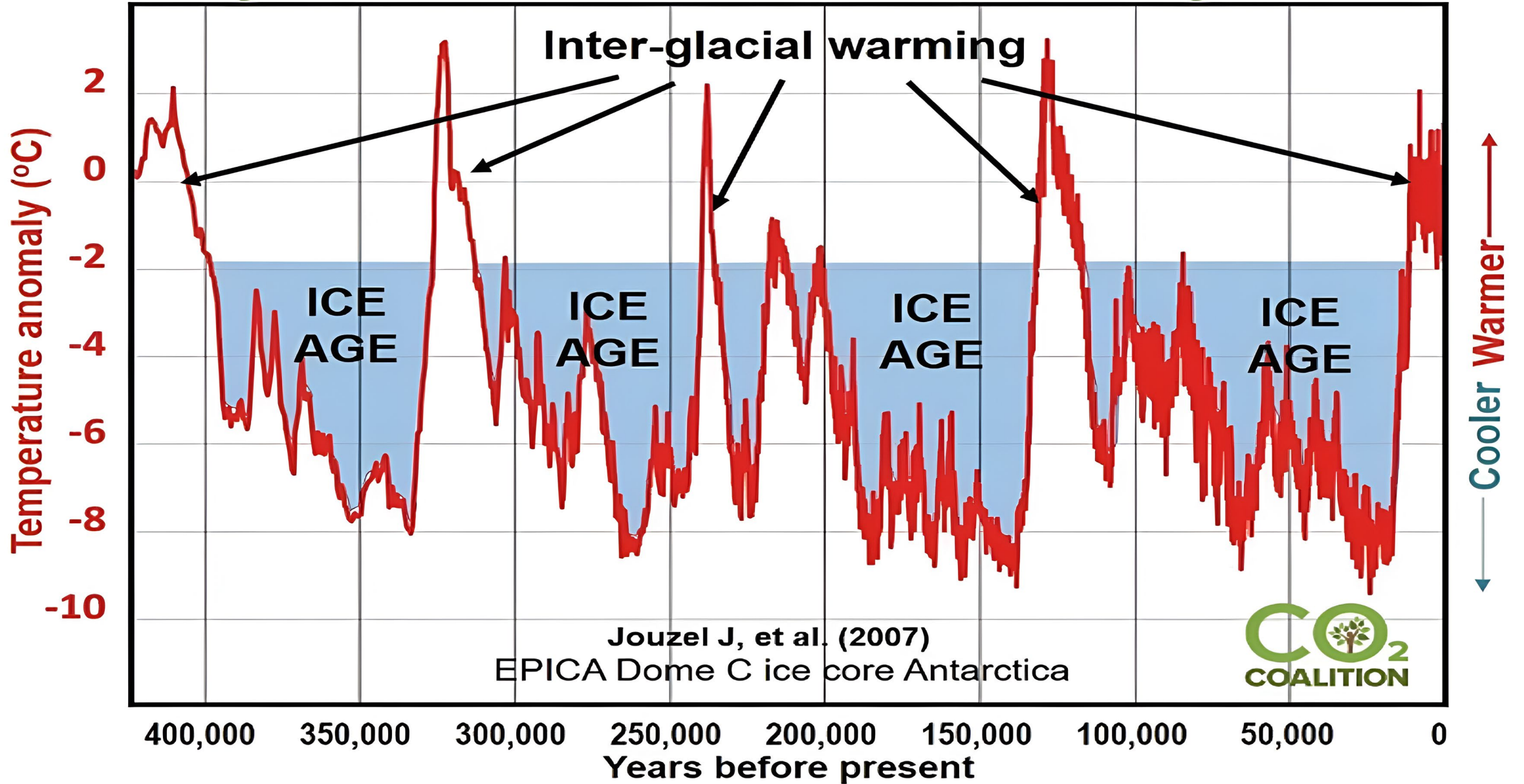


Globální ekonomika – vzestup a pád říše



IRI SINGGOI
we make people independent

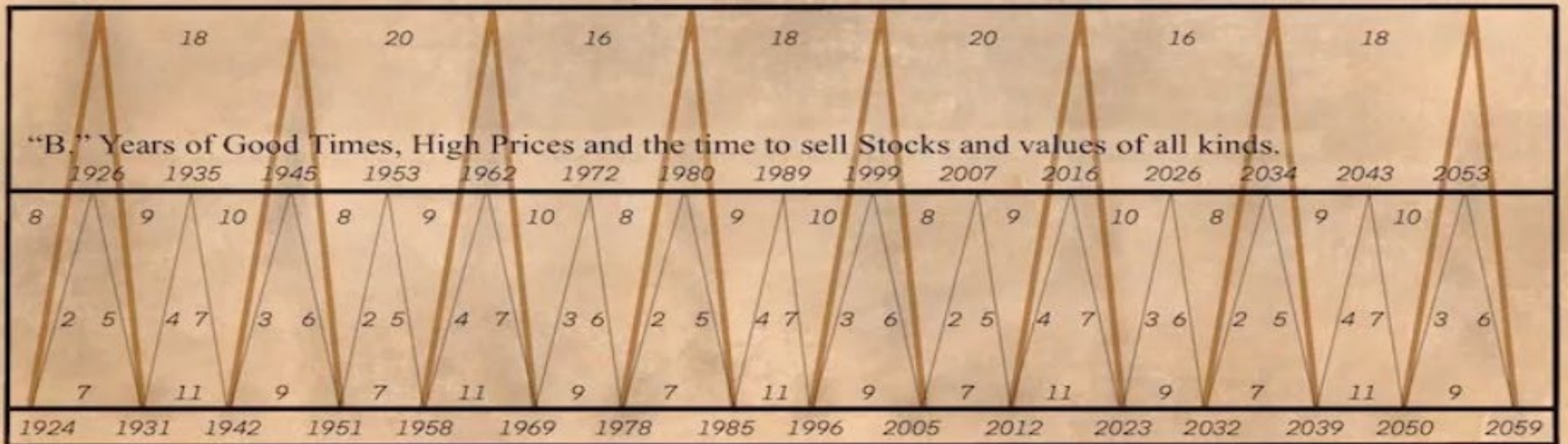


Periods When to Make Money

“A.” Years in which panics have occurred and will occur again.



1927 1945 1965 1981 1999 2019 2035 2053



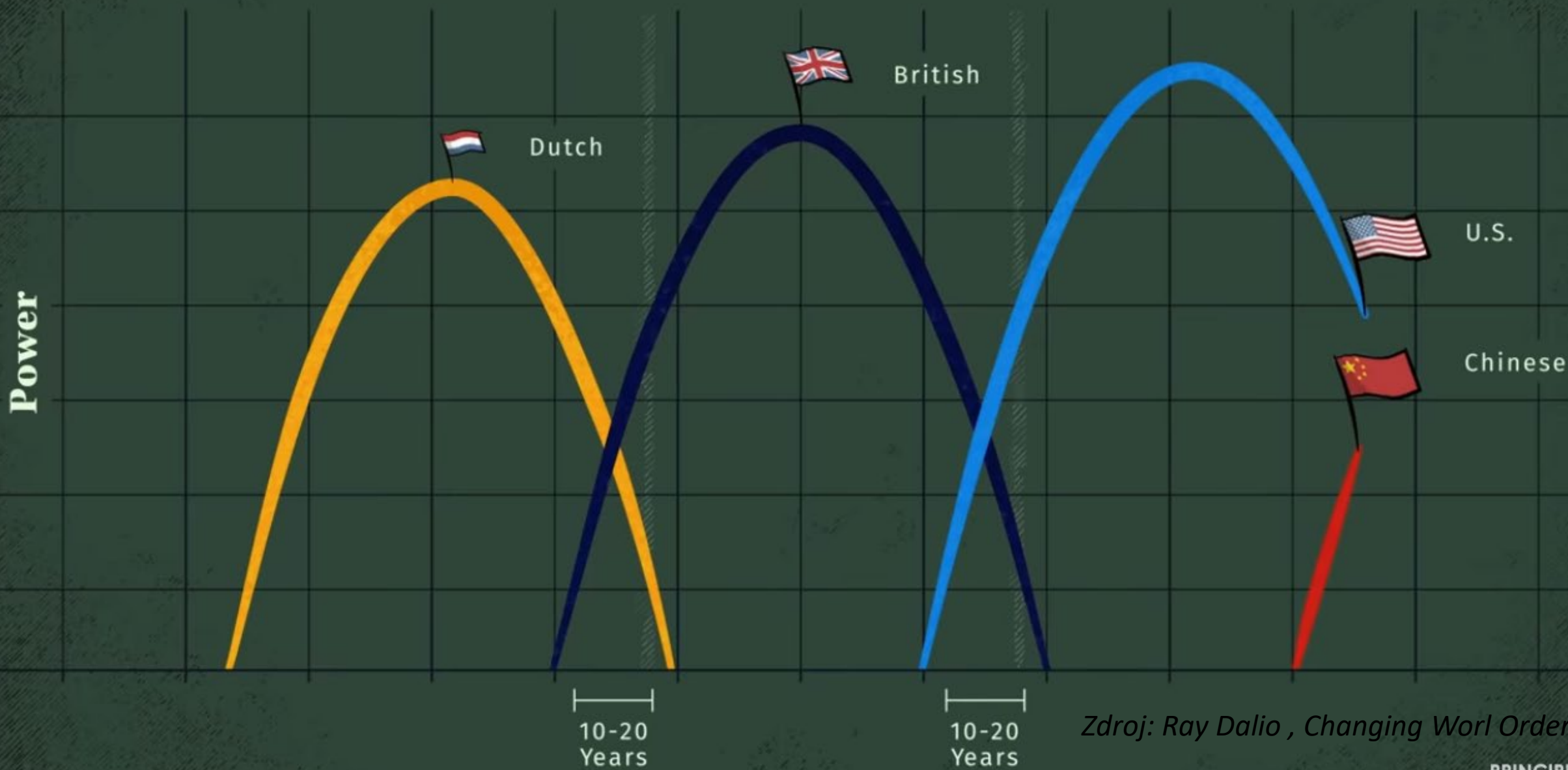
“B.” Years of Good Times, High Prices and the time to sell Stocks and values of all kinds.



“C.” Years of Hard Times, Low Prices, and a good time to buy Stocks, “Corner Lots,” Goods, etc., and hold till the “Boom” reaches the years of good times; then unload.

