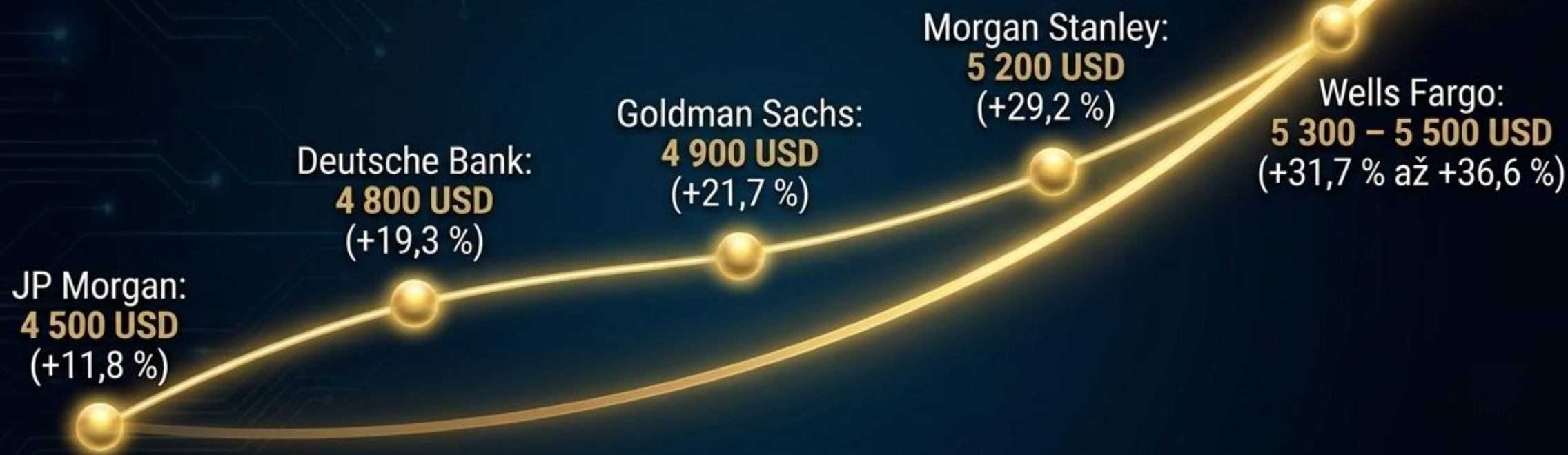


Zlato aktuálně



Predikce Wall Street pro rok 2026

Očekávání největších světových bank potvrzují dlouhodobý býčí trend.



I přes konzervativní odhady počítají všechny významné instituce s dvouciferným zhodnocením, které funguje jako přirozený hedge proti pádu akciových trhů.

Zlato aktuálně



Přesun od Geopolitiky k inflaci



Palivo bubliny: Rekordní úroveň Margin Debt

Pákový efekt v systému proměňuje běžné korekce v systémové havárie.



Tržní horečka a zrychlující růst

Dlouhodobé průměrné tempo růstu indexu S&P 500 se neustále zrychluje, což vytváří iluzi bezrizikového prostředí.



Paradox dokonalosti

Na přehřátém trhu již nestačí splnit očekávání – trh vyžaduje „dokonalost + bonus“.

Případ SK Hynix (Q2 2026):

Čistý zisk vzrostl o 1 200 % na 94 bilionů wonů.

Reakce trhu?
Akcie padají o 9 %, protože trh čekal ještě víc.

Případ Samsung:

Zisk narostl devatenáctinásobně, ale akcie po výsledcích oslabily.



Důsledek: Rostoucí citlivost na sebemenší zklamání je klasickým znakem pozdní fáze bubliny.

Anatomie přehřátí: Valuační matice

Ukazatel	Aktuální hodnota	Historický medián	Dot-com bublina (2000)	Odchylka od mediánu
Klasické P/E	32	15	29	+113 %
Shillerovo CAPE	42	16	44	+163 %
Price-to-Book (P/B)	6,0	2,9	5,1	+107 %
Buffettův indikátor	240 %	72 %	150 %	+233 %

Klíčový poznatek: 3 ze 4 klíčových metrik překonávají extrémy z přelomu tisíciletí. Trh nezaceňuje realitu, ale technologickou utopii.

Odpojení od fundamentální reality: Valuační dashboard

KLASICKÉ
P/E



Historický medián: 15 | Dot-com bublina: 29

+113 % nad mediánem

SHILLEROVO
P/E (CAPE)



Historický medián: 16 | Dot-com bublina: 44

+163 % nad mediánem (Druhá nejvyšší hodnota za 150 let, výše než krach 1929)

PRICE-TO-BOOK
(P/B)



Historický medián: 2,9 | Dot-com bublina: 5,1

+107 % nad mediánem

BUFFETTŮV
INDIKÁTOR



Historický medián: 72 % | Dot-com bublina: 150 %

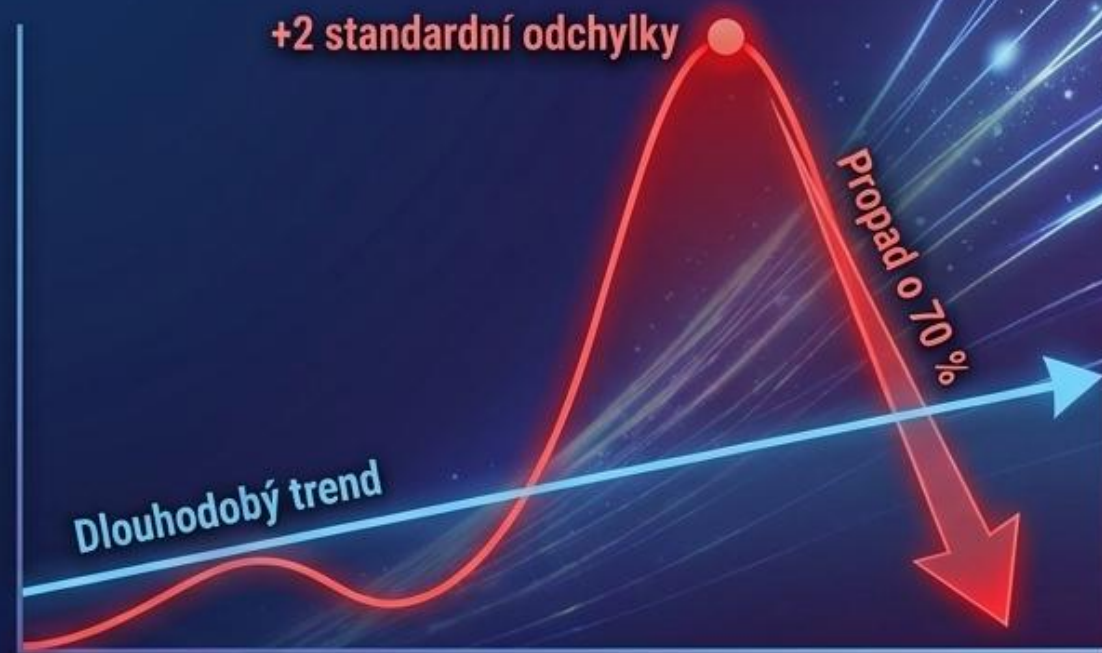
+233 % nad mediánem (Absolutní historický extrém. Nad 200 % trh hraje s ohněm)

Varování Jeremyho Granthama: Trh jako „vážící stroj“

„Investiční bublina není jenom nějaký pocit, jedná se o extrémní nadhodnocení trhu (dvě směrodatné směrodatné odchylky nad trendem). Trhy se vždy vrátí ke svému dlouhodobému trendu. Liší se jenom doba, po kterou akcie zůstanou iracionálně drahé.“

– Jeremy Grantham

Matematika návratu k průměru



-  **Hlasovací vs. Vážící stroj:** Krátkodobě trh reaguje na popularitu (AI euforie). Dlouhodobě odráží vnitřní hodnotu.
-  **Rozsah nadhodnocení:** Ocenění je vyšší než během internetové bubliny.
-  **Riziko korekce:** Návrat k dlouhodobému trendu by matematicky znamenal propad indexu S&P 500 o zhruba 70 %.
-  **Paralela roku 2000:** Grantham predikoval 75% pokles Nasdaqu. Reálný propad přesáhl 80 %.

Katalyzátor korekce: **Geopolitické šoky a návrat inflace**

KROK 1: Geopolitické napětí



Zásahy na Blízkém východě, iránské útoky na základny, údery na šíitské milice.



Zranitelnost dodavatelských řetězců.



KROK 2: Šoky v cenách komodit



Cena ropy Brent se vrací nad 80 USD za barel s extrémní volatilitou.



(Výkyvy 120 USD -> 70 USD -> zpět nad 80 USD).



KROK 3: Paralyzované centrální banky



Energetické komodity se prolévají do celkové inflace.



Centrální banky si nemohou dovolit snížit sazby a zachránit akciové trhy.



Vyšší inflace = vyšší sazby
= dražší financování dluhu
= konec akciové bubliny.

Makroekonomická realita: Konec éry levných peněz

Záchranná síť zmizela



Kevin Warsh (Nový šéf Fedu): Odmítá návrat k nulovým sazbám. „Nastavím měnovou politiku správně a porazím inflaci.“ Osekání forward guidance.



ECB: Refinanční sazba zvýšena na 2,4 %.



Éra po roce 2008, kdy Fed vytiskl biliony (bilance z 1 bilionu na 9 bilionů USD) a zachraňoval každý propad trhů, definitivně skončila. Kapitál již není zdarma.

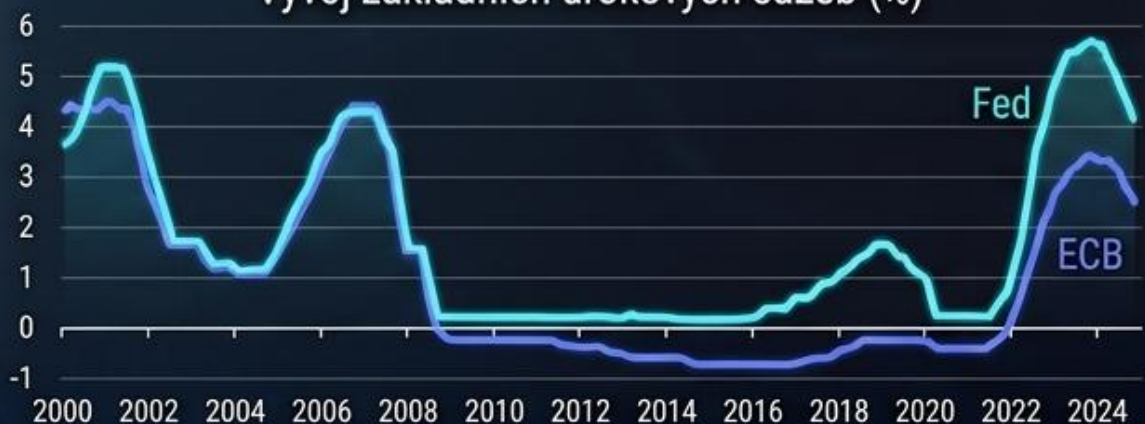
Kvantitativní důkazy

Bilance Fedu (biliony USD)



Zdroj: Fed

Vývoj základních úrokových sazeb (%)



Strukturální fragilita trhu: Riziko extrémní koncentrace

Magnificent 7

Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon,
Alphabet, Meta, Tesla.

Tvoří 1/3 celého indexu S&P 500.

Výrobci čipů (pohánění AI) tvoří nyní
20 % indexu (před dekádou méně než 5 %).

**Smyčka pasivního
kapitálu (ETF)**

Objem ETF stoupl od roku 2010 z 1 bilionu na více než 17,85 bilionu USD.

V USA je nyní více ETF fondů (4 300) než samotných veřejně obchodovaných akcií (4 200).

Nebezpečný mechanismus: Indexové fondy nakupují bez ohledu na valuaci. Růst ceny M7 zvyšuje jejich váhu v indexu -> způsobuje další automatický nákup z ETF -> přifukování bubliny. Při obratu sentimentu funguje stejný mechanismus jako zesilovač výprodejů.

AI Revoluce naráží na **fyzické limity**

Tržní kapitalizace předpokládá nekonečnou škálovatelnost. Realita má tvrdé hranice.

ENERGETICKÁ NÁROČNOST

Nedostatek kapacit a drahá elektřina.

Trénink LLM a provoz obřích datových center zvedá ceny i nároky na síť. (Výhoda pro USA díky levnému plynu, kritický problém pro zelenou Evropu).

TECHNOLOGICKÉ ZASTARÁVÁNÍ

Extrémní tempo vývoje.

Hardware nakoupený dnes za miliardy může být za pár let neefektivní. Firmy musí neustále reinvestovat jen pro udržení kroku. Riziko přeinvestování.

Očekávání
AI ROI

SPOLEČENSKÝ ODPOR

Stopka pro novou infrastrukturu.

Jen v Q1 2026 byly v USA zastaveny nebo zpožděny projekty datových center za **130 miliard USD** (spotřeba vody, zátěž sítě).

Riziko nesplnění očekávání: Hraje se o propastný rozdíl mezi technologickým potenciálem a cenou, kterou jsou investoři ochotni zaplatit.

Syntéza: Dokonalá bouře pro rok 2026

Načasovaná bomba v systému

Čtyři nezávislá rizika se poprvé v historii protнула v jednom bodě:



1. Valuace: Historicky nejvyšší odpojení cen od fundamentů (+107 až +233 %).



2. Struktura: Indexy ovládané algoritmy, ETF toky a pákou 1,4 bilionu USD.



3. Katalyzátor: Geopolitické šoky a jestřábí centrální banky (konec levných peněz).



4. Zklamání z AI: Fyzické limity a propast mezi očekávaným ROI a realitou.

Náš hlavní scénář:

Budoucí korekce bude **mnohem rychlejší** než v minulosti (ztráta až 30 % během týdnů jako v roce 2020, nebo prudký pokles o 10–20 % kvůli zadrhnutí zisků M7).

Po propadu nás čeká dekáda návratu k průměru (růst S&P 500 pouze 4–7 % ročně).

Změna paradigmatu: **Přechod** k aktivu bez protistrany

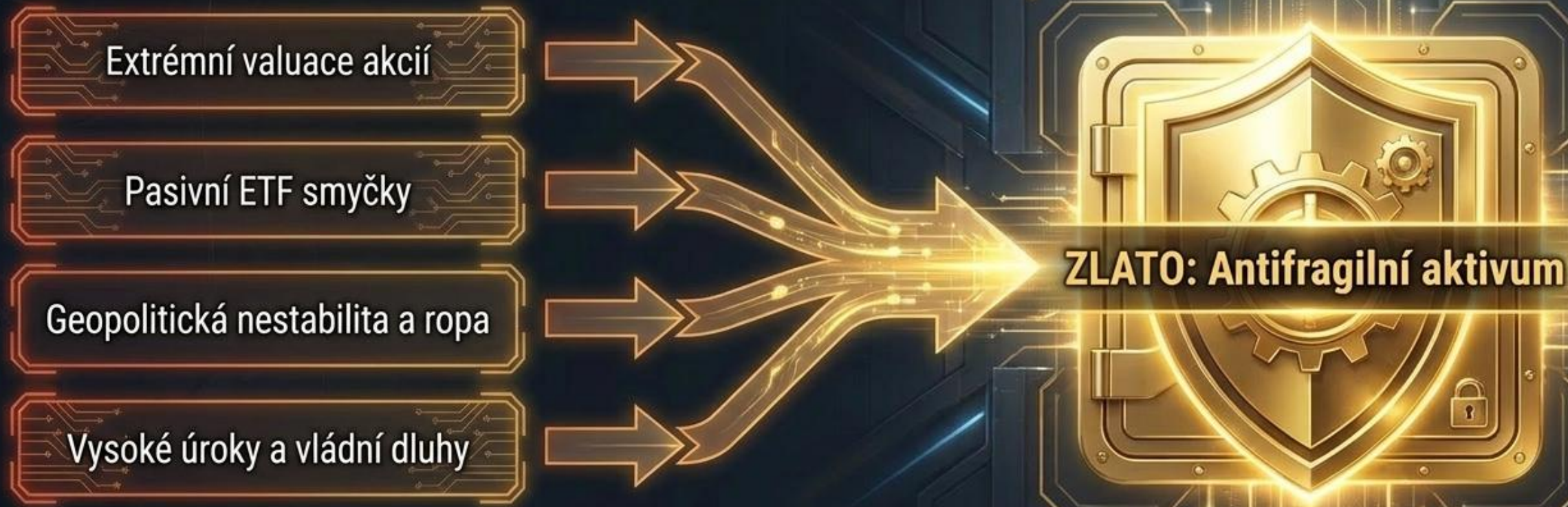
FINANČNÍ SYSTÉM (Křehkost)

- Závislost na dluhu (Margin Debt 6,2 % M2).
- Hodnota určena příslibem budoucího výkonu (AI očekávání).
- Vystaveno riziku protistrany a likvidity.
- Korekce zesílena technologiemi a algoritmickým prodejem.

ZLATO (Strukturální kotva)

- Jediné aktivum bez protistrany.
- Nepodléhá korporátním bankrotům ani margin calls.
- Dlouhodobý uchovatel hodnoty v éře dedolarizace a vysoké inflace.
- Strukturální kotva portfolia, když akcie a dluhopisy klesají současně.

Syntéza: Antifragilita v křehkém světě



Selhání 60/40: Tradiční korelace mezi akciami a dluhopisy v prostředí stagflace a geopolitických šoků selhává.

Logika přesunu kapitálu: Zlato historicky absorbuje přesně ty strukturální šoky, před kterými dnes akciový trh stojí nejzranitelnější. Nejde o spekulaci, ale o strategickou ochranu kupní síly a matematickou diverzifikaci.

Fundamenty zlata: Centrální banky se masivně zajišťují

Nejsledrovanější hráči na trhu nenakupují akcie. Akumulují zlato.



Makroekonomický posun (Dedolarizace)

- Květen 2026: Centrální banky nakoupily čistých 41 tun zlata (data MMF).
- Tento trend je trvalý. Zlato slouží jako geopolitický štít proti sankcím a zbraňovému využití amerického dolaru (např. Rusko, Čína, země BRICS).
- Úpadek Západu v očích Východu: Rozdělený svět nutí rozvíjející se trhy opouštět závislost na dluhopisech USA a hromadit fyzické zlato v trezorech.

*Data to 30 June 2026, where available.
Source: IMF, respective central banks, World Gold Council

Konvergence makroekonomických sil ve prospěch zlata

Globální napětí (Katalyzátor)

Války, konflikty, nejistota = okamžitý růst poptávky po bezpečném přístavu.

Inflace (Ochrana hodnoty)

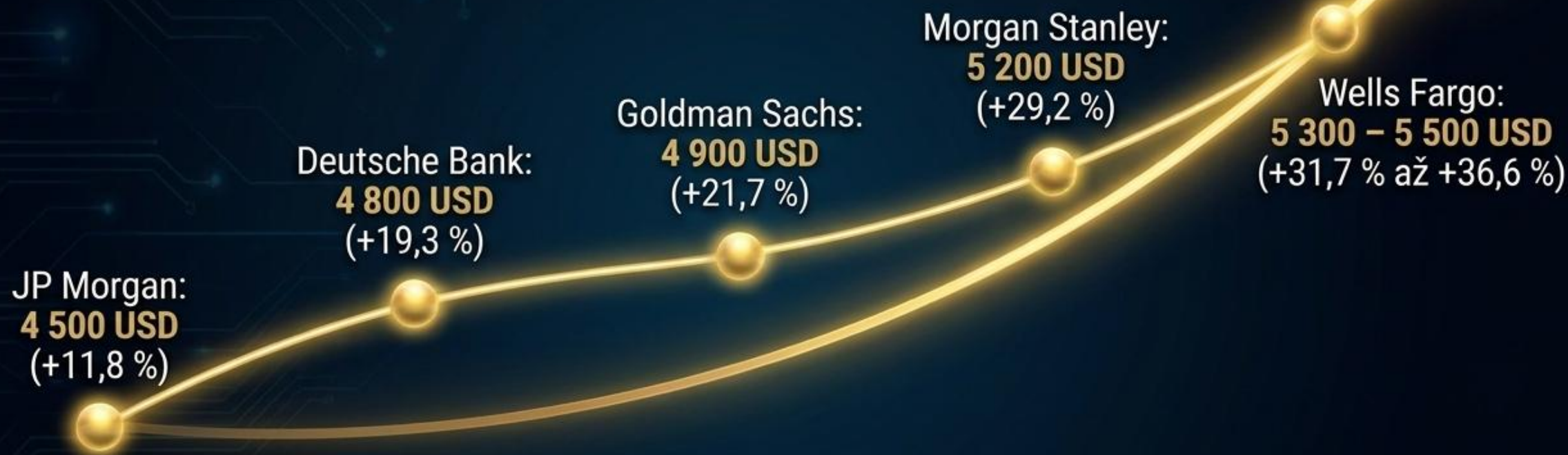
Energetická krize a rozpad dodavatelských řetězců zvyšují ceny. Zlato strukturálně uchovává kupní sílu.

Americký dolar a Sazby Fedu

Přestože jsou sazby nyní vysoké, zlato roste. Až dojde k nevyhnutelnému snížení sazeb nebo oslabení USD, vytvoří to masivní tlak na růst ceny zlata směrem vzhůru.

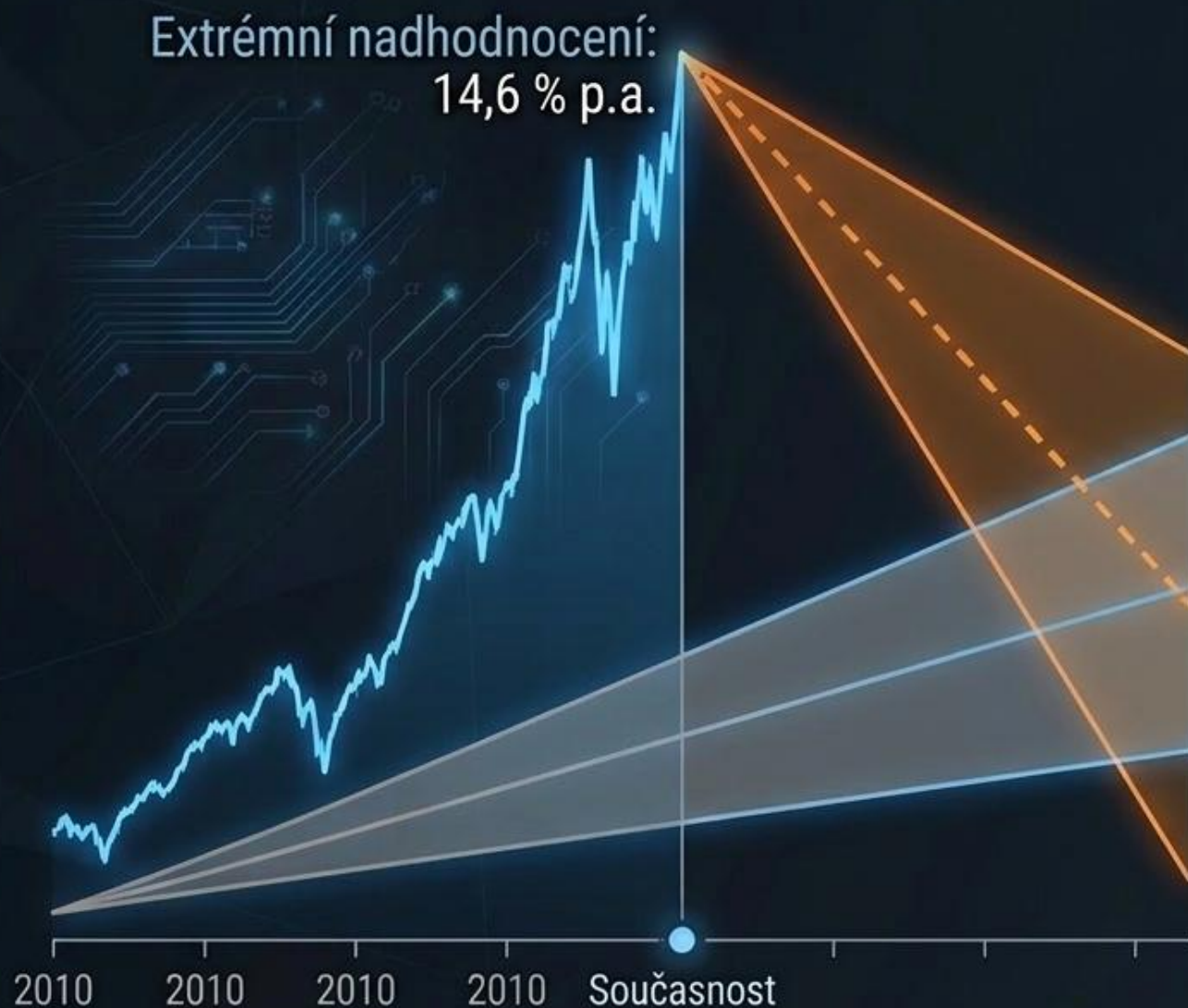
Predikce Wall Street pro rok 2026

Očekávání největších světových bank potvrzují dlouhodobý býčí trend.



I přes konzervativní odhady počítají všechny významné instituce s dvouciferným zhodnocením, které funguje jako přirozený hedge proti pádu akciových trhů.

Výhled S&P 500: Nevyhnutelná korekce a návrat k průměru



Krátkodobý scénář (12–24 měsíců):

- Vysoká pravděpodobnost korekce o 10–20 %.
- Spouštěč: Zklamání z tempa růstu zisků technologických gigantů (Mag 7) nebo neústupná inflace.

Dlouhodobý scénář (5 let):

- Historický průměr růstu trhu je ~10 % p.a.
- Zákon matematiky: Aby se trh po extrémním růstu vrátil k průměru, čeká nás nevyhnutelné období podprůměrných výnosů (odhad 4–7 % ročně).

Zlato jako ultimátní zajištění: Historický důkaz

Srovnání výkonnosti Akcie vs. Zlato během krizí



Klíčový poznatek: Zlato prokazuje negativní korelaci k akciím přesně v okamžicích splasknutí valuačních bublin. V dobách, kdy nominální hodnota akcií kolabuje pod tíhou vlastních očekávání, zlato chrání a stabilizuje portfolio.

Fundamentální motory zlata pro dekádu 2026+



Centrální banky (De-dollarizace)

Rekordní diverzifikace rezerv mimo USD. Centrální banky zemí BRICS+ systematicky nahrazují dolarové rezervy fyzickým zlatem.



Geopolitická prémie

Probíhající sankční války a rozpad globalizace dělají ze zlata jediné neutrální rezervní aktivum bez rizika protistrany.



Fiskální dominance

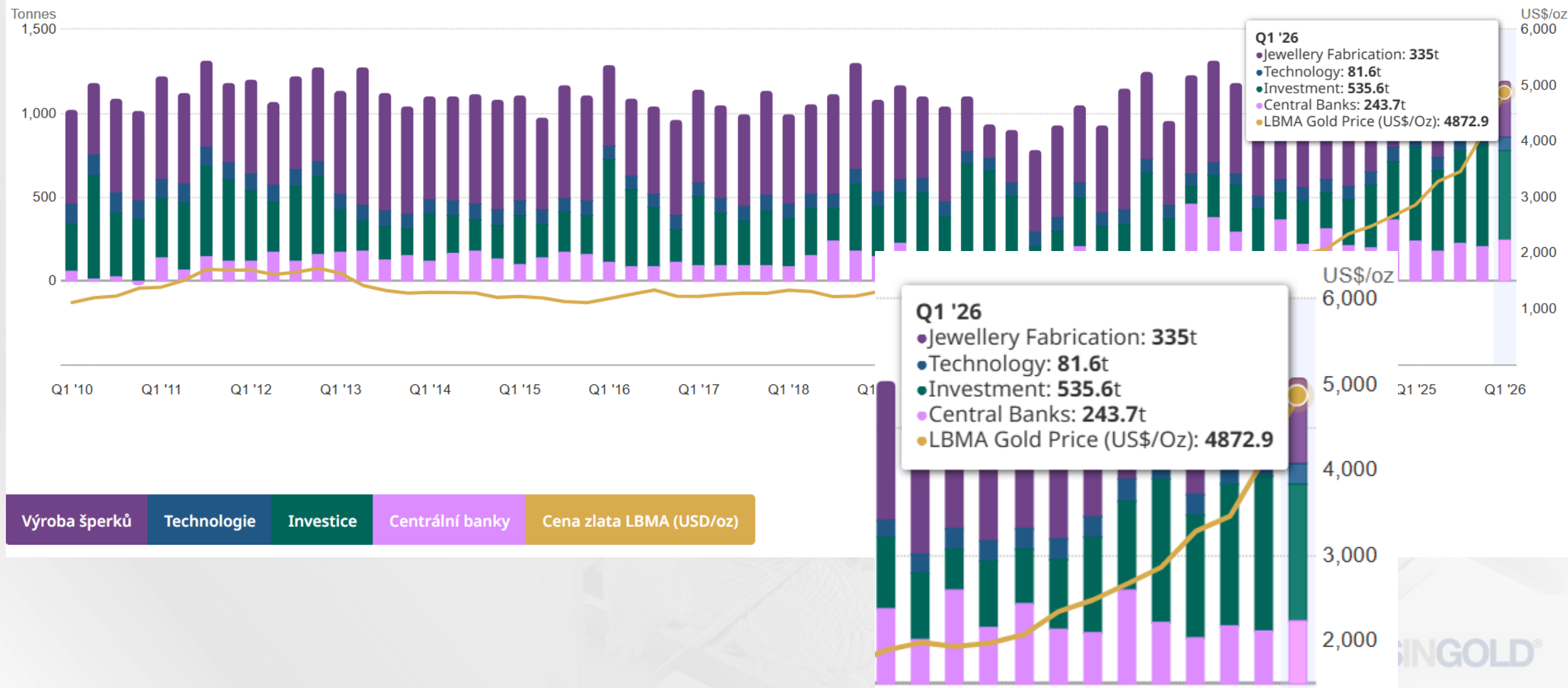
Explozivní růst globálních vládních dluhů nedává politikům jinou možnost než tiše tolerovat vyšší inflaci k "odmazání" dluhu.



