# Zlato a trhy pod lupou.

Petr Kohoutek, 26.11.2026

IBISINGOLD®
we make people independent

IBISINGOLD®

# Informace na začátek

- **Předpokládaná délka 60 minut** (vč. dotazů)
- **Otázky prosím přes chat** (Budeme se jim věnovat v závěru webináře)
- **V závěru webináře otázky přes mikrofon**
- **Vypněte si prosím mikrofon i kameru**
- **Celý webinář je nahráván, bude Vám k dispozici**

# Aktuální situace

Vývoj ceny zlata.

**01** **Vývoj ceny**

Jak se cena vyvíjí a co k tomu vede.

**02** **Širší kontext**

Vývoj úrokových sazeb a nákupy zlata, PREDIKCE.

**03** **Příležitost?**

Jaké příležitosti jsou aktuálně otevřené.

Zlato 1oz
81 420 CZK
-5284.28
-6.09%
23.11.2026
24.11.2025
110000
105000
100000
95000
90000
85000
80000
kurzy.cz
01.12.25
01.01.26
01.02.26
01.03.26
01.04.26
01.05.26
01.06.26
01.07.26
01.08.26
01.09.26
01.10.26
01.11.26

Zlato 1oz
81 420 CZK
-5284.28
-6.09%
23.11.2026
24.11.2025

Zlato 1oz
81 420 CZK
-5284.28
-6.09%
23.11.2026
24.11.2025

Zlato 1oz
81 420 CZK
18130.73
28.65%
23.11.2026
25.11.2024

Zlato 1oz
81 420 CZK
36815.09
82.54%
23.11.2026
24.11.2023

Zlato 1oz
81 420 CZK
-5284.28
-6.09%
23.11.2026
24.11.2025
Zlato 1oz
81 420 CZK
18130.73
28.65%
23.11.2026
25.11.2024
Zlato 1oz
81 420 CZK
36815.09
82.54%
23.11.2026
24.11.2023
Zlato 1oz
79 854 CZK
49640.0
164.29%
25.11.2026
25.11.2016
110000
100000
80000
60000
40000
20000
kurzy.cz
01.12.25
01.01.25
01.01.24
01.04.24
01.01.17
01.01.18
01.01.19
01.01.20
01.01.21
01.01.22
01.01.23
01.01.24
01.01.25
01.01.26

Zlato 1oz
36815.09
23.11.2026
81 420 CZK
82.54%
24.11.2023
110000
100000
90000
80000
70000
60000
50000
40000
22,2 % p.a.
01.01.24
01.04.24
01.07.24
01.10.24
01.01.25
01.04.25
01.07.25
01.10.25
01.01.26
01.04.26
01.07.26
01.10.26

IBISINGOLD®

we make people independent

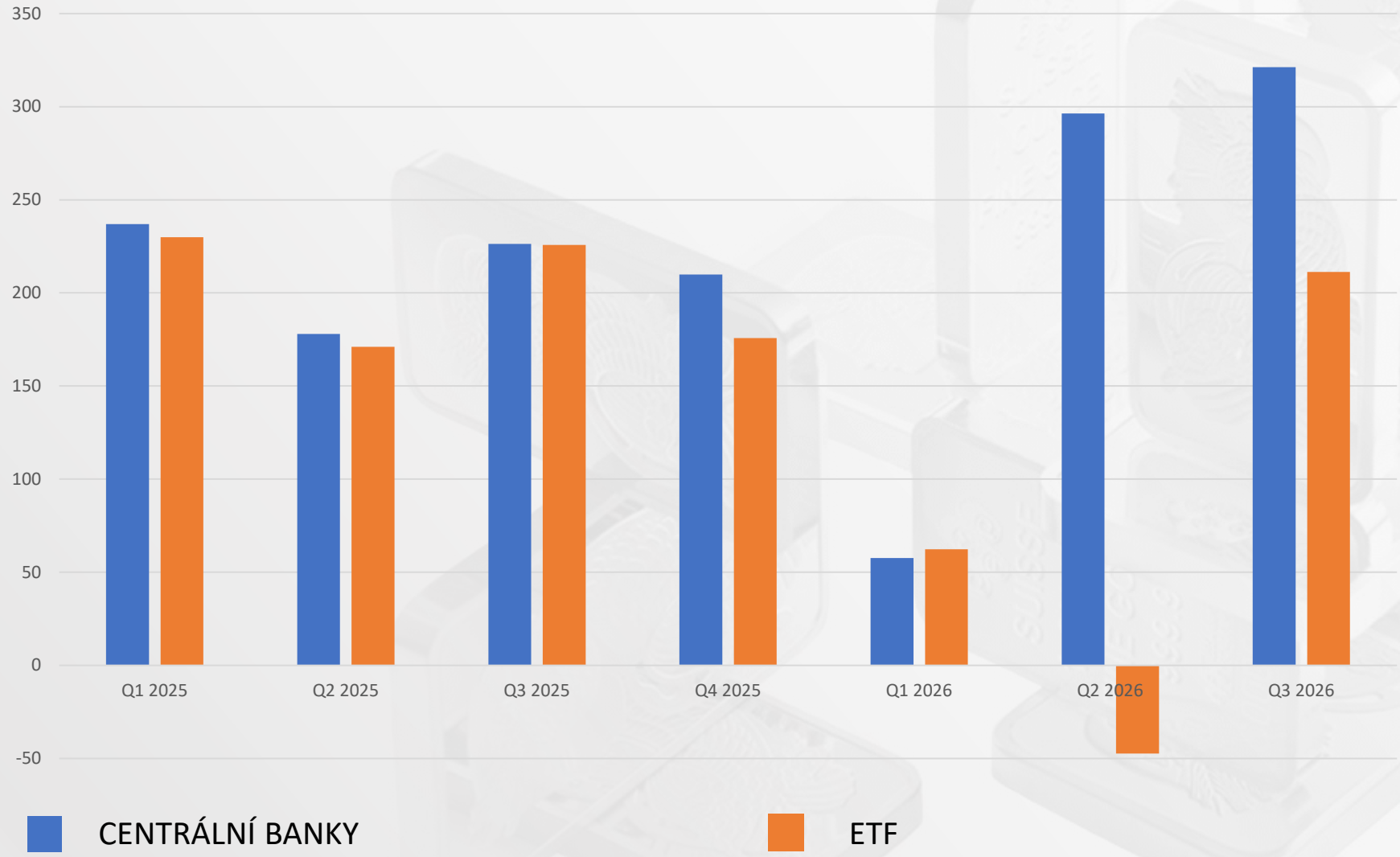
| Instituce | Prognóza | Horizont | Datum / stav |
|---|---|---|---|
| JPMorgan Private Bank | 4 600 USD | Rok 2027 | Listopadový výhled |
| UBS | 4 500 USD | Konec 2026 | Snížení cíle; listopadové mediální potvrzení |
| UBS | 5 000 USD | Konec 2027 | Listopadové mediální potvrzení |

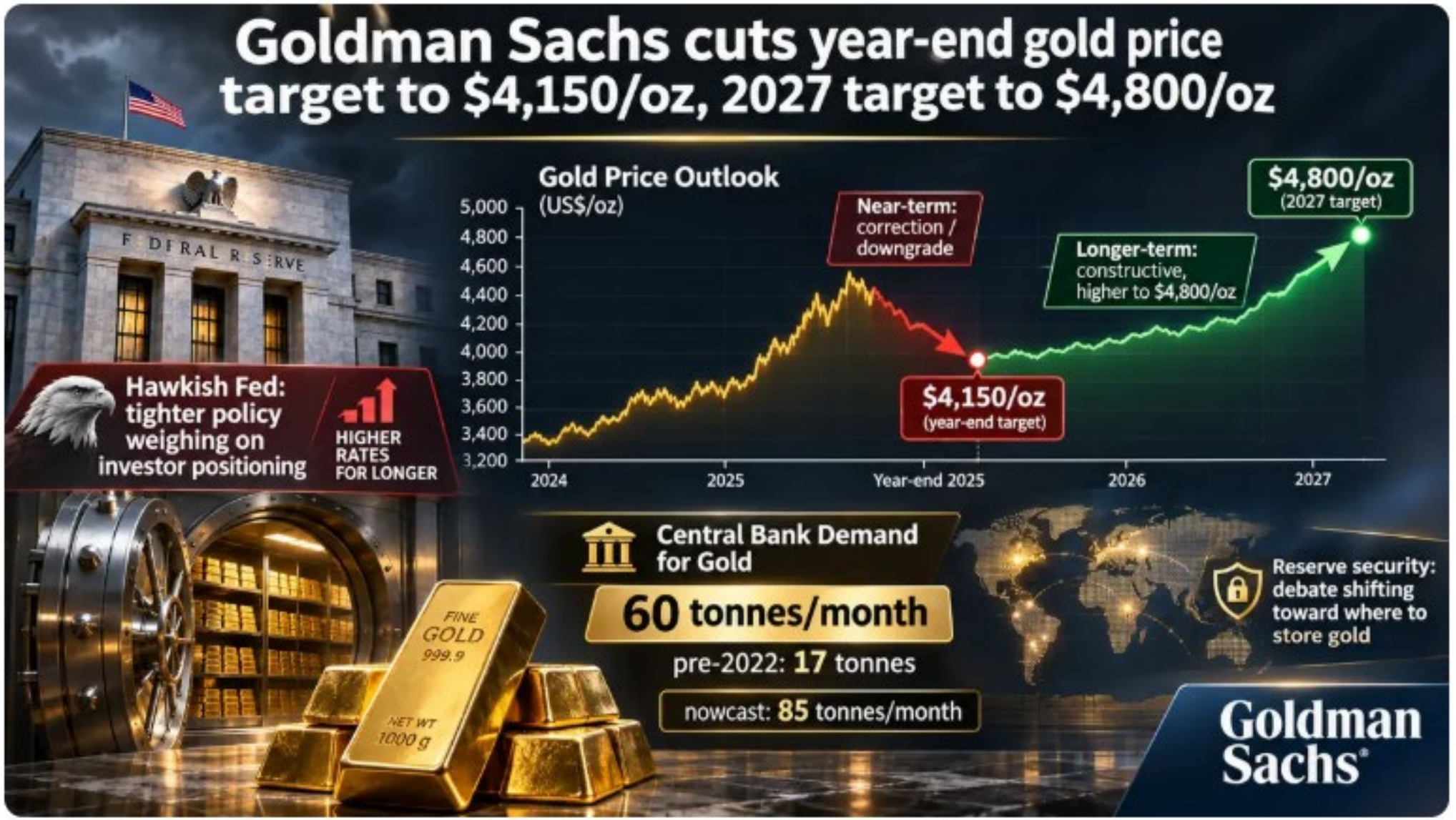
# Centrální banky pokračují v nákupech zlata

Zdroj: World Gold Council

IBISINGOLD®

we make people independent






Zdroj: kitco.com

IBISINGOLD®

we make people independent

Stratégové z oddělení Goldman Sachs Research … v nedávné zprávě … snížili svou prognózu ceny zlata pro **konec letošního roku** o 500 dolarů za unci – ze 4 650 na **4 150 dolarů** – a zároveň zredukovali výhled pro **konec roku 2027** z 5 400 na **4 800 dolarů**.

Goldman Sachs **očekává, že nákupy zlata ze strany centrálních bank dosáhnou v letech 2026 a 2027 v průměru 60 tun měsíčně, ve srovnání s průměrem 17 tun před rokem 2022**.

Stratégové poznamenali, že **centrální banky rozvíjejících se trhů, a zejména Čína, mají zlato ve svých portfoliích stále podvážené ve srovnání s jejich rozumnými dlouhodobými alokačními projekcemi.**

„Debata se však stále více přesouvá od otázky, zda zlato vlastnit, k tomu, kde ho skladovat, což poukazuje na širší **obavy ohledně bezpečnosti rezerv a mezistátní důvěry**," dodali stratégové.

Goldman Sachs očekává, že **další cenová podpora pro zlato se objeví, jakmile FED ve druhé polovině roku 2027 začne snižovat úrokové sazby.**

Goldman Sachs také nastínil **medvědí (pesimistický) scénář,** v němž Fed v březnu 2027 opět zvýší sazby, odloží jejich snižování nebo zvýší svou konečnou (terminální) sazbu. Za těchto okolností by podle stratégů mohla **cena zlata do konce roku 2027 vzrůst pouze na 4 660 dolarů**. **Na býčí (optimistické) straně** by pak obnovené obavy o fiskální udržitelnost mohly oživit poptávku po zlatu jako zajišťovacím aktivu a **vyhnat cenu do konce roku 2027 nad základní scénář 4 800 dolarů za unci.**

Zdroj: kitco.com

IBISINGOLD®

we make people independent

# I PŘES LETOŠNÍ ABNORMÁLNÍ VÝKYV A AKTUÁLNÍ CENOVOU KOREKCI

# JSOU ANALYTICI Z HLEDISKA DALŠÍHO VÝVOJE CENY POZITIVNĚ NALADĚNI

IBISINGOLD®

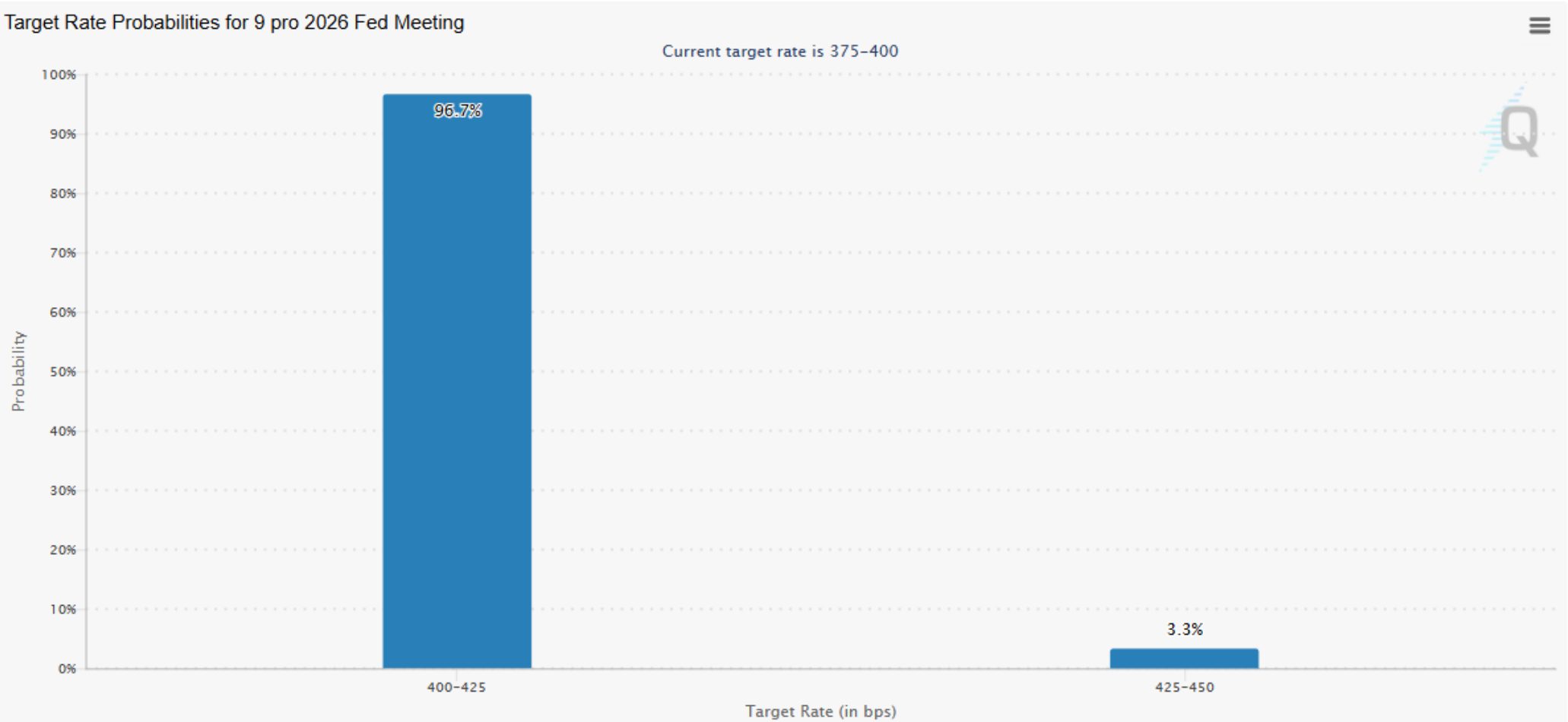
we make people independent

# AKTUÁLNÍ CENOVÁ KOREKCE (NEJEN) ZLATA

# DVA HLAVNÍ DRIVERY

9 pro26 | 27 led27 | 17 bře27 | 28 dub27 | 9 čvn27 | 28 čvc27 | 15 zář27 | 17 lis27

| MEETING INFORMATION | | | | | | PROBABILITIES | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MEETING DATE | CONTRACT | EXPIRES | MID PRICE | PRIOR VOLUME | PRIOR OI | EASE | NO CHANGE | HIKE |
| 9 pro 2026 | ZQZ6 | 31 pro 2026 | 95,9350 | 99 619 | 341 800 | 0,0 % | 0,0 % | 100,0 % |




| TARGET RATE (BPS) | PROBABILITY(%) | | | |
|---|---|---|---|---|
| | NOW * | 1 DAY 16 LIS 2026 | 1 WEEK 11 LIS 2026 | 1 MONTH 16 ŘÍJ 2026 |
| 375-400 (Current) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 11,0% |
| 400-425 | 96,7% | 95,5% | 87,3% | 75,5% |
| 425-450 | 3,3% | 4,5% | 12,7% | 13,5% |

* Data as of 18 lis 2026 01:03:28 CT

IBISINGOLD®

we make people independent

**Zápis Fedu 18. listopadu:** téměř všichni účastníci považovali další zvýšení sazeb za pravděpodobně vhodné; několik připustilo i možnost zvýšení o více než 25 bazických bodů, pokud budou další inflační údaje nepříznivé. Dva členové preferovali zvýšení sazeb již na říjnovém zasedání. To je skutečně jestřábí signál.

IBISINGOLD®

we make people independent

# U.S. Dollar Index

DXY · TVC · Open · Derived Data

**103.744** USD +0.144 +0.14%

As of today at 08:10 GMT+1

Overview | News | Community | Technicals | Seasonals

| 1 day | 5 days | 1 month | 3 months | 6 months | Year to date | 1 year | 5 years | 10 years | All time |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0.13% | 0.49% | 1.69% | 4.96% | 4.57% | 5.60% | 4.19% | 8.29% | 2.72% | −13.47% |

IBISINGOLD®

we make people independent

# CBOE 10 Year Treasury Note Yield Index

+ WATCHLIST

CLOSED

**51.03**

▼ -0.18 -0.35%

Last Updated: Nov 17, 2026 1:59 p.m. CST

- Delayed quote

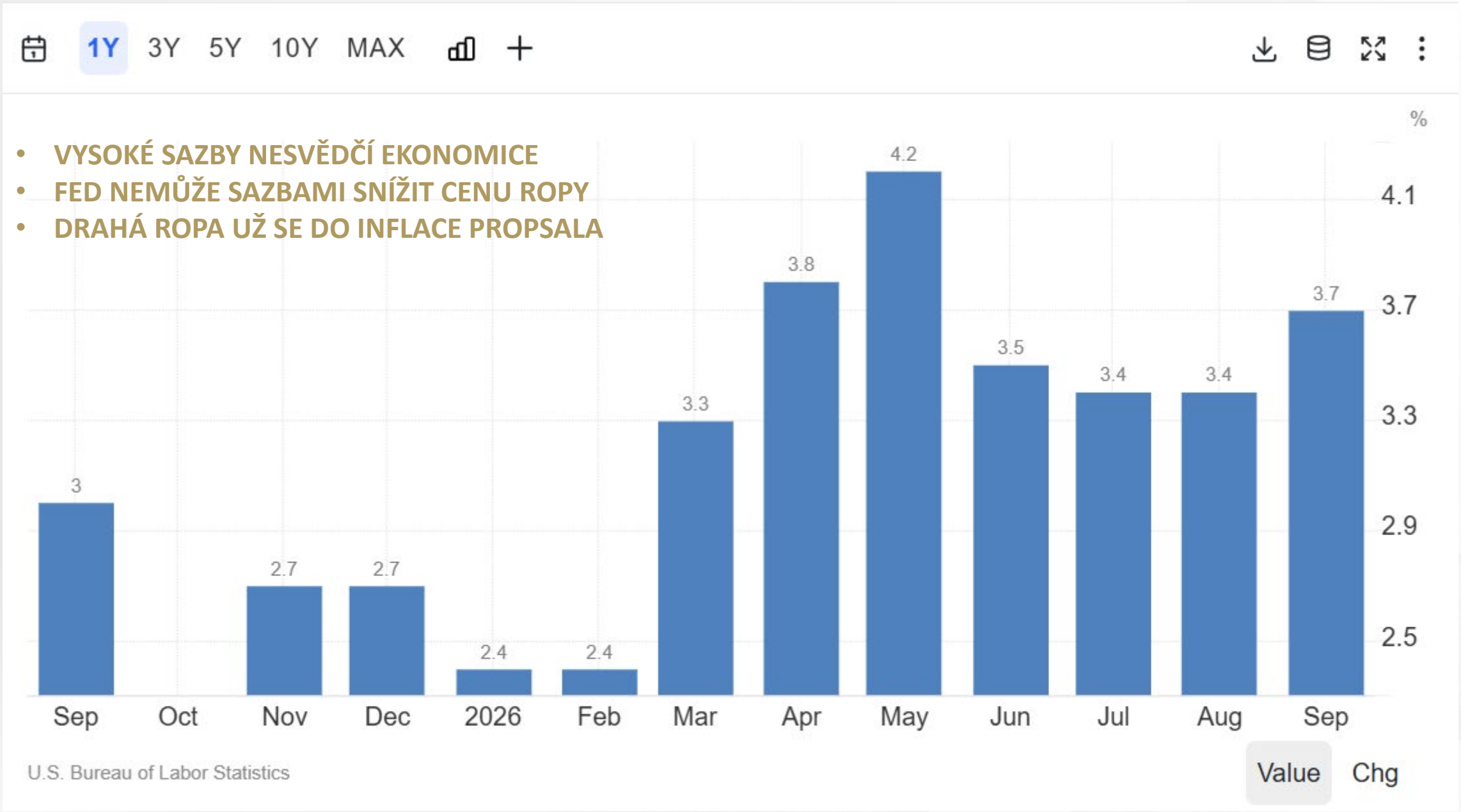
**PREVIOUS CLOSE**

51.21

50.89 Day Range 51.52

39.56 52 Week Range 53.64

- **VYSOKÉ SAZBY NESVĚDČÍ EKONOMICE**
- **FED NEMŮŽE SAZBAMI SNÍŽIT CENU ROPY**
- **DRAHÁ ROPA UŽ SE DO INFLACE PROPSALA**



IBISINGOLD®

we make people independent

# RŮST ÚROKOVÝCH SAZEB

# ZNEVÝHODŇUJE NEÚROČENÉ INVESTICE

# TO ALE NEVYSVĚTLUJE CELÝ POHYB NA KONCI MINULÉHO TÝDNE

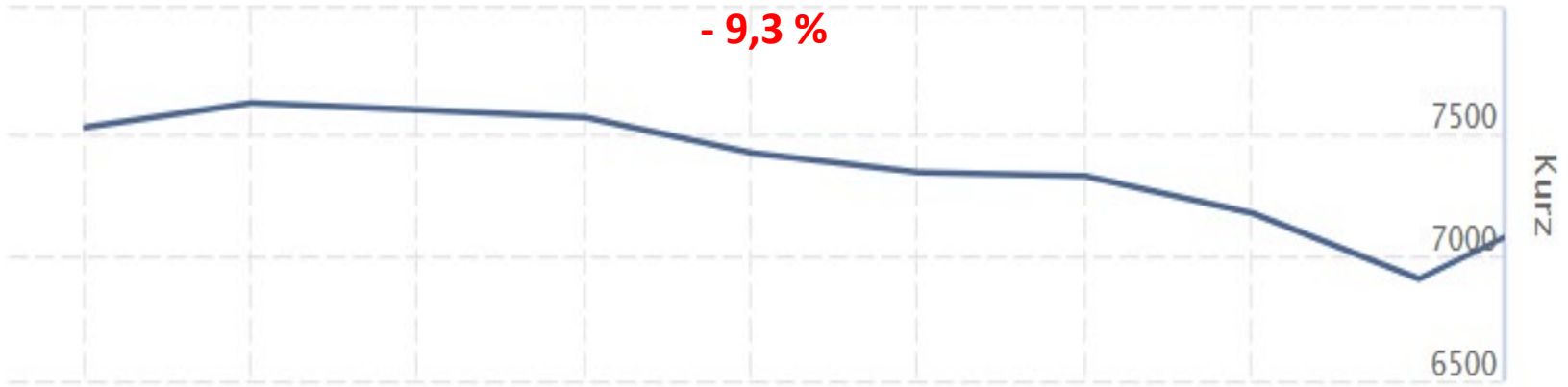
IBISINGOLD®

we make people independent

**20. listopadu:** Výprodej technologických akcií.

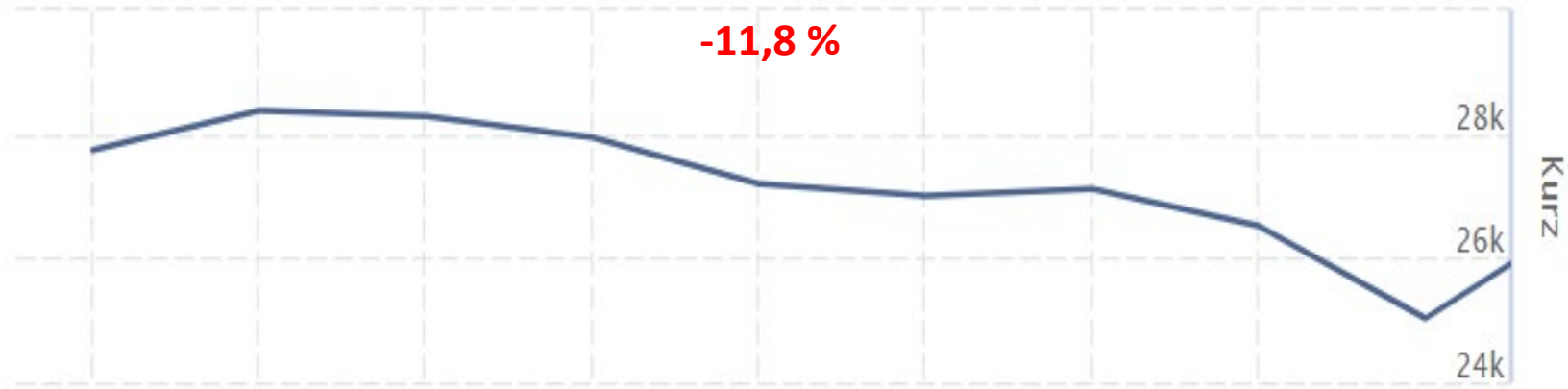
## Graf S&P 500 – GSPC, ISIN US78378X1072 – USA

Období 1m 3m 6m YTD 1r All Od Lis 10, 2026 Do Lis 20, 2026




## Graf Nasdaq 100 – NDX, ISIN US6311011026 – USA

Období 1m 3m 6m YTD 1r All Od Lis 10, 2026 Do Lis 20, 2026



IBISINGOLD®

we make people independent

# OBCHODNÍCI „NA PŮJČKU“ MAJÍ PROBLÉM

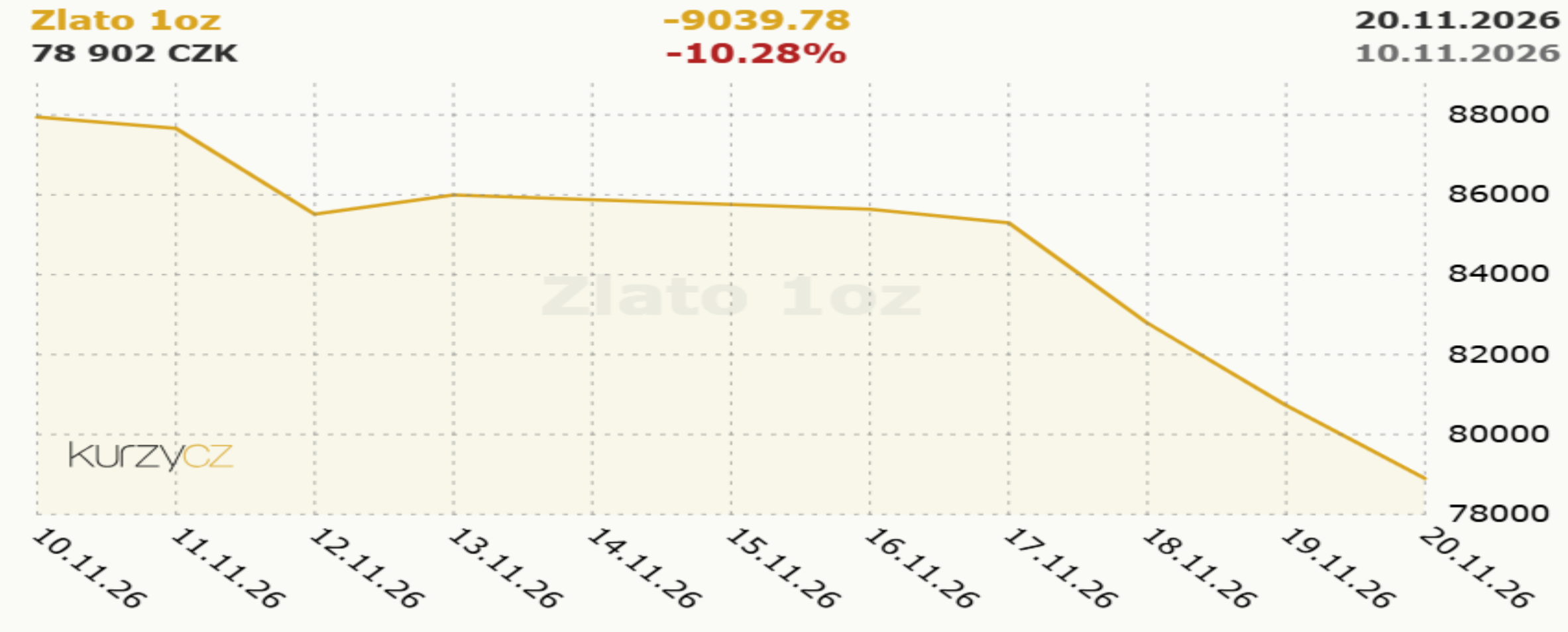
# MUSEJÍ DOPLNIT LIKVIDITU ABY NEDOŠLO K NUCENÉMU UZAVŘENÍ POZICE

# A PRODÁVAJÍ TO, CO JE RYCHLE LIKVIDNÍ – (mj.) ZLATO

# ZLATO TAK PLNÍ JEDNU ZE SVÝCH ROLÍ – RYCHLÁ LIKVIDITA

