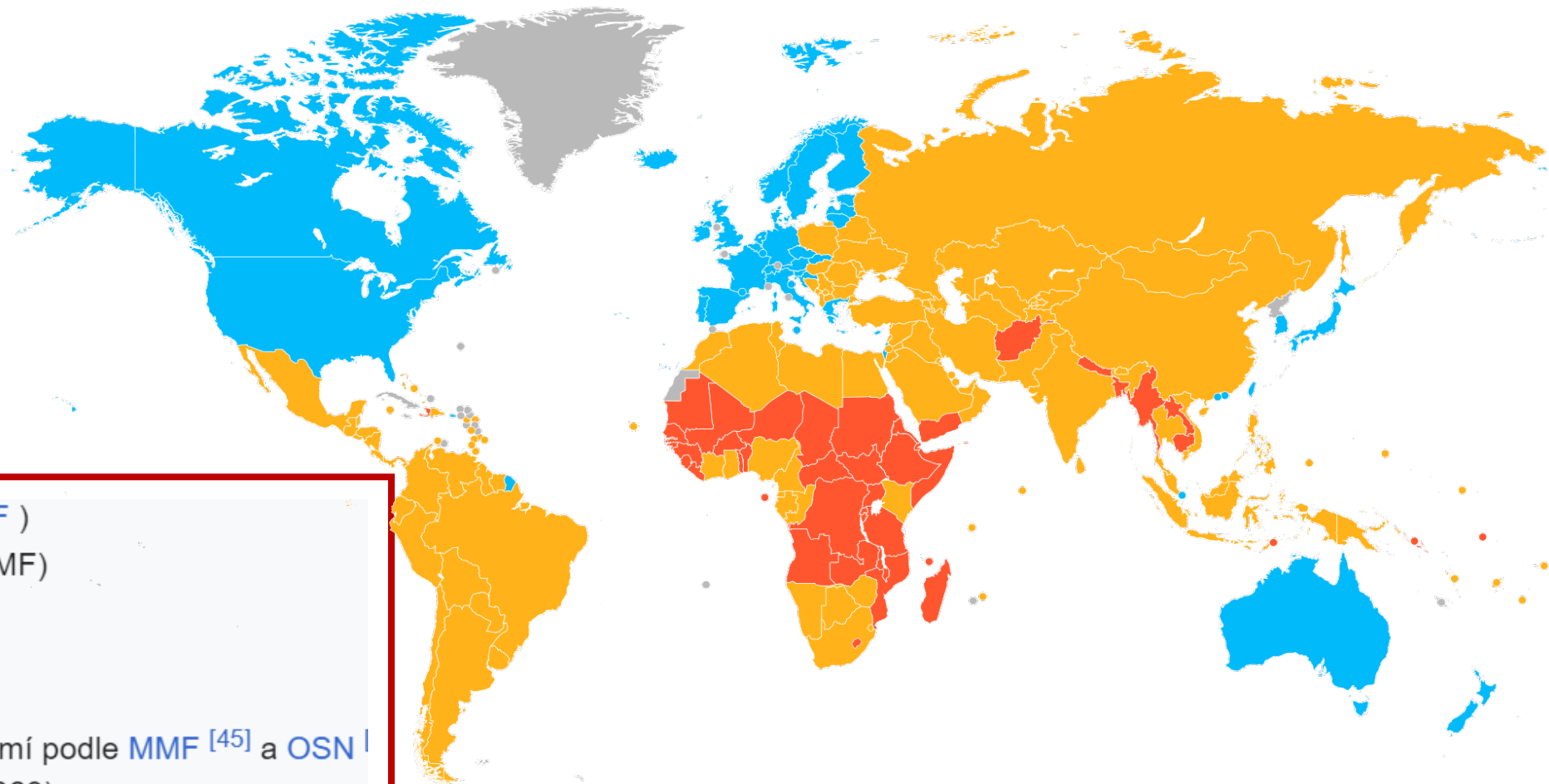
Here's how global GDP will be distributed in 2050, according to projections from Goldman Sachs.



Based on real GDP projections (2021 USD)