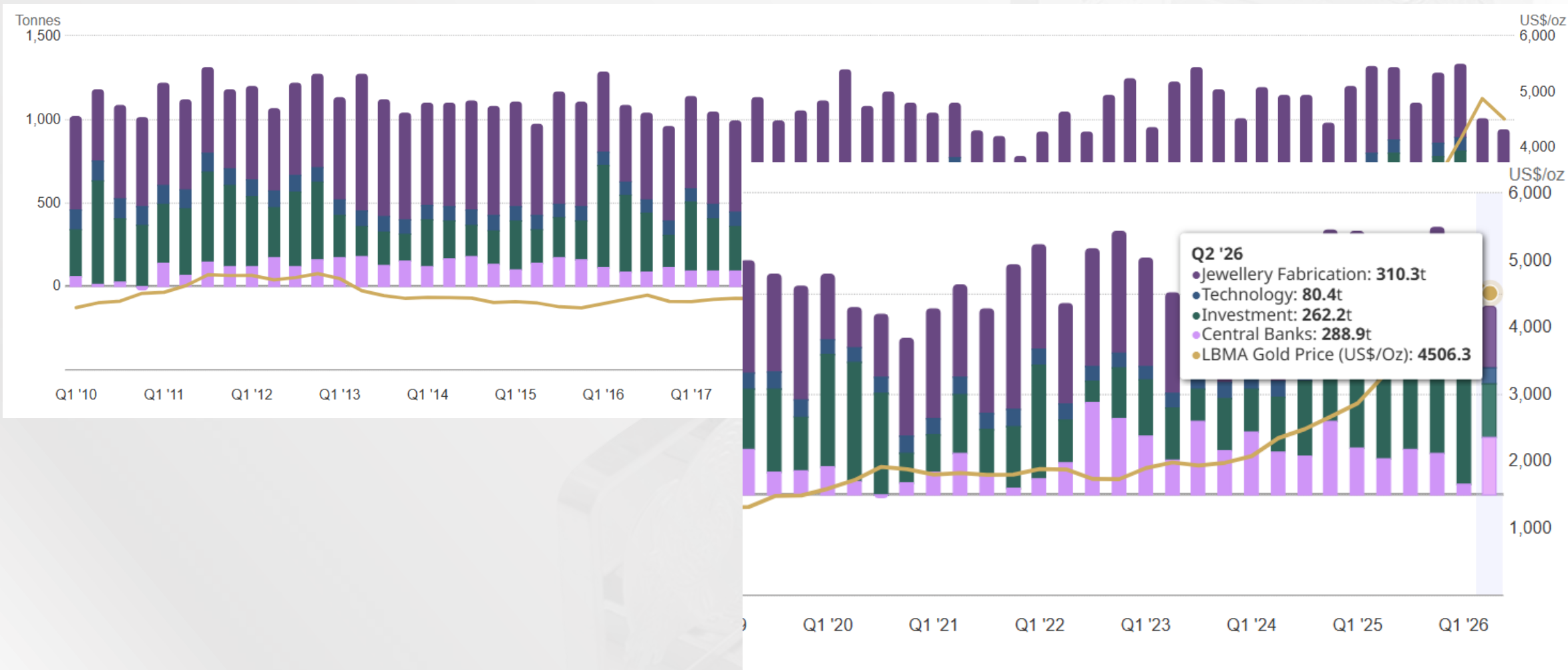
Energetická transformace

Reálná komoditní poptávka naráží na omezenou nabídku v éře drahých energií a deglobalizace.

Nákupy zlata centrálními bankami Q1/2026



Nákupy zlata centrálními bankami Q2/2026



Očekávání vývoje ceny: Asymetrický profil rizika a výnosu



Tržní asymetrie:

Zatímco akciový trh nese obrovské riziko poklesu s omezeným potenciálem růstu (4–7 % p.a.), zlato je fundamentálně podhodnocené vůči celkovému objemu globální peněžní zásoby a vládního dluhu.

Závěr experta:

Rotace kapitálu z extrémně přehřátých technologických ETF do reálných aktiv není pouze taktickým krokem, ale dlouhodobou strategickou nutností pro zachování bohatství.

Ticho před bouří

TRHY

- Páka 6,2 % = 1,4 bilionu USD
- Optimismus na trzích - AI
- Akciové trhy vysoko
- Nárůst systematického rizika na trhu

CENTRÁLNÍ BANKY

- Nákupy zlata
- Geopolitická rizika
- Dedolarizace
- Úpadek západu





IBISINGOLD

Děkuji za pozornost