

INVESTOVÁNÍ DO ZLATA

Mgr. Ing. Filip Horáček PhD.



Year	USD	EUR	GBP	AUD	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	Average
2000	-5.3%	1.2%	2.0%	11.3%	-1.9%	-5.4%	5.8%	-4.2%	1.4%	0.6%
2001	2.4%	8.3%	5.3%	11.4%	8.8%	2.4%	18.0%	5.5%	5.8%	7.6%
2002	24.4%	5.6%	12.2%	13.3%	22.9%	24.4%	12.2%	3.5%	23.7%	15.8%
2003	19.6%	-0.2%	8.0%	-10.7%	-1.3%	19.6%	8.1%	7.4%	13.9%	7.2%
2004	5.6%	-1.9%	-1.7%	1.5%	-2.0%	5.6%	0.8%	-3.1%	0.1%	0.5%
2005	18.1%	35.1%	31.6%	25.9%	14.1%	15.1%	35.9%	36.3%	22.8%	26.1%
2006	23.0%	10.4%	8.1%	14.3%	23.3%	19.0%	24.2%	14.1%	20.7%	17.5%
2007	30.9%	18.5%	29.2%	18.0%	12.0%	22.5%	22.5%	21.8%	16.9%	21.4%
2008	5.4%	10.0%	43.1%	30.5%	28.7%	-1.5%	-14.2%	-0.8%	30.0%	14.6%
2009	24.8%	21.8%	12.9%	-1.6%	7.9%	24.8%	27.9%	21.1%	19.2%	17.6%
2010	29.5%	38.6%	34.2%	13.6%	22.8%	25.1%	13.2%	16.8%	24.8%	24.3%
2011	10.2%	13.9%	10.6%	10.3%	12.7%	5.2%	4.5%	10.7%	30.7%	12.1%
2012	7.1%	5.0%	2.5%	5.3%	4.2%	6.0%	20.7%	4.5%	11.1%	7.4%
2013	-28.0%	-30.9%	-29.4%	-16.1%	-23.0%	-30.1%	-12.6%	-29.8%	-19.1%	-24.3%
2014	-1.8%	11.6%	4.4%	7.3%	7.5%	0.7%	11.6%	9.4%	0.2%	5.6%
2015	-10.4%	-0.1%	-5.3%	0.6%	6.8%	-6.2%	-9.9%	-9.7%	-5.9%	-4.5%
2016	8.5%	12.1%	29.6%	9.6%	5.3%	16.1%	5.4%	10.3%	11.4%	12.0%
2017	13.1%	-0.9%	3.3%	4.6%	5.9%	6.0%	9.0%	8.3%	6.3%	6.2%
2018	-1.5%	3.0%	4.3%	8.9%	6.8%	4.1%	-4.2%	-0.8%	7.3%	3.1%
2019	18.3%	21.0%	13.7%	18.8%	12.6%	19.7%	17.2%	16.6%	21.3%	17.7%
2020	25.0%	14.8%	21.3%	14.1%	22.6%	17.2%	18.8%	14.3%	28.0%	19.6%
2021	-3.6%	3.6%	-2.6%	2.2%	-4.3%	-6.1%	7.5%	-0.6%	-1.7%	-0.6%
2022	-0.2%	6.0%	11.6%	6.3%	7.0%	8.3%	13.7%	1.1%	10.8%	7.2%
2023	13.1%	9.7%	7.4%	13.1%	10.5%	16.3%	21.6%	2.9%	13.7%	12.0%
2024	27.2%	35.6%	29.4%	40.0%	38.1%	30.8%	41.7%	37.1%	30.8%	34.5%
2025 YTD	25.3%	14.5%	17.6%	21.1%	20.2%	24.8%	14.1%	14.1%	23.9%	19.5%
CAGR	10.1%	9.6%	10.9%	10.2%	9.9%	9.5%	11.6%	7.3%	13.0%	10.2%
Hit Rate	73.1%	80.8%	84.6%	88.5%	80.8%	80.8%	84.6%	73.1%	88.5%	81.6%

