

GLOBALNÍ MAKROEKONOMICKÁ BOUŘE A ZLATÝ PŘÍSTAV 2026

Čína za 8 měsíců dovezla 1 000 t zlata za \$158,8 mld. a opouští dolary

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Únik z dolarové pasti:** Držba amerických státních dluhopisů Čínou klesla na nejnižší úroveň za 18 let.
- **Ztráta důvěry domácností:** Čínští investoři utíkají z kolabujícího realitního trhu přímo do fyzického kovu.
- **Zlato vs. Bitcoin:** Bitcoin je spekulativní risk-on aktivum, zatímco zlato je prověřený přístav centrálních bank.

1 000+ t

fyzického zlata dovezeno do Číny v roce 2026

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Probíhá globální dedolarizace. Státy i lidé chápou, že papírové devizové rezervy lze zmrazit. Centrální banky nenakupují kryptoměny – nakupují fyzické zlato v historicky nevídaných objemech.

Výnosy 10letých US dluhopisů nad 5 % — nejdražší dluh od roku 2007

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Rekordní násobení úroků:** Výnosy dluhopisů zemí G7 dosahují nejvyšších hodnot od finanční krize 2008.
- **Křehké obchodní příměří:** Prezidenti USA a Číny odložili celní válku do ledna 2027, napětí však trvá.
- **Měnové turbulence:** Posilující dolar tlačí korunu k oslabení nad 24,45 CZK/EUR a zdražuje dovozy.

> 5,0 %

výnos 10letého amerického dluhopisu

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Když státní dluhopisy ztrácejí nálepku bezrizikového aktiva a jejich úroky devastují státní rozpočty, zlato nabízí jistotu. Zlato nemá žádného emitenta a nulové riziko nesplácení.

Dluhopisový trh odmítá financovat státní deficity — britské 30leté nad 6 %

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Výprodej vládních dluhopisů:** US 10leté výnosy na 5,34 % (22leté maximum), britské 30leté přes 6 %.
- **Fiskální neodpovědnost:** Francie a další státy EU ztrácejí kontrolu nad rozpočty, trhy požadují vyšší úroky.
- **Přeliv do měnové báze:** Jediným východiskem států bude další znehodnocování měn a tištění peněz.

119 %

státní dluh Francie vůči HDP hrozí krizí

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Mýtus o bezrizikovém státním dluhopisu definitivně padl. Státy nemohou dluhy usplatit jinak než inflací. Zlato je jediný 'dluhopis' bez emitenta, který nikdo neumí vytisknout.

Ropa Brent nad \$107 zdražuje výrobu i bankovní úvěry současně

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Dvojitý nákladový úder:** Drahá ropa prodražuje paliva a skrze inflační očekávání žene nahoru bankovní úroky.
- **Oslabování české koruny:** Koruna oslabila k 21,54 CZK/USD (14měsíční minimum), což násobí dovážený ropný šok.
- **Hrozba akciových korekcí:** Rostoucí náklady a drahý kapitál stavějí akciové indexy před tvrdé přehodnocení.

\$107

cena barelu ropy Brent po geopolitickém šoku

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Zlato je historicky prověřený štít proti ropným a komoditním šokům. Zatímco papírové peníze ztrácejí kupní sílu vůči surovinám, fyzické zlato si svou hodnotu stabilně drží.

Země G7 uvolňují 100 mil. barelů ropy z rezerv, US trh práce prudce chladne

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Zoufalý krok G7:** Uvolnění 100 milionů barelů z nouzových zásob reaguje na akutní nedostatek nafty.
- **Prudký útlum trhu práce:** Pouhých 29 000 nových míst v USA potvrdilo příchod obávané stagflace.
- **Český dluhopis na 5,28 %:** ČR platí 4. nejvyšší úroky z dluhu v celé EU.

29 tis.

nových míst v USA v září (očekávalo se 90 tis.)

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Ekonomika chladne, ale inflace z drahých paliv roste. Tento staglační koktejl drtí papírové investice. Zlato dosahuje v prostředí stagflace historicky nejvyšších výnosů.

Pouhých 7 firem tvoří 35 % indexu S&P 500 — iluze diverzifikace

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Extrémní koncentrace trhu:** Investoři s běžnými indexovými fondy drží obří nezamyšlenou sázku na pár firem.
- **Nereálná očekávání:** Nadhodnocené americké tituly vyžadují bezchybné výsledky; zaváhání přinesie propad.
- **Silný dolar brzdí tržby:** Kurz 1,12 USD/EUR snižuje zámořské zisky amerických korporací.

35 %

váha 7 Big Tech gigantů v indexu S&P 500

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Pravá diverzifikace neznamena vlastnit druhý akciový fond. Skutečné bezpečí vyžaduje alokaci do aktiva s nulovou korelací vůči akciovému trhu – do fyzického zlata.

Apple snižuje výrobu iPhoneů o 15 % kvůli 200% růstu poptávky po AI čipech

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Nabídkový šok čipů:** Výroba pamětí roste jen o 20 %, což vytváří masivní nákladovou inflaci.
- **Předražení AI investic:** Big Tech firmy musejí dát až 30 % výdajů na drahé čipy, volný cash flow padá.
- **Limit monetární politiky:** Zvýšení úrokových sazeb centrálními bankami nedostatkové čipy nevyrobí.

+200 %

roční růst poptávky po paměťových čipech

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Nabídkovou inflaci vytvořenou nedostatkem surovin a technologií nelze zastavit sazbami. Zlato je jediným aktivem, které nepodléhá technologickým šokům a růstu vstupů.

Financování AI datových center připomíná balíčkování hypoték před krizí 2008

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Systémové riziko dlužení:** Netransparentní úvěrové konstrukce na AI infrastrukturu vytvářejí novou bublinu.
- **Trojité protivítr Big Techu:** Rekordní úroky, drahá elektřina a silný dolar ohrožují ziskovost gigantů.
- **Předvečer tržní korekce:** Akciové indexy na historických maximech čelí hrozbě strmého přehodnocení.

65 %

nerealistický očekávaný růst zisků v IT

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Fyzické zlato neobsahuje žádné skryté dluhové balíčky ani netransparentní finanční inženýrství. Je to čisté, hmotné aktivum bez rizika emitenta.

62 % českých firem chybí lidé, drahá elektřina v EU brzdí automatizaci

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Demografický náraz:** Do roku 2045 bude na českém trhu práce chybět téměř 500 000 lidí.
- **Investice bez efektu:** 81 % firem chce investovat, ale 57 % investic do robotizace naráží na nejdražší elektřinu v EU a přísnou regulaci.
- **Globální souboj:** Čína chrlí přebytky do světa, čímž vytlačuje evropské výrobce z trhu.

62 %

firem hlásí akutní nedostatky pracovníků

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Tradiční akciové tituly narážejí na nákladovou stropní zeď. Mzdy a energie rostou rychleji než tržby. Zlato představuje aktivum zcela nezávislé na mzdových nákladech, lidské síle i cenách elektřiny.

Zahraniční obchod ČR v deficitu -5,3 mld. Kč kvůli drahé ropě a plynu

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Klamný růst průmyslu (+2,6 %):** Vyvážíme více zboží, ale za dováženou ropu a plyn platíme násobně více.
- **Stavebnictví v útlumu (-1,4 %):** Drahé hypotéky a úvěry zmrazily soukromou i firemní výstavbu.
- **Slábnoucí Německo:** Česká otevřená ekonomika plně naráží na průmyslovou recesi hlavního partnera.

-5,3 mld.

schodek obchodní bilance ČR v srpnu 2026

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Deficit obchodní bilance oslabuje fundamentální sílu české koruny. Fyzické zlato účinně chrání kupní sílu úspor před znehodnocením tuzemské měny.

Ziskovost českých firem spadla na 42,4 % — růst HDP klamat tělem

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Mzdový tlak na marže:** Mzdové náklady firem vzrostly o +6,7 %, firmy je nedokážou promítnout do cen.
- **Opatrnostní úspory 19,9 %:** Domácnosti reálně bohatnou, ale ze strachu z budoucnosti peníze neutrácejí.
- **Nástup stagflační mezery:** HDP sice vykazuje mírný růst, ale reálná ziskovost firem kolabuje.

42,4 %

míra zisku firem na historickém dně v ČR

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Nákup akciových fondů je sázkou na firemní zisky. Pokud marže firem padají, akcie jsou nadhodnocené. Fyzické zlato je bezpečný cílový přístav pro opatrnostní úspory obyvatelstva.

Průmyslové podniky propouštějí, v Karviné připadá 20 uchazečů na 1 místo

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Spotřebitelská skepse:** Maloobchod roste jen ve slevách (+15 % online), spotřeba nafty klesá (-3,2 %).
- **Chladnoucí trh práce:** Oficiální nezaměstnanost 5,0 % zakrývá vážné regionální strukturální rozpady.
- **Obavy o zaměstnání:** Lidé intuitivně cítí ekonomické ohrožení a zvyšují tvorbu rezerv.

20,4

uchazečů na 1 pracovní místo na Karvinsku

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

V době rostoucí nejistoty na trhu práce ztrácejí bankovní depozita a podílové fondy na přitažlivosti. Zlatá rezerva dodává rodinám skutečnou finanční nezávislost.

Prodeje Volkswagenu ve Q3 padají o 14,3 %, Čína klesá 12 měsíců v řadě

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Krise autoprámyslu EU:** Přísné elektromobilní regulace a nejdražší energie zničily konkurenceschopnost.
- **Světlá výjimka Škoda Auto:** Díky zachování spalovacích motorů drží pozice, ale čelí útlumu oboru.
- **Mýtus plošného růstu akcií:** Zisky akcionářů táhne jen úzká hrstka firem, průmyslové jádro Evropy trpí.

-14,3 %

propad globálních prodejů koncernu VW

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Zlato stojí zcela mimo bruselskou regulaci, ESG diktát a průmyslové kolapsy evropských automobilových koncernů. Je to čistá uchovatelná hodnota.

Inlace v ČR zrychlila na 2,5 %, pohonné hmoty zdražují o 37,5 %

Klíčové ekonomické fundamenty:

- **Obrat ČNB na obzoru:** ČNB bude muset v listopadu zvýšit repo sazbu na 4,0 %, aby zbrzdila zdražování.
- **Jádrová inflace nad 3 %:** Nájemné roste o +6,1 %, ceny služeb zůstávají zakousnuté vysoko.
- **Nový inflační impuls 2027:** Drahá hnojiva a energie přenesou zdražení do cen potravin na počátku roku 2027.

+37,5 %

meziroční zdražení pohonných hmot v ČR

ARGUMENT PRO PRODEJ ZLATA:

Návrat inflace a růst sazeb znamenají drahé úvěry a znehodnocení bankovních vkladů. Zlato je jediný spolehlivý přenosový most kupní síly přes inflační vlnu.

Geopolitické šoky a inflace: Kapitál se přesouvá do zlata

01

Geopolitické riziko & drahé komodity

- USA vypracovaly vojenské plány na iránskou energetickou infrastrukturu.
- Riziko vojenského konfliktu okamžitě tlačí nahoru ceny ropy, nafty a plynu.
- Zdražení energií vyvolává novou vlnu inflačních tlaků v globální ekonomice.

→ **Hrozba rostoucí inflace**

02

Hospodářský útlum v EU a ČR

- Průmyslová výroba v EU meziročně klesá o 1,1 %.
- V ČR došlo k nárůstu insolvenčních návrhů firem o 19 %.
- Vysoké náklady na energie a klesající marže drtí podnikatelský sektor.

→ **Rostoucí riziko recese**

03

Reakce trhů & přesun do zlata

- Akciové trhy v USA i Evropě čelí korekci a zvýšené volatilitě.
- Investoři stahují kapitál z rizikových akcií.
- Kapitál masivně proudí do státních dluhopisů a fyzického zlata.

→ **Zlato jako bezpečný přístav**

STRATEGICKÉ SHRNU TÍ: 5 PILÍŘŮ ZLATA PRO ROK 2026

Finální argumentační rámec pro komunikaci s náročnými klienty a investory

1. Dedolarizace & Banky

Centrální banky (Čína) masivně opouštějí US dluhopisy a akumulují fyzické zlato.

2. Nulové riziko

Zlato nemá žádného emitenta, neumí zkrachovat a neobsahuje riziko protistrany.

3. Imunita na mzdy/energie

Zlato netrpí propadem firemních marží, nedostatkem lidí ani drahými čipy.

4. Štít proti stagflaci

Spolehlivě uchovává kupní sílu při kombinaci vysokých sazeb, ropných šoků a inflace.

5. Skutečná diverzifikace

Zatímco akcie závisí na 7 obrech, zlato poskytuje nezávislé pojištění majetku.