Globální sever a Globální jih

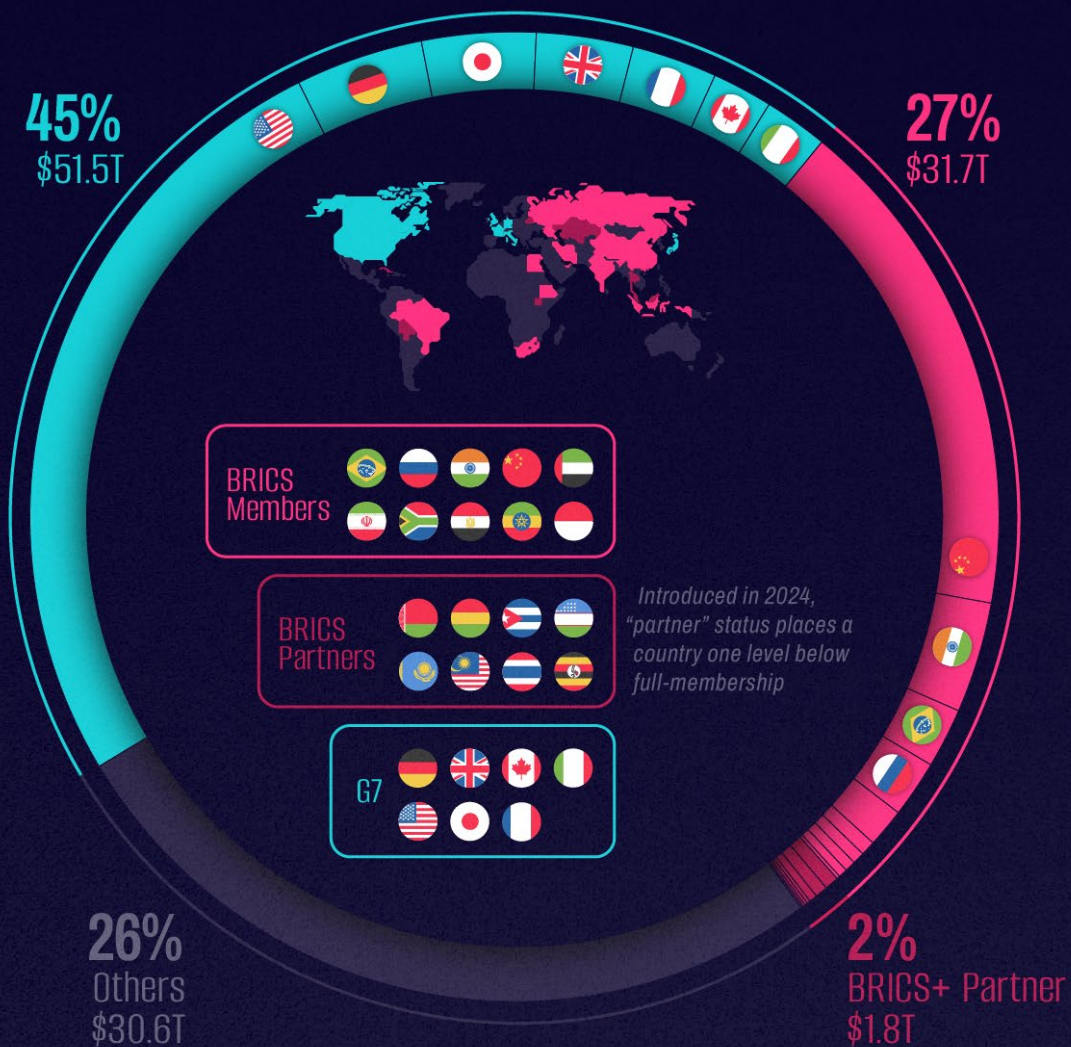


-  Vyspělé země nebo území (MMF)
-  Rozvojové země nebo území (MMF)
-  Nejméně rozvinuté země (OSN)
-  Data nedostupná

Mapa světa zobrazující klasifikaci zemí podle MMF ^[45] a OSN ^[46] (naposledy aktualizována v dubnu 2023).

G7 vs BRICS+

Share of
Global GDP, 2025F



Based on 2025 GDP estimates (nominal) in current USD. Value for Cuba is as of 2020.
Figures rounded. Source: BBC, World Bank, International Monetary Fund
As of January 9th, 2025.

BRICS COUNTRIES

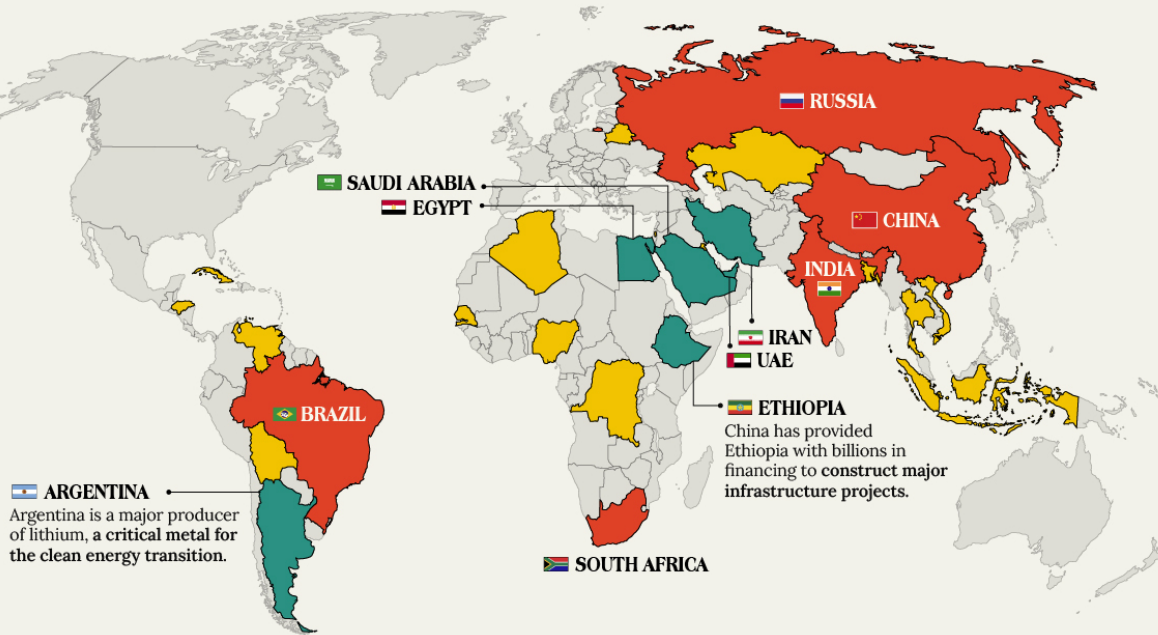
Affairshub.in



VISUALIZING THE 2023 BRICS EXPANSION

BRICS, a bloc of developing countries formed in 2010, is set to welcome six new members at the beginning of 2024.