“Sure thing.” Save this card and watch it closely

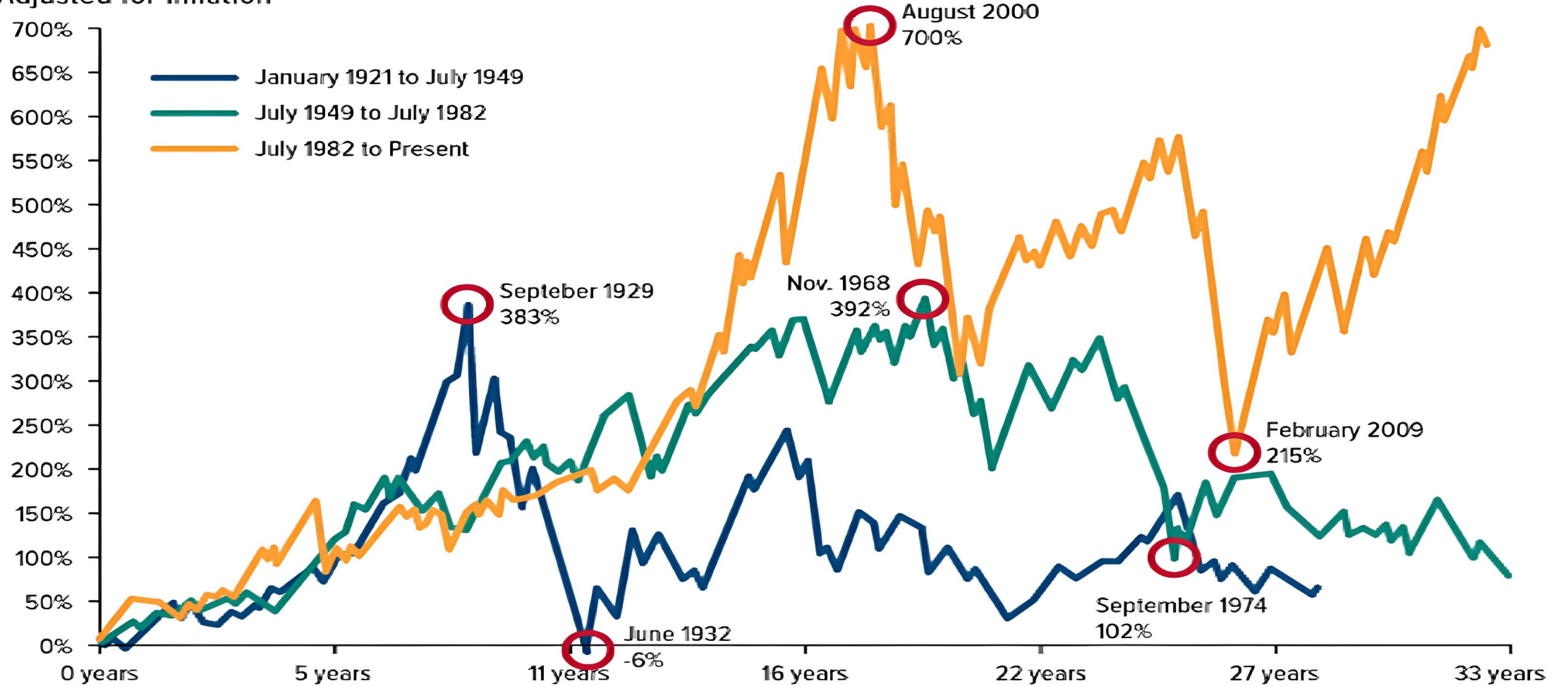
*Samuel
Brenner
1875*



Zdroj: Ray Dalio , Changing Worl Order

Three S&P 500 Secular Market Cycles from the Last 100 Years

Adjusted for Inflation

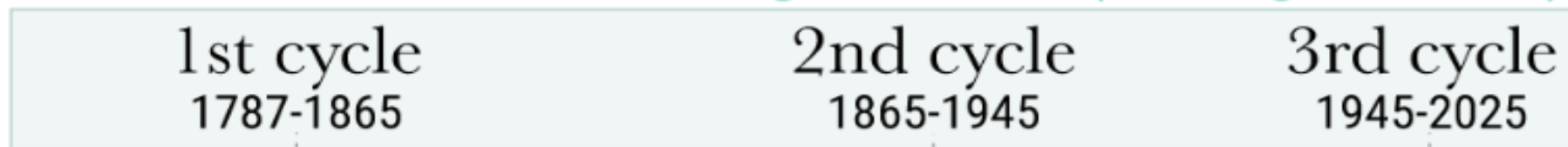


Past performance does not guarantee future results.

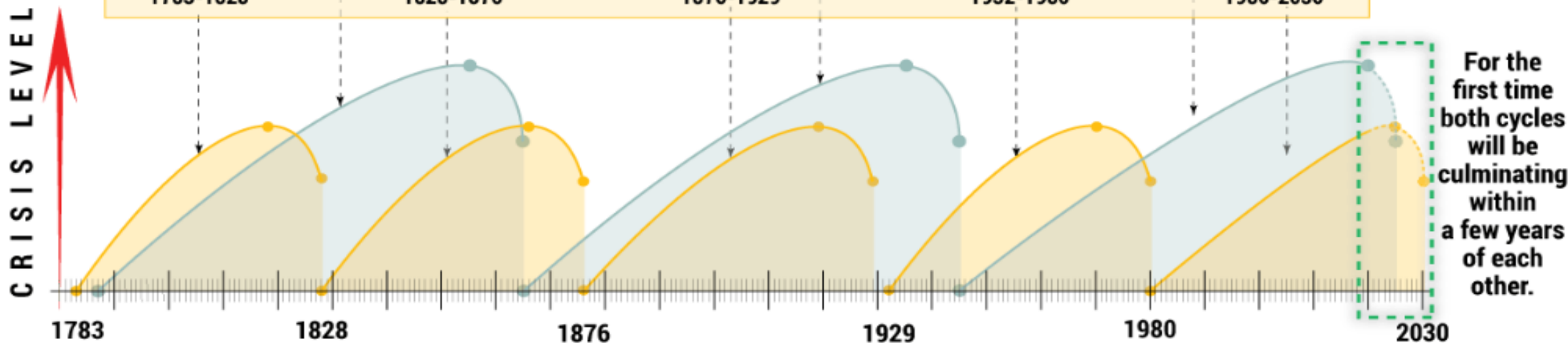
Source: Yahoo Finance, Robert Shiller, Bureau of Labor Statistics, U.S. Global Investors

Institutional and Socioeconomic Cycles in the U.S.

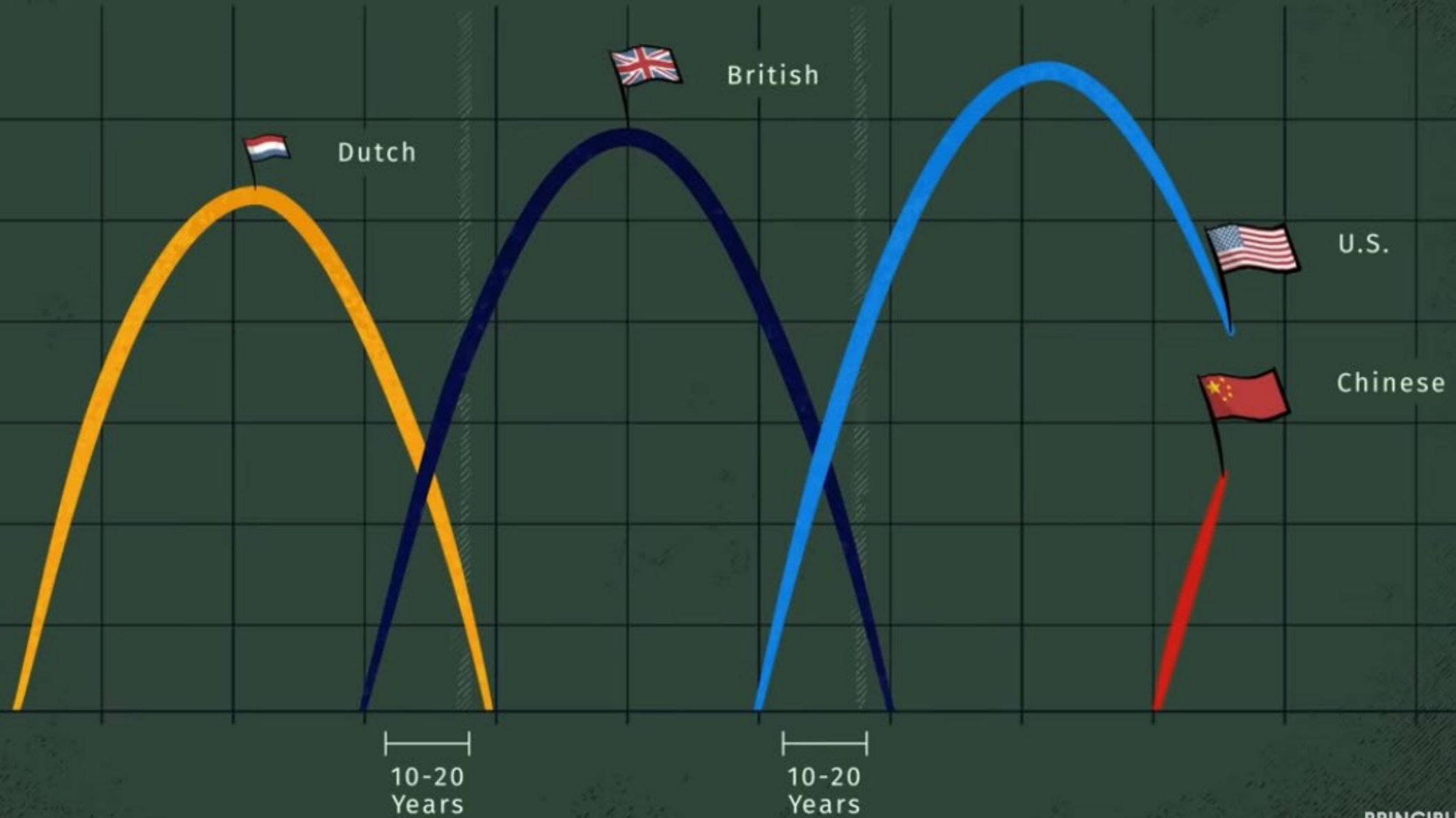
Institutional Cycles (80 years)



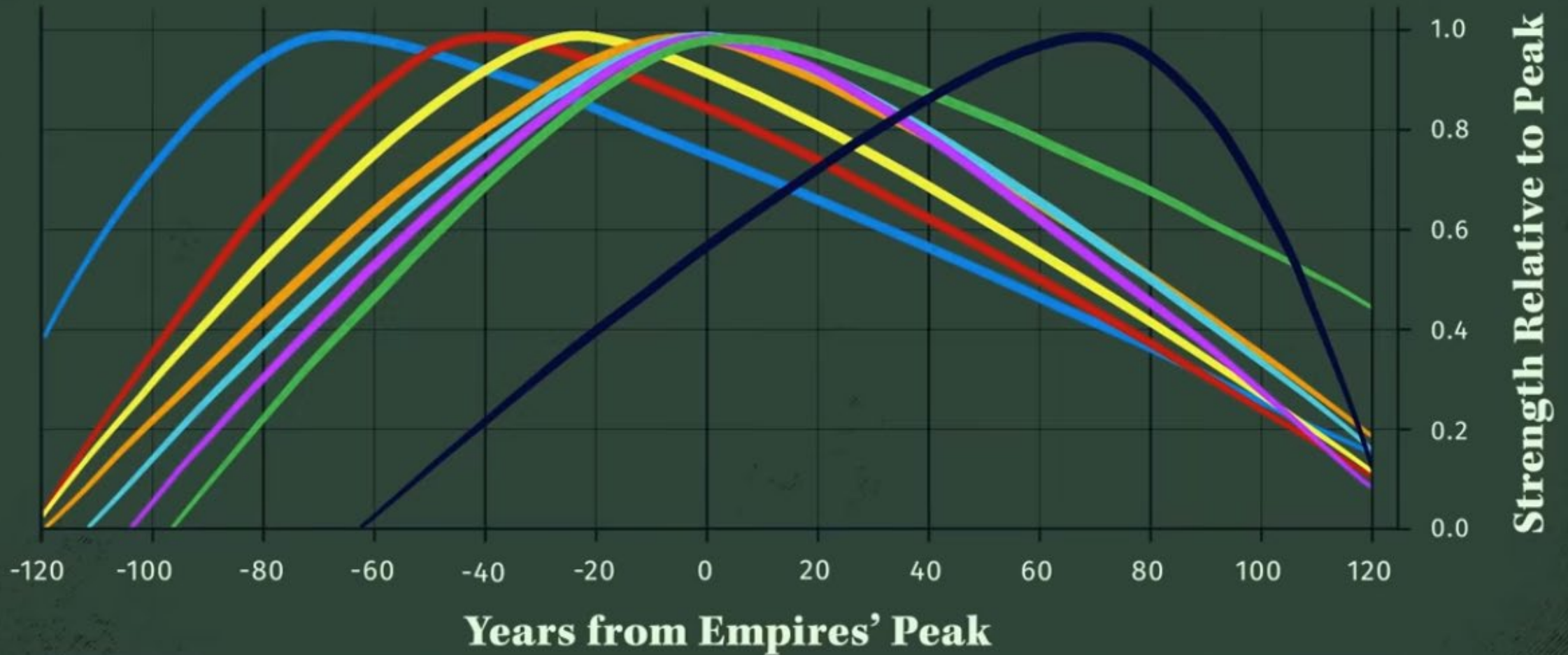
Socio-Economic Cycles (50 years)



