

Aktualita – vývoj ceny zlata



Írán - konflikt na Blízkém východě





Zlato

Pokles o 20 %





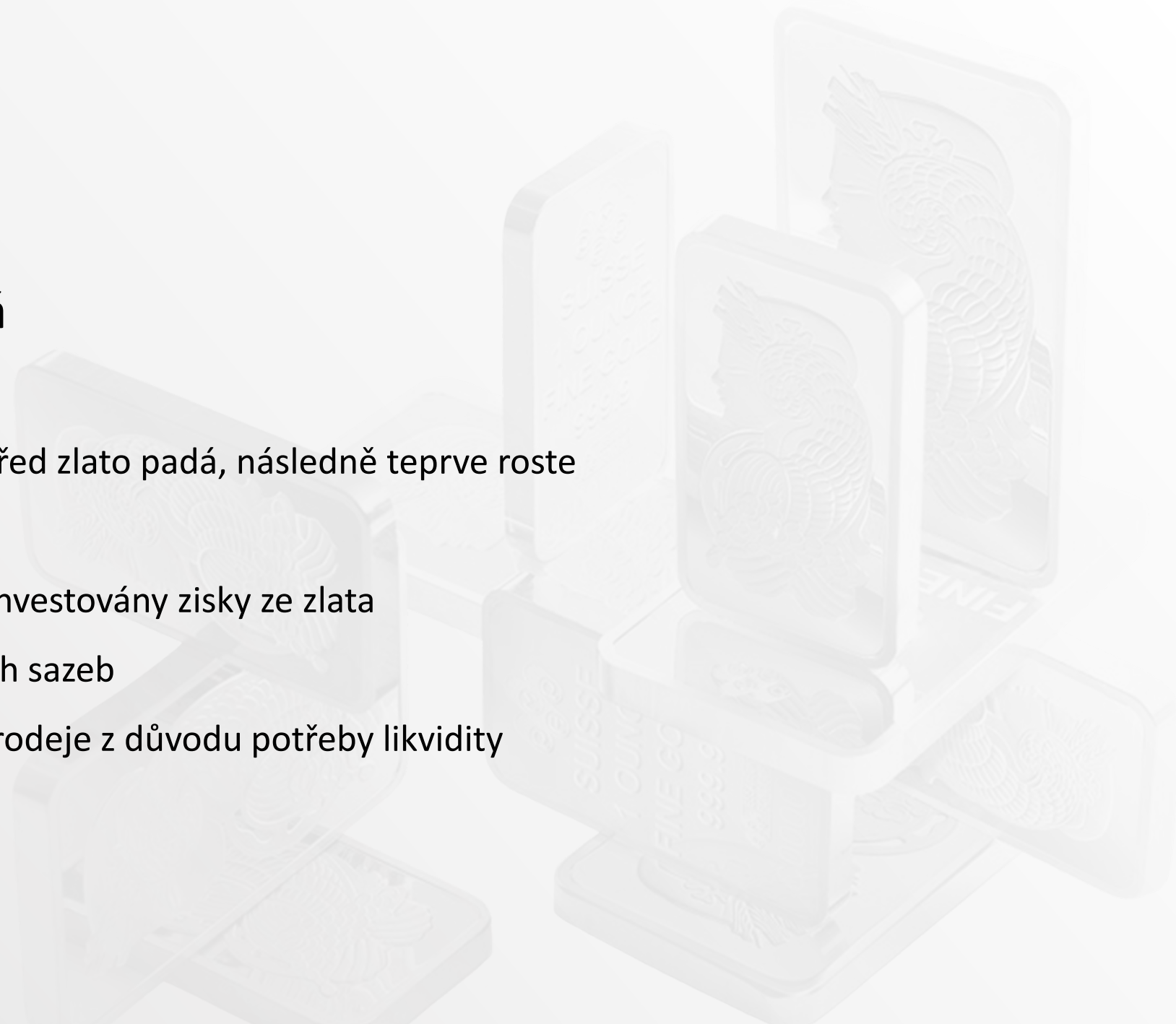
Stříbro

Pokles o 45 %



Proč zlato a stříbro padá

- Korekce – vybírání zisků
- Likvidita – Ve všech krizích napřed zlato padá, následně teprve roste
- Likvidita - pro Arabský kapitál
- Akciové trhy a margin call – reinvestovány zisky ze zlata
- Inflace a tlaky na růst úrokových sazeb
- Centrálních bank a možné odprodeje z důvodu potřeby likvidity



Hormuzským průliv - tepna celého globálního energetického systému

Americká EIA uvádí, že Hormuzským průlivem v roce 2024 procházelo v průměru 20 milionů barelů denně, tedy asi 20 % světové spotřeby kapalných paliv a více než čtvrtina celkového světového námořního obchodu s ropou. Alternativních exportních tras je jen málo a jejich kapacita zdaleka nestačí na plnou náhradu.



Vývoj konfliktu v datech

28. 2. 2026 – Začátek konfliktu USA a Izrael zahajují letecké údery na cíle v Íránu.

1. 3. 2026 – Odveta Íránu Írán zahajuje raketové a dronové útoky.

2. 3. 2026 – Narušení Hormuzu První útoky na tankery, omezení dopravy.

3. 3. 2026 – Námořní střety Střety mezi USA a Íránem v Perském zálivu.

4. 3. 2026 – Posilování sil USA a spojenci přesouvají vojenské jednotky.

5. 3. 2026 – Omezení průlivu Írán omezuje průjezd Hormuzem.

6. 3. 2026 – Útoky na infrastrukturu Zasažena energetická infrastruktura.

7. 3. 2026 – Pokračující napětí Další incidenty v oblasti Perského zálivu.

8. 3. 2026 – Narušení logistiky Problémy v tankerové dopravě.

9. 3. 2026 – Vrchol eskalace Masivní útoky na energetiku.

10. 3. 2026 – Signály deeskalace První diplomatické náznaky uklidnění.

11. 3. 2026 – Sporadické útoky Konflikt pokračuje nižší intenzitou.

12. 3. 2026 – Diplomatická jednání Bez zásadního průlomu.

13. 3. 2026 – Přetrvávající napětí Vysoká vojenská aktivita v regionu.

14. 3. 2026 – Incidenty v zálivu Menší střety pokračují.

15. 3. 2026 – Pokusy o deeskalaci Mezinárodní tlak na uklidnění.

16. 3. 2026 – Relativní stabilizace Napětí trvá, ale bez eskalace.

17. 3. 2026 – Tržní nejistota Trhy reagují na přetrvávající riziko.

18. 3. 2026 – Nové útoky Zasažena energetická zařízení.

19. 3. 2026 – Zvýšená aktivita Další omezení tankerové dopravy.

20. 3. 2026 – Napjatá stabilita Doprava funguje omezeně pod dohledem.