▲ Members ▲ New Members ▲ Applied for membership



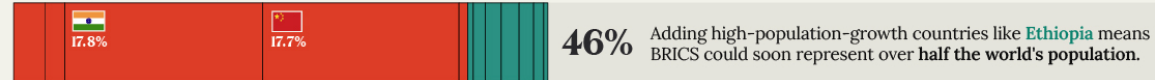
SHARE OF GLOBAL

GDP 2023 EoY PROJECTION

BRICS total with new members



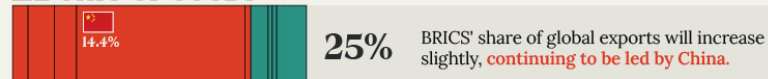
POPULATION 2023



OIL PRODUCTION 2022



EXPORTS OF GOODS* 2022

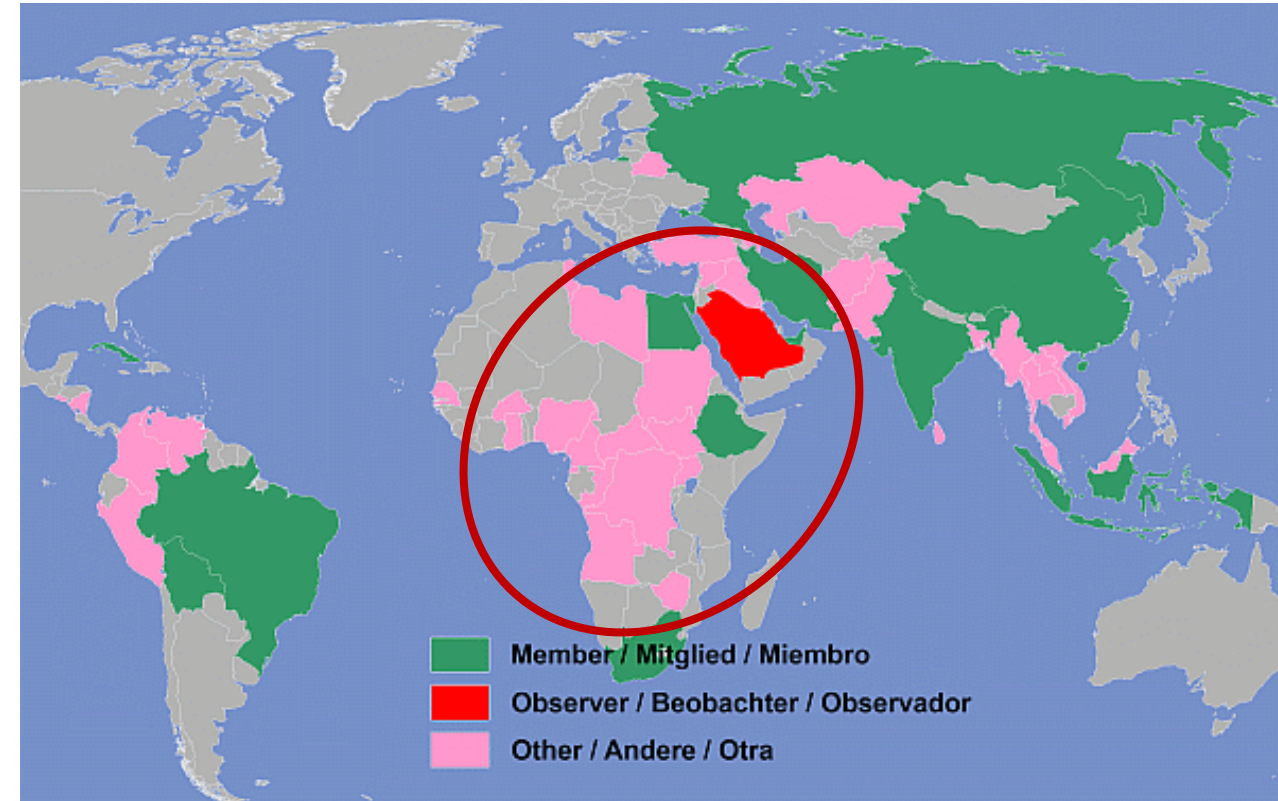


*Merchandise trade only.

Sources: IMF, World Population Review, EI Statistical Review of World Energy, World Trade Organization

visualcapitalist.com

BRICS 2025



Member / Mitglied / Miembro
Observer / Beobachter / Observador
Other / Andere / Otra

Copying or / and sharing of following material is prohibited. All rights reserved. © IBIS InGold 2018

Henry Kissinger - tvůrce současného uspořádání světa

Zdroje Síly USA

- Nejsilnější armáda
- Nejvíce vojenských základen
- Mezinárodní půjčky jsou/byly výhradně v USD
- Za ropu se platí výhradně v USD
- Dolar je rezervní měna



BRICS Kazaň

- Snaha o dedolarizaci
- Platba za ropu v lokálních měnách
- Vlastní platební systém BRICSpay
- Půjčky v měnách členských států
- Snaha o přetvoření Bretenwood institucí - MMF, OSN, WTO