Source: LSEG (as of 04/30/2025), Incrementum AG

Papírové peníze nebo zlato

1993

2024

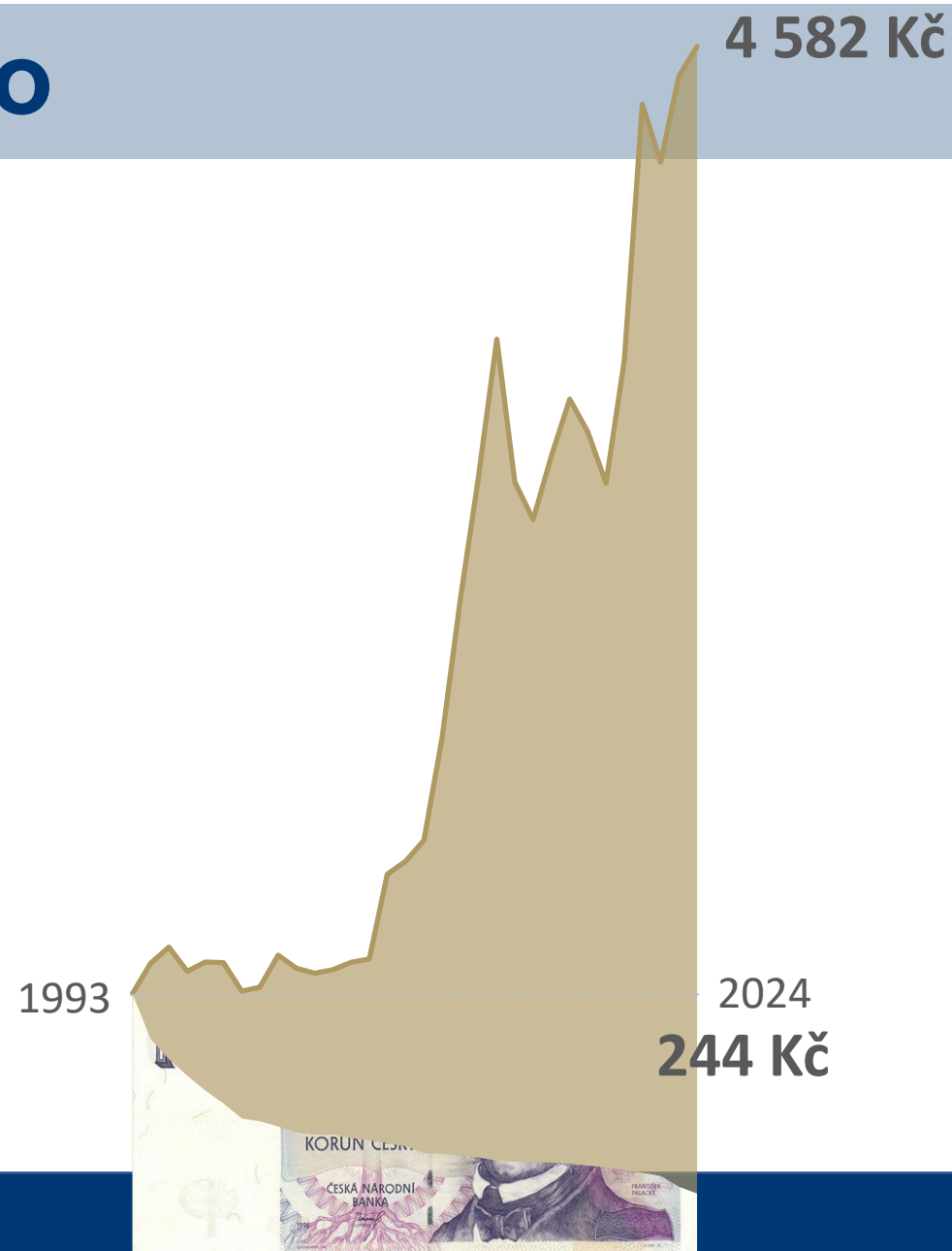


244 Kč

Papírové peníze nebo zlato

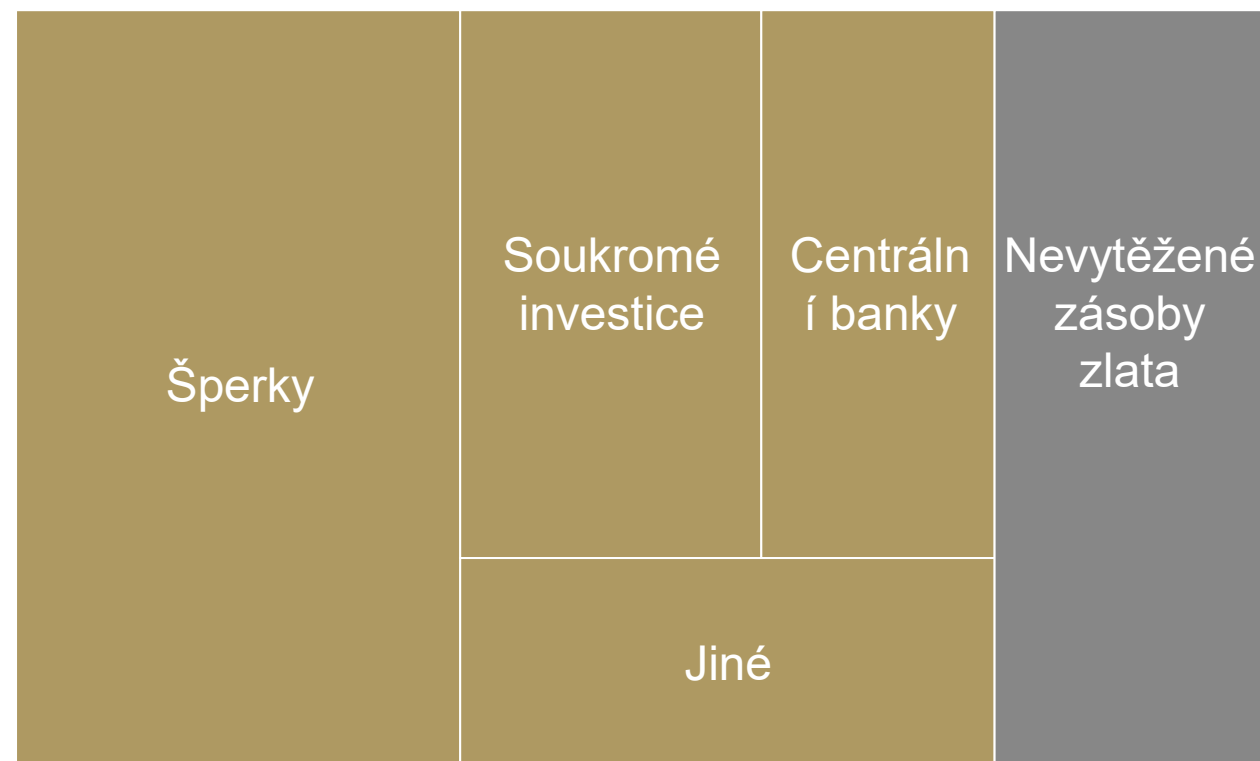
Hlavní negativa stávajícího monetárního systému

- Cílené znehodnocování úspor



Zásoby zlata

Šperky	96 486,87 t	35,53 %
Soukromé investice	47 454,23 t	17,47 %
Centrální banky	36 698,63 t	13,51 %
Jiné	31 942,73 t	11,76 %
Vytěžené zlato celkem	212 582,46 t	78,28 %
Nevytěžené zásoby	59 000,00 t	21,72 %
Celkové světové zásoby	271 582,46 t	100,00 %



Zdroj: Gold.org (konec roku 2023)

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.....