Vývoj konfliktu v datech



<https://twitter.com/i/status/2036082145626554423>

Vývoj konfliktu v datech

21. 3. 2026 – Rozšíření konfliktu - Írán používá balistické střely delšího doletu, útoky zasahují hlubší cíle v Izraeli.
22. 3. 2026 – Hrozba eskalace - USA hrozí dalšími údery na íránskou energetickou infrastrukturu.
23. 3. 2026 – Napětí v Hormuzu - Pokračující omezení tankerové dopravy, nejistota na trase.
24. 3. 2026 – Regulace průjezdu - Írán oznamuje, že „**nepřátelské**“ lodě nemají nárok na průjezd Hormuzem bez koordinace.
25. 3. 2026 – Válka vstupuje do další fáze - Konflikt trvá čtvrtý týden, **probíhají nepřímá diplomatická jednání**.
25. 3. 2026 – Dopady na ekonomiku - Evropské státy hlásí tlak na veřejné finance kvůli drahé energii.
26. 3. 2026 – Příměří ve hře – Írán zvažuje návrh příměří, ale bez oficiálních jednání.
26. 3. 2026 – Tržní dopady - Ropa zůstává nad 100 USD, trhy reagují nejistotou.
26. 3. 2026 – Mezinárodní tlak - Čína vyzývá k okamžitému zahájení mírových jednání.

Arabští Šejkové vybírají prostředky z fondů Black rock

- Investoři požadovali 1,2 miliardy dolarů, fond vyplatil pouze 620 milionů dolarů
- Počet žádostí o výběr z retailových úvěrových fondů roste
- BlackRock v pátek oznámila, že **omezila výběry** z vlajkového dluhového fondu po prudkém nárůstu žádostí o výplaty, jelikož se investory obávají o soukromý úvěrový sektor v hodnotě 2 bilionů dolarů.
- Akcie největšího světového správce aktiv klesly na newyorské burze cenných papírů o 6,7 % uprostřed širšího výprodeje trhu po horších než očekávaných údajích o zaměstnanosti v USA a eskalaci americko-izraelské války proti Íránu.



Apollo Global Management a Morgan Stanley omezila odkupy

- Společnost Apollo Global Management **omezila odkupy** z jednoho ze svých vlajkových soukromých úvěrových nástrojů a stala se tak dalším investičním správcem, který se snaží zastavit odliv kapitálu, jelikož bohatí investoři z tohoto odvětví odcházejí.
- Skupina se sídlem v New Yorku uvedla, že investoři **se snažili z jejího fondu** Apollo Debt Solutions BDC **vybrat přibližně 1,6 miliardy dolarů**, což odpovídá 11,2 procentům jejích čistých aktiv ve výši 15 miliard dolarů – což je výrazně nad 5procentní hranicí, která Apollu umožňuje omezit odlivy z fondu. Apollo vyhovělo necelé polovině žádostí o výběr, uvádí se v dopise, který fond v pondělí zaslal investorům.
- Podobné kroky učinilo i několik dalších správců peněz, včetně Morgan Stanley a BlackRock .



Hrozil bankovní run

Pokles důvěry se projeví jako krize likvidity bez ohledu na množství peněz v systému a následkem hrozí bankovní krize ktedrá se může rozšířit do celého systému



Trump už údajně stanovil den konce války. Prý jednají s Teheránem

- Po otevření evropských burz v pondělí 23.3. ráno nastala hotová panika a vlna výprodejů, především zlata a stříbra kvůli chybějící likviditě v zemích Perského zálivu, která už po několika minutách vedla, podle informací Bloombergu, k nočnímu telefonickému jednání šéfů Wall Street s Bílým domem v USA, kde je o 6 hodin méně. Výsledek byl okamžitý.
- ráno amerického času zastavení amerických úderů na prvky íránské energetiky.



Írán tvrdí, že USA „vyjednáávají samy se sebou“.

- Írán prohlásil, že USA „vyjednáávají samy se sebou“, odmítl návrhy na mediaci a po nedávné eskalaci prohlásil, že nepřichází na kompromis.
- Mluvčí Ústředního velení Chatám al-Anbía prohlásil, že síla, kterou se USA kdysi chlubily, se stala neúspěchem.
- Také varoval amerického prezidenta, aby neúspěch označoval za „dohodu“, a zdůraznil, že čas prázdných slov je pryč.
- V závěru svého prohlášení zdůraznil důsledný postoj Íránu, že nikdy, ani teď, ani nikdy, neudělá kompromis se Spojenými státy.



Teherán odmítl americký návrh na ukončení války

Konflikt na Blízkém východě pokračuje už čtvrtým týdnem.

Teherán ve středu vzkázal, že odmítl americký návrh plánu ukončení války a předložil pět vlastních požadavků, kterými podmiňuje vyřešení konfliktu.

Novinky.cz 25. 3,

[https://www.novinky.cz/clanek/zahranicni-blizky-a-stredni-vychod-on-line-udery-na-iran-pokracuji-ctvrty-tyden-](https://www.novinky.cz/clanek/zahranicni-blizky-a-stredni-vychod-on-line-udery-na-iran-pokracuji-ctvrty-tyden-40569706?fbclid=IwY2xjawQyD6RleHRuA2FlbQlXMAbicmlkETE4QUc5cVJrWXVQUE8yN0Uyc3J0YwZhchBfaWQQMjlyMDM5MTc4ODIwMDg5MgABHkvMmjB8w6i-hEfrfBa_i7v-ILMtSuWQy8cRdrcw-FSOQvvZtpP-eyrLe6hi_aem_Y7ZkpMvYJVMo33CbI2XOjg)

[40569706?fbclid=IwY2xjawQyD6RleHRuA2FlbQlXMAbicmlkETE4QUc5cVJrWXVQUE8yN0Uyc3J0YwZhchBfaWQQMjlyMDM5MTc4ODIwMDg5MgABHkvMmjB8w6i-hEfrfBa_i7v-ILMtSuWQy8cRdrcw-FSOQvvZtpP-eyrLe6hi_aem_Y7ZkpMvYJVMo33CbI2XOjg](https://www.novinky.cz/clanek/zahranicni-blizky-a-stredni-vychod-on-line-udery-na-iran-pokracuji-ctvrty-tyden-40569706?fbclid=IwY2xjawQyD6RleHRuA2FlbQlXMAbicmlkETE4QUc5cVJrWXVQUE8yN0Uyc3J0YwZhchBfaWQQMjlyMDM5MTc4ODIwMDg5MgABHkvMmjB8w6i-hEfrfBa_i7v-ILMtSuWQy8cRdrcw-FSOQvvZtpP-eyrLe6hi_aem_Y7ZkpMvYJVMo33CbI2XOjg)

Vývoj situace

Silnější dolar = zlato je dražší pro zbytek světa

Klesá globální poptávka

Cena zlata může klesnout

To je standardní inverzní vztah USD vs. Zlato

Začátek války v Iránu má **dva protichůdné efekty**:

A) Risk-off efekt → zlato nahoru

Válka = geopolitické riziko = útěk do bezpečných aktiv

Zlato obvykle roste.