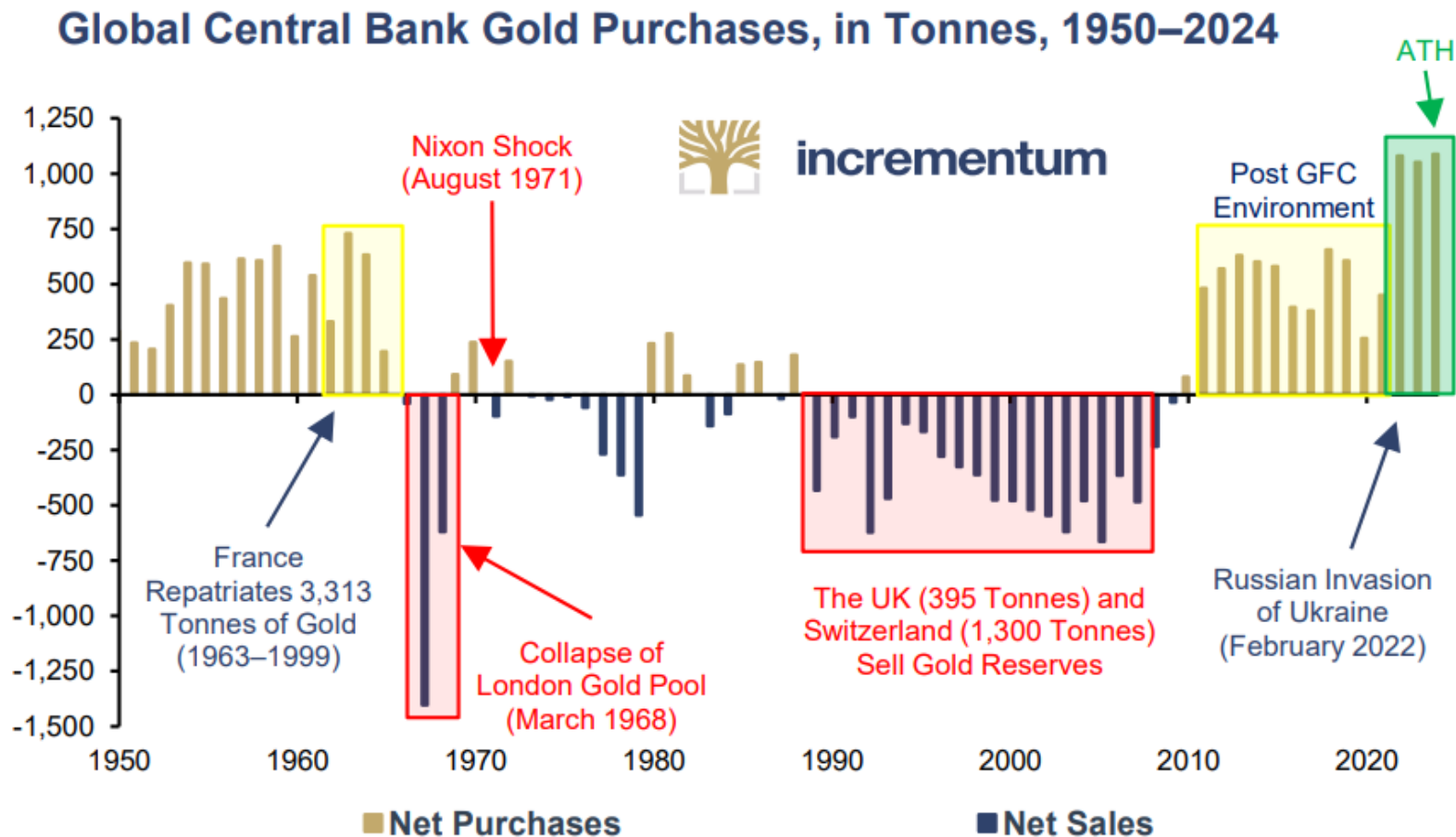
BRICS Brazil 2025

- Podpora multipolarity, reformy OSN, MMF, WTO
- De-dollarizace, BRICS Pay, studie společné měny
- Odsouzení protekcionismu a vojenských zásahů, řešení Palestiny
- Přijetí protiteroristické úmluvy, konkrétní odsouzení útoku v Indii
- Vyšší klimatické finance, připravenost na COP30
- Spolupráce v oblasti AI, digitalizace a inovací



Nákupy centrálních bank

- CB jsou čistými kupci od r. 2009.
- Tento trend se výrazně zrychlil od konfiskace ruských měnových rezerv na konci února 2022.
- Centrální banky tři roky po sobě zvyšovaly své zlaté rezervy o více než 1 000 tun ročně.
- Trend pokračuje i letos



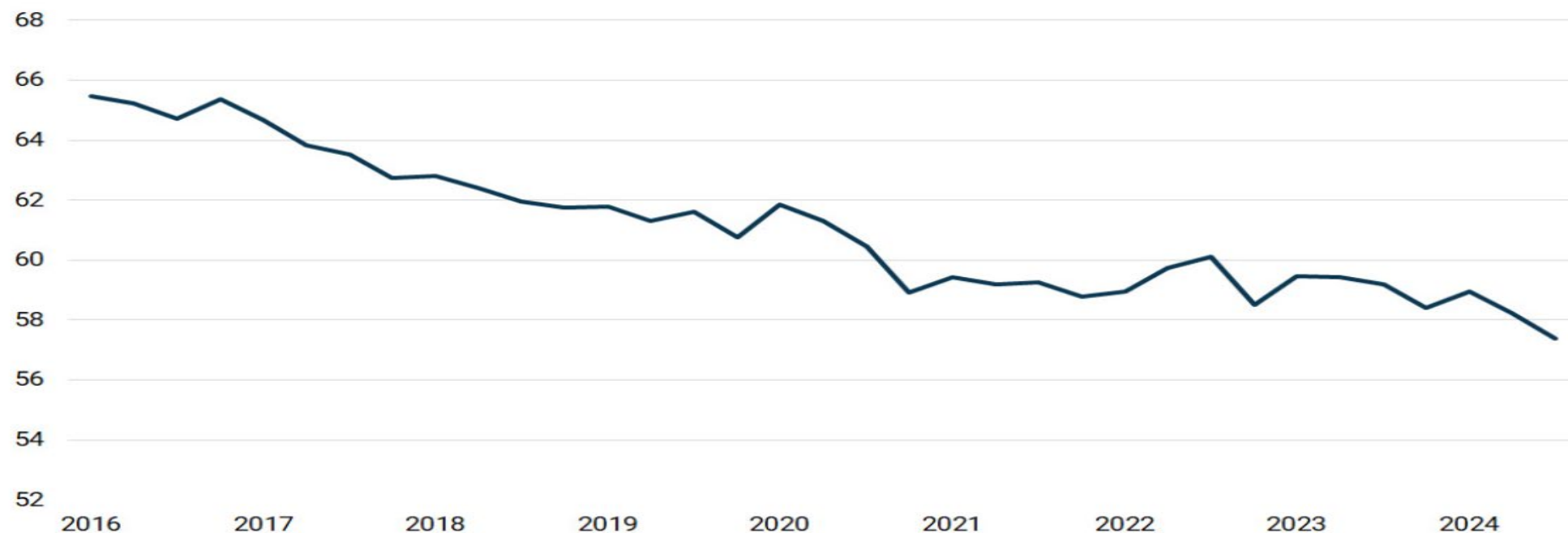
Source: World Gold Council, Incrementum AG