Goldman Sachs – cena zlata 4 900 USD 12/ 2026

- Goldman Sachs zvýšila svou prognózu ceny zlata pro prosinec 2026 na 4 900 USD za unci ze 4 300 USD s odvoláním na silný příliv západních burzovně obchodovaných fondů (ETF) a pravděpodobné nákupy centrálními bankami.
- Očekává se, že držba západních ETF poroste, protože americký Federální rezervní systém by měl do poloviny roku 2026 snížit sazbu fondů o 100 bazických bodů, uvedli analytici společnosti Goldman Sachs

Zdroj: Reuters



J.P. Morgan – cena zlata 5 055 USD 12/ 2026

J.P. Morgan odhaduje, že cena zlata by mohla v roce 2026 dosáhnout průměrně \$5055 za unci, s možným optimistickým scénářem až \$6000 do roku 2028. Tyto odhady jsou podpořeny očekávaným snižováním sazeb amerického Fedu, rostoucí poptávkou ze strany centrálních bank a obavami z oslabování dolaru a deficitu.

Zdroj: Reuters



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



Fergusonův zákon a žalostná ekonomika USA

V roce 2024 dosáhly úrokové výdaje 3,1 % HDP, zatímco obranné výdaje klesly na 2,9 %. Historické precedentní případy — od Španělska Habsburků přes Bourbonovskou Francii až po Británii 30. let 20. století — ukazují, že překročení tohoto limitu bylo předzvěstí geopolitického oslabení, často nevratného.



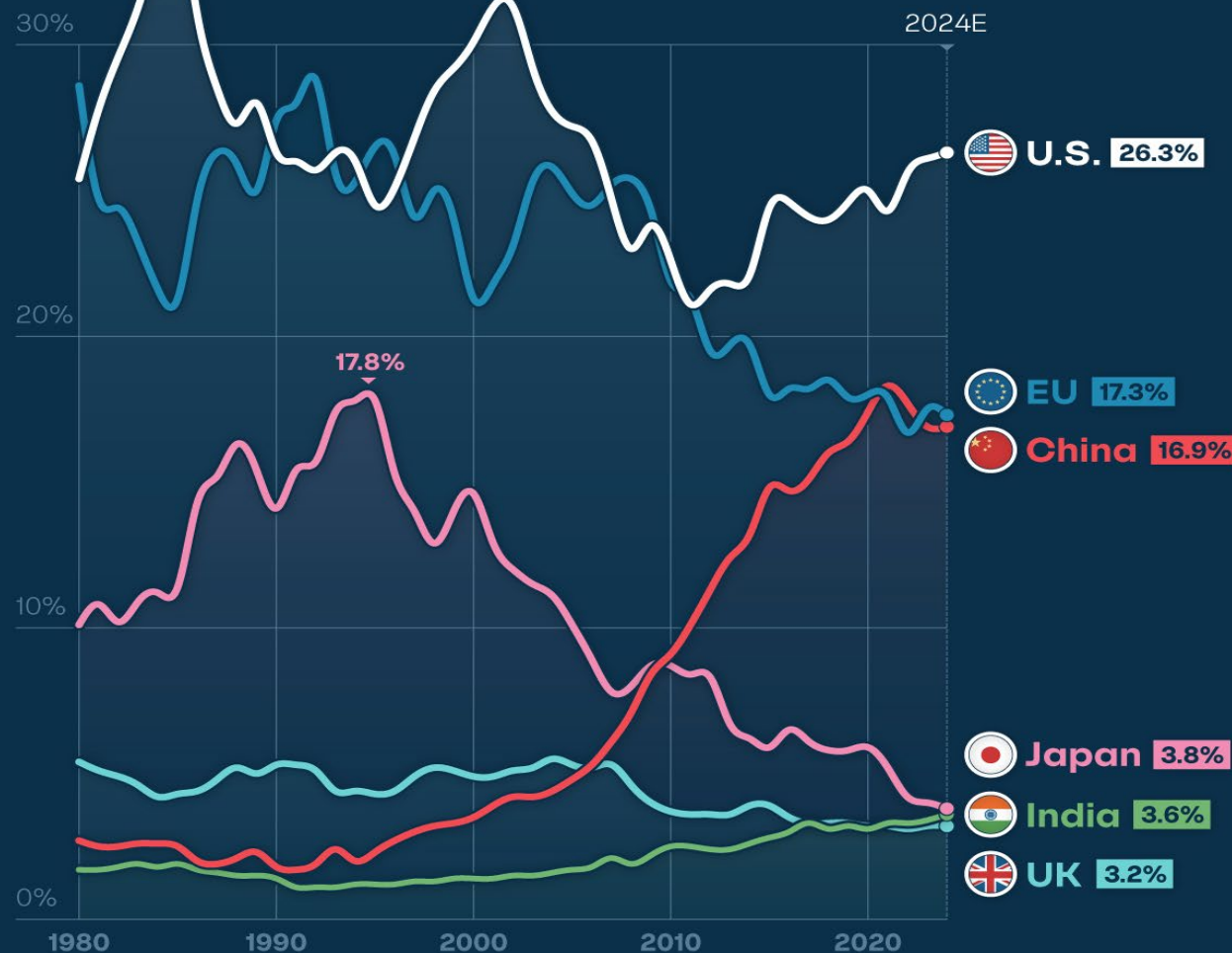
U.S. Interest Payments Reach \$1 Trillion



Source: Federal Reserve

SHARE OF GLOBAL GDP

For the world's 6 largest economies

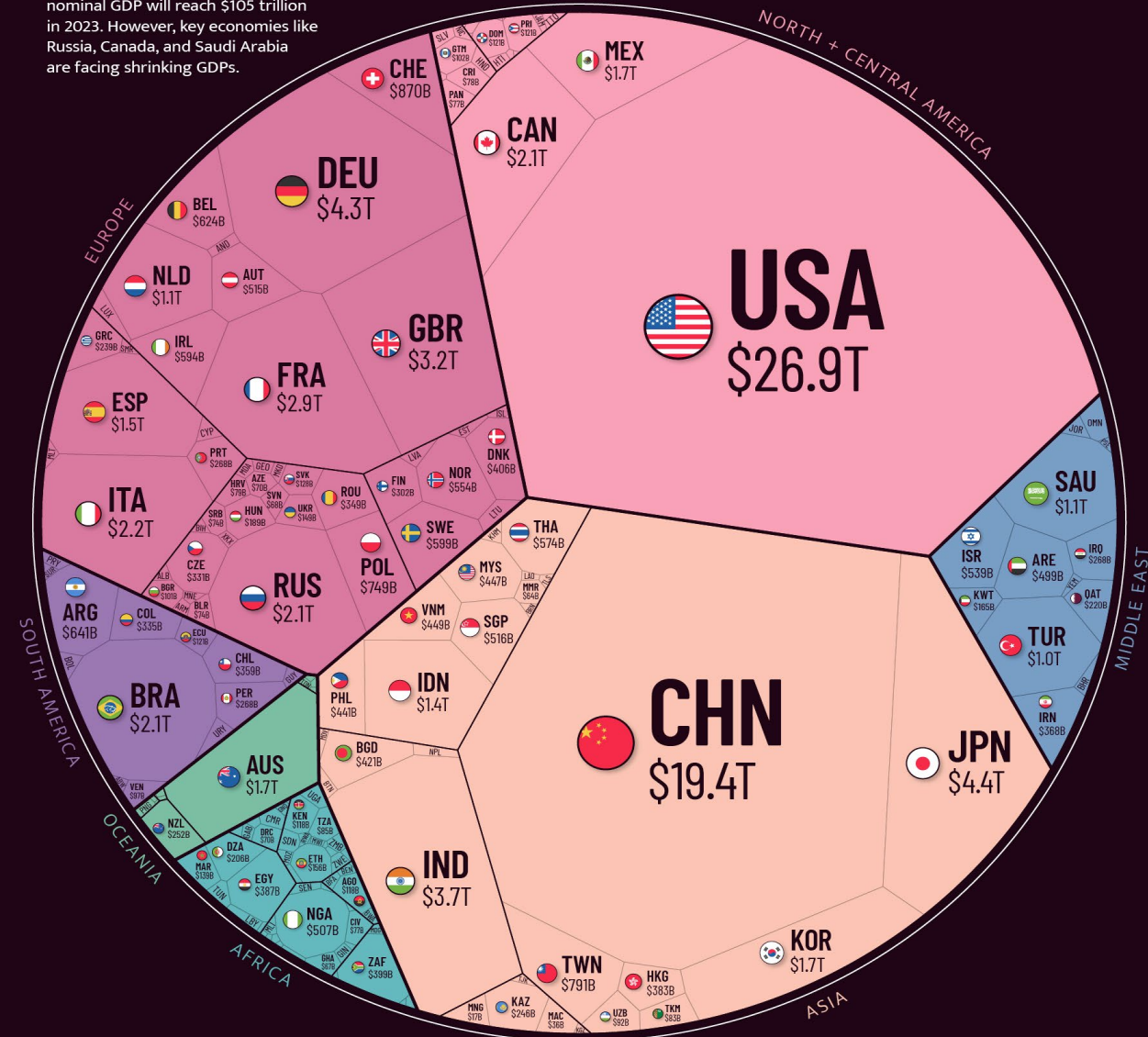


Based on GDP in current prices. Figures for 2024 are estimates.
Source: IMF World Economic Outlook (April 2024)

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.



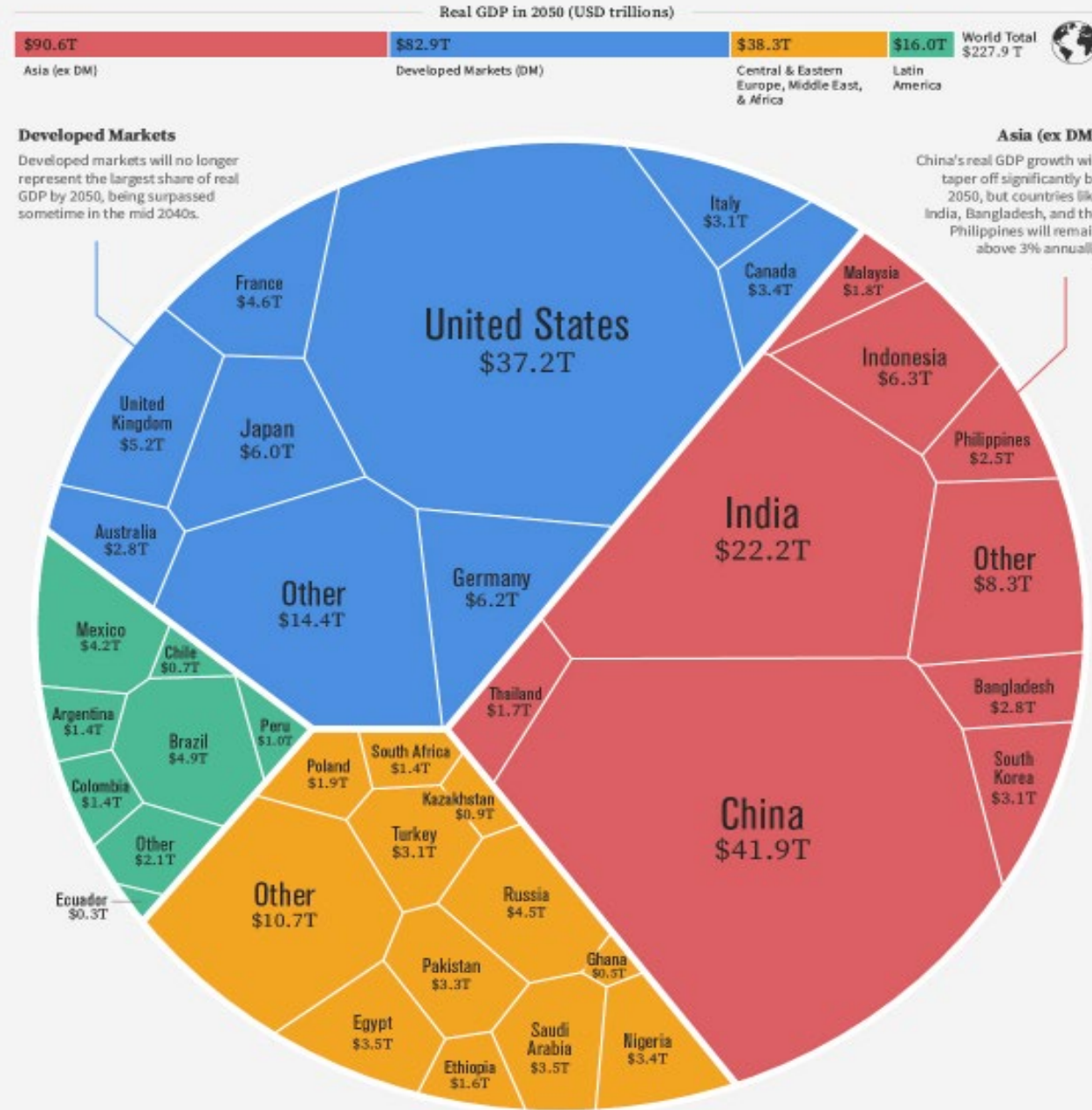
The IMF sees the world economy growing 5.3%, or when adjusted for inflation, 2.8%.