B) Silný dolar / vyšší výnosy → zlato dolů

Vyšší sazby = vyšší výnos dluhopisů = zlato (které nenese úrok) je méně atraktivní.



Zlato a Hormuz

v normálním cyklu:

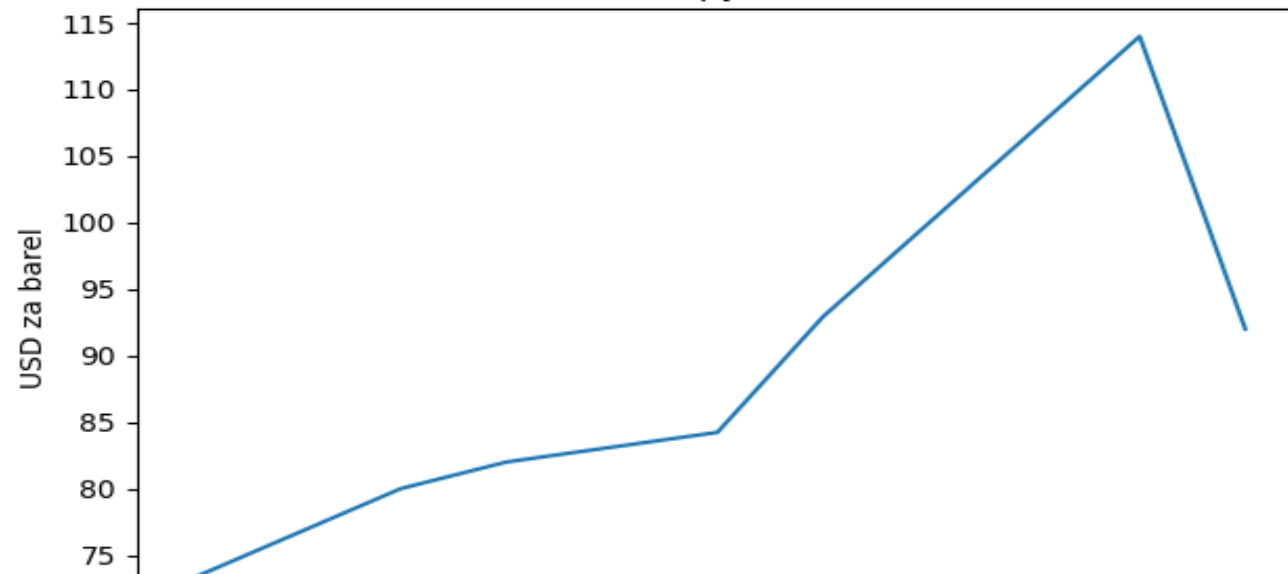
ropa ↑ → *inflace* ↑ → *Fed* ↑ *sazby* → *zlato* ↓

ve válečném šoku často platí:

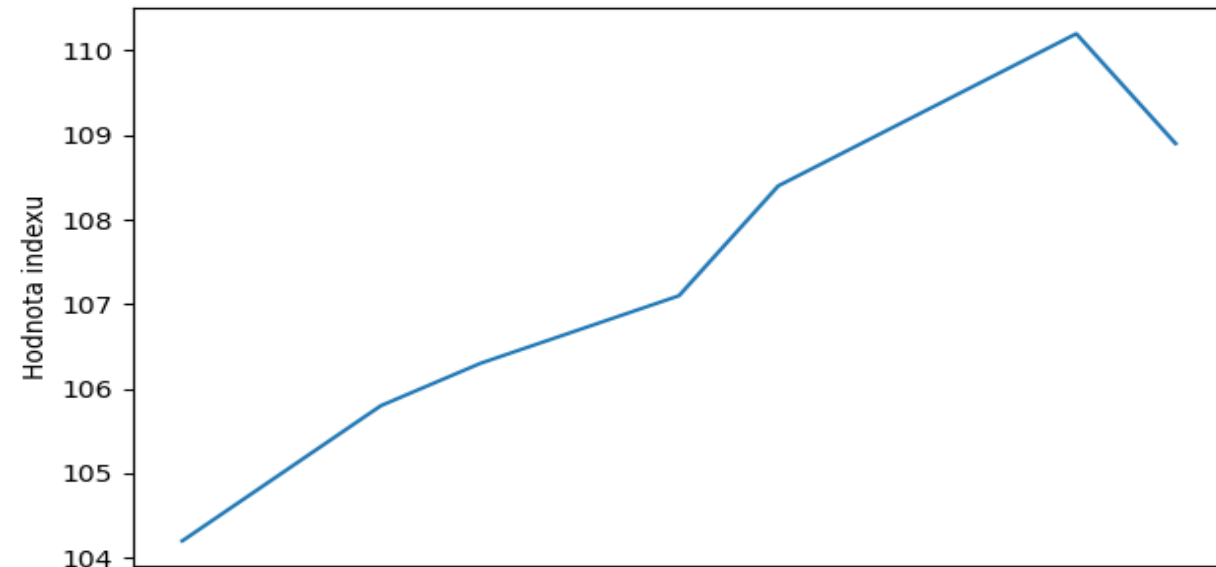
ropa ↑ → *růst* ↓ → *Fed* *nemůže být extrémně restriktivní* → *reálné výnosy* ↓ → *zlato* ↑



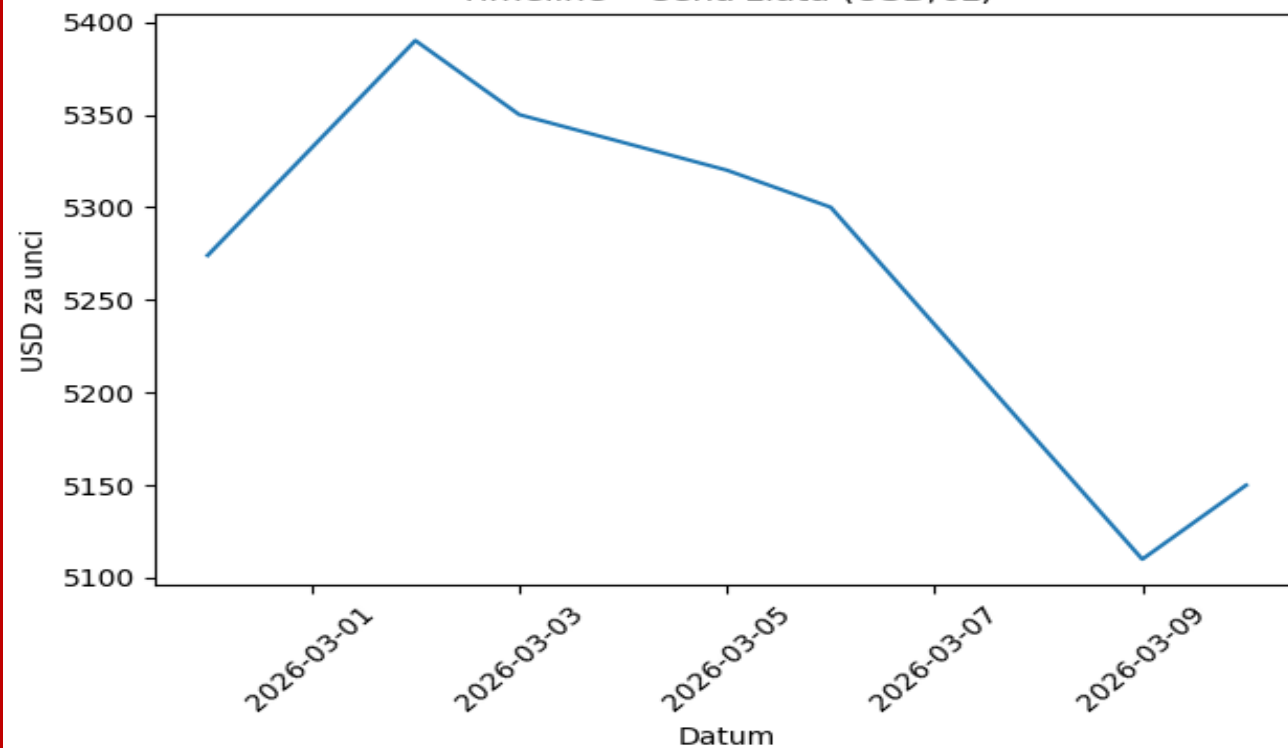
Timeline - Cena ropy Brent (USD/barel)