Struktura oficiálních světových rezerv

- Indie zvyšuje zlaté a snižuje dolarové rezervy.
- Objem státních dluhopisů USA v rezervách Indie klesl na 227 miliard dolarů k červnu 2025, oproti 242 miliardám dolarů o rok dříve.
- Současně Rezervní banka Indie zvýšila zlaté rezervy o 39,22 tuny, čímž dosáhla hodnoty 879,98 tuny.
- Trend odklonu od USD podporují i další země: Čína snížila aktiva v amerických poukázkách na 756 miliard dolarů oproti 780 miliardám dolarů o rok dříve.



Podíl US dolaru na globálních devizových rezervách



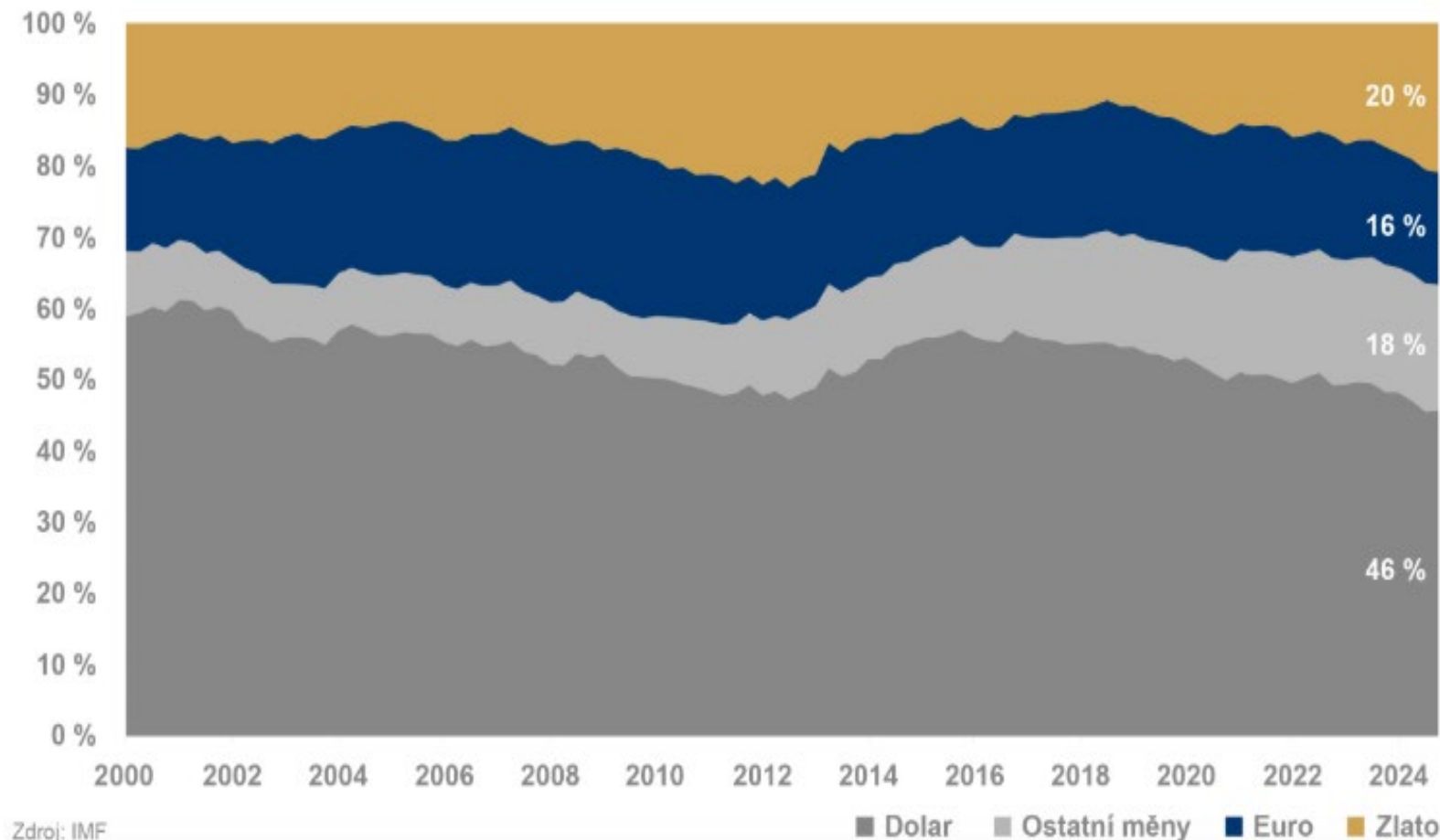
Zdroj: MMF COFER

Nejnovější údaje o složení oficiálních devizových rezerv MMF ukazují, že podíl dolaru na globálních devizových rezervách klesl ve 3. čtvrtletí 2024 na 57,4 %. Jedná se o nejmenší podíl od roku 1994 a představuje pokles o téměř devět procentních bodů za poslední desetiletí.

Struktura oficiálních světových rezerv

- Zlato dnes tvoří 20 % oficiálních devizových rezerv centrálních bank, zatímco podíl eura klesl na 16 %.
- První místo si stále drží americký dolar s podílem přibližně 46 % – ale posun, kterého jsme právě svědky, může znamenat dlouhodobou změnu důvěry v měny.

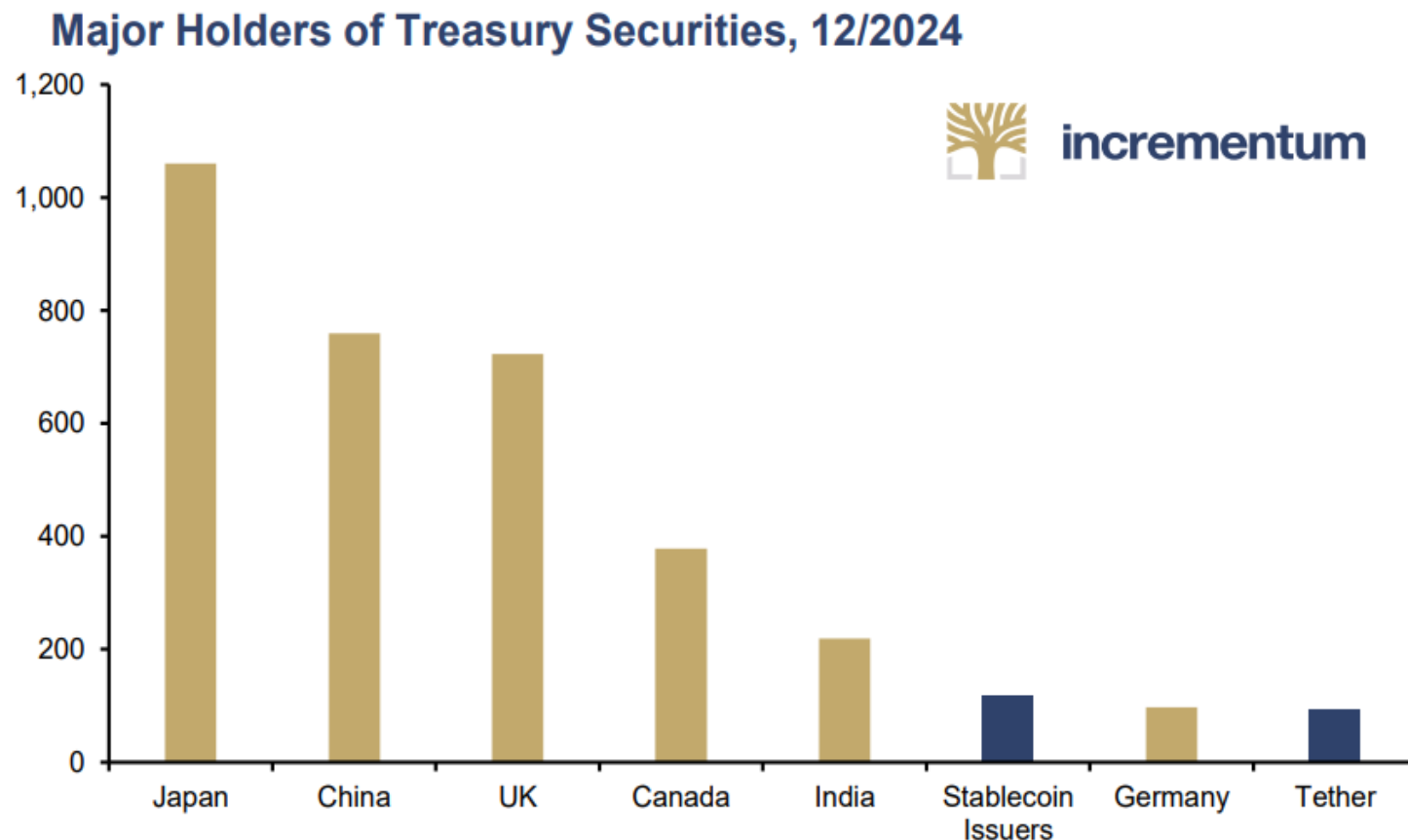
(Zdroj: ECB)



STOP CBDC - StableCoin GO

- Trump zastavil zavedení digitální měny centrální banky (CBDC).
- Podporuje stablecoiny založené na USD.
- Emitenti stablecoinů - Tether a Circle, nyní patří mezi největší kupující amerických státních dluhopisů.
- Celkem mají emitenti stablecoinů přes 120 miliard USD v amerických státních dluhopisech a tento trend prudce roste.

droj: Incrementum



Source: U.S. Department of the Treasury, Incrementum AG

Tlak na pokles úrokových sazeb

- *Kdybychom měli předsedu Fedu, který by chápal, co dělá, úrokové sazby by klesaly.... Powellovo odvolání nemůže přijít dostatečně rychle.*
- Nadhodnocený americký dolar je hlavním důvodem deindustrializace USA.

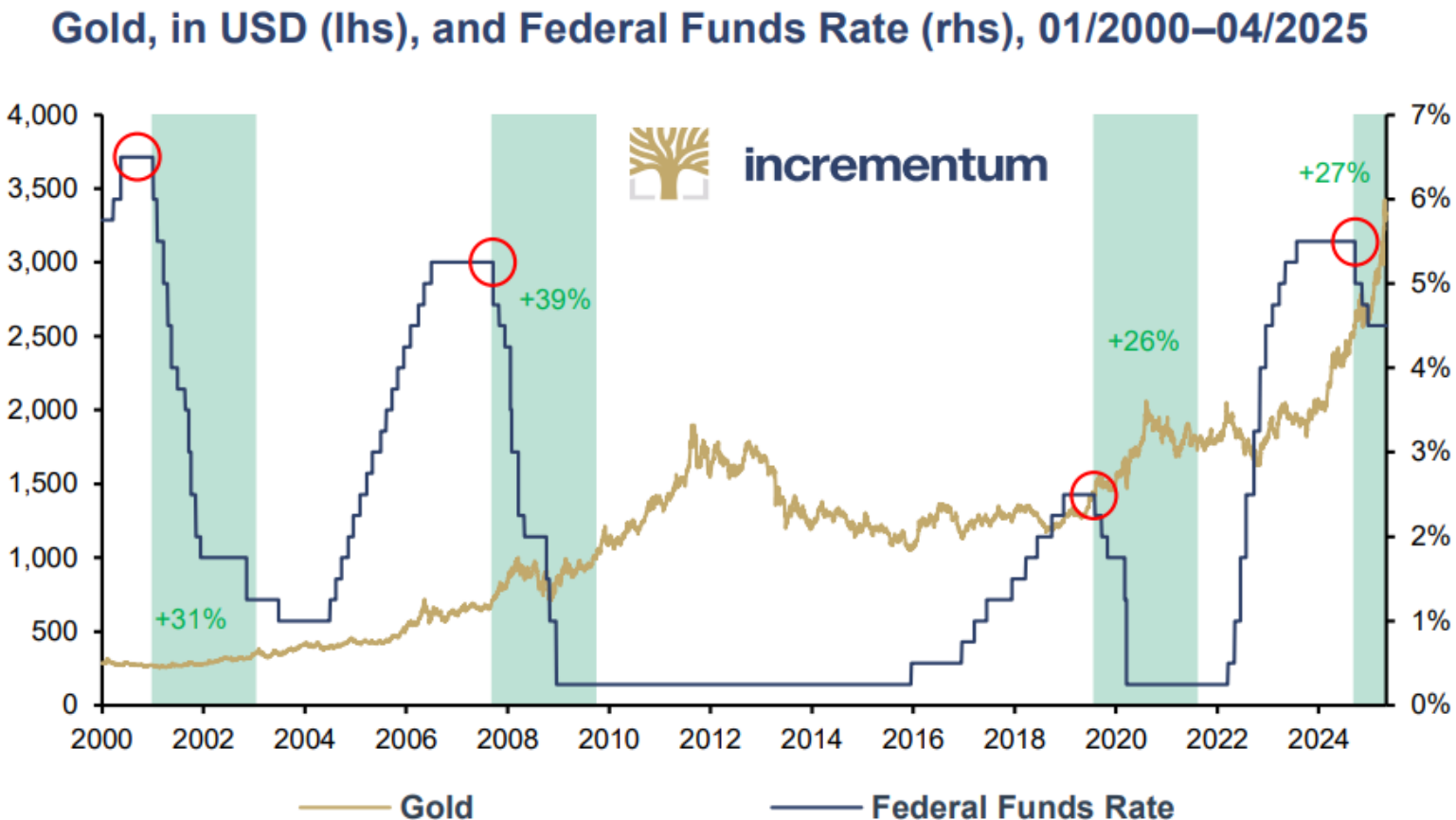
Donald Trump



Po poklesu sazeb zlato roste

- 24 měsíců po prvním snížení úrokových sazeb cena zlata obecně zažívala silný vítr v zádech.
- Snížení úrokových sazeb v rychlém sledu nebo výrazné zvýšení úrokových sazeb o 50 bazických bodů nebo více ceně zlata prospívá.

Zdroj: Incrementum



Source: LSEG, Incrementum AG

Vztah mezi cenou zlata a USD

- Zlato roste když dolar klesá.
- Vidíme viskou negativní závislost mezi zlatem a cenou USD.

Zdroj: Macrotrends.net



Dynamika ceny zlata je impozantní....

- Zlato v USD v roce 2024 dosáhlo 43 nových historických maxim, což je druhé nejvyšší číslo po roce 1979 s 57, těsně následované rokem 1972 a rokem 2011 s 38.
- V období 1/2020 - 4/2025 zlato zaznamenalo 76 ATH nových historických maxim.

Zdroj: Incrementum



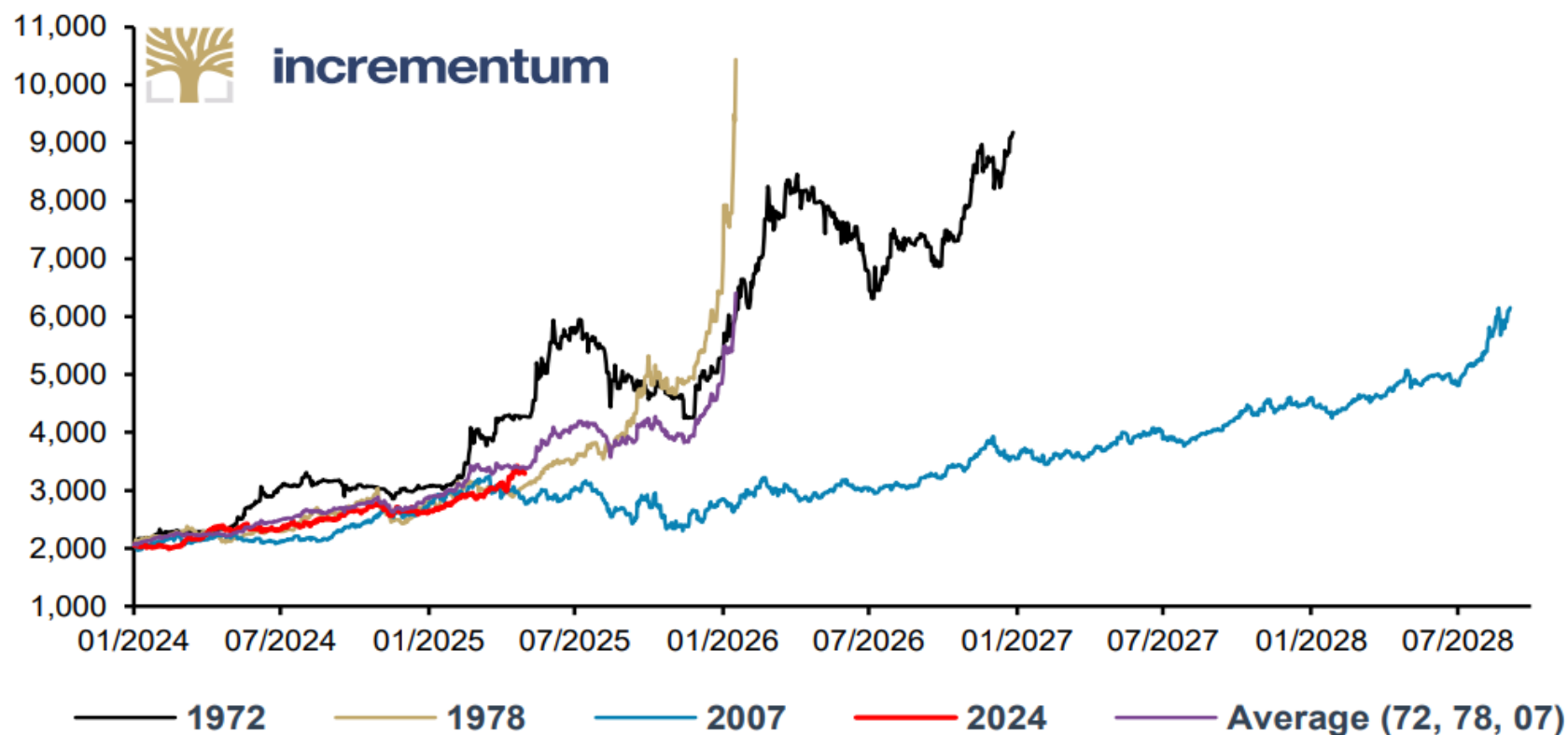
Source: 3Fourteen Research, World Gold Council, LSEG, Incrementum AG

Kam by zlato šlo, kdyby se opakovala historie let 1972, 19778 a 200707

- I když se to na první pohled nemusí zdát, vzhledem k několika historickým maximům je současný růst ceny zlata v historických měřítcích poměrně mírný.

Zdroj: Incrementum

Historical Gold Breakouts (Start Price = 01/01/2024), in USD, 01/2024–09/2028



Source: TheDailyGold, LSEG, Incrementum AG

V jaké fázi jsme ...

- „...sekulární býčí trh se pomalu stává mainstreamem = Fáze zapojení veřejnosti – známá také jako fáze velkého pohybu. Jde o druhou ze tří fází býčího trhu.
- Tato nejdelší a nejdynamičtější fáze býčího trhu se vyznačuje stále více optimističtějším mediálním pokrytím.
- Roste spekulativní zájem a objemy obchodování, uvádějí se na trh nové finanční produkty a analytici upravují své cenové cíle směrem nahoru.
- Nacházíme se uprostřed této fáze, která nakonec povede k závěrečné fázi mánie.“

Zdroj: Citace ze správy Incrementum



Zdroj: Incrementum

WHERE WE THINK WE ARE IN THE BULL MARKET (DOW THEORY)

ACCUMULATION PHASE

"Gold Loses Status as Haven"
WSJ. Sep 20. 2022

PUBLIC PARTICIPATION PHASE

"Gold rises on safe-haven demand amid Trump tariff worries" Reuters. Mar. 25. 2025
"Goldman Sachs raises end-2025 gold price forecast to \$3.700/oz" Reuters. Apr. 14. 2025
"JPMorgan Sees Gold Price Soaring Past \$4.000 on Recession Fears" Business Insider. Apr. 23. 2025

DISTRIBUTION PHASE

**WE ARE
SOMEWHERE HERE**



Developed foundational technical analysis principles ('Dow Theory') based on his WSJ editorials.



Source: MiningVisuals, Incrementum AG

2020

2023

2028

2030

Predikce zhodnocení ceny zlata

	Cílová cena pro rok 2025	Očekávané roční zhodnocení
Saxo Bank	3 500 USD	32 %
JP Morgan	3 675 USD – 4 000 USD	39 % - 51 %
Goldman Sachs	3 700 USD – 4 500 USD	40 % - 70 %

Podle prognózy JP Morgan by cena zlata do konce desetiletí mohla vyšplhat až na 6 000 USD za unci, což představuje nárůst o **80 % oproti současné úrovni 3 300 USD**

Unce zlata za 5 let 7 632 dolarů

- Podle prognózy Coincodexu by už 8. října měla unce zlata dosáhnout maximální ceny 3 893 dolarů se ziskem 7,64 %, na konci roku 4 251 dolarů se ziskem 17,6 %, ode dneška za rok 5 801 (zisk 60,5 %) a za pět let 7 632 dolarů, tedy se ziskem 111,1 %. Desetileté prognózy se však web obává kvůli vysokému stupni nejistoty na trzích.



Cena zlata překročila 3 600 USD

- započítáním budoucího snížení úrokových sazeb centrální Fed (ač k tomu má dojít až 17. září)
- zvýšení nezaměstnanosti v USA na 4,3 %, což je nejvyšší úroveň od roku 2021.
- S tím, jak se začínají objevovat rizika likvidity amerického dolaru, se obavy trhu ohledně akciové bubliny v USA stupňují.
- Americký akciový trh může čelit rizikům volatility a poptávka po zajištění ze strany amerických investorů pravděpodobně bude dál zvyšovat cenu zlata.



Coffee break



Najdete nás na:

