

Černé labutě roku 2026

Proč zlato musí i nadále růst...

IBIS



we make people independent

D

Černá labuť

Černá labuť je extrémně vzácná událost s potenciálně závažnými následky. Může se vyskytnout v jakékoli oblasti, od politiky a financí až po historii a vědu. Nelze ji předvídat, i když po události by mnozí mohli tvrdit, že by to mělo být zřejmé. Typickou černou labutí bylo krize z r. 2008 a Covid 19.



Černá labuť

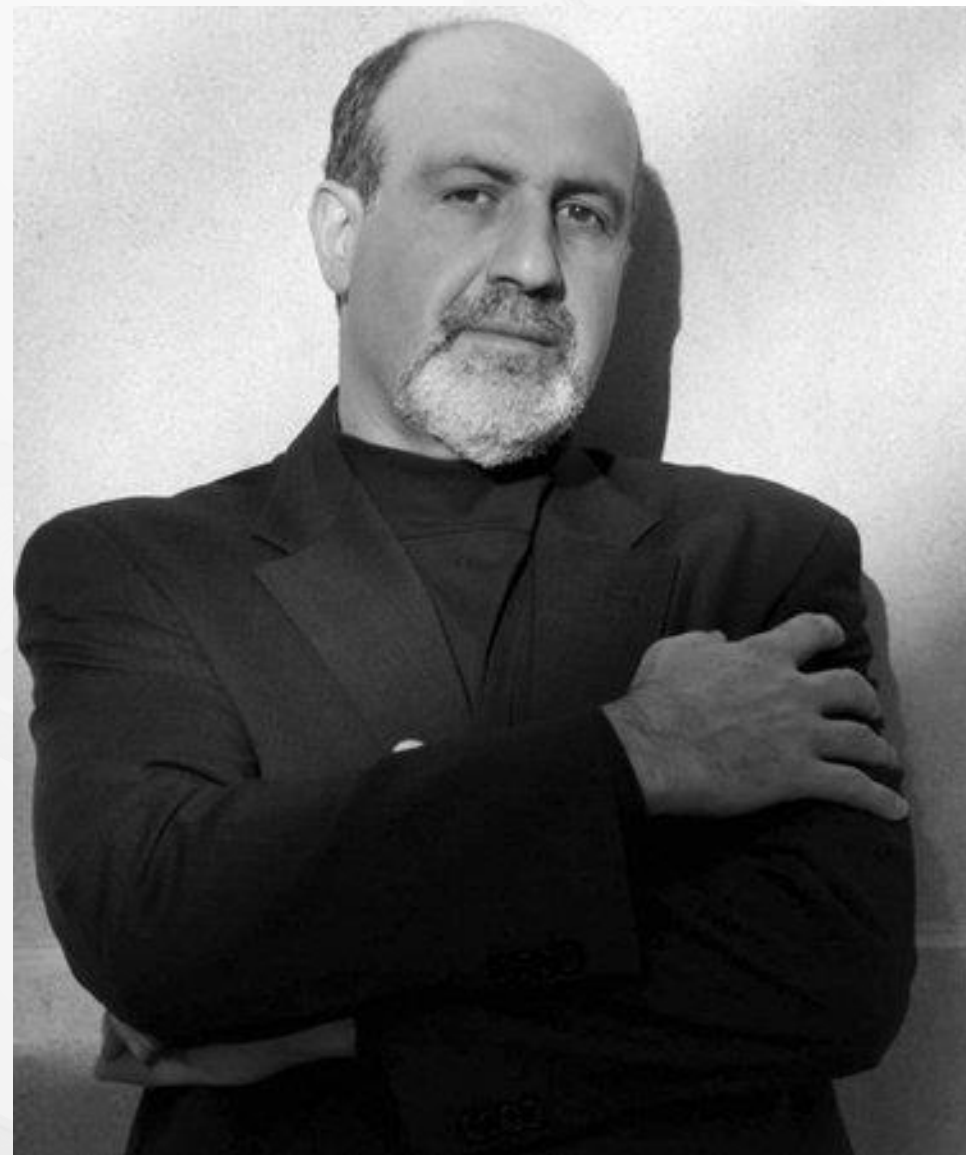
Černá labuť je extrémně vzácná událost s potenciálně závažnými následky. Může se vyskytnout v jakékoli oblasti, od politiky a financí až po historii a vědu. Nelze ji předvídat, i když po události by mnozí mohli tvrdit, že by to mělo být zřejmé. Typickou černou labutí bylo krize z r. 2008 a Covid 19.



Černá labuť

Termín zpopularizoval Nassim Nicholas Taleb, profesor financí, spisovatel a bývalý obchodník z Wall Street. Taleb psal o myšlence [události černé labutě](#) v knize z roku 2007 před událostmi [finanční krize v roce 2008](#).

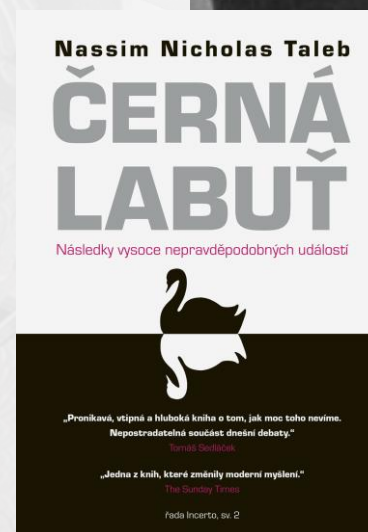
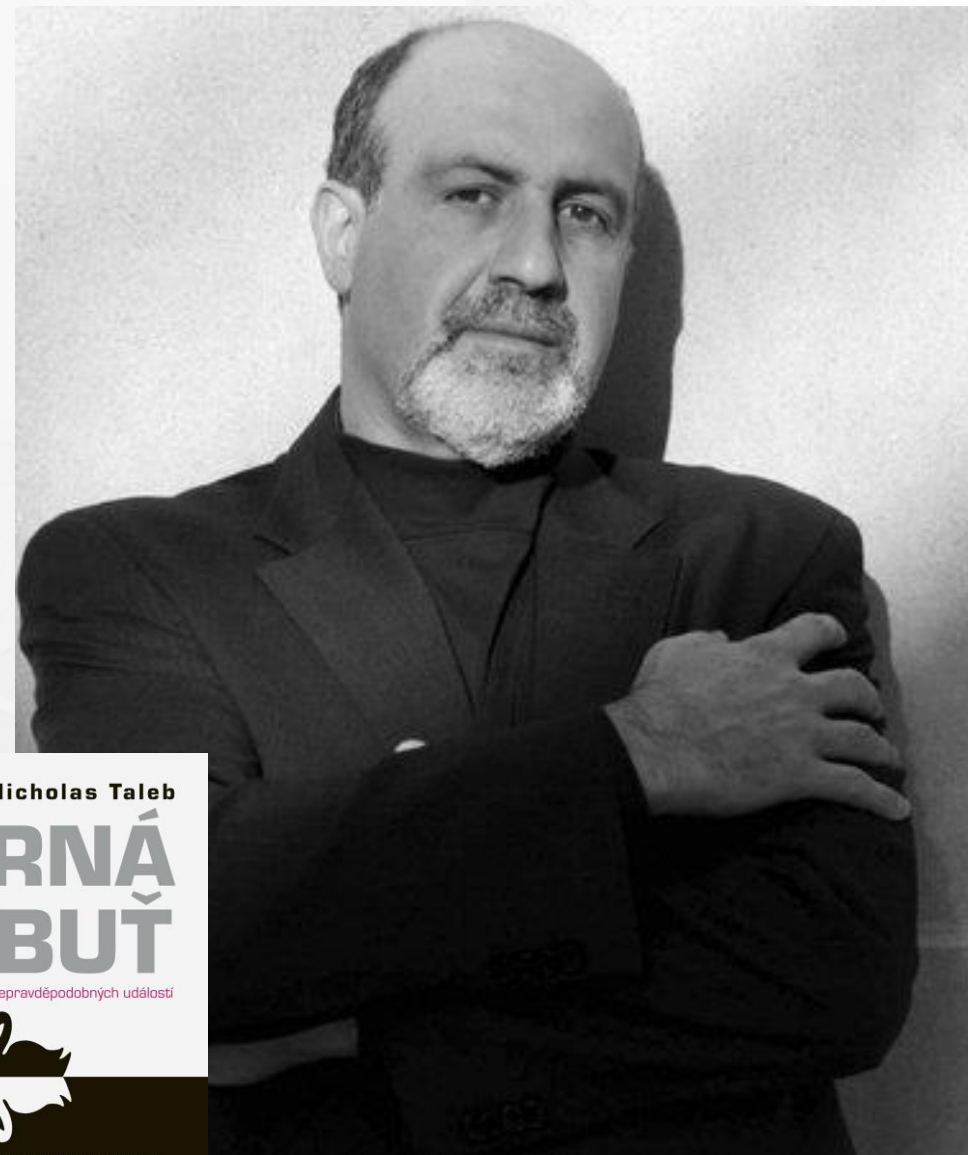
Taleb argumentoval, že protože události černé labutě nelze předvídat kvůli jejich extrémní vzácnosti, přesto mají katastrofální následky, je důležité, aby lidé vždy předpokládali, že událost černé labutě je možná, ať už je jakákoli, a snažili se podle toho plánovat. Někteří se domnívají, že diverzifikace může nabídnout určitou ochranu, když dojde k události černé labutě.



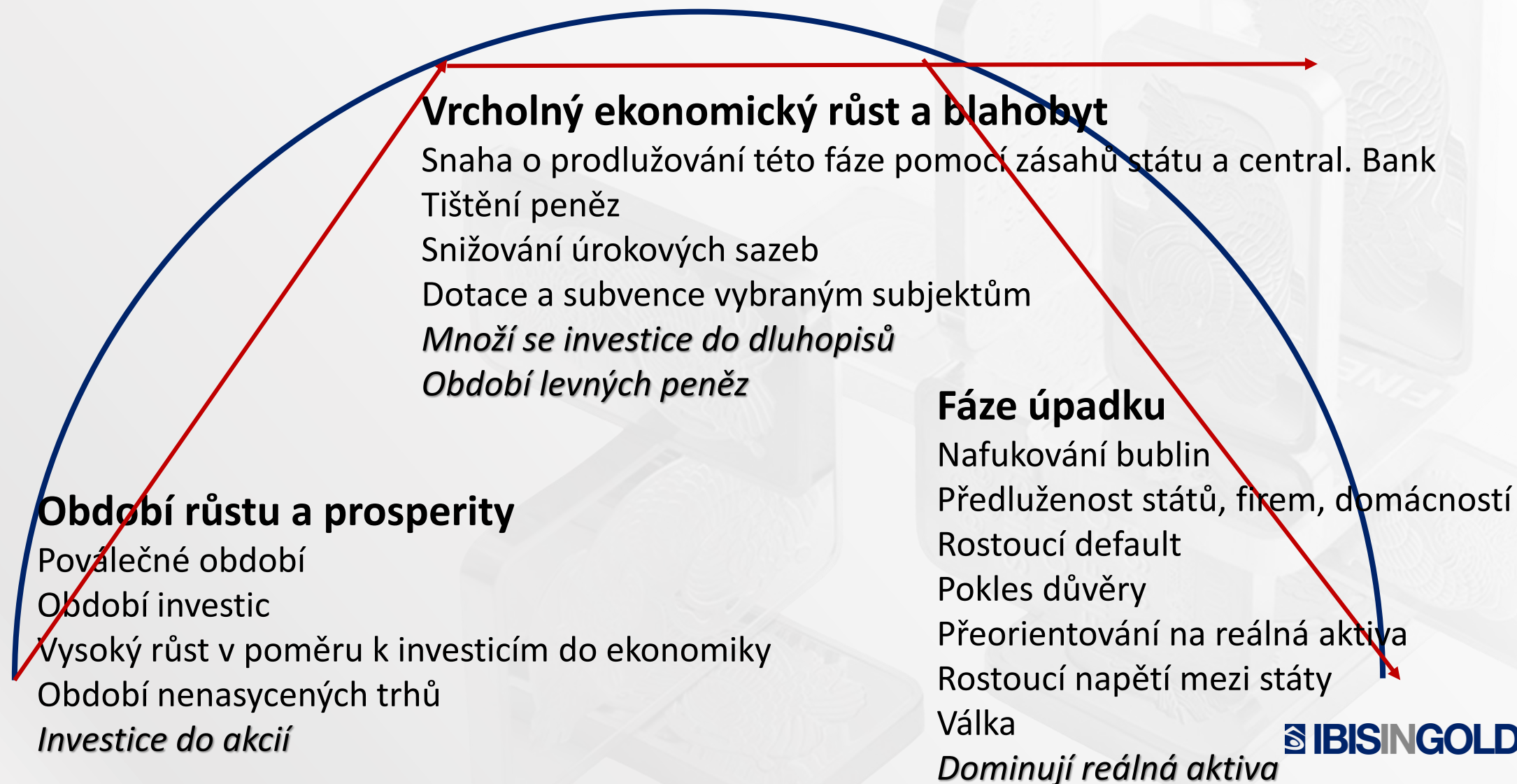
Černá labuť je:

- 1. Jev tak vzácný, že je neznámá i možnost jeho výskytu.*
- 2. Když k němu dojde, má katastrofální dopad.*
- 3. Je to vysvětleno zpětně, jako by to bylo skutečně předvídatelné.*

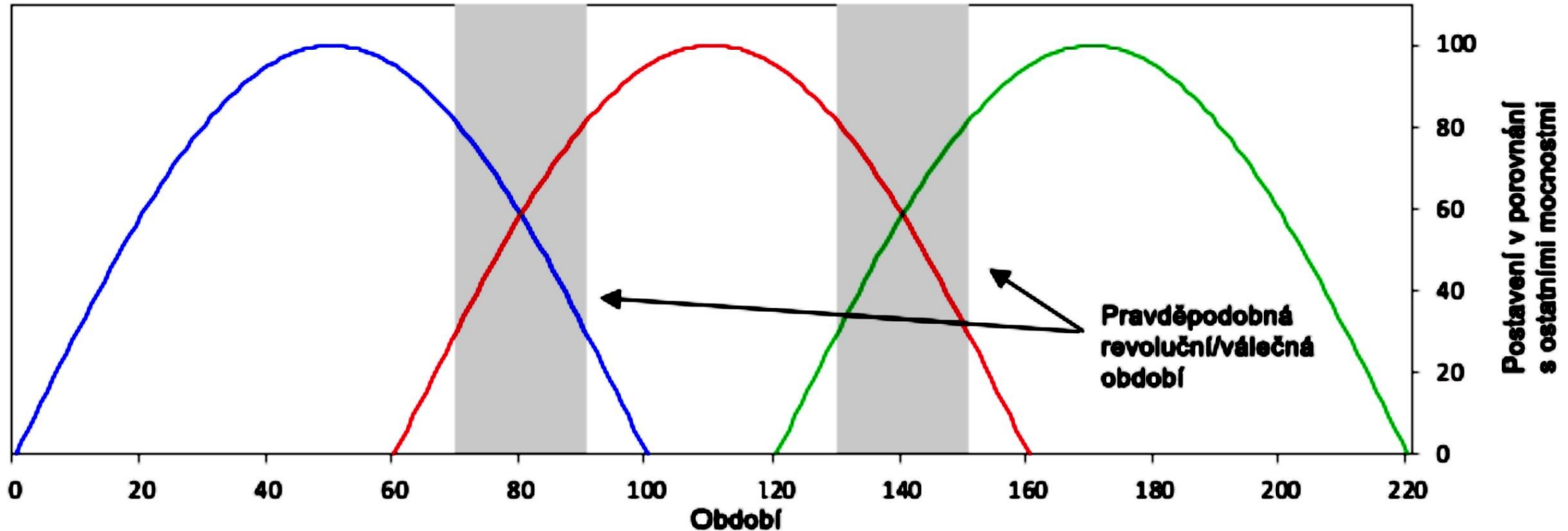
Pro extrémně vzácné události Taleb tvrdí, že standardní nástroje pravděpodobnosti a predikce, jako je normální rozdělení, se nepoužijí, protože závisí na velké populaci a velikosti minulých vzorků, které pro vzácné události ze své podstaty nikdy nejsou k dispozici.



Globální ekonomický cyklus



Model vzestupu a pádu impérií



Např. když bylo holandské impérium nahrazeno britským, a britské impérium nahrazeno americkým, staly se všechny nebo většina z následujících věcí.