Power



The 8 Strengths



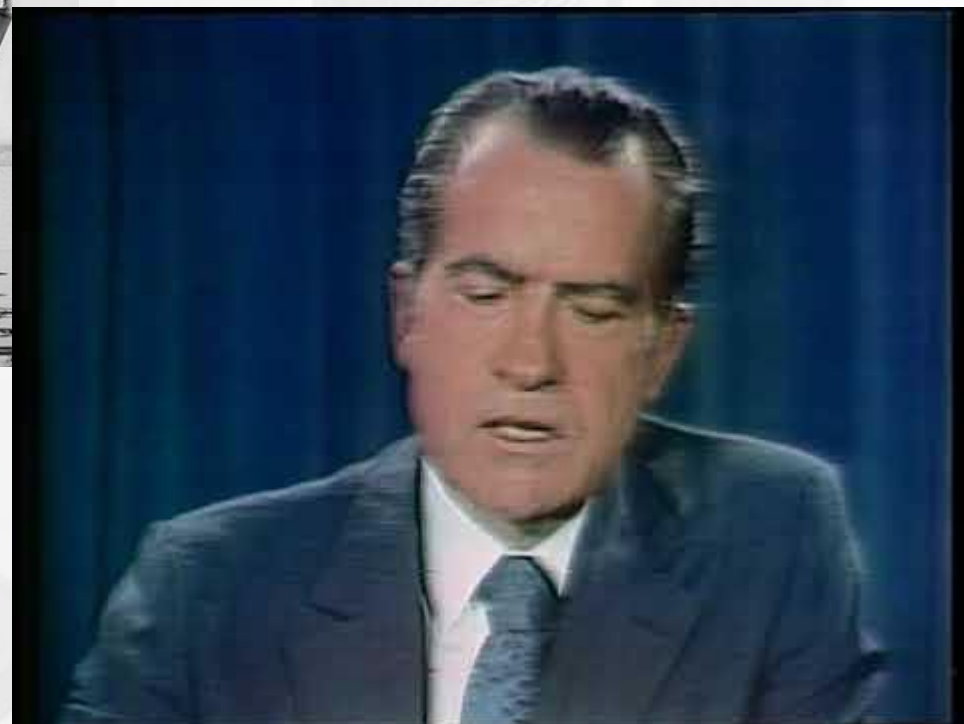
Co se stalo v roce 1971 ?



V srpnu 1971 podnikl francouzský prezident Georges Pompidou rozhodně drastický krok a vyslal válečnou loď T53 do New Yorku, aby z trezorů americké Federální rezervní banky vyzvedla francouzské zlaté rezervy.

Prezident Nixon ruší zlatý standard.

Nastupuje Era Petrodolaru

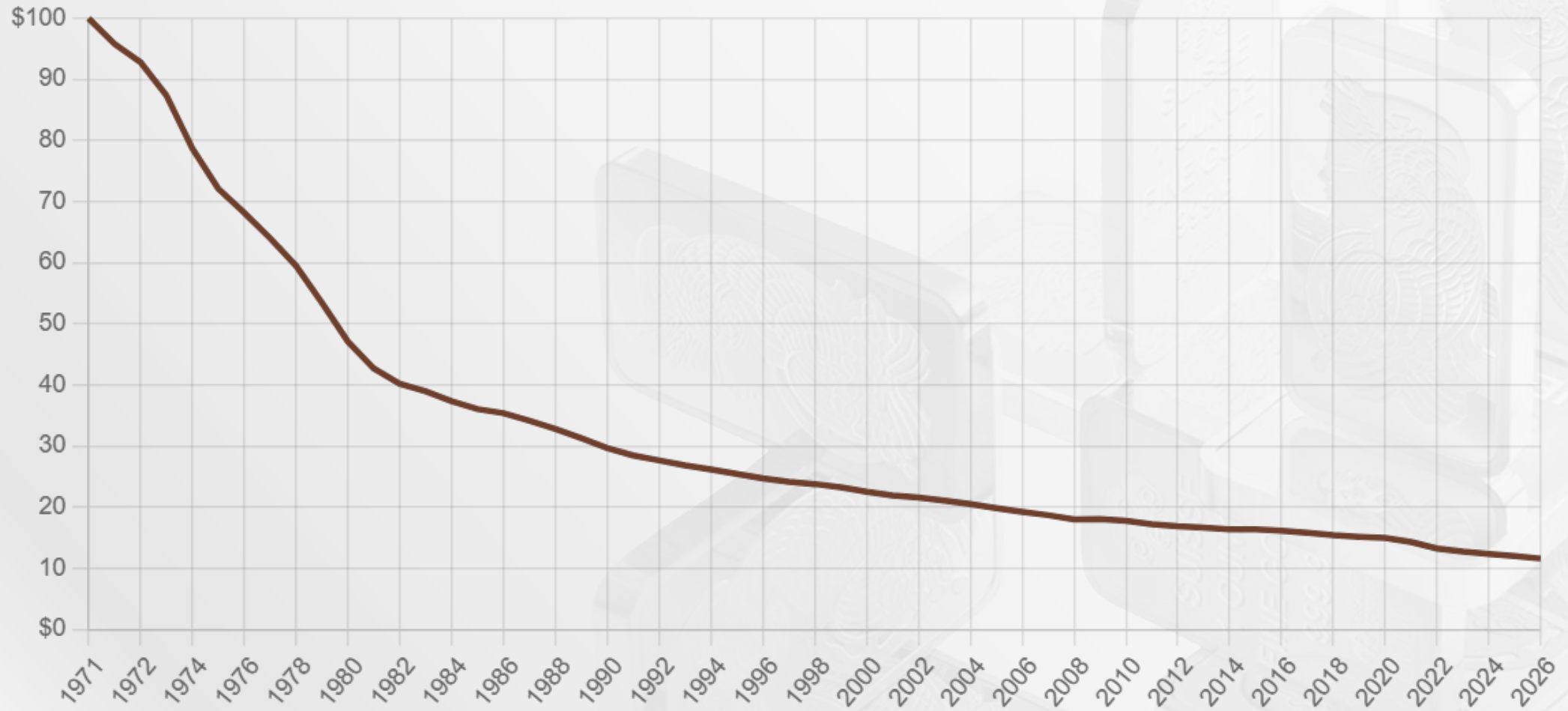


Kissinger – architekt světa



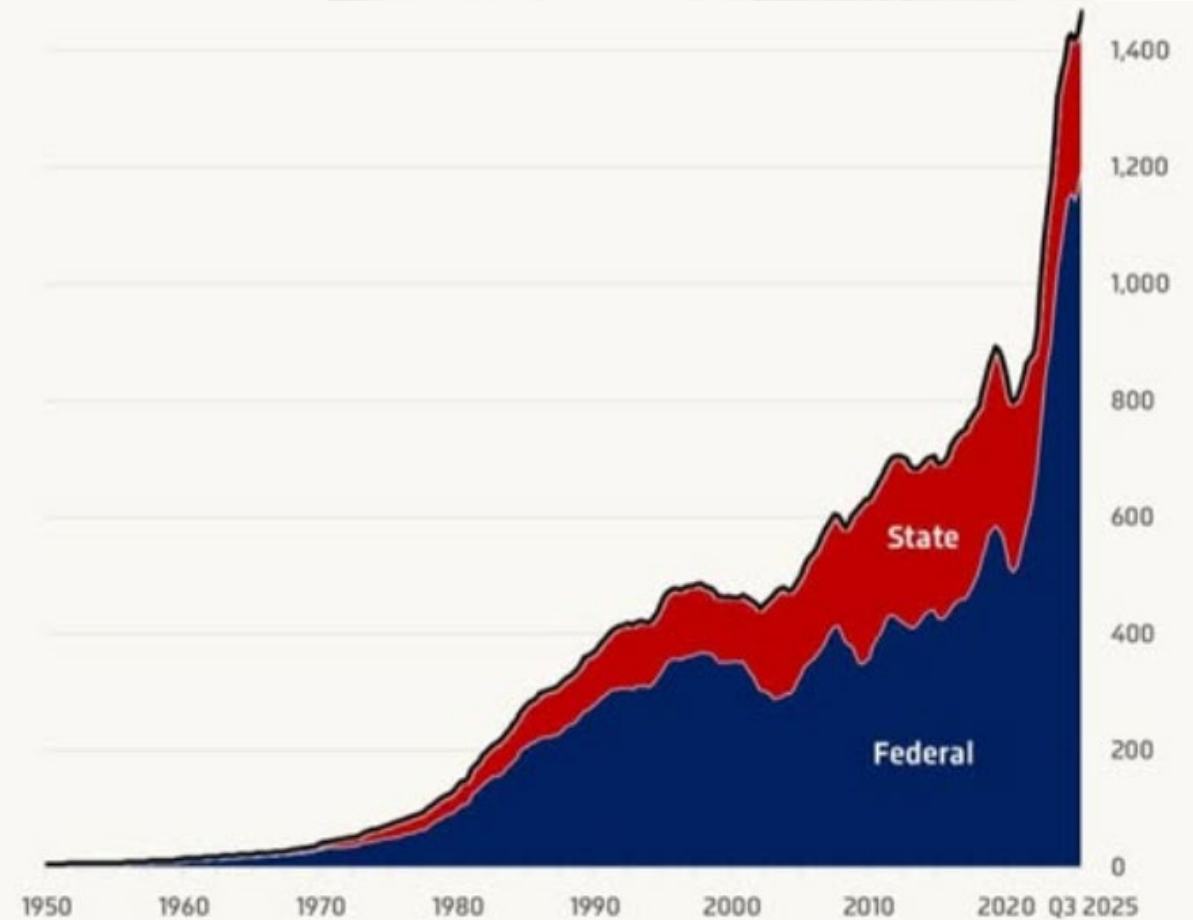
Pokles kupní síly USD.....

Buying power of \$100 over time, 1971-2026

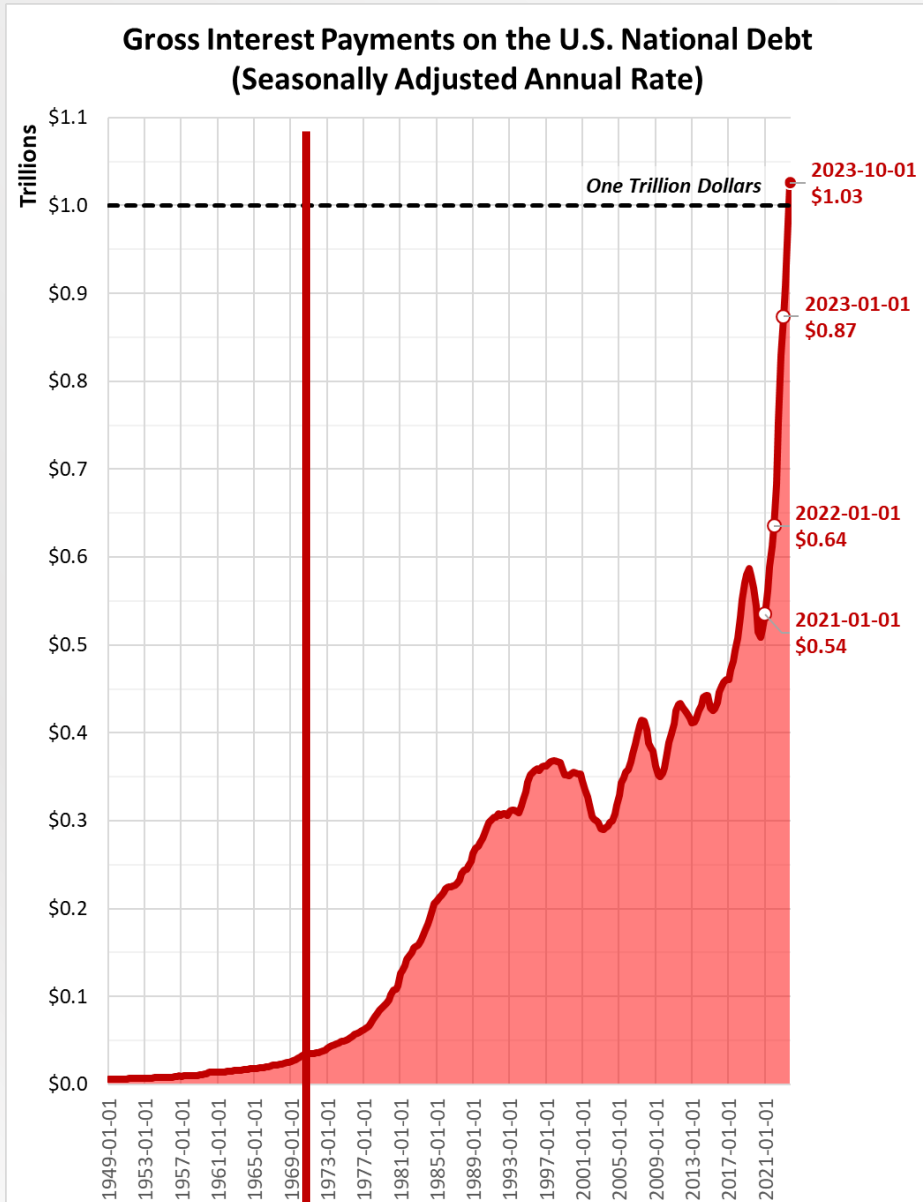


US Government interest payments hit record

- 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.



Úpadek USA i západní civilizace



Source: U.S. Bureau of Economic Analysis



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.



Výdaje na obranu

Odhadované obranné výdaje 2026 G7

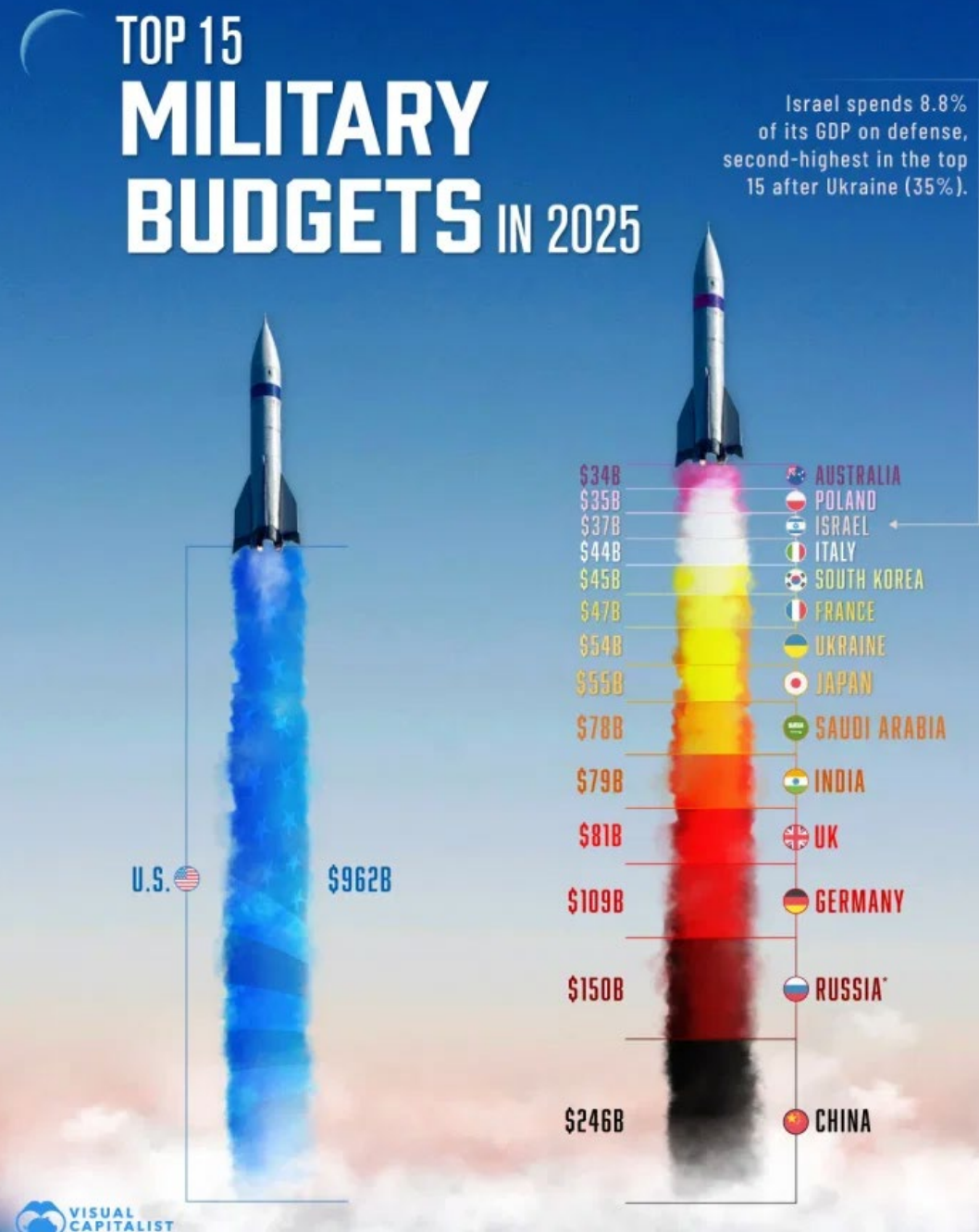
- USA: ~900–1000 mld USD
- Německo: ~110–130 mld
- UK: ~85–90 mld
- Francie: ~65–70 mld
- Japonsko: ~55–60 mld
- Itálie: ~35–40 mld
- Kanada: ~30–35 mld

Celkem G7: přibližně 1,3–1,4 bilionu USD

Odhadované obranné výdaje 2026 BRICS

- Čína: ~300 mld USD
- Rusko: ~190–210 mld
- Indie: ~80–100 mld
- Brazílie: ~20–25 mld
- JAR: ~3–5 mld

Celkem BRICS (původní pětice): ~600–650 mld USD



Výdaje na obranu podle parity kupní síly

Blok	Nominál	PPP (reálná síla)
G7	~1,3–1,4 bilionu	~1,45–1,6 bilionu
BRICS+	~0,6–0,7 bilionu	~1,25–1,5 bilionu

- Nominálně: G7 má **2× více**
- PPP: rozdíl je **minimální**
- svět se vojensky **vyrovnává**

- G7 = technologická dominance (letectvo, navy, stealth)
- BRICS+ = **masovost + levná výroba + raketové systémy**

- v dlouhé válce: BRICS+ má výhodu (levná produkce)
- v krátkém high-tech konfliktu: G7 má výhodu (přesnost + dominance vzduchu)



Země s největší podílem těžby ropy

Oil Reserves by Country

#	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%



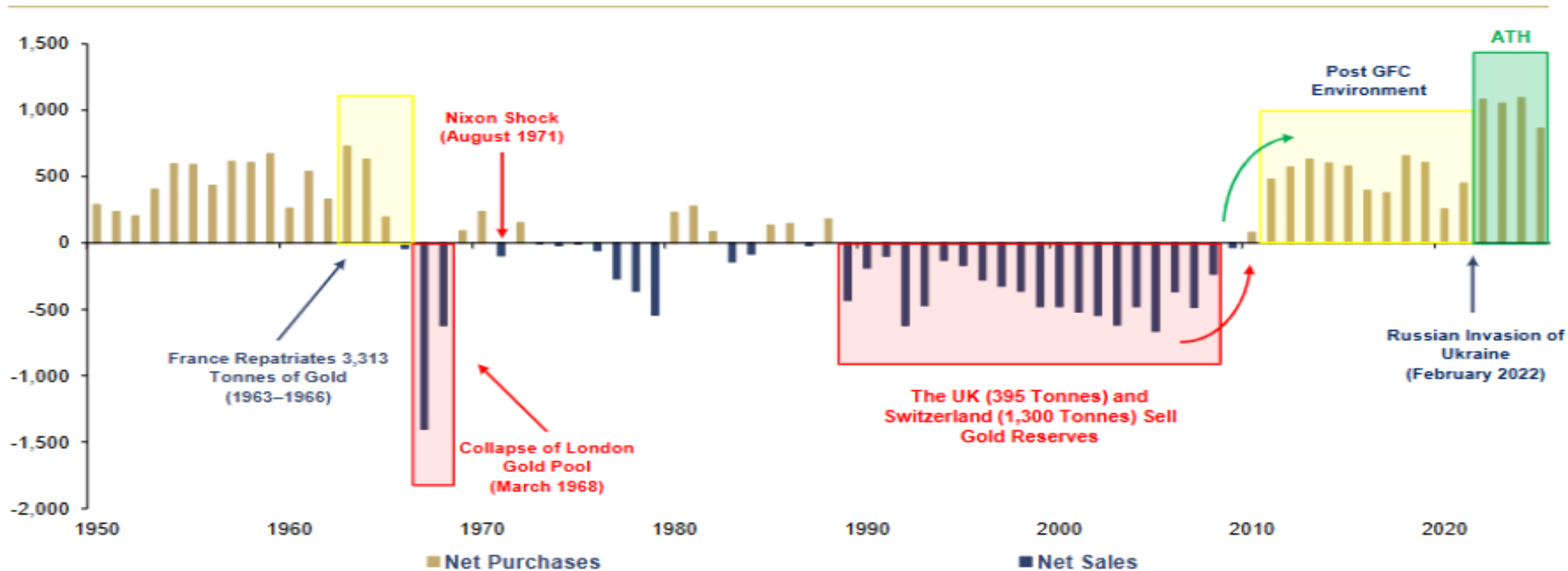
Závody o územní nároky severní pól Grónsko a Kanada....



Rekordní nákupy zlata centrálními bankami po sankcích vůči Rusku

Devizové rezervy držené v zahraničí

Globální nákupy zlata centrálními bankami v tunách, 1950–2025



Source: ICE Benchmark Administration, Metals Focus, Refinitiv GFMS, World Gold Council, Incrementum AG

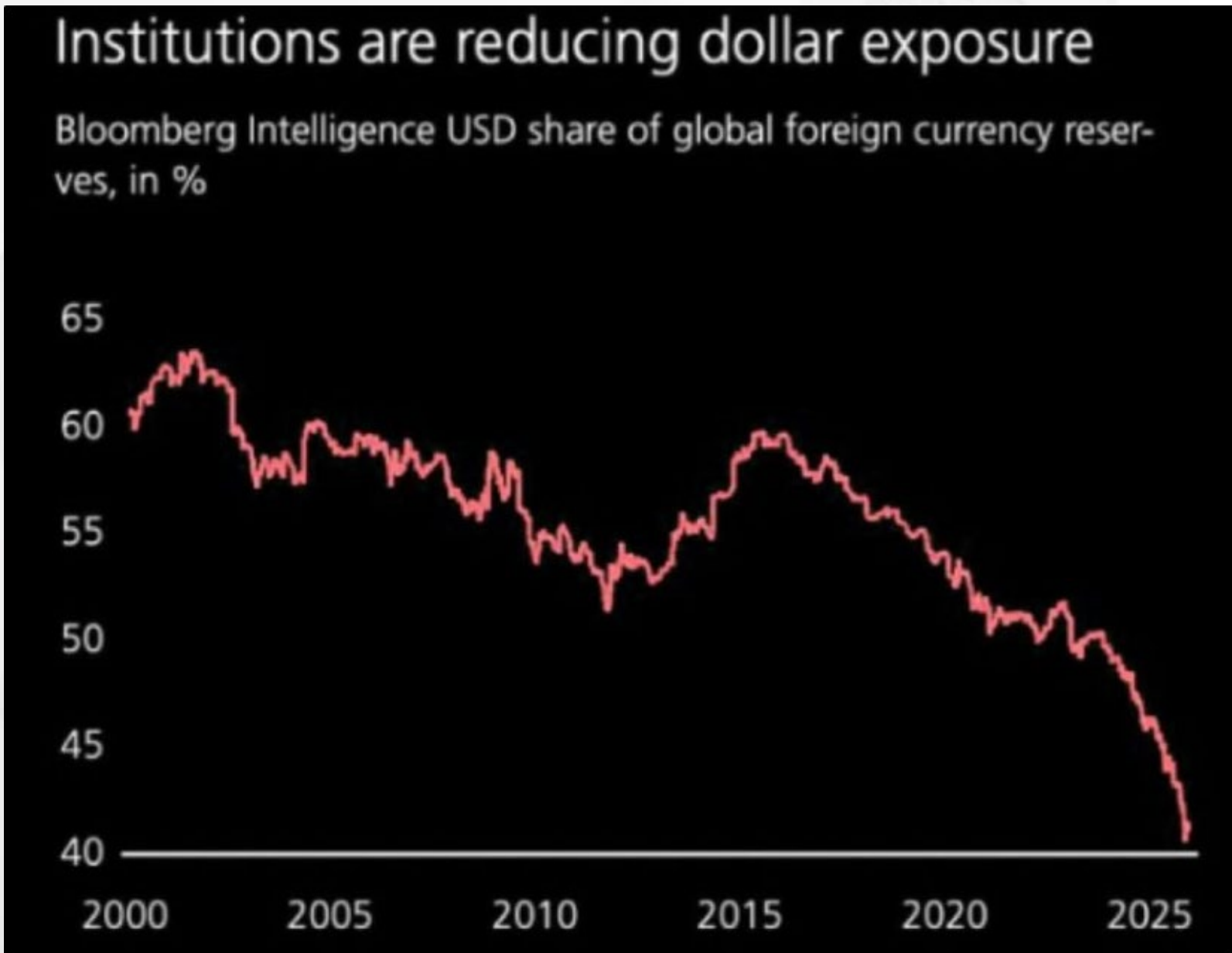
Nová měna BRICS: The Unit - nový zúčtovací nástroj pro mezinárodní obchod

- Hodnota je navázána z 40 % na fyzické zlato a z 60 % na koš národních měn členských států BRICS.
- Nejde o běžné platidlo (bankovky v peněžence), 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.



Druhá výrazná vlna Dedolarizace

- 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.



Je Hormuz bodem zlomu ... ?



[Domov](#)[Výlety](#)[B2B platby](#)[DeFi](#)[Produkty](#)[Konsorcium](#)[Zdroje](#)

Čtyři svobody, které cestování odemy...

Představte si, že přistanete v Pekingu, Moskvě, São Paulu nebo Dubaji – a platíte přesně stejně jako doma. Žádný zmatek. Žádné další karty. Žádní zprostředkovatelé, kteří by si brali provizi. BRICS Pay C2B není jen další platební nástroj – je to vaše vstupenka ke

čtyřem svobodám:

▶ Volnost pohybu

▶ Svoboda volby způsobu platby

▶ Svoboda od bariér (žádná směnárna, žádné speciální karty)

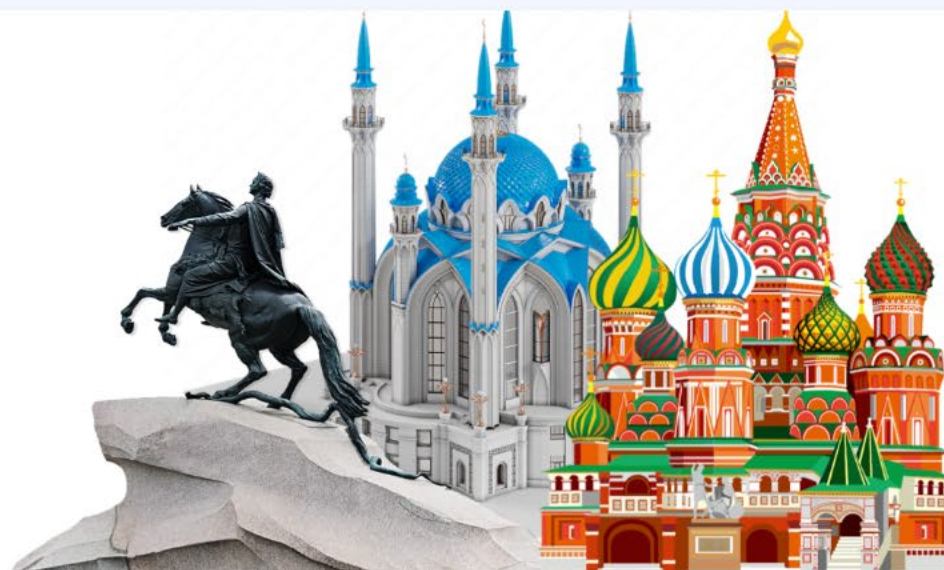




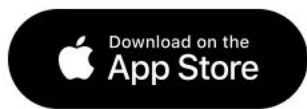
Plánujete cestu do měst BRICS+*?

Stáhněte si BRICS Pay předem a platte jako místní. BRICS Pay je váš digitální cestovní asistent:

- ✓ Není třeba směňovat měnu.
- ✓ Není třeba otevírat bankovní účet.
- ✓ Platte bezproblémově na tisících míst.
- ✓ Všechny transakce se ukládají do historie vaší aplikace.



Stáhněte si cestovní peněženku:



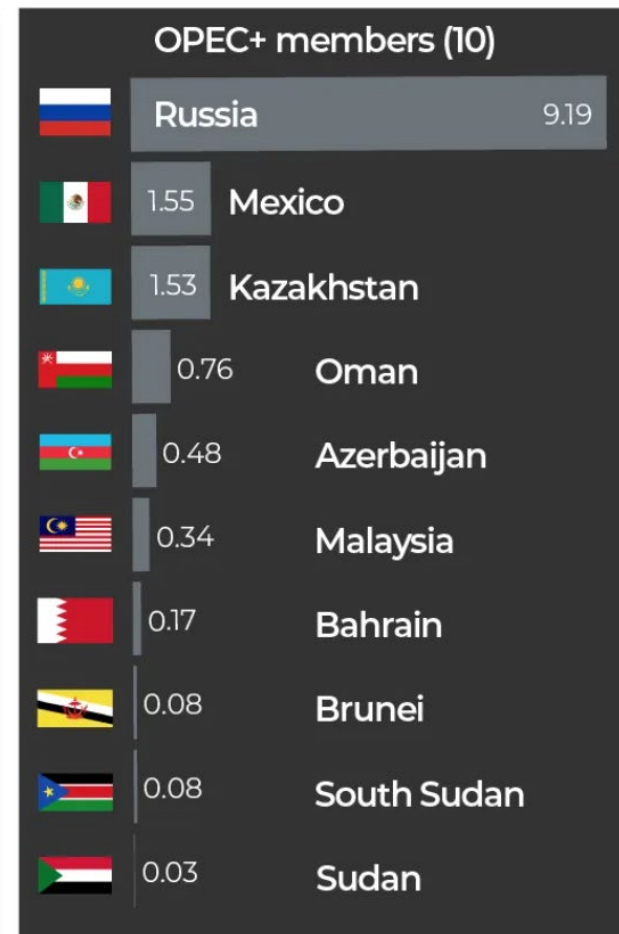
SAE opouští OPEC



IBISINCOORLD

Spojené arabské emiráty opouští OPEC

- Spojené arabské emiráty oznámily odchod z organizací OPEC a OPEC+, aby se mohly více zaměřit na vlastní strategické a ekonomické priority.
- OPEC dnes sdružuje 12 států kontrolujících přibližně 40 % světové produkce ropy a kolem 80 % potvrzených zásob. V roce 2016 organizace rozšířila spolupráci s dalšími producenty prostřednictvím formátu OPEC+.



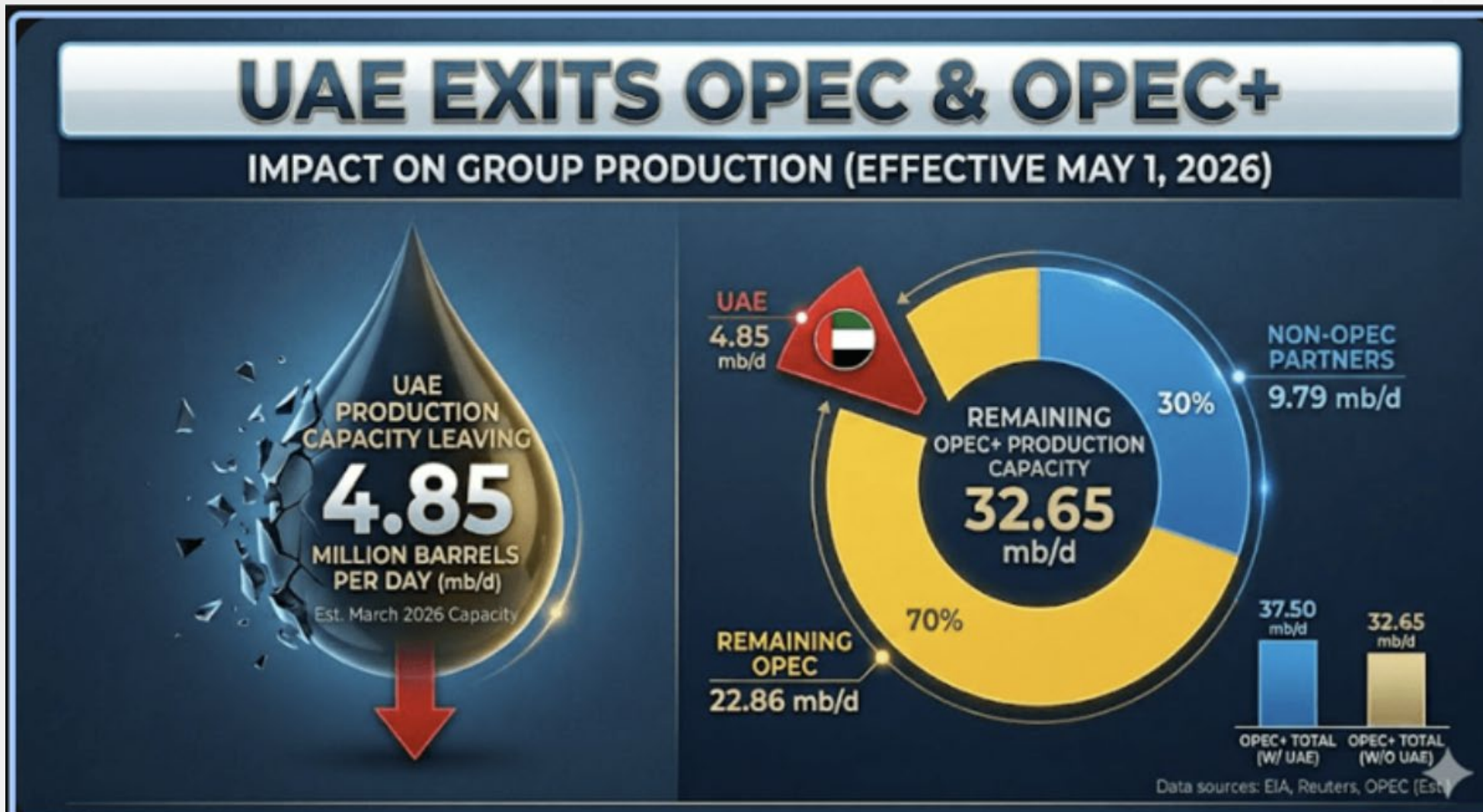
Crude oil production by country
(Million barrels per day)

Spojené arabské emiráty opouští OPEC

- Tento krok přichází v době výrazného napětí na energetických trzích, které zesílilo v souvislosti s konfliktem mezi USA, Izraelem a Íránem a jeho dopady na globální ekonomiku.
- Odchod jednoho z klíčových producentů může oslabit soudržnost ropného kartelu, který se navzdory vnitřním sporům tradičně snažil vystupovat jednotně.
- Donald Trump již dříve kritizoval OPEC za umělé udržování vysokých cen ropy a spojoval americkou vojenskou ochranu zemí Perského zálivu s požadavkem na nižší ceny energií. Podle něj členové kartelu využívají podpory USA, zatímco zároveň tlačí ceny ropy vzhůru.



Spojené arabské emiráty opouští OPEC



UAE opouští OPEC - Kdo na tom vydělá?

USA - profitují jako producent, ale trpí jako nejvíc zadlužený spotřebitel světa.

největší producent ropy mimo OPEC, exportér LNG, producent břidlicové ropy, centrum globálního finančního trhu.

Vyšší ceny ropy:

- zvyšují zisky amerických energetických firem,
- podporují dolarové toky do USA,
- posilují americký energetický sektor.

Vyšší ceny energií zároveň:

- zvyšují inflaci,
- zhoršují dluhovou situaci USA,
- komplikují snižování sazeb FEDu,
- ohrožují akciové trhy závislé na levných penězích.



UAE opouští OPEC - Kdo na tom vydělá?

Rusko - jeden z největších vítězů.

- vyšší cena ropy = vyšší příjmy státního rozpočtu,
- oslabení OPEC může zvýšit chaos na trhu,
- Evropa zůstává energeticky zranitelná,
- Rusko získává větší význam jako dodavatel surovin do Asie.

Každých +10 USD na barelu dramaticky zlepšuje ruské příjmy.

pokud by se rozpadala disciplína OPEC, Rusko může flexibilně těžít více bez formálních omezení.



UAE opouští OPEC - Kdo na tom vydělá?

Čína = vítěz

Slábnutí amerického vlivu

OPEC byl desítky let součástí dolarového systému a amerického geopolitického řádu.

- oslabuje petrodolar,
- roste význam obchodování mimo USD,
- sílí multipolární svět.

Levnější přístup k oslabeným státům

V době chaosu Čína:

- investuje,
- poskytuje úvěry,
- buduje infrastrukturu,
- získává dlouhodobé kontrakty.
(Africe, Latinské Americe, Perském zálivu)

Role jüanu

- obchod s ropou v jüanech,
- dedolarizaci,
- alternativní finanční infrastrukturu.

Oslabení OPEC tento proces urychluje



UAE opouští OPEC

Evropa je v této situaci nejslabší článek.

- nemá vlastní levné energie,
- ztratila levný ruský plyn,
- je závislá na importech,
- má drahou průmyslovou výrobu,
- deindustrializuje se.

Vyšší ceny ropy znamenají:

- dražší výrobu,
- vyšší inflaci,
- nižší konkurenceschopnost.

Nejvíce ohrožené:

- Německo,
- chemický průmysl,
- automobilky,
- těžký průmysl.



Vyšší energie = vyšší inflace

- zdražují dopravu,
- potraviny,
- výrobu,
- hypotéky,
- služby.

To vede: k inflaci, sociálním nepokojům, oslabení kupní síly.

Většina velkých inflačních vln začínala energetickým šokem.

UAE opouští OPEC - geopolitický dopad

Nejde jen o ropu ale o konec unipolárního světa.

Od 90. let:

- USA určovaly obchod,
- finance,
- bezpečnost,
- energetický systém.

Dnes vzniká:

- multipolární svět,
- blokové hospodářství,
- regionální aliance,
- boj o suroviny,
- boj o technologie,
- boj o logistické trasy.



UAE opouští OPEC - Co to znamená pro investice

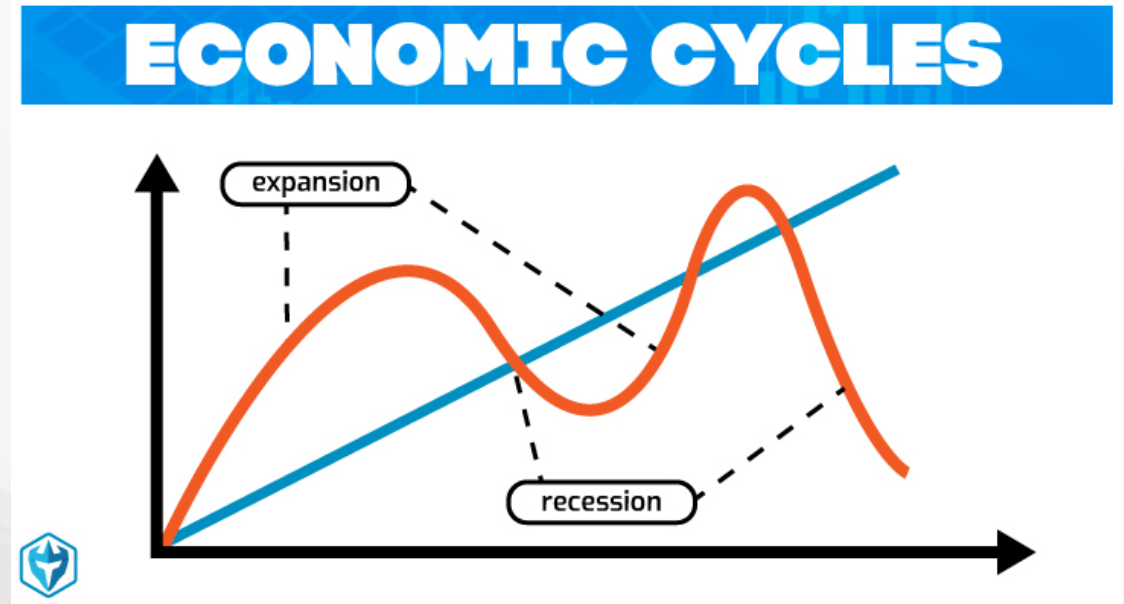
V takovém prostředí historicky posilují:

- Gold a komodity,
- energetika,
- strategické suroviny,
- obranný průmysl.

Naopak trpí:

- dluhopisy,
- růstové technologické akcie závislé na levném kapitálu,
- průmysl závislý na levné energii.

Proto dnes mnoho makroekonomů tvrdí: že svět vstupuje do období podobného 70. létům — ale s mnohem vyšším zadlužením a větší geopolitickou fragmentací.



Trumpová návštěva Číny



IBISINGOLD

Trumpova návštěva Číny

- Peking připravil Trumpovi přijetí, které připomínalo císařský ceremoniál. Vojenská kapela, červené koberce, dělové salvy, děti mávající americkými vlaječkami, monumentální kulisy Velké síně lidu a demonstrativně okázalá pohostinnost. Čína tím vyslala signál, že amerického prezidenta bere vážně.
- Trump se po 8 letech vrací do Pekingu, kde rezonuje téma budoucí dominance – ne dávného majestátu. Média plní články o tančících robotech, rojích dronů a tichém bzučení elektrických vozidel. A sama Čína se nestaví do pozice státu, který se snaží dohnat Západ, ale prezentuje se jako supervelmoc připravená ho předčít, dodal list.



Trumpova návštěva Číny

Skupina miliardářů s celkovým majetkem v hodnotě 1,07 bilionu dolarů se tento týden připojila k americkému prezidentovi Donaldu Trumpovi na jeho cestě do Číny, aby se setkali s čínským prezidentem Si Ťin-pchingem, což byl jejich první summit v Trumpově druhém funkčním období.

Setkání se koná uprostřed napětí ohledně obchodu, války mezi USA a Íránem a budoucnosti umělé inteligence.



Trumpova návštěva Číny

Delegace předních amerických CEO a miliardářů:

Trump s sebou přivezl bezprecedentní skupinu 17 nejvyšších představitelů amerických korporací, jejímž cílem bylo vyjednat obchodní dohody.

Technologický a výrobní sektor:

Elon Musk (Tesla a SpaceX) – cestoval s Trumpem přímo v letadle Air Force One.

Jensen Huang (Nvidia) – na poslední chvíli osobně přizván Trumpem na palubu Air Force One.

Tim Cook (Apple)

Kelly Ortberg (Boeing)

Cristiano Amon (Qualcomm)

Sanjay Mehrotra (Micron Technology)

Lawrence Culp Jr. (GE Aerospace)

Jacob Thaysen (Illumina)

Jim Anderson (Coherent) [[1](#), [2](#), [3](#)]

Členové administrativy:

- **Marco Rubio**, ministr zahraničí
- **Scott Bessent**, ministr financí
- **Pete Hegseth**, ministr obrany

Finanční sektor:

Larry Fink (BlackRock)

Stephen Schwarzman (Blackstone)

Jane Fraser (Citigroup)

David Solomon (Goldman Sachs)

Ryan McInerney (Visa)

Michael Miebach (Mastercard) [[1](#)]

Další korporace:

Brian Sikes (Cargill)

Dina Powell McCormick (Meta) – viceprezidentka

Trumpova návštěva Číny

- „Celý svět sleduje naši schůzku,“ začal Si Ťin-pching v pekingské Velké síni lidu, zatímco Trump seděl naproti němu u stolu. „V současné době se po celém světě zrychluje transformace, jaká tu nebyla za poslední století, a mezinárodní situace je proměnlivá a turbulentní,“ pokračoval podle jednoho překladu svých slov. „Svět se dostal na novou křižovatku.“
- Si Ťin-pching popsal problémy, kterým čelí USA a Čína, jako „otázky zásadní pro historii“ a pro „svět a lidi“.
- Příběh o americkém úpadku nezačal s Donaldem Trumpem, píše deník The New York Times. Čínská státní média a komentátoři už léta poukazují na případy hromadné střelby, bezdomovectví, politickou polarizaci a ekonomickou nerovnost v USA jako na důkazy selhání západní demokracie.



Trumpova návštěva Číny

- Největší pozornost vyvolala slova Si Ťin-pchinga o takzvané Thukydidově pasti. Čínský prezident tuto historickou teorii vytáhl přímo během otevřené části jednání. Šlo o mimořádně symbolický moment.
- Thukydidova past je koncept popisující situaci, kdy rostoucí mocnost začne ohrožovat dominantní velmoc, což historicky často končí válkou. Termín proslavil americký profesor Graham Allison na příkladu konfliktu mezi Spartou a Athénami.
- Si Ťin-pching před Trumpem položil otázku, zda USA a Čína dokážou překonat Thukydidovu past a vytvořit nový model vztahů mezi velmocemi.



Kanadský premier Carney

Silní mohou dělat co chtějí a slabí musí snášet co musí

Thúkidides

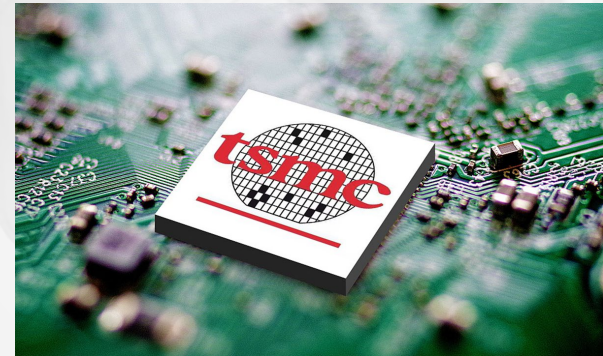
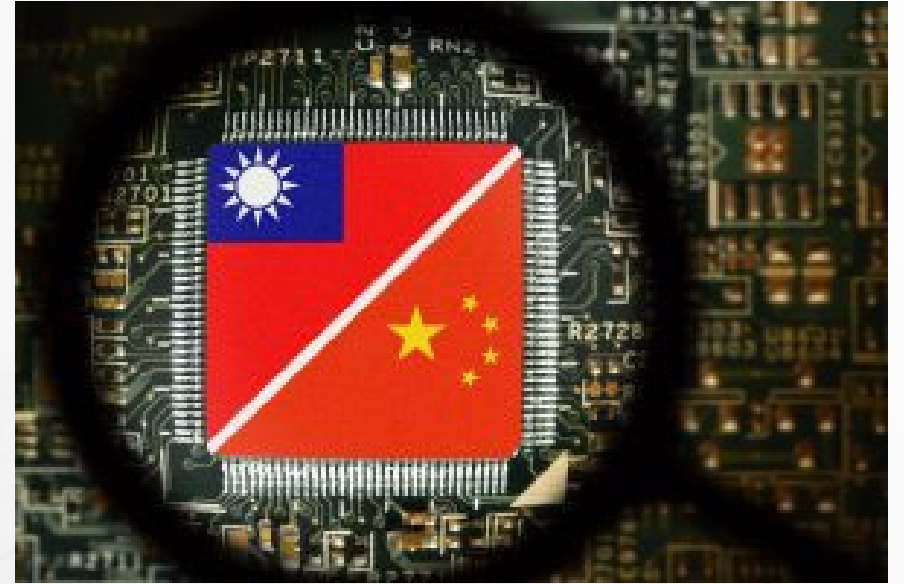
- **Mocenský realismus:** Říká, že v mezinárodních vztazích nerozhoduje morálka, spravedlnost nebo právo, ale čistá fyzická a vojenská síla.



- „Zdá se, že si každý den připomínáme, že žijeme v době soupeření velmocí, že řád založený na pravidlech slábne, že silní si mohou dělat, co mohou, a slabí musí trpět, co musí. A tento Thukydidův aforismus je prezentován jako nevyhnutelný, jako přirozená logika mezinárodních vztahů, která se znovu prosazuje.“

Thajwan

- Thajwan vyrábí více než 60 % světových polovodičů
- Dokonce 90 % nejmodernějších mikrochipů
- Válka o Thajwan – vliv chipů na vojenský průmysl a jeho expanzi
- Tázak obchodu firmám v USA s Huawei, s firmou ZTE, zákaz prodeje polovodičových technologií do Číny



Thajwan

- Trump změnil tradiční postoj k Tchaj-wanu, když prohlásil, že ostrov „ukradl“ americký polovodičový průmysl. Si Ťin-pching předal ultimátum: buď Washington upraví svou politiku vůči Tchaj-wanu, nebo vzácné zeminy přestanou proudit a čipy nebude možné kupovat.
- Jakou hodnotu má Tchaj-wan pro administrativu, která zoufale potřebuje čínské materiály pro své zbraně a čipy Nvidia pro stabilitu akciového trhu?
- Americký akciový trh extrémně závislý na AI rally vedené firmami jako Nvidia, Apple nebo Microsoft — a ty jsou přímo navázané na výrobu pokročilých čipů v Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). **Barron's odhaduje, že firmy závislé na TSMC představují přes 30 bilionů USD tržní kapitalizace, tedy zhruba polovinu S&P 500.**



US Army závisí na dodávkách z Číny

- 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.

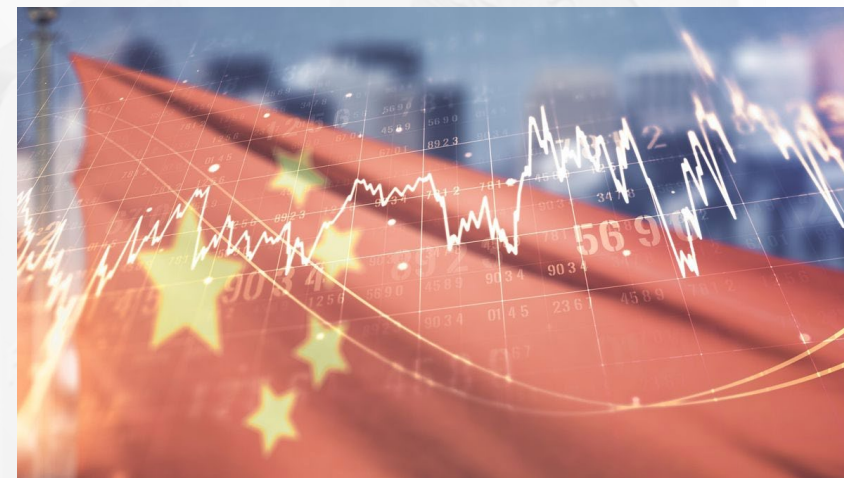
Critical minerals in weapons systems, 2025

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

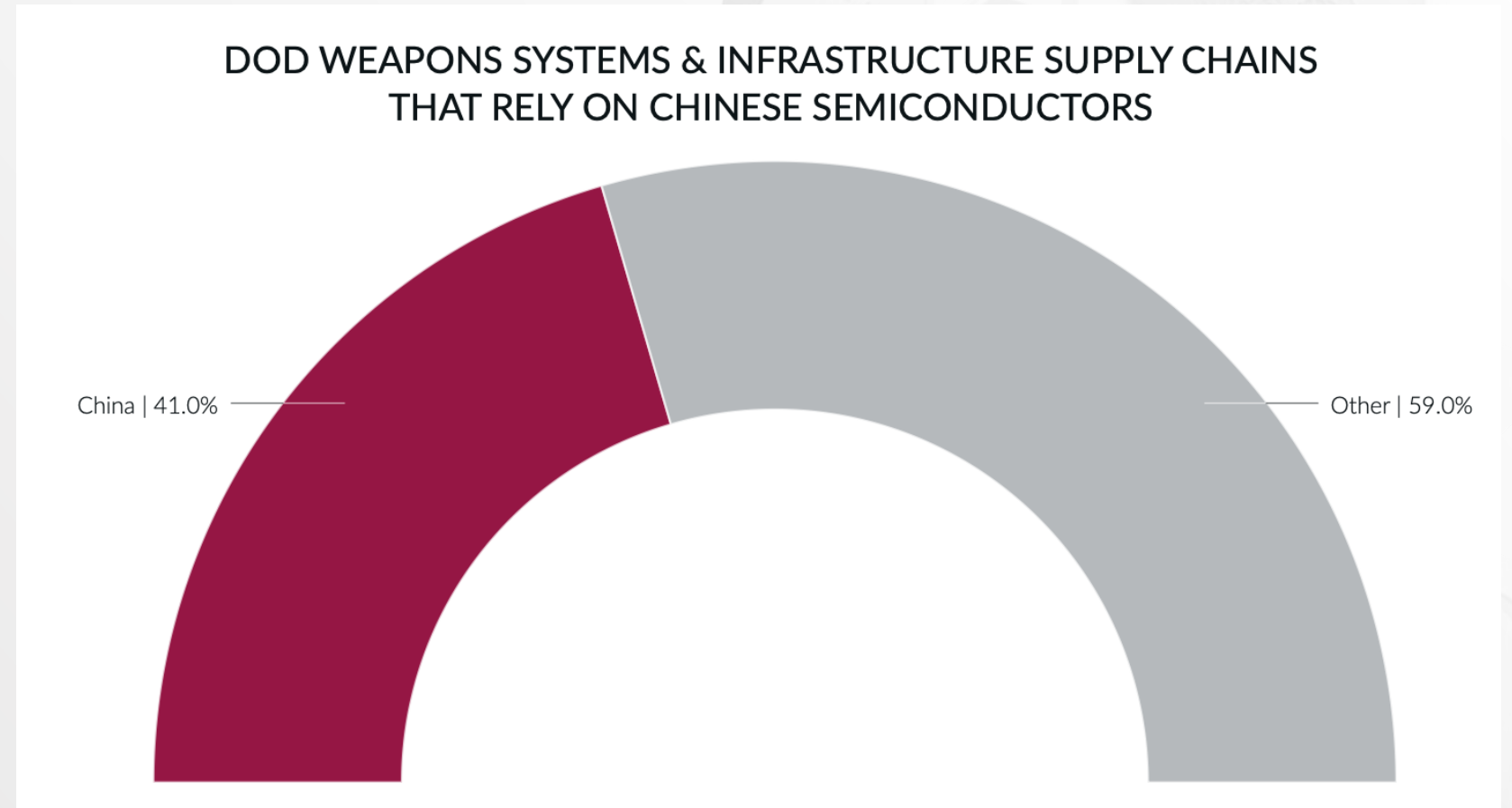
US Army závisí na dodávkách z Číny

- Čína dnes kontroluje přibližně 85 % světového zpracování vzácných zemin a produkuje více než 90 % permanentních magnetů. Spojené státy přitom na svém území stále nemají plně funkční kapacity pro jejich separaci a zpracování.
- Tato závislost představuje zásadní strategický problém, protože moderní americké zbraňové systémy — od interceptorů přes přesně naváděnou munici až po pokročilou elektroniku — jsou závislé na materiálech dodávaných z Číny. S prodlužujícím se konfliktem v Perském zálivu a postupným vyčerpáváním vojenských zásob roste i význam surovin, které kontroluje geopolitický rival.
- Ve 21. století totiž sílu neurčuje jen velikost armády, ale především kontrola nad zdroji, bez nichž protivník nedokáže své zbraně vyrábět ani provozovat.



US Army závisí na dodávkách z Číny

41 % vyspělých
zbraňových systémů
spoléhá na součástky
dodané z Číny

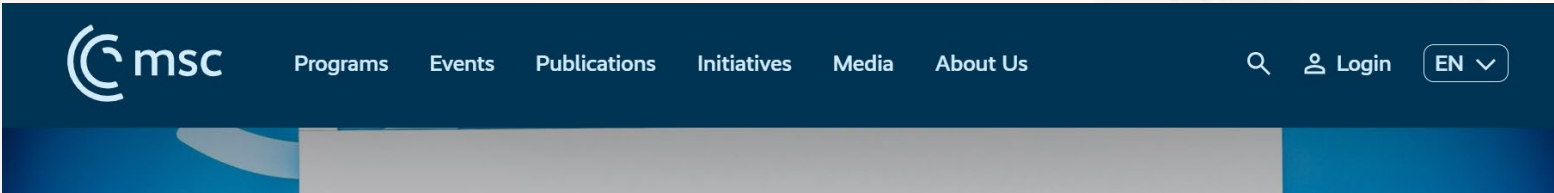


Thajwan, jak to bude dál.....

- Trump uvedl, že chce do konce svého funkčního období 40 % až 50 % světové produkce čipů na americké půdě.
- Ministr zahraničí Marco Rubio a Trump v rámci stejného 24hodinového období přednesli ohledně Tchaj-wanu výrazně odlišné zprávy. Rubio ve čtvrtek večer v televizi NBC News řekl, že politika USA je „k dnešnímu dni nezměněna“, varoval, že by bylo „strašnou chybou“, kdyby Čína použila sílu, a uvedl, že by to mělo globální „dopady“, pokud by Peking zasáhl vojensky.
- Trump v rozhovoru pro Fox News, který byl v pátek natočen v Pekingu, zaujal zřetelně odlišný postoj. Zpochybnil, proč by USA cestovaly 9 500 mil, aby bojovaly ve válce, a nazval Tchaj-wan „velmi malým ostrovem“ vzdáleným 59 mil od pevninské Číny. O balíčku zbraní řekl: „Ještě jsem ho neschválil. Uvidíme, co se stane,“ řekl.



Nová Jalta



NOVÝ multipolární SVĚT

- Pekingský summit symbolizuje konec období, kdy Spojené státy určovaly pravidla světového řádu — od systému Bretton Woods přes dominanci dolaru až po bezpečnostní architekturu NATO.
- Formuje se nový asymetrický bipolární svět: jedna mocnost si stále drží finanční systém a kulturní vliv, zatímco druhá, Čína, disponuje průmyslovou kapacitou, strategickými surovinami, demografickou silou a dlouhodobou trpělivostí.
- Evropa v tomto uspořádání postupně ztrácí roli samostatného hráče a stává se spíše prostorem, o jehož ekonomických a technologických podmínkách rozhodují velmoci jinde — například v Pekingu, bez zásadního vlivu evropských lídrů.



Zlaté rezervy Číny

Země	70. léta	2026
USA	~8 100 t	~8 133 t
Čína	prakticky zanedbatelné	~2 313 t

Čína

Posledních 10 let (2016–2026) ~1 700 t → ~2 313 t

- silná akumulace hlavně po:
 - sankcích proti Rusku
 - dedolarizačních tendencích
 - geopolitickém napětí

Posledních 5 let (2021–2026)

- výrazně zrychlila nákupy
 - BoC nakupuje skoro kontinuálně
 - 2022–2025 = nejsilnější centrální bankovní poptávka v historii
- Například:
- Q1 2026: +7 t
 - duben 2026: +8 t

- nevykazuje všechny rezervy
- část zlata drží přes státní banky a sovereign fondy
- řada analytiků odhaduje skutečné rezervy výrazně
- nahrazováním USD rezerv zlatem.

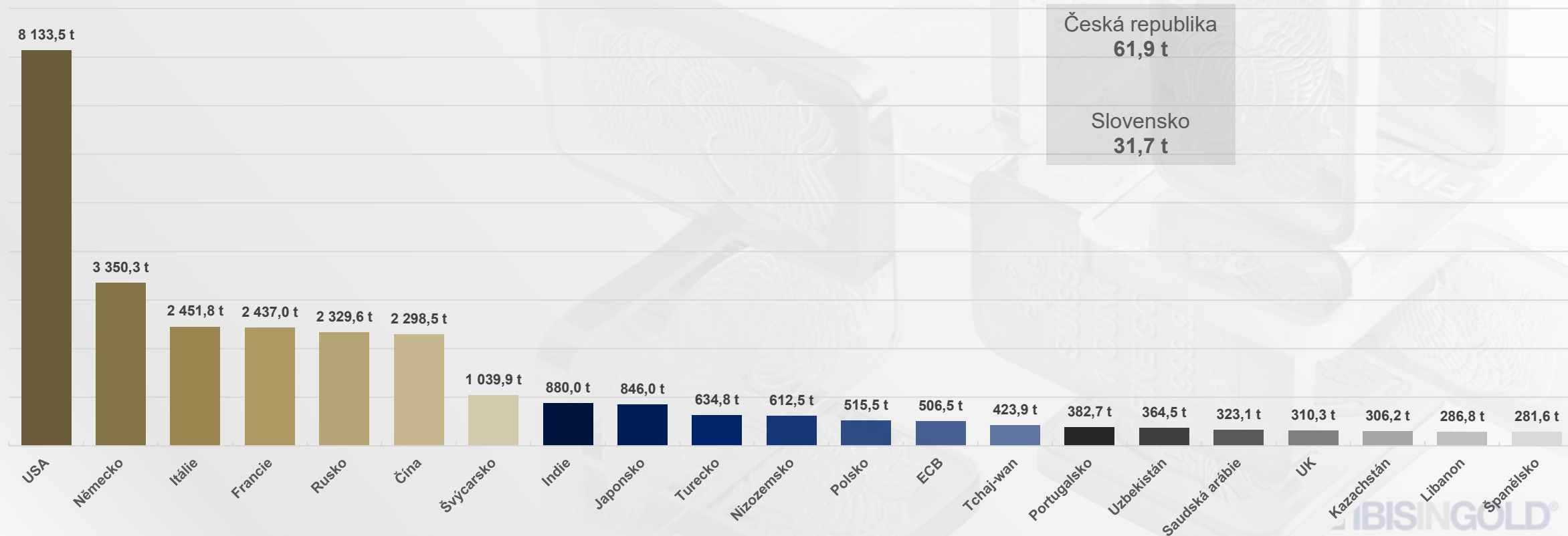
Prodej USD dluhopisů a nákupy zlata Číny

Období	Čína – US Treasuries	Změna	Čína – zlato
leden 2022	1 033,8 mld. USD		cca 1 948–2 000 t
prosinec 2022	867,1 mld. USD	-166,7 mld. USD	začátek nákupů od listopadu 2022
prosinec 2023	816,3 mld. USD	-50,8 mld. USD	+225 t, konec roku 2 235 t
prosinec 2024	759,0 mld. USD	-57,3 mld. USD	+44 t
prosinec 2025	683,5 mld. USD	-75,5 mld. USD	+27 t, konec roku 2 306 t
březen 2026	652,3 mld. USD	další pokles	Q1 2026 2 313 t, duben 2026 2 322 t

Čína od ledna 2022 do března 2026 Čína snížila držbu amerických dluhopisů asi o **381,5 mld. USD**.

Současně oficiálně navýšila zlato zhruba o **300–370 tun**.

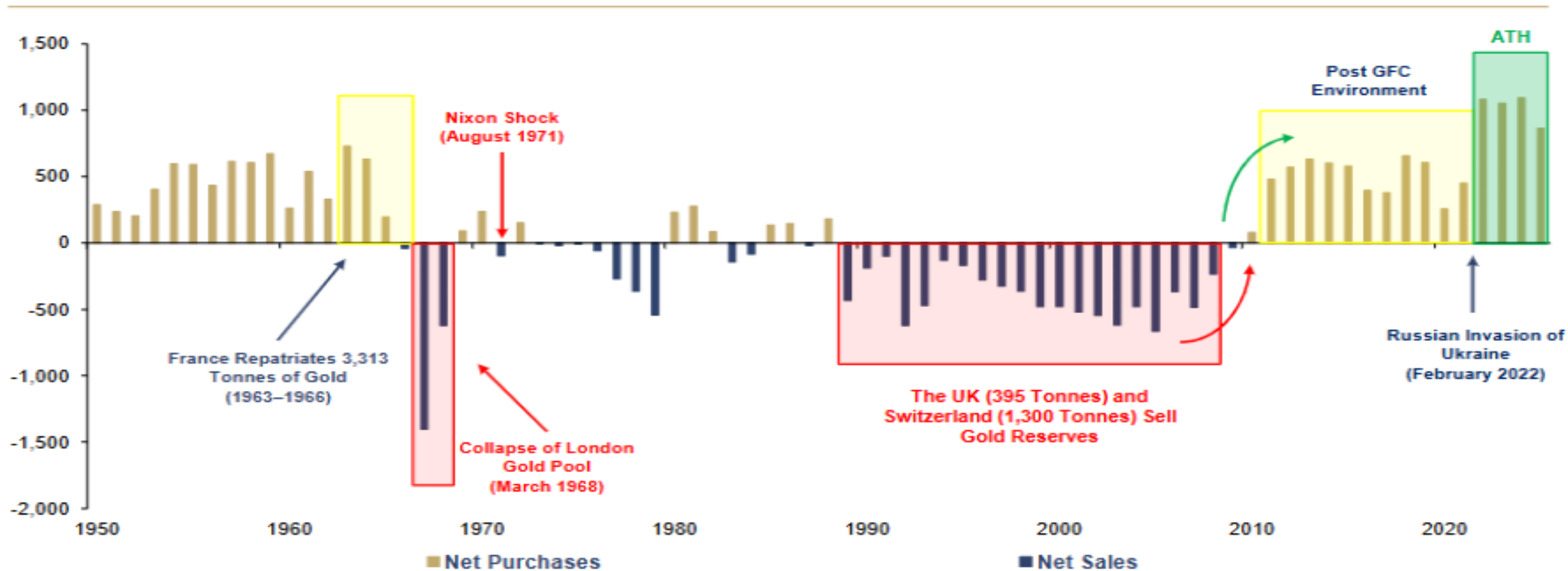
Zlaté rezervy centrálních bank



Rekordní nákupy zlata centrálními bankami po sankcích vůči Rusku

Devizové rezervy držené v zahraničí

Globální nákupy zlata centrálními bankami v tunách, 1950–2025



Source: ICE Benchmark Administration, Metals Focus, Refinitiv GFMS, World Gold Council, Incrementum AG

Gold Spot / U.S. Dollar, 1M, OANDA 2,677.715 +53.455 (+2.04%)

Head and Shoulders (All, All, 50): study_not_auth

Inverted Head and Shoulders (All, All, 50): study_not_auth

USD

2,800.000

2,677.715

21d 14h

2,400.000

2,200.000

2,000.000

1,800.000

1,600.000

1,400.000

1,200.000

1,000.000

800.000

600.000

400.000

200.000

0.000

-200.000

2020 Pandemic



2008 Financial Crisis



1970s Inflation



1965 1970 1975 1980 1985 1990 1995 2000 2005 2010 2015 2020 2025

Gold Price, USD Spot



Gold Price, USD Spot (Bid) - timescale.1440m - Candlestick 108/500 - O:4581.68 - H:4589.06 - L:4525.27 - C:4544.54



5800.00
5700.00
5600.00
5500.00
5400.00
5300.00
5200.00
5100.00
5000.00
4900.00
4800.00
4700.00
4600.00
4544.54
4500.00
4400.00
4300.00
4200.00
4100.00
4000.00
3900.00

18th Dec 2025 12th Jan 2026 4th Feb 2026 27th Feb 2026 24th Mar 2026 17th Apr 2026 12th May 2026

XAUUSD (Bid) - timescale.43200m - Candlestick 100/375 - O:4626.22 - H:4773.27 - L:4480.04 - C:4539.94



Co ovlivňuje cenu zlata

POLITIKA CENTRÁLNÍ BANKY

Když jsou sazby nízké, zlato se stává atraktivní alternativou k hotovosti a dluhopisům.

Když sazby rostou, čelí silnější konkurenci ze strany výnosných aktiv – logika zní, že pokud váš spořicí účet přináší slušný výnos, proč držet zlato?

NÁKUPY CENTRÁLNÍ BANKY

Země agresivně hromadí zlato a snižují tak svou závislost na americkém dolaru.

JPMorgan letos předpokládá nákupy zlata centrálními bankami přibližně 755 tun.

Tento druh strukturální poptávky vytváří pevnou spodní hranici pro ceny a je relativně novou dynamikou, která v předchozích letech nebyla zdaleka tak výrazná.

INFLACE – PŮSOBÍ OBOUSMĚRNĚ

Když ceny potravin, energií a zboží denní potřeby neustále rostou, zlato z toho obvykle profituje. Udrží si kupní sílu způsobem, který si hotovost jednoduše nedrží, když ji inflace narušuje.

Naopak očekávání inflace tlačí nahoru úrokové sazby a ty tlačí dluhopisy, které vytváří konkurenci zlato.



Co ovlivňuje cenu zlata

GLOBÁLNÍ NAPĚTÍ

Geopolitická nejistota byla vždy nejlepším přítelem zlata a rok 2026 není výjimkou. Probíhající konflikty, obchodní napětí a měnící se globální aliance vedou investory k bezpečným aktivům.

AMERICKÝ DOLAR

Zlato a dolar mají dobře zavedený inverzní vztah – když dolar oslabuje, zlato obvykle roste a naopak. Slabší dolar v roce 2026, poháněný očekáváním snížení sazeb a rostoucími trendy dedolarizace na celém světě, byl jedním z klíčových faktorů, které tlačí zlato k hranici 5 000 dolarů a za ni.



Předpovědi expertů pro rok 2026

- Největší jména na Wall Street jsou ohledně zlata v roce 2026 převážně optimistická. Goldman Sachs zvýšil svůj cíl pro konec roku na 5 400 dolarů za unci s odvoláním na silnou poptávku po diverzifikaci ze strany soukromých investorů i centrálních bank rozvíjejících se trhů. Wells Fargo je ještě agresivnější a předpovídá do konce roku 6 100 až 6 300 dolarů, zatímco Deutsche Bank a Société Générale obě volají po 6 000 dolarech. JPMorgan očekává, že průměrná cena zlata ve 4. čtvrtletí 2026 se bude pohybovat kolem 5 055 dolarů, přičemž UBS bude těsně za ní s 5 200 dolary.
- *Společným prvkem všech těchto prognóz jsou neúnavné nákupy centrálních bank, očekávání snížení sazeb Fedem a slabší dolar – kombinace, která i nadále dělá ze zlata jeden z nejatraktivnějších obchodů roku 2026.*



Prognóza ceny zlata analytiků pro rok 2027

- Pokud jde o další vývoj, nálada na Wall Street zůstává pevně optimistická. JPMorgan vydal odvážný scénář, kdy předpovídá, že by cena zlata mohla do konce roku 2027 vystoupat k 5 400 USD, a to díky pokračujícím nákupům centrálními bankami a trvalé poptávce po bezpečných přístavech. Goldman Sachs cílí na 5 000 USD pro rok 2027, zatímco Bank of America zveřejnila ambiciózní býčí scénář na úrovni 8 000 USD, pokud se prohloubí fiskální nestabilita a institucionální poptávka zůstane silná. UBS se těsně blíží JPMorgan a předpovídá cenu 5 200 USD s potenciálem růstu, pokud dolar bude nadále oslabovat.
- *Hlavním tématem všech těchto projekcí je, že centrální banky s nákupy ještě neskončily, dominance dolaru je strukturálně zpochybněna a role zlata jakožto dokonalého bezpečného přístavu na světě se zdá být pevnější než kdy dříve.*



Instituce	Predikce (Cílová cena pro konec 2026)	Datum aktualizace	Zdroj
J.P. Morgan	6 300 USD	únor 2026 / duben 2026	Link 5.2
UBS	5 900 – 6 200 USD	březen 2026	Link 6.2
Goldman Sachs	5 400 USD	leden 2026	Link 4.1
Wells Fargo	6 100 – 6 300 USD	březen 2026	Link 2.1
Deutsche Bank	6 000 USD	únor 2026	Link 4.2

Commodities

Last updated: 18 March

Metal Forecasts (avg)	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F
Copper (\$/t)	12,500	13,500	12,500	11,500	12,500
Aluminium (\$/t)	3,200	3,400	3,350	3,400	3,338
Nickel (\$/t)	17,500	17,000	16,500	17,000	17,000
Zinc (\$/t)	3,250	3,200	3,150	3,150	3,200
Lead (\$/t)	2,100	2,050	2,000	2,100	2,062
Gold (\$/oz)	4,900	5,100	5,300	5,450	5,190

GOLD FORECAST

PRICE OUTLOOK 2027–2030

Long-term gold price projections based on expert and AI-driven analysis.



YEAR	LOW ESTIMATE	HIGH ESTIMATE	AVERAGE FORECAST
2027	\$5,000	\$8,000	\$5,400 – \$6,300
2028	\$6,300	\$13,288	\$6,900 – \$9,500
2029	\$5,710	\$13,060	\$8,000 – \$10,000
2030	\$5,930	\$9,322	\$7,000 – \$8,000



Forecasts are speculative and subject to change.
Past performance is not indicative of future results.



**SAFE HAVEN.
STRONG FUTURE.**