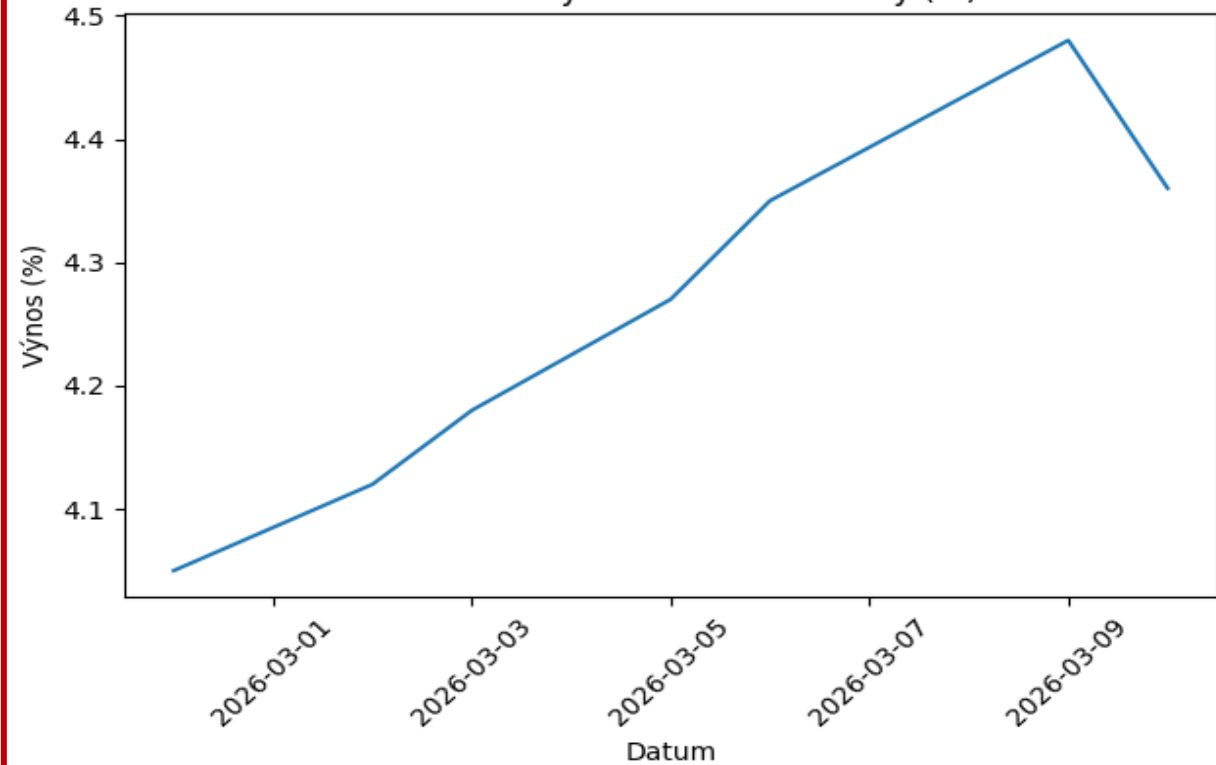
Timeline - USD Index (DXY)



Timeline - Cena zlata (USD/oz)



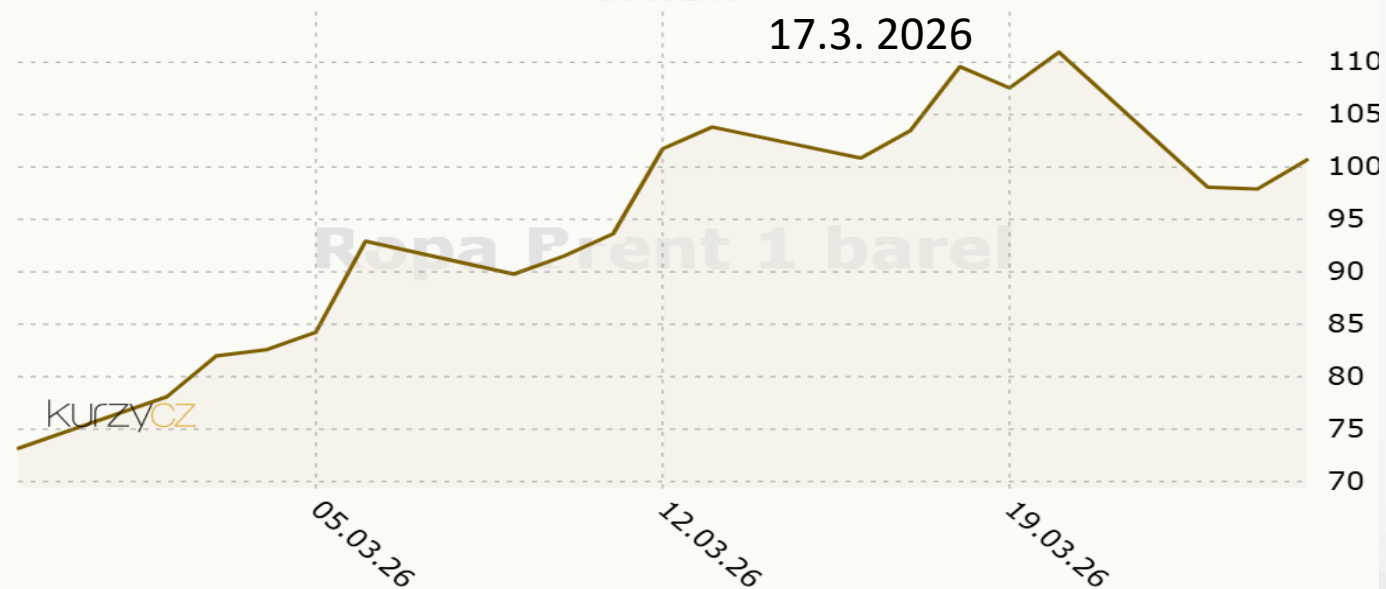
Timeline - Výnos US 10Y Treasury (%)