Zdroj: Ray Dalio , Changing Worl Order



Fáze úpadku globální ekonomiky

Éra rostoucího nacionalismu a silných vůdců

Aktivum / Index	Výnos 2025 (% p.a.)	Poznámka
S&P 500 (USA)	≈ +16,4 %	Celkový výnos do konce roku 2025
Dow Jones Industrial Average	≈ +12,97 %	Celoroční růst DJIA v roce 2025
Euro Stoxx (např. Euro Stoxx 50)	≈ +18 %	Přibližný růst indexu Euro Stoxx 50 v roce 2025
US dluhopisy (Bonds – agregát)	≈ +7,3 %	Výnos celého amer. dluhopis. indexu korporátních a státních
ČR státní dluhopisy	~4–6 % (<i>orientačně</i>)	Česká 10letá vládní výnos do splatnosti běžel kolem cca 4,4–4,6 % (nedá se přesně přepočítat jako celoroční výnos indexu)
Zlato	~+70 – 75 %	Silný rok pro zlato, výrazně nad průměrem ostatních aktiv
Stříbro	~+140 – 150 %	Výrazně překonalo zlato a většinu ostatních aktiv
Reality (REITs / US real estate)	~+3–4 %	Např. US real estate REIT indexy rostly jen mírně v 2025
Další evropské reality	~+10 % rezidenční ceny ČR	Ceny rezidenčních nemovitostí v ČR rostly silně (~+10 % ve 3Q) – celoroční průměr podobný trend
Bitcoin	- 6 %start	start roku 82 tis.USD, vrchol 125 tis.USD, konec 88 tis.USD

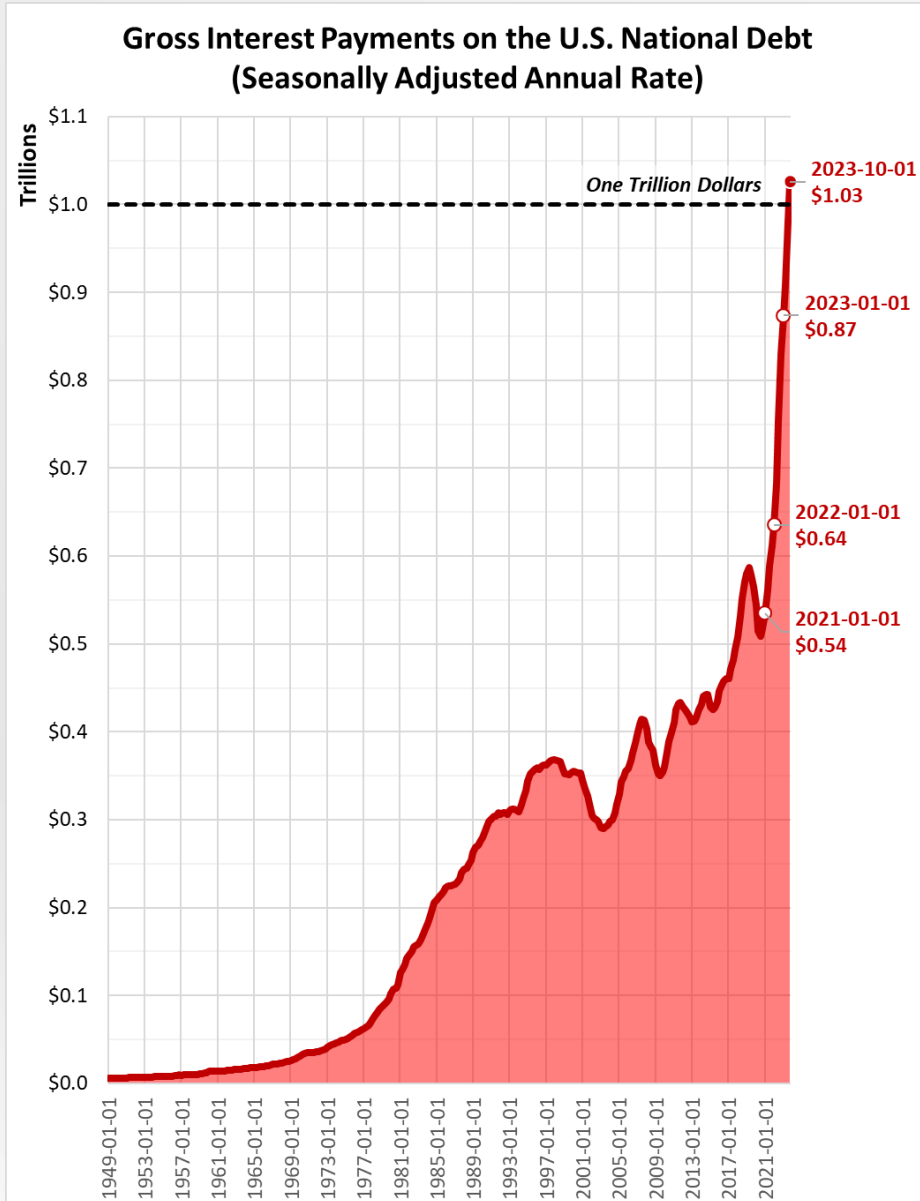
Globální ekonomika a zlato



IRISIN GOLD

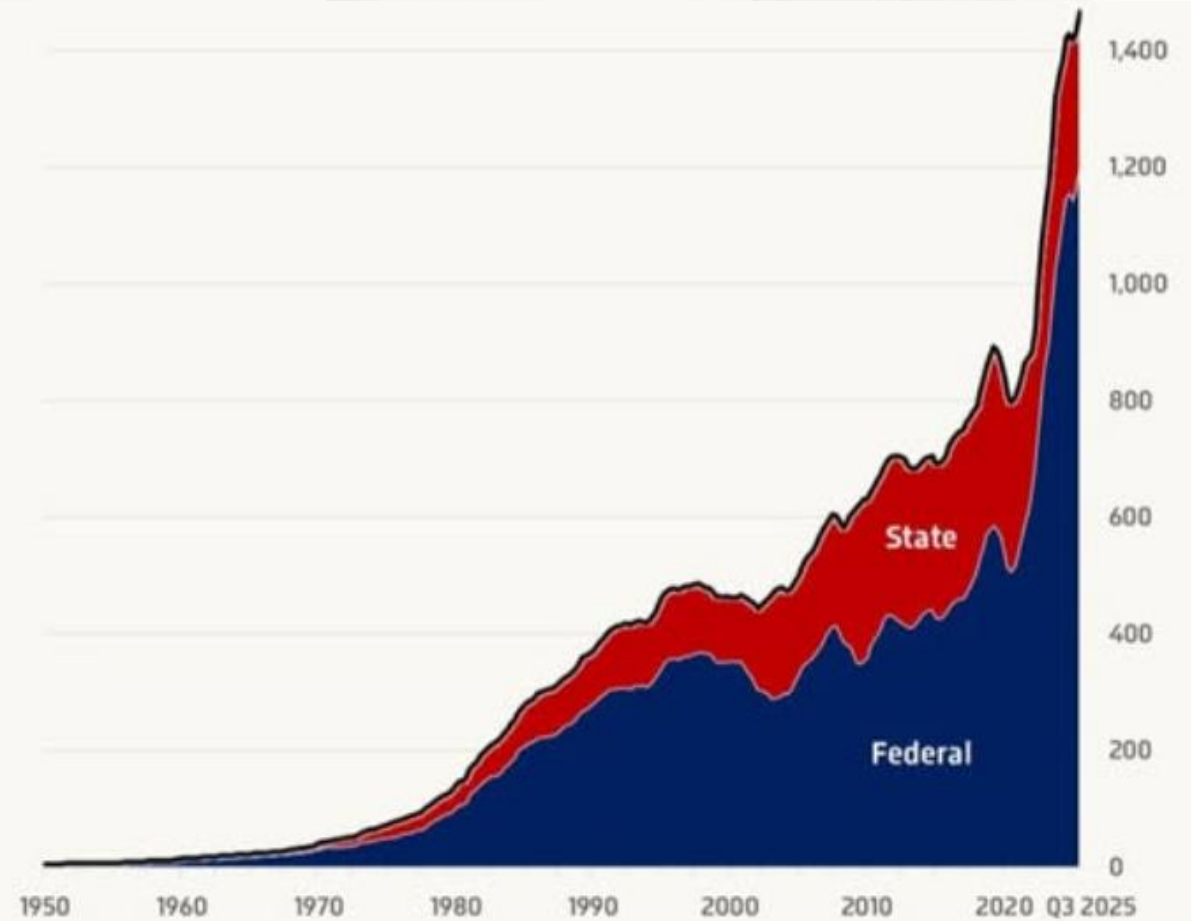
we make people independent

Úpadek USA i západní civilizace



US Government interest payments hit record

- Úrokové platby americké vlády nyní dosáhly ročního rekordu 1,47 bilionu dolarů. K tomu dochází v době, kdy federální úrokové platby meziročně vzrostly o 5 % na 1,20 bilionu dolarů, což je historické maximum.
- Úrokové náklady federální vlády se za poslední 4 roky zdvojnásobily. Mezitím úroky placené státními a místními samosprávami meziročně klesly o 3 % na 270 miliard dolarů, což je nejméně od 1. čtvrtletí 2023.
- Federální, státní a místní úrokové výdaje dosahují až 4,7 % HDP což je téměř nejvyšší hodnota za 27 let.
- Dluhová krize je slabé slovo.



REAKCE- současná geopolitika



ple independent

Nová bezpečnostní strategie USA

- **Opuštění role "světového četníka":** USA se stahují z pozice globálního policisty a soustředí se na své bezprostřední zájmy.
- **Regionální přesměrování:** *Zvýšený důraz na západní hemisféru a Tichomoří.*
- **Rovnováha velmocí:** Stále přítomná konkurence s Čínou a Ruskem, ale už ne jako jediný dominantní cíl.
- **Důraz na ideologii:** Prolínání bezpečnostní politiky s kulturou a ideologií, což bylo dříve méně obvyklé.
- **Změna vztahu k Evropě:** EU je vnímána jako samostatný geopolitický aktér, ale odpovědnost za bezpečnost se přesouvá na evropské státy.



Imperátor Trump

Seznam zemí, kterým Trumpova administrativa v dosavadních 85 hodinách roku 2026 pohrozila invazí, anexí nebo jiným útokem:

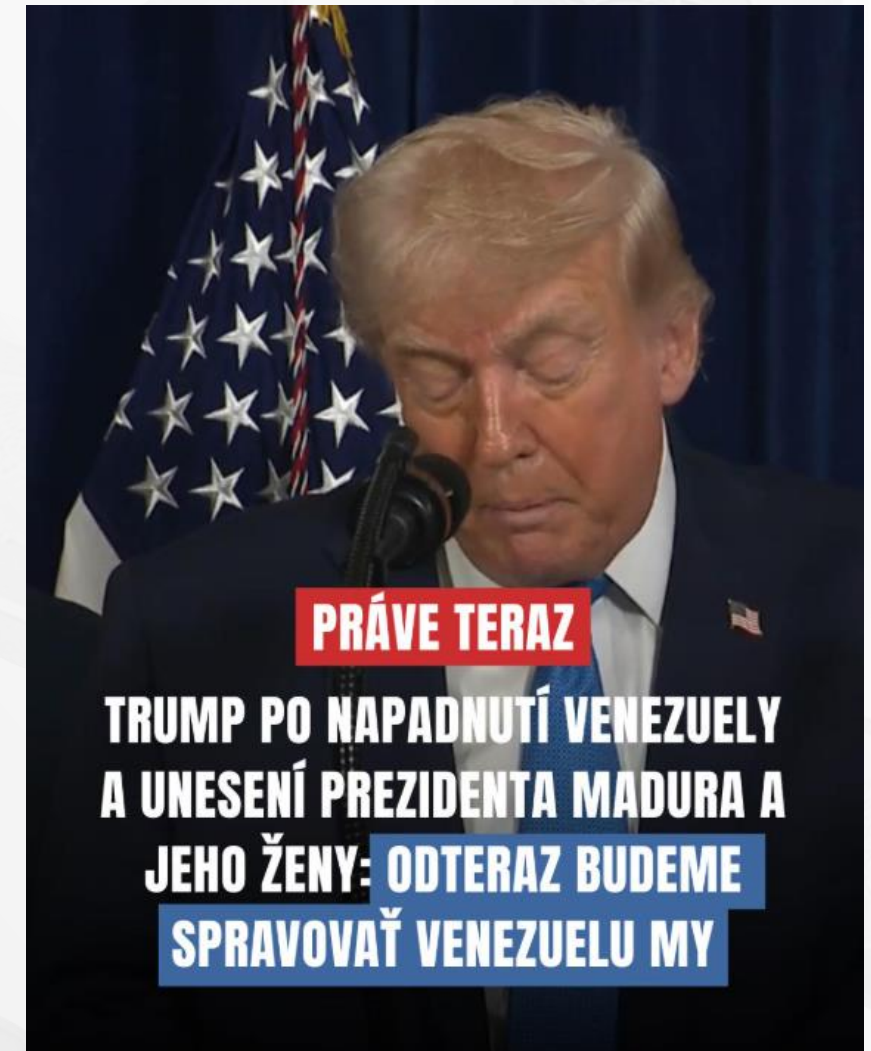
- Venezuela,
- Cuba,
- Greenland,
- Iran,
- Canada,
- Colombia,
- Mexico



Země s největší podílem těžby ropy

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%	



Závody o územní nároky severní pól Grónsko a Kanada....



Kanadský premier Carney

Hvězdou Davosu

Silní mohou dělat co chtějí a slabí musí snášet co musí

Thúkidides

- **Mocenský realismus:** Říká, že v mezinárodních vztazích nerozhoduje morálka, spravedlnost nebo právo, ale čistá fyzická a vojenská síla.
- Carney citoval také Václava Havla a jeho esej **“Moc bezmocných”** o zelinářovi, který do výlohy vyvěsoval cedulku s nápisem **“Proletáři všech zemí, spojte se!”** a tím pomáhal udržovat komunismus při životě.



- **Nacházíme se uprostřed zlomu, nikoli přechodu.**
- V uplynulých dvou desetiletích odhalila řada krizí ve finančnictví, zdravotnictví, energetice a geopolitice rizika extrémní globální integrace. V poslední době však velmoci začaly využívat ekonomickou integraci jako zbraň, cla jako páku, finanční infrastrukturu jako donucovací prostředek a dodavatelské řetězce jako zranitelná místa, která lze zneužít.
- Nelze žít v lži vzájemného prospěchu prostřednictvím integrace, když se integrace stane zdrojem vaší podřízenosti. Jsou ohroženy multilaterální instituce, na které se střední mocnosti spoléhaly, WTO, OSN, světový policista, architektura, samotná architektura kolektivního řešení problémů.



Nová Jalta

Davoská konference roku 2026 je považována za Novou Jaltu. Svět bude rozdělen na 3 nové sféry

- Západní hemisféru pod kontrolou USA
 - Euroasijskou hemisféru pod kontrolou Ruska
 - Afro-Pacifickou sféru pod kontrolou Číny.
- Jednotliví státníci hovoří o novém světě. Od Emmanuela Macrona zaznělo, že chce stavět mosty mezi EU a skupinou BRICS.
 - **Emmanuel Macron v Davosu vyzval Čínu, aby investovala v EU, že je v Evropské unii vítána.**
 - Výsledek Trumpovy politiky mlácení světa a spojenců kladivem.





Ursula von der Leyen

@vonderleyen · [Sledovat](#)



*Evropa a Indie dnes píší dějiny.
Uzavřeli jsme matku všech dohod.
Vytvořili jsme zónu volného obchodu s
dvěma miliardami lidí, z čehož budou
mít prospěch obě strany. Toto je jen
začátek. Budeme rozvíjet náš
strategický vztah, aby byl ještě silnější.*



Americké dluhopisy

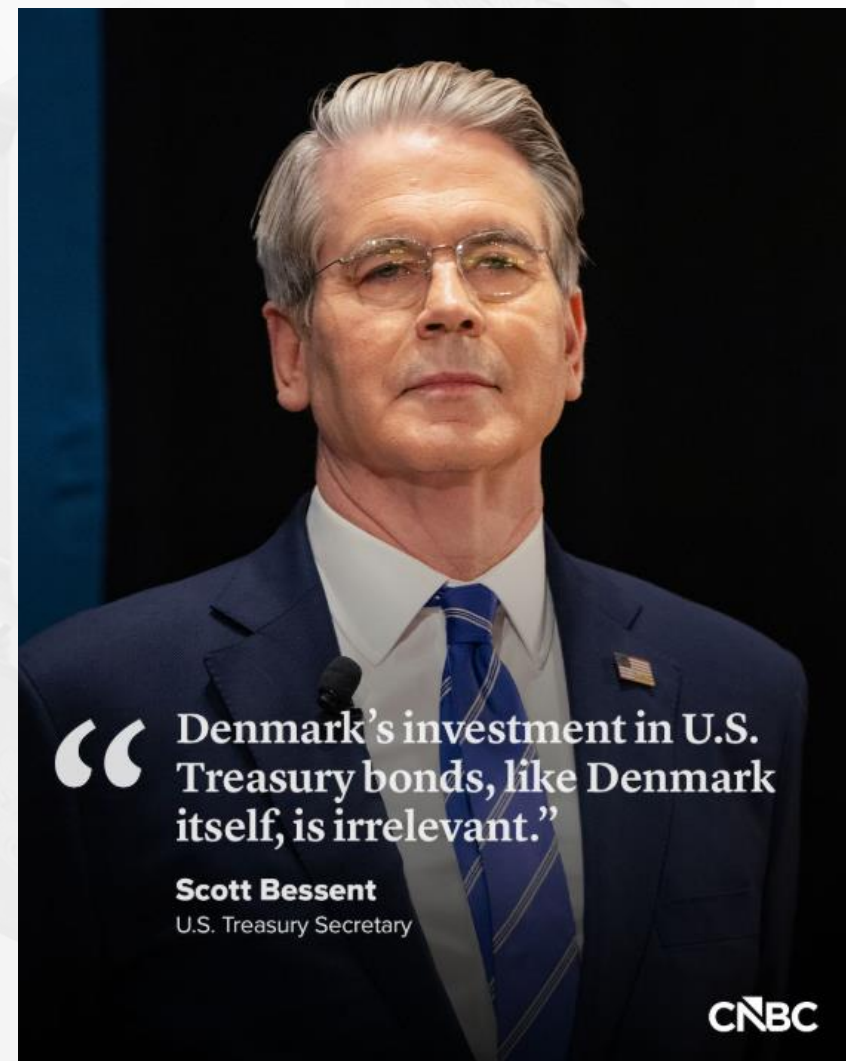
K "výprodeji" amerických dluhopisů v lednu **2026** dochází především u specifických skupin zahraničních investorů, kteří reagují na geopolitické napětí a zhoršující se stav amerických veřejných financí.



we make people independent

Kdo se zbavuje Am. dluhopisů

- **Severské penzijní fondy** (v lednu 2026)
 - Dánský pensijní fond [AkademikerPension](#) -100 milionů USD kvůli obavám z neudržitelnosti amerického dluhu.
 - Švédský penzijní fond **Alecta** v posledním roce rozprodal většinu svých pozic v amerických státních ceninách.
- **Čína:** Dlouhodobě pokračuje v trendu snižování své expozice vůči americkému dluhu. Čína diverzifikuje své rezervy a [přesouvá kapitál do zlata](#), aby posílila stabilitu svého portfolia a snížila závislost na dolaru.
- **Zahraniční centrální banky:** Celkový podíl zahraničních držitelů amerických dluhopisů klesl z přibližně **50 % v roce 2015** na současných zhruba **30 %**.
- **Spekulativní fondy:** Na trhu se objevuje narativ "**Sell America**", kdy se investoři obávají politických rizik spojených s kroky administrativy Donalda Trumpa (např. spory o Grónsko nebo cla) a zpochybňování nezávislosti Federálního rezervního systému.



Čína: Agresivní odklon od dluhu k zlatu

•**Prodej dluhopisů:** V listopadu 2025 (poslední oficiální data) Čína prodala dluhopisy v hodnotě 5,4 až 6,1 miliardy USD. Celkově její držba klesla na 682,6 miliard USD, což je nejnižší úroveň od září 2008. **Za celý rok 2025 se Čína zbavila více než 10 % svého portfolia amerických dluhopisů.**

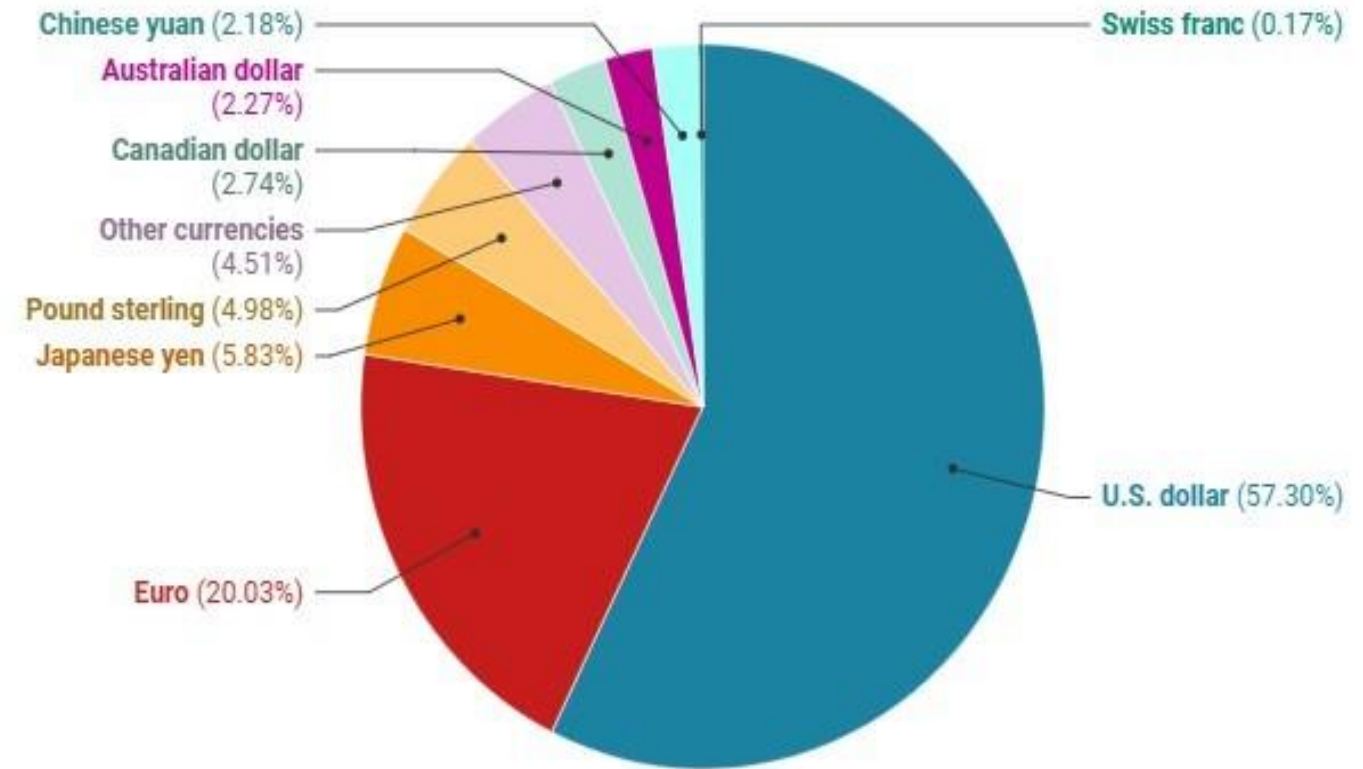
•**Nákup zlata:** V prosinci 2025 Čína nakoupila dalších **30 000 trojských uncí** zlata. Šlo o **14. měsíc nepřetržité akumulace** v řadě. Celkové oficiální zlaté rezervy Číny dosáhly na konci roku 2025 výše **74,15 milionu uncí** (cca 2 306 tun).



Asie se stále více odklání od USD

- Podíl USD na světových devizových rezervách klesá z více než 70 % v roce 2000 na 57,8 % v roce 2024.
- 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

Odklon od USD

THE WORLD'S LEADING RESERVE CURRENCIES

SHARE OF ALLOCATED RESERVES (2025)

TOTAL \$11.5T



Reserve values are reported in nominal U.S. dollars using IMF COFER data. Percentages do not sum to 100% due to rounding.
Source: International Monetary Fund

Zhodnocení hlavních měn vůči USD v roce 2025

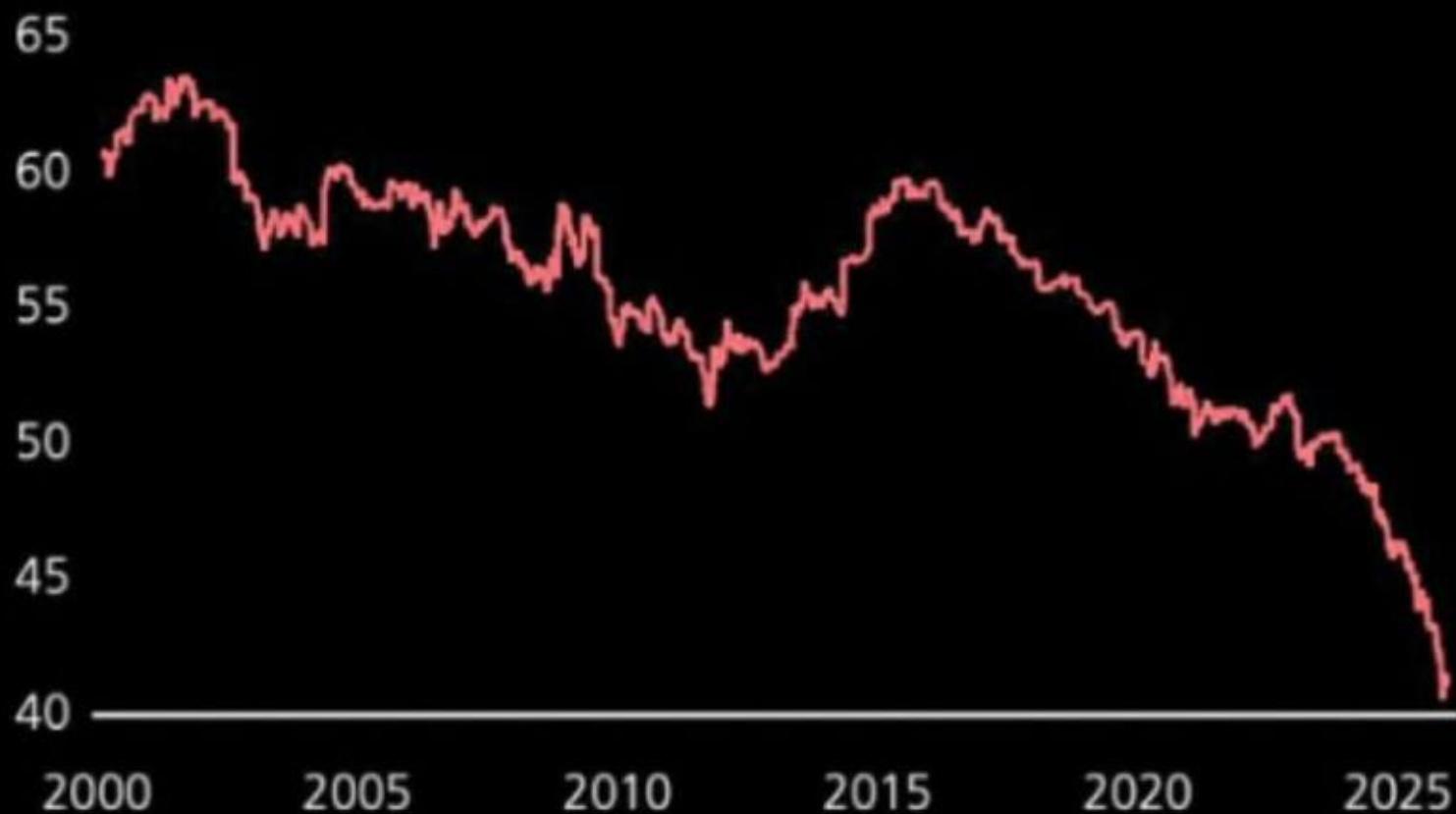
Tento graf znázorňuje zhodnocení hlavních měn vůči dolaru v roce 2025 na základě dat agentury Bloomberg prostřednictvím serveru The Bulwark.



Druhá výrazná vlna Dedolarizace

Institutions are reducing dollar exposure

Bloomberg Intelligence USD share of global foreign currency reserves, in %



Dolar povážlivě oslabuje

Dolar povážlivě oslaboval celý včerejší den, jeho pád zrychlil večer středoevropského času, když se novináři amerického prezidenta Donalda Trumpa otázali, zda je pádem znepokojen. Odvětil, že nikoli, ať si klidně dolar skáče dolů a nahoru jako jo-jo. 28.1.2026



Inflace a zlato

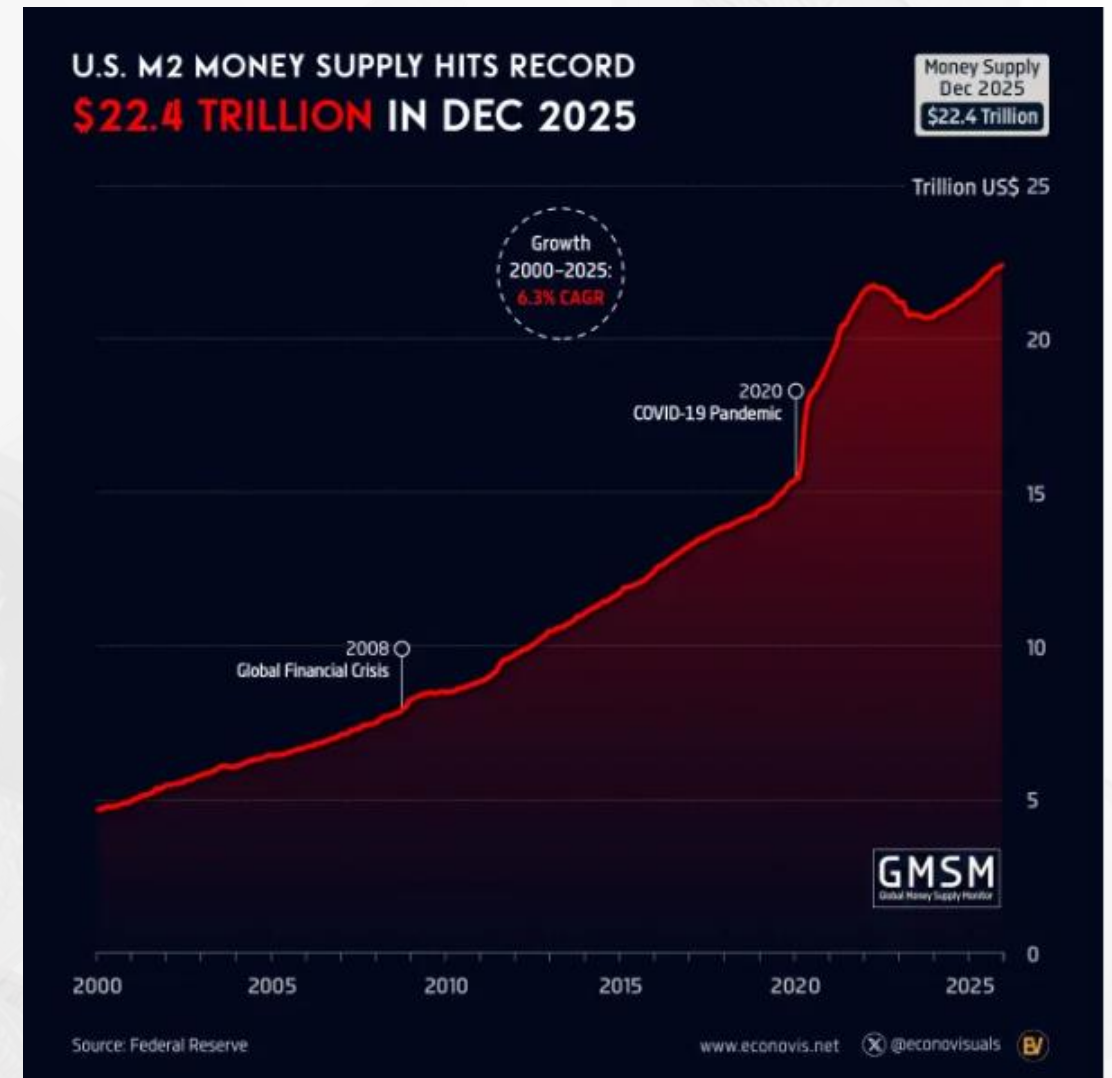
IRISIN GOLD

we make people independent



M2

- Peněžní zásoba M2 v USA vzrostla v prosinci 2025 na nové historické maximum 22,4 bilionu dolarů.
- Zatímco expanze peněžní zásoby nadále zaostává za kombinovaným tempem růstu reálného HDP a inflace, nedávné oživení představuje jasný posun od postpandemické měnové kontrakce směrem k obnovenému růstu likvidity, **což oživuje debatu o potenciálních budoucích inflačních tlacích.**



M2 a Zlato



Inflace v EU

- **Srbský prezident Aleksandar Vučić o víkendu prohlásil, že obdržel informace, že v Orbánem zmíněném dokumentu EU je prý uvedeno datum 1. ledna 2027 jako termín pro přijetí Ukrajiny do EU.**
- Údajně na základě právě probíhajících a tajných mírových dohod mezi Ruskem, USA a Ukrajinou! V tom dokumentu EU je prý uvedeno, že členství Ukrajiny je součástí garance míru na Ukrajině v souvislosti s mírovou dohodou.
- **Chystaný balík 1,5 bilionu EUR není půjčka, ale chystaná dotace z fondů EU pro Ukrajinu jako členskou zemi již příští rok**



Současná geopolitika – a ZLATO



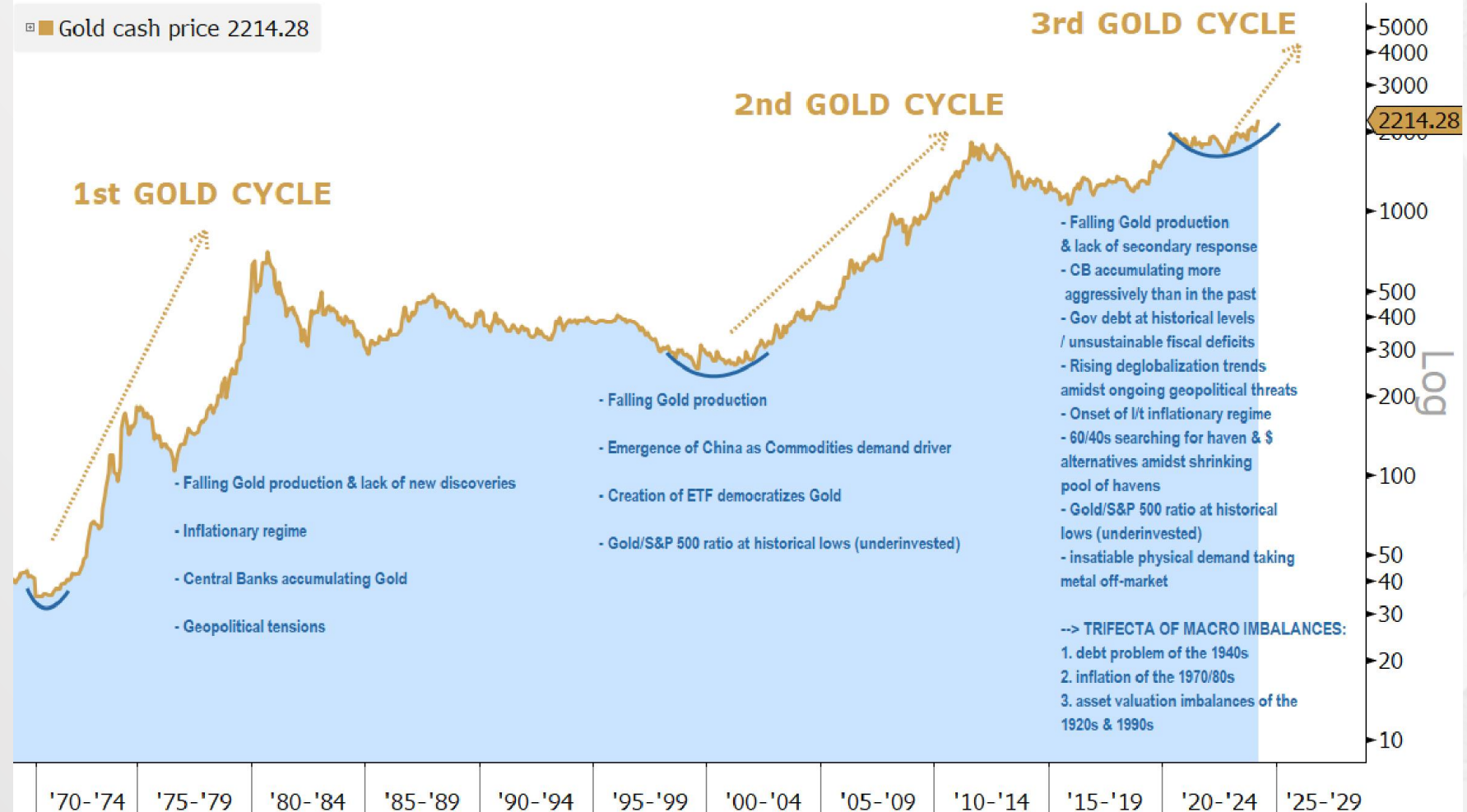
IRISING GOLD

we make people independent

Gold Monthly Chart

The History of Large Cycles

■ Gold cash price 2214.28



Source: MKS PAMP, Bloomberg, Crescat Capital

XAU Curncy (Gold Spot \$/Oz) gold monthly tech Monthly 31MAR1968-21DEC2030

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

28-Mar-2024 12:14:30

V jaké fázi růstu jsme



Válka Trumpa s Fedem vyhnala zlato na rekordních 4 601,17 dolaru za unci

- Vyšetřování představuje otevření nové fronty boje proti Powellovi, kterého Trump neustále napadá, že brání jeho požadavkům na výrazné snížení úrokových sazeb. Prezident nastolil možnost odvolání v souvislosti s rekonstrukcí kvůli nekompetentnosti.“
- Powell na webu Fedu odpověděl: „To jsou jen záminky. Hrozba trestního stíhání je důsledkem toho, že Fed stanovuje úrokové sazby na základě našeho nejlepšího posouzení toho, co bude sloužit veřejnosti, než aby se řídil preferencemi prezidenta.“



Prognózy vývoje ceny



we make people independent

Bank of America - 6000 USD za unci již na jaře

Analytik Michael Hartnett z Bank of America v memorandu pro klienty napsal: Historie není zárukou budoucnosti, ale průměrný nárůst ceny zlata během předchozích čtyř vzestupných cyklů činil zhruba 300 procent za 43 měsíců, což znamená, že cena unce zlata by do jara mohla dosáhnout 6 000 dolarů.





Drahé kovy čekají volatilní rok 2026

Drahé kovy vstupují do roku 2026 se silným větrem v zádech, ale rostoucí řada výzev hrozí změnou dynamiky trhu v celém komplexu. Analytici očekávají, že zlato, stříbro, platina a palladium v průběhu roku překonají nová maxima, a to nejen hranici 6 000,00 USD za zlato, ale dokonce 7 000,00 USD – zatímco analytici očekávají, že stříbro dosáhne 160,00 USD. Platina by mohla dosáhnout maxim přes 3 000,00 USD, přičemž palladium se bude blížit k jejímu ocasu.





Search LBMA



Market Standards

Membership

Good Delivery

Responsible Sourcing

Pricing & Data

News

Events



Renisha Chainani

Augmont



Alexander Zumpfe

Heraeus Metals Germany GmbH & Co. KG



Frank Schallenger

LBW



Kirill Kirilenko

CRU International



Joni Teves

UBS



Suki Cooper

Standard Chartered



Kieran Tompkins

Capital Economics



Grant Sporre

Bloomberg Intelligence



Nikos Kavalis

Metals Focus



Chantelle Schieven

Caplight Research



Jacob Smith

Mitsubishi Corporation



Keisuke (Bill) Okui

Sumitomo Corporation



Ross Norman

CEO Metals Daily Ltd



Bruce Ikemizu

Japan Bullion Market Association



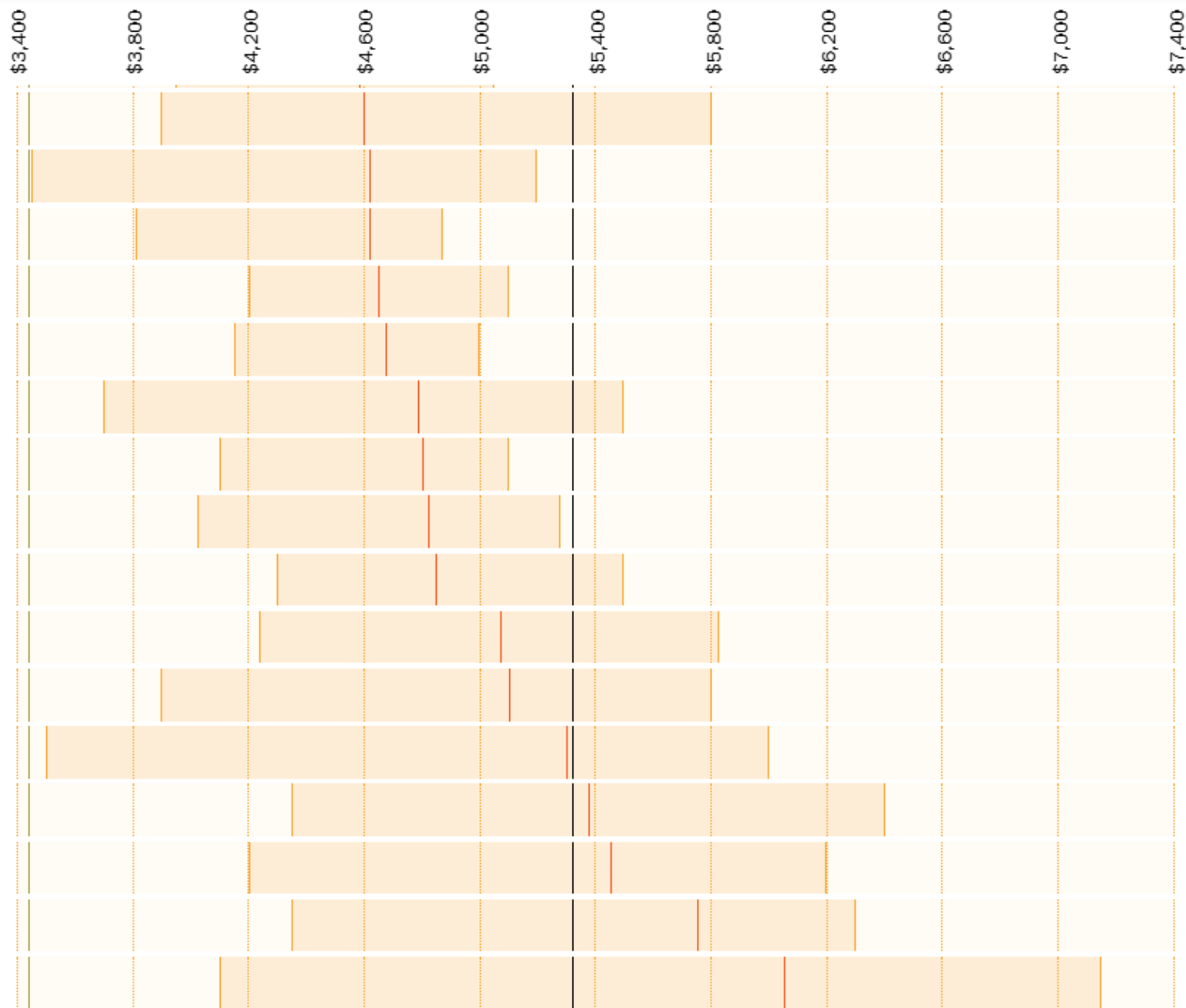
René Hochreiter

NOAH Capital Markets and Siberiana Research



Julia Du

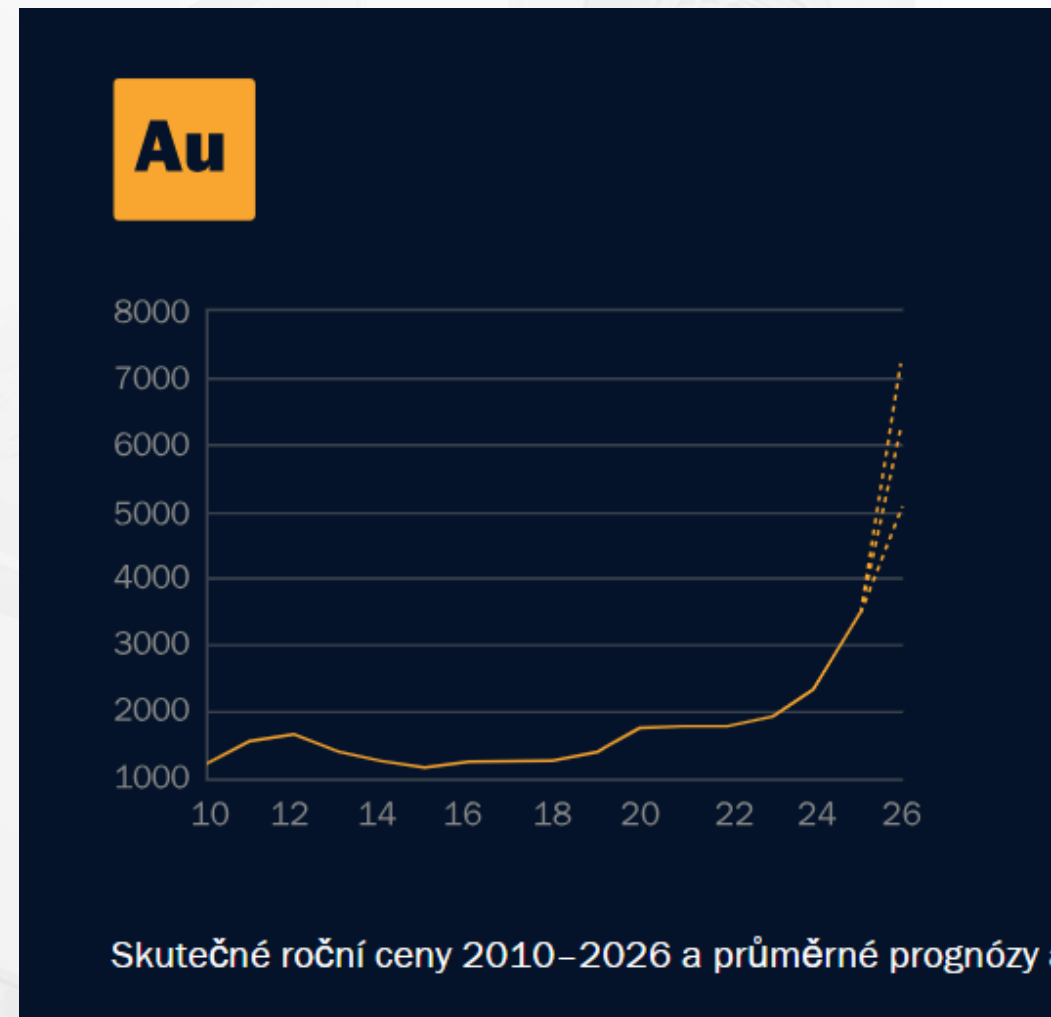
ICBC Standard Bank





Z 28 analytiků LBMA, kteří předpovídají v kategorii zlata:

- 22 očekává, že cena zlata letos dosáhne výše než 5 000 USD
- pět z nich očekává, že zlato překročí hranici 6 000 USD
- jeden velký optimista očekává maxima přesahující 7 000 dolarů.
- Pro rok 2026 se předpokládá obchodování se zlatem v rozmezí 3 450 až 7 150 USD – což je ohromující rozpětí 3 700 USD, což je více než dvojnásobek skutečného obchodního rozpětí v roce 2025



ROSS NORMAN – METALS DAILY / LONDÝN Prognóza LBMA pro rok 2026

Nejvyšší: 6400 dolarů, Nízká: 4350 dolarů

- rozpadá se globální řád založený na pravidlech a z geopolitického a ekonomického hlediska začíná dávat rostoucí cena zlata smysl. Nejedná se o spekulativně poháněnou rally, ale o záchranné vesty.
- Zlato a komodity již nejsou oceňovány jako alternativy nebo diverzifikátory portfolia, ale spíše jako strategická aktiva s ekonomickým imperativem. Zlato zapadá do širšího příběhu jako ukazatel hodnoty a jako konečný zdroj ve světě, kde důvěra prudce klesá, a hraje roli „aktiva poslední instance“.
- Růst v 2024 a 2025 potvrdil komoditní supercyklus, přičemž rok 2026 je na cestě k jeho pokračování. Mezinárodní právo se stále více podřizuje zákonům džungle; pokud se trhy loni potýkaly s politickou nejistotou, rok 2026 ji zesílí. Zajištění zlatých rezerv tak vyjadřuje úspěch v dosažení nezávislosti uprostřed vznikající války o zdroje, kde pro oficiální kupce záleží méně na ceně než na akumulaci.
- Šéf Světové rady pro zlato poukazuje na nákupy oficiálním sektorem (centrální banky), které jsou poháněny především obavami, že vyspělé ekonomiky se mohou dostat do bodu, odkud není návratu, v dluhové spirále. (vysoké daňové zátěže a špatné veřejné finance). **Centrální banky to cítí a z akvizice zlata dělají jedinou možnost, přičemž cena je druhořadým zájmem.**
- Kromě nehlášených nákupů centrálními bankami je trh s fyzickými mincemi a slitky na Západě „mimo rámec očekávání“, přičemž obchodníci hlásí nedostatek zásob.