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%.

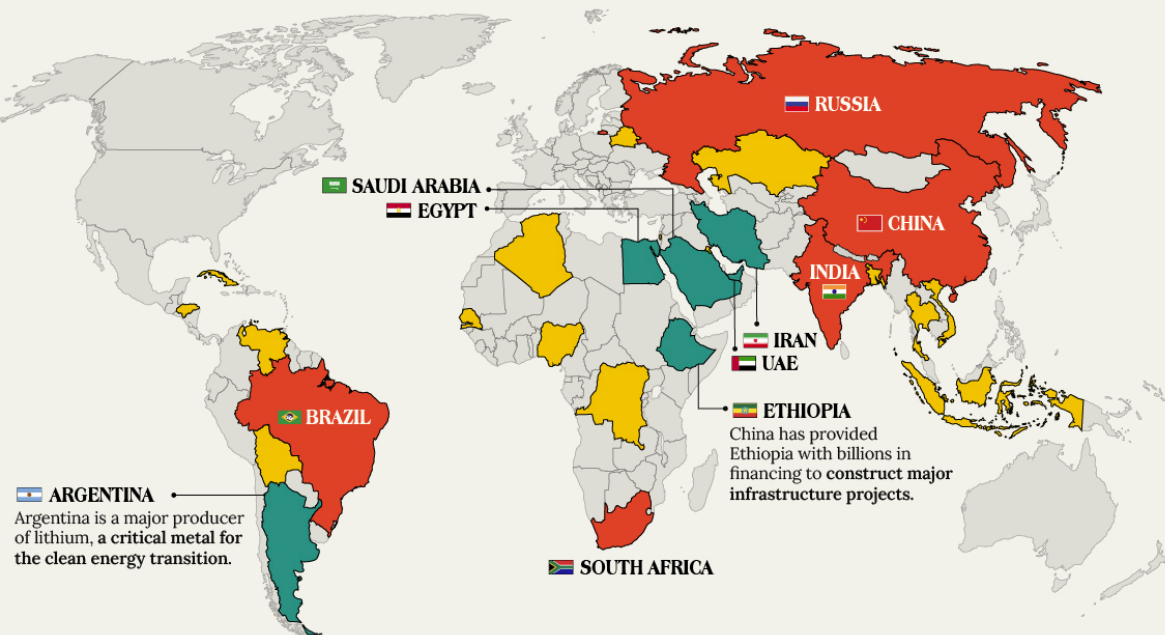
Here's how global GDP will be distributed in 2050, according to projections from Goldman Sachs.



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



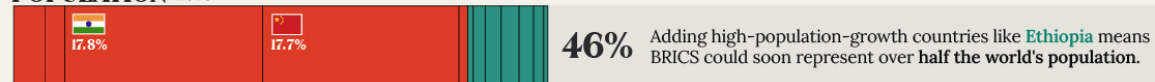
SHARE OF GLOBAL

GDP 2023 EoY PROJECTION

BRICS total with new members



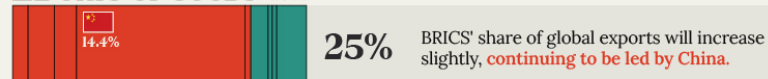
POPULATION 2023



OIL PRODUCTION 2022



EXPORTS OF GOODS* 2022

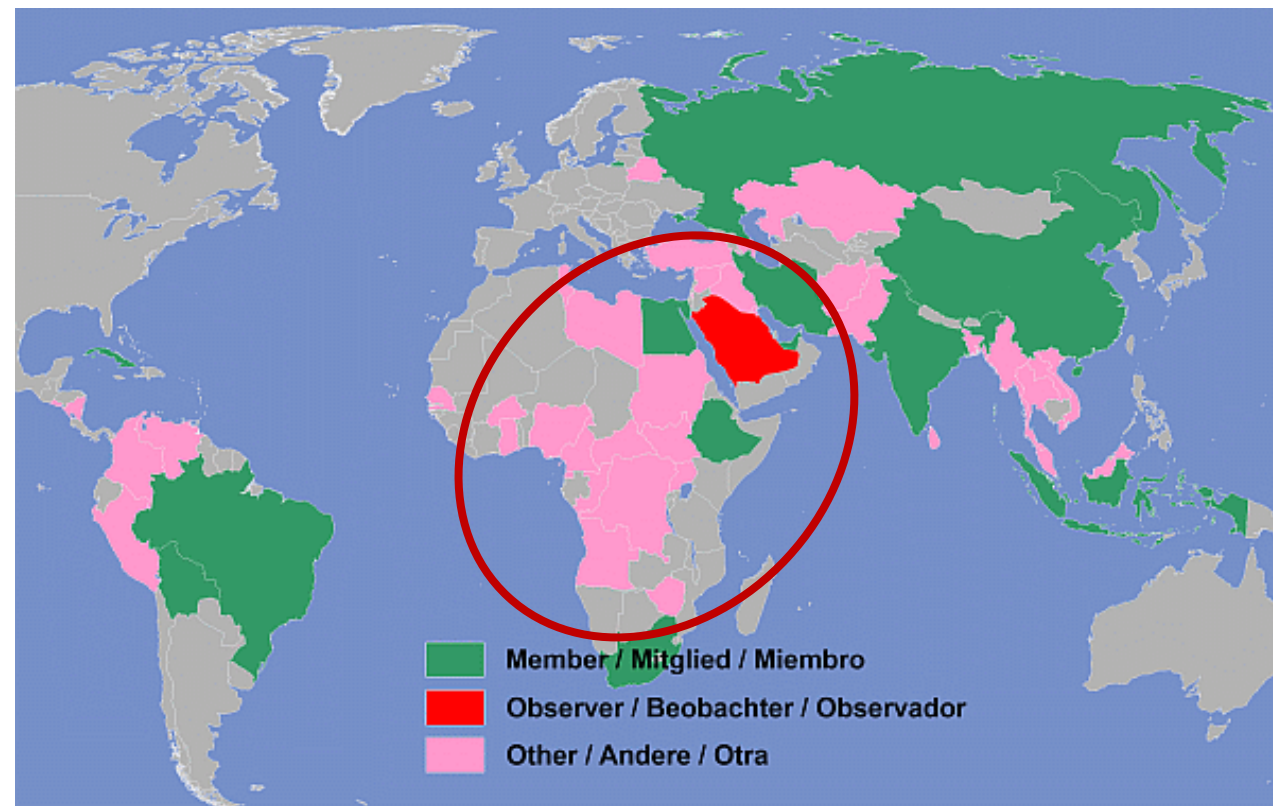


*Merchandise trade only.

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

visualcapitalist.com

BRICS 2025



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

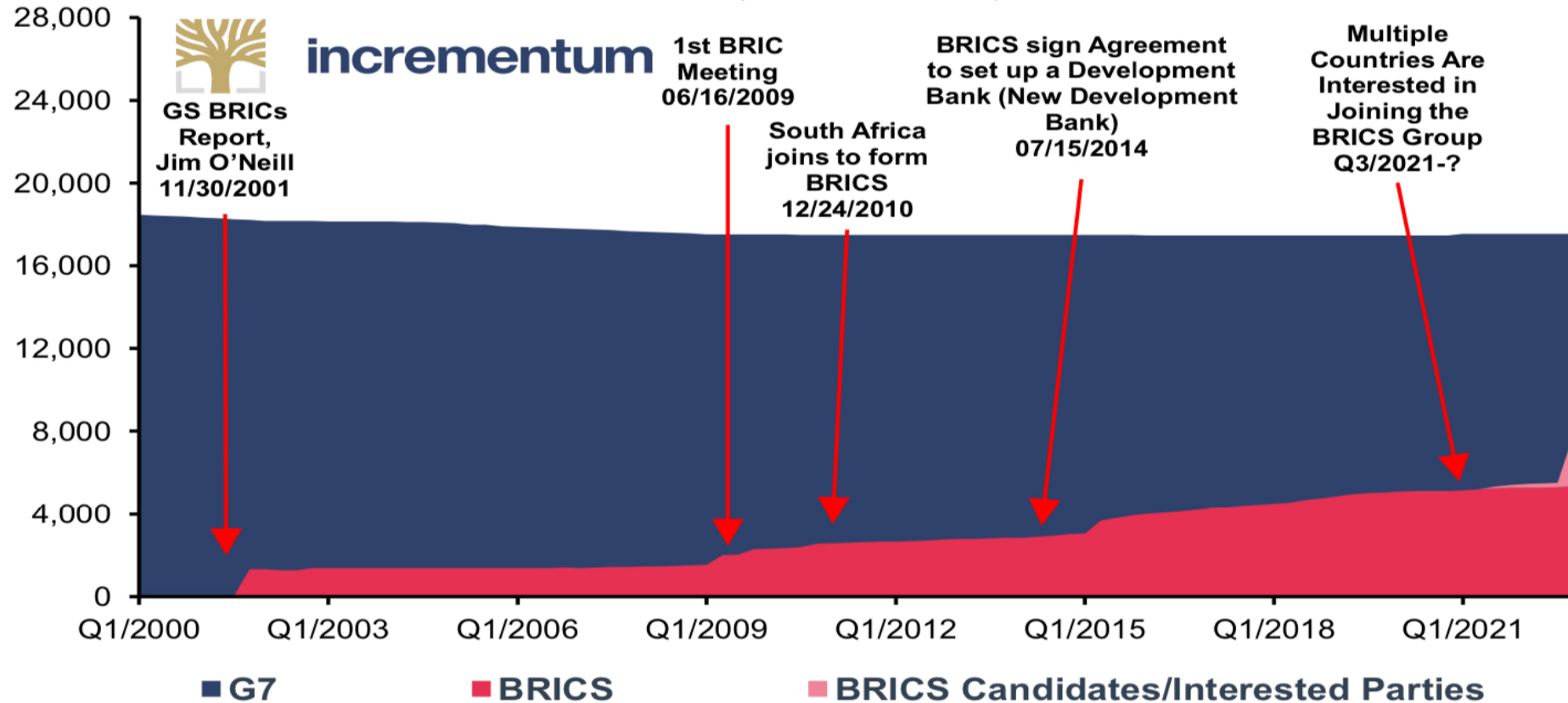
BRICS Kazaň

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



Zlato a BRICS

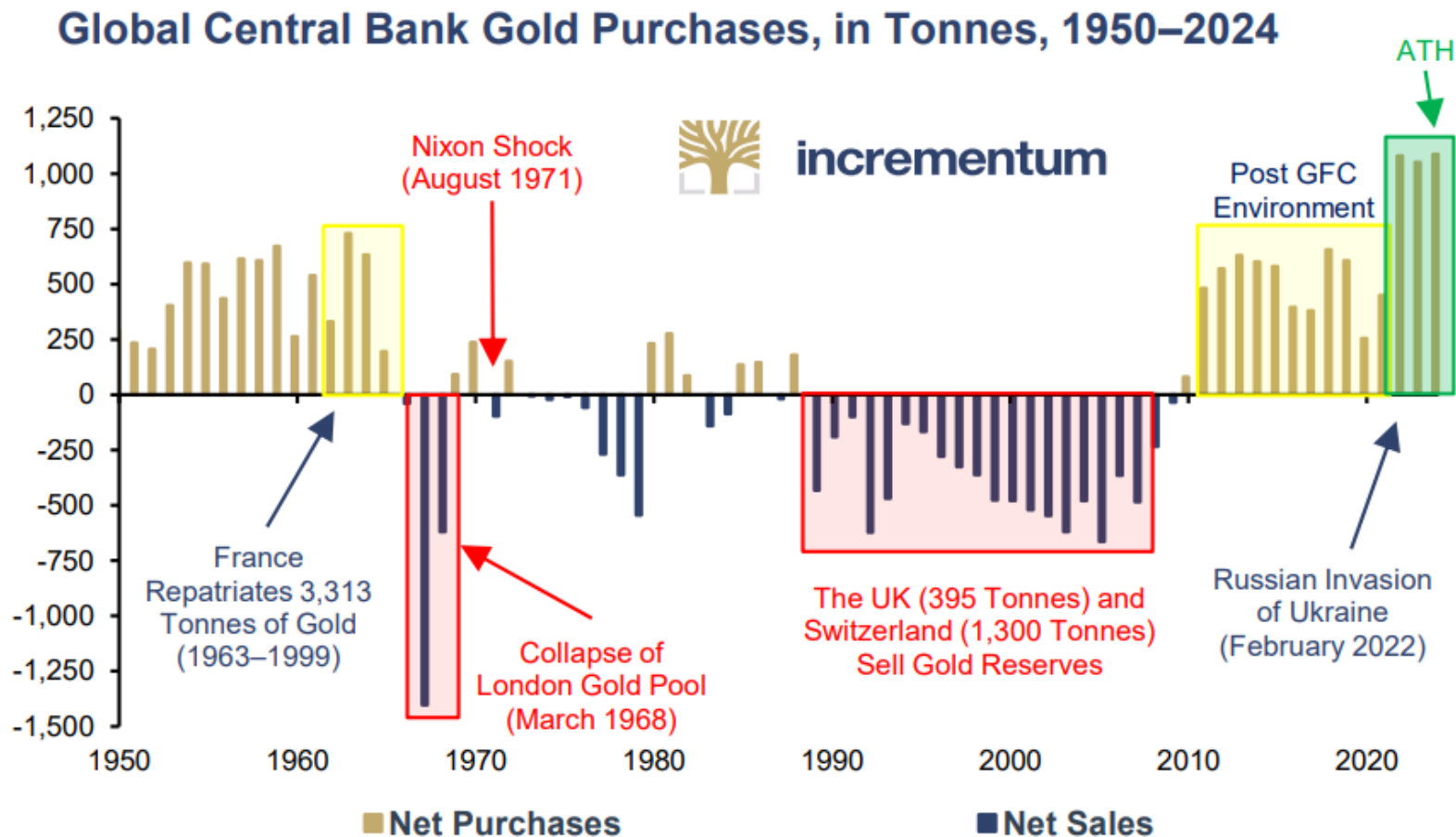
Global Gold Reserves, G7 and BRICS + BRICS Candidates/Interested Parties, in Tonnes, Q1/2000-Q4/2022



Source: World Gold Council, Incrementum AG

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

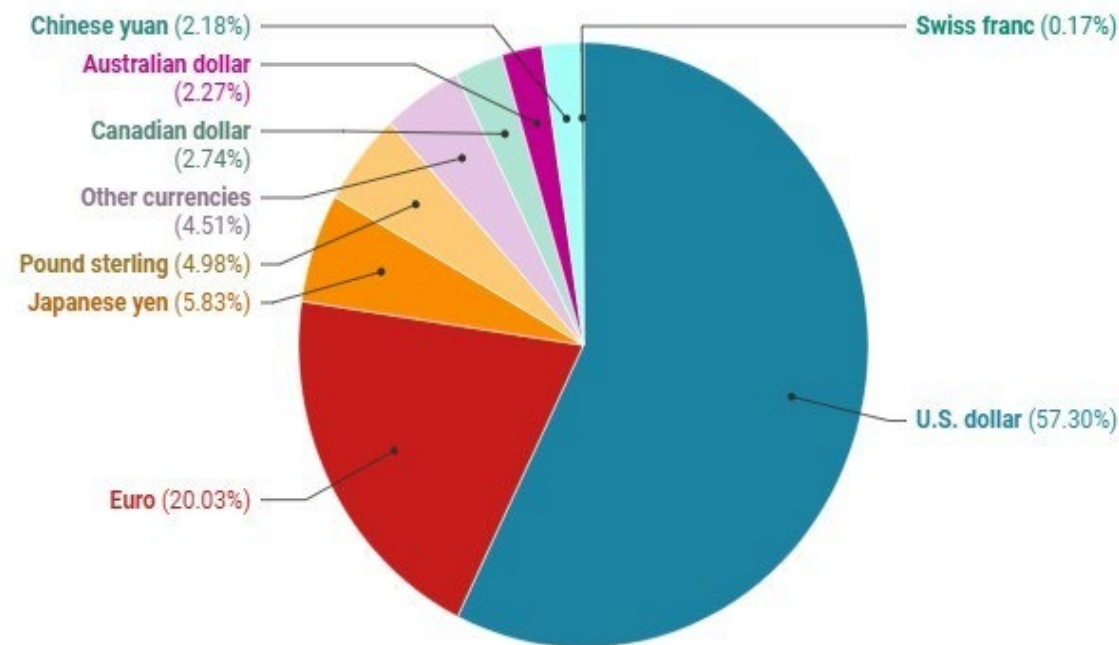


Source: World Gold Council, Incrementum AG

Asie se stále více odklání od USD

- Sdružení národů JV Asie (ASEAN) se zavázalo k většímu využívání místních měn. Svět tak snižuje svou závislost na USD.
- **Podíl USD na světových devizových rezervách klesá z více než 70 % v roce 2000 na 57,8 % v roce 2024.**
- Od začátku roku dolarový index oslabil o více než 8 %.
- Více než polovina světového obchodu stále probíhá v dolarech.

Foreign exchange reserves by currency, Q3 2024

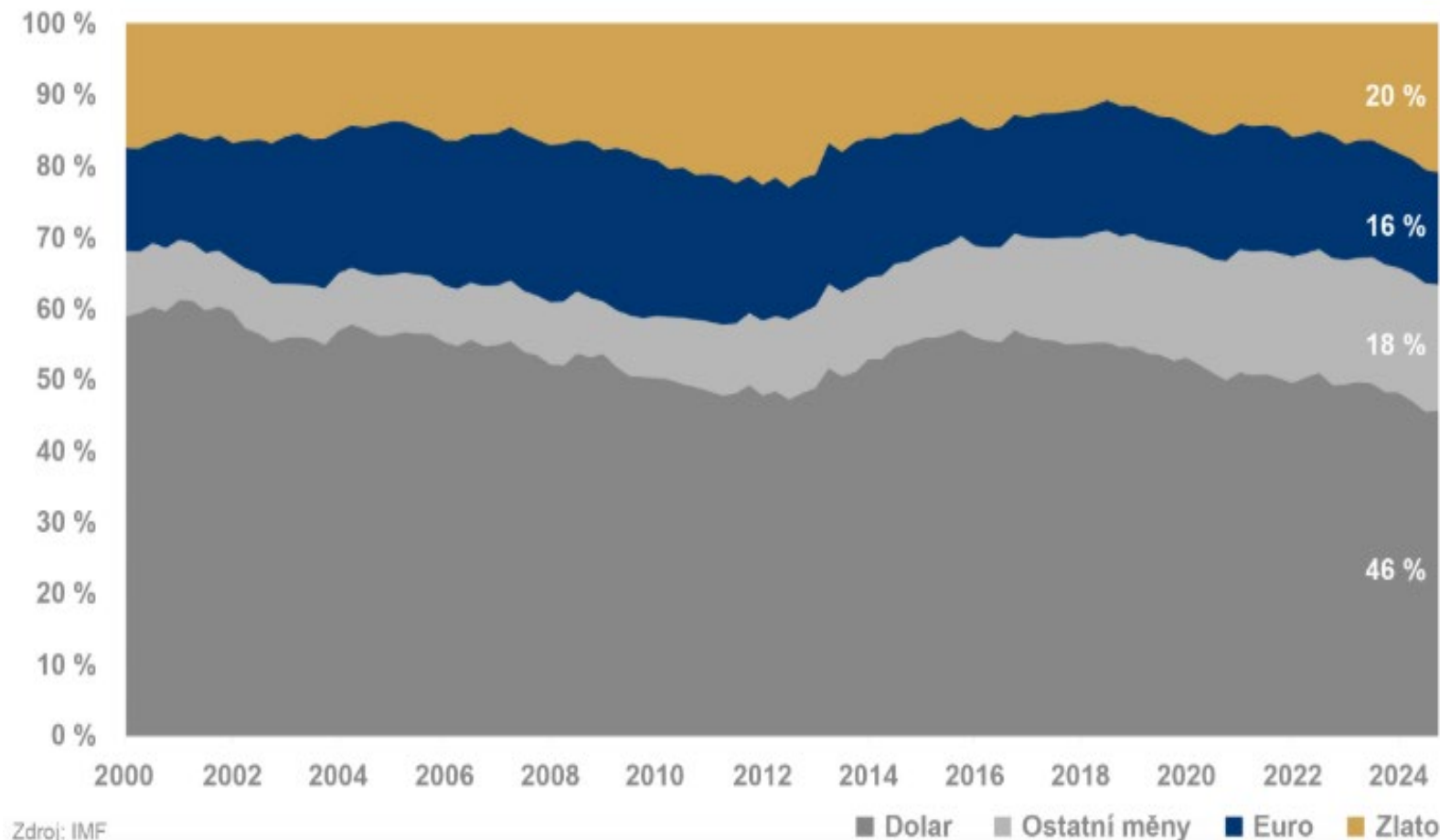


Source: IMF COFER • [Get the data](#) • Created with [Datawrapper](#)

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)



Země s největší podílem těžby ropy

Co mají společného Rusko,
Írán, Venezuela a Nigérie ...

Oil Reserves by Country

Search...			
#	Country	Oil Reserves (barrels) in 2016	World Share
1	Venezuela	299,953,000,000	18.17%
2	Saudi Arabia	266,578,000,000	16.15%
3	Canada	170,863,000,000	10.35%
4	Iran	157,530,000,000	9.54%
5	Iraq	143,069,000,000	8.67%
6	Kuwait	101,500,000,000	6.15%
7	United Arab Emirates	97,800,000,000	5.93%
8	Russia	80,000,000,000	4.85%
9	Libya	48,363,000,000	2.93%
10	Nigeria	37,070,000,000	2.25%
11	United States	35,230,000,000	2.13%
12	Kazakhstan	30,000,000,000	1.82%
13	Qatar	25,244,000,000	1.53%
14	China	25,132,122,000	1.52%