Ropa Brent 1 barel
100.68 USD

27.515
37.61%

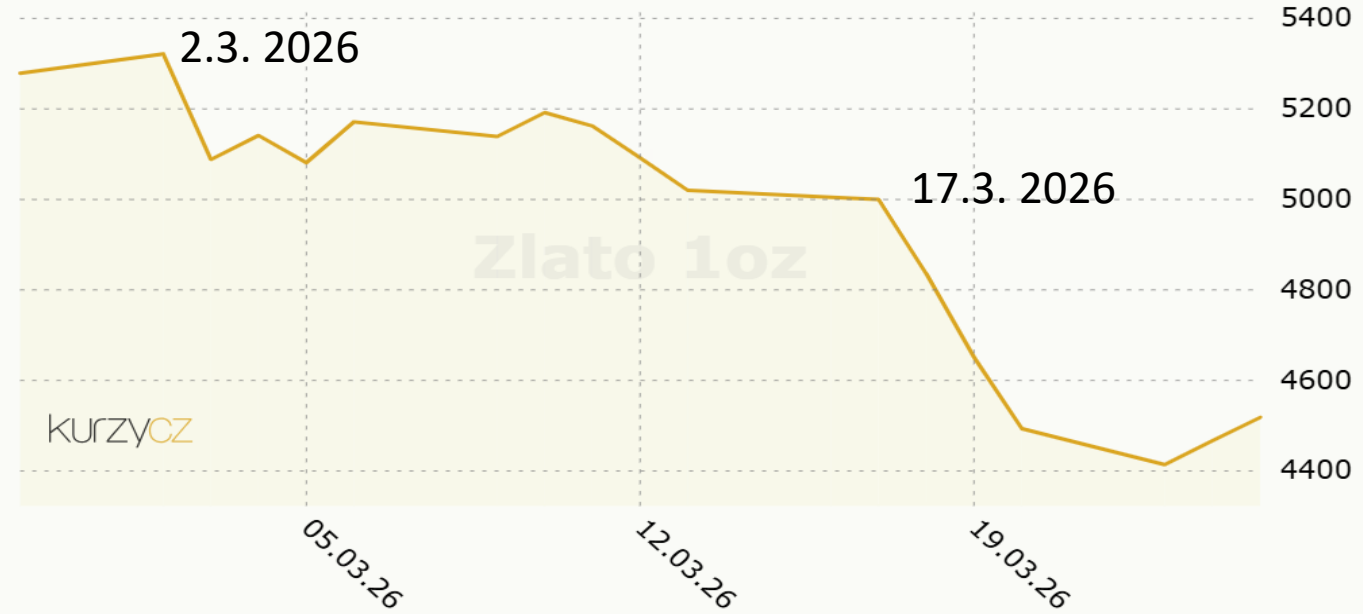
25.03.202
27.02.202



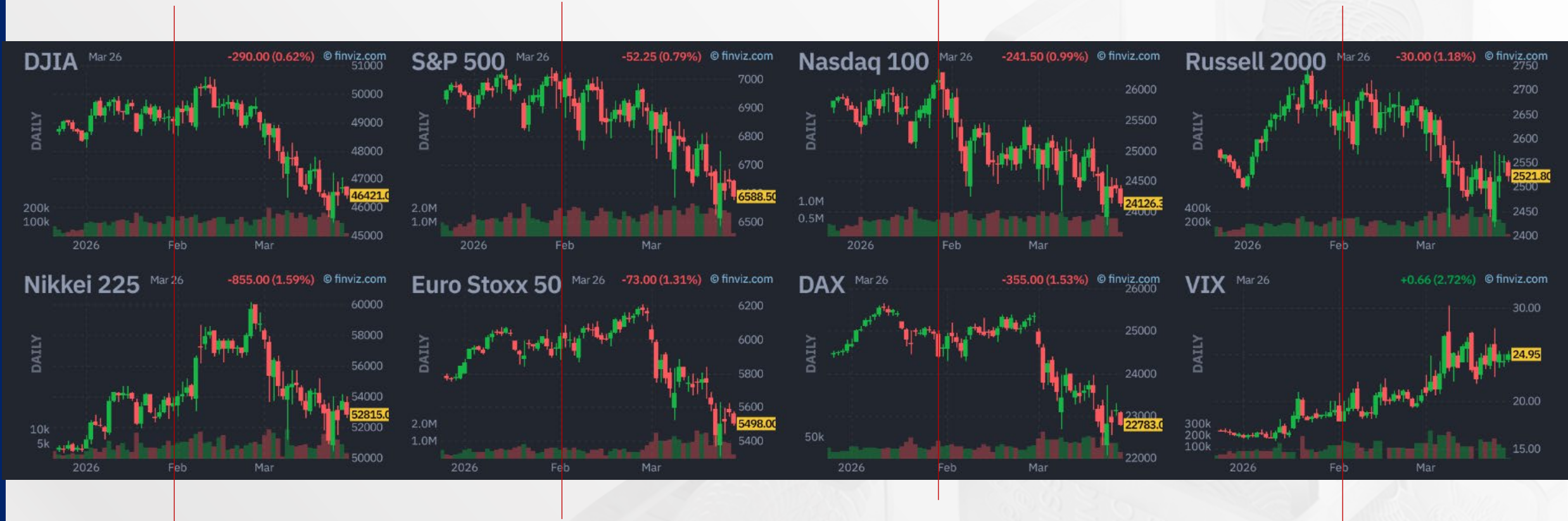
Zlato 1oz
4 518 USD

-760.63
-14.41%

25.03.2026
27.02.2026



Akciové indexy



Írán by mohl umožnit lodím spojeným s Japonskem proplout Hormuzským průlivem

Írán je připraven umožnit lodím spojeným s Japonskem proplout Hormuzským průlivem. S odvoláním na íránského ministra zahraničí Abbáse Arakčího citovaného agenturou Kjódó to dnes napsala agentura Reuters. Japonsko přes tuto vodní cestu dováží přibližně 90 procent svých dodávek ropy.

21. 03. 2026 13:32 ČTK, ENERGY-HUB

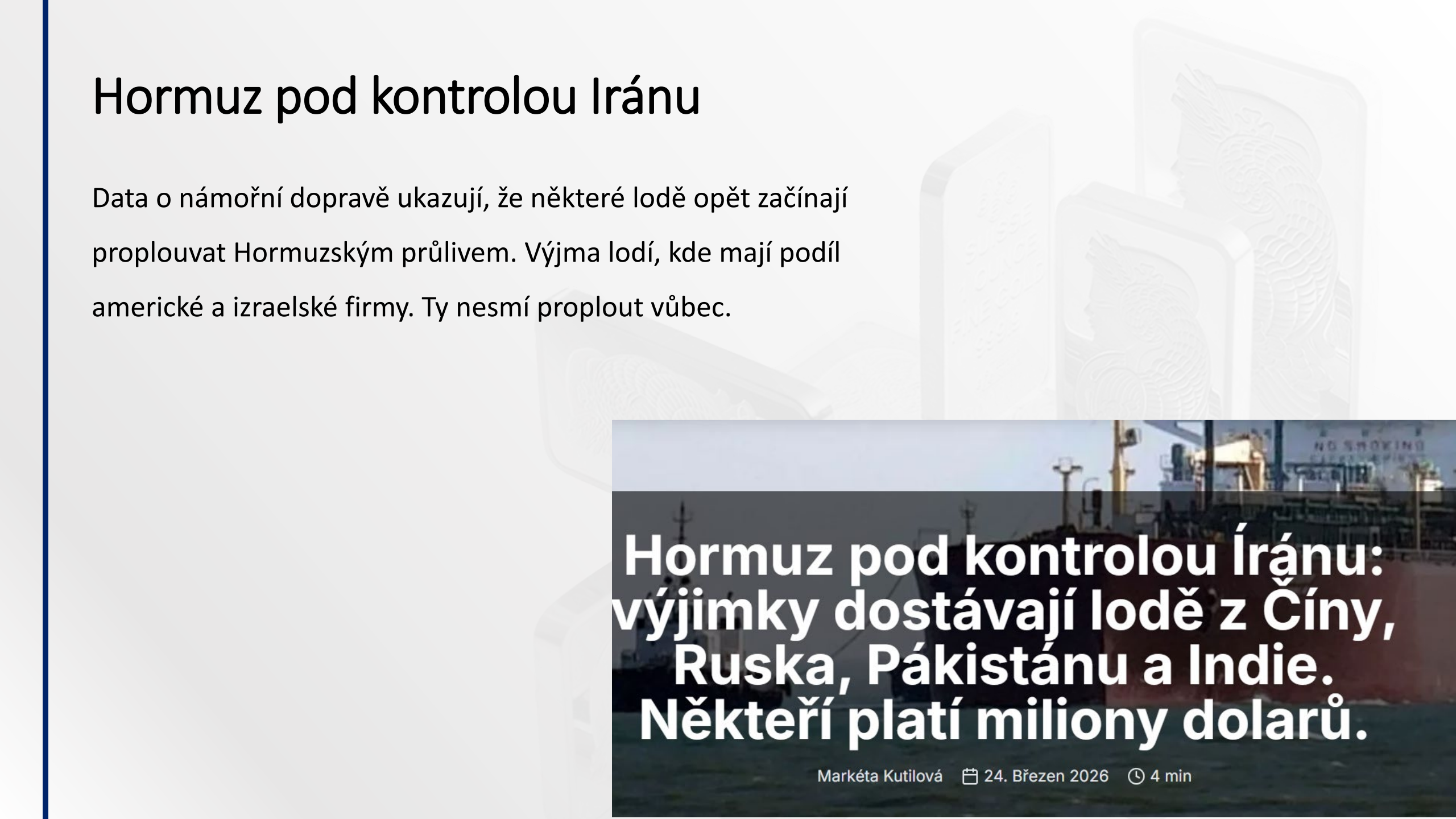
Iran prepared to let Japanese ships transit Hormuz, FM says



- Reuters uvádí, že sazby za pronájem tankerů VLCC z Blízkého východu do Číny vyskočily z přibližně 120 tisíc dolarů denně na více než 450 tisíc dolarů denně.
- **Cena suroviny totiž neroste pouze kvůli samotnému barelu, ale i kvůli přepravě, pojištění, válečnému riziku, časovým ztrátám a zadržování plavidel.**

Hormuz pod kontrolou Iránu

Data o námořní dopravě ukazují, že některé lodě opět začínají proplouvat Hormuzským průlivem. Výjma lodí, kde mají podíl americké a izraelské firmy. Ty nesmí proplout vůbec.



**Hormuz pod kontrolou Iránu:
výjimky dostávají lodě z Číny,
Ruska, Pákistánu a Indie.
Někteří platí miliony dolarů.**

Druhá výrazná vlna Dedolarizace

Institutions are reducing dollar exposure

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



Dopady na americký dolar a úrokové sazby

- Čína v roce 2026 prodala rekordní objemy (stavy klesly pod 650 mld. USD). Aby USA našly nové kupce, musí nabídnout vyšší výnos. Tento „tlak na výnosy“ se přímo propisuje do dražších úvěrů pro firmy i stát.
- *Když Čína prodává dluhopisy, klesá jejich cena a rostou jejich výnosy (úroky). Analytici odhadují, že každých 300 miliard USD v prodeji může zvýšit výpůjční náklady USA o přibližně **33 bazických bodů** (0,33 %).*

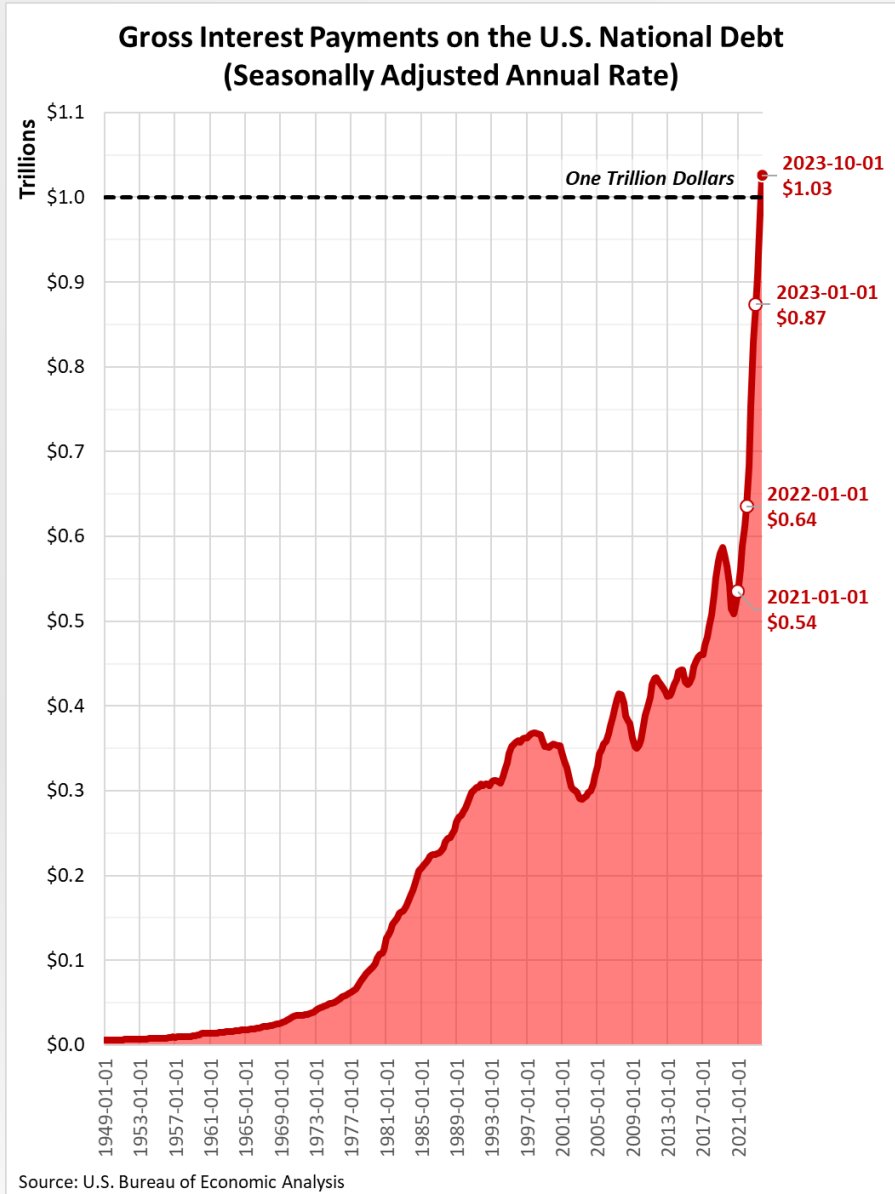


Čína: Agresivní odklon od dluhu k zlatu

- **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).

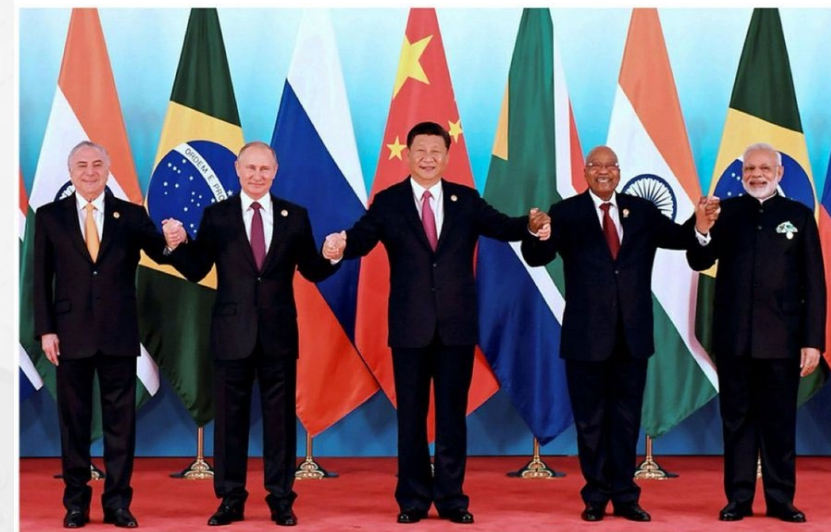


Úpadek USA i západní civilizace



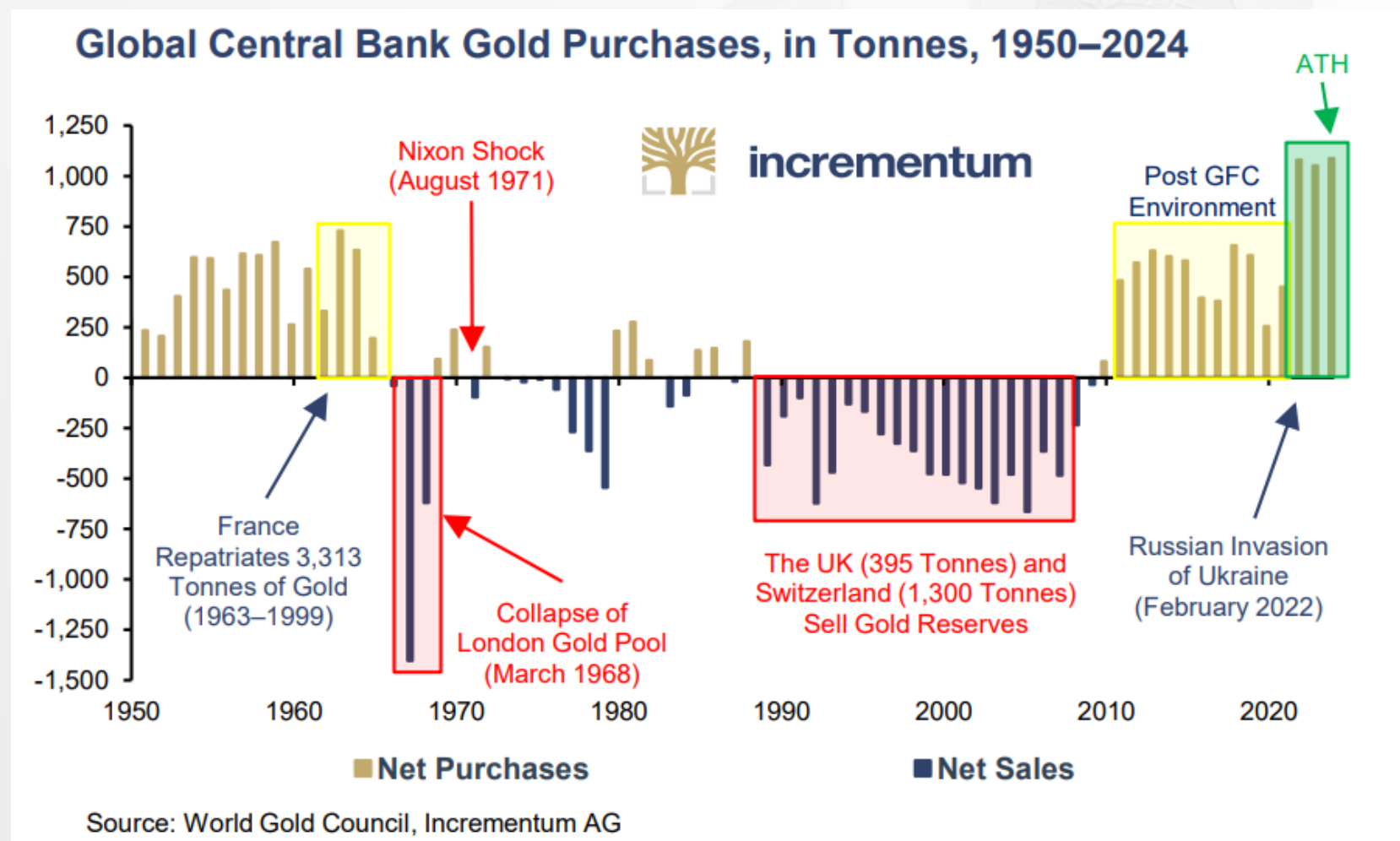
Nová měna BRICS: The Unit - nový zúčtovací nástroj pro mezinárodní obchod

- Hodnota je navázána z 40 % na fyzické zlato a z 60 % na koš národních měn členských států BRICS.
- Nejde o běžné platidlo (bankovky v peněženke), ale o tzv. zúčtovací jednotku (unit of account). **Má sloužit firmám a vládám k vyrovnávání vzájemného obchodu, aby se vyhnuly používání amerického dolaru a systému SWIFT.**
- Projekt je v současné době ve fázi pilotu. Prvních 100 "Unitů" bylo v rámci testování vydáno na konci října 2025. Každá jednotka byla při startu definována jako ekvivalent 1 gramu zlata.
- Ačkoli projekt získal pozornost velkých bank (např. [JP Morgan](#) jej označila za nejpropracovanější návrh na dedolarizaci), stále se jedná o experimentální systém, který zatím nenahrazuje národní měny.



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.....

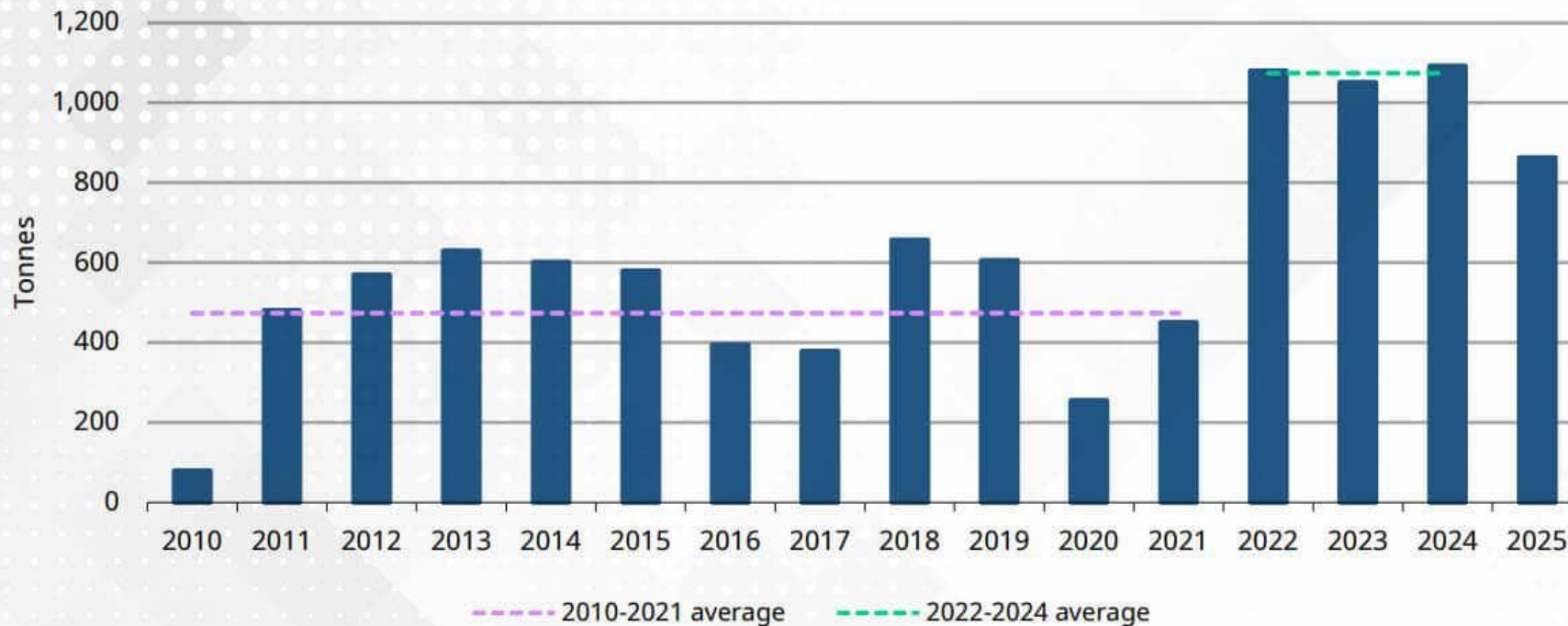


Nákupy centrálních bank

CENTRAL BANKS' GOLD PURCHASE DIPS 21% IN 2025

Total central bank buying was under 1,000 tonnes, breaking a three year streak

Annual central bank net purchases, tonnes*



*Data to 31 December 2025.

Source: Metals Focus, Refinitiv GFMS, World Gold Council





Scénář dalšího vývoje ropné krize pro zlato

Jediná brzda zlata v první fázi

První šok může na pár dní vyvolat:

- prudké posílení USD,
- nucené výprodeje aktiv kvůli likviditě.

Takže i v tomto scénáři může být krátký „chaotický“ pohyb.

Ale **po prvním šoku** je to ze všech tří scénářů pro zlato nejvíc býčí varianta.

Jestli ale válka přeroste do dlouhé bitvy o exportní tepny Perského zálivu, svět nevstoupí jen do další epizody volatility. **Vstoupí do nové ropné krize se všemi klasickými průvodními jevy: inflací, stagflací, přerozdělením geopolitické moci a šokovým zchudnutím energeticky závislých ekonomik, s výjimkou těch, které mají bohaté vlastní fosilní zdroje.....**

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.



6 000 USD za unci na konci roku

- Jen pár hodin po nejhorším dni pro zlato od roku 1983, během nichž ztratilo 10 procent, zvýšila největší americká banka JP Morgan svůj odhad ceny zlata pro konec letošního roku na 6 300 dolarů, což by znamenalo nárůst o 35 %.
- Podobně se zachovala i Deutsche Bank, která si také udržela optimismus a zopakovala prognózu 6 000 dolarů za unci i přes dosud neviděný víkendový propad ceny zlata o tisíc dolarů.
- „Očekáváme, že cena zlata dosáhne koncem tohoto roku nového rekordního maxima nad 6 200 dolary za unci,“ přidala se i švýcarská banka UBS.



Odhady 23.2. 2026

- „Předpokládáme, že **cena zlata** obnoví svůj vzestup a **do poloviny roku vzroste až na 6 200 dolarů za unci**, k čemuž povede poptávka centrálních bank a investorů, velké fiskální deficity, nižší reálné úrokové sazby v USA a geopolitická rizika,“ říká totéž jinými slovy analýza švýcarské banky **UBS**.
- Banka JPMorgan například přišla s inovací z 5 055 dolarů na 6 300 dolarů. Téměř se nenajde významnější finanční instituce, která by měla prognózu pod 5 400 dolary, o kterých je aktuálně řeč.



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.



IBISINGOLD

Děkuji za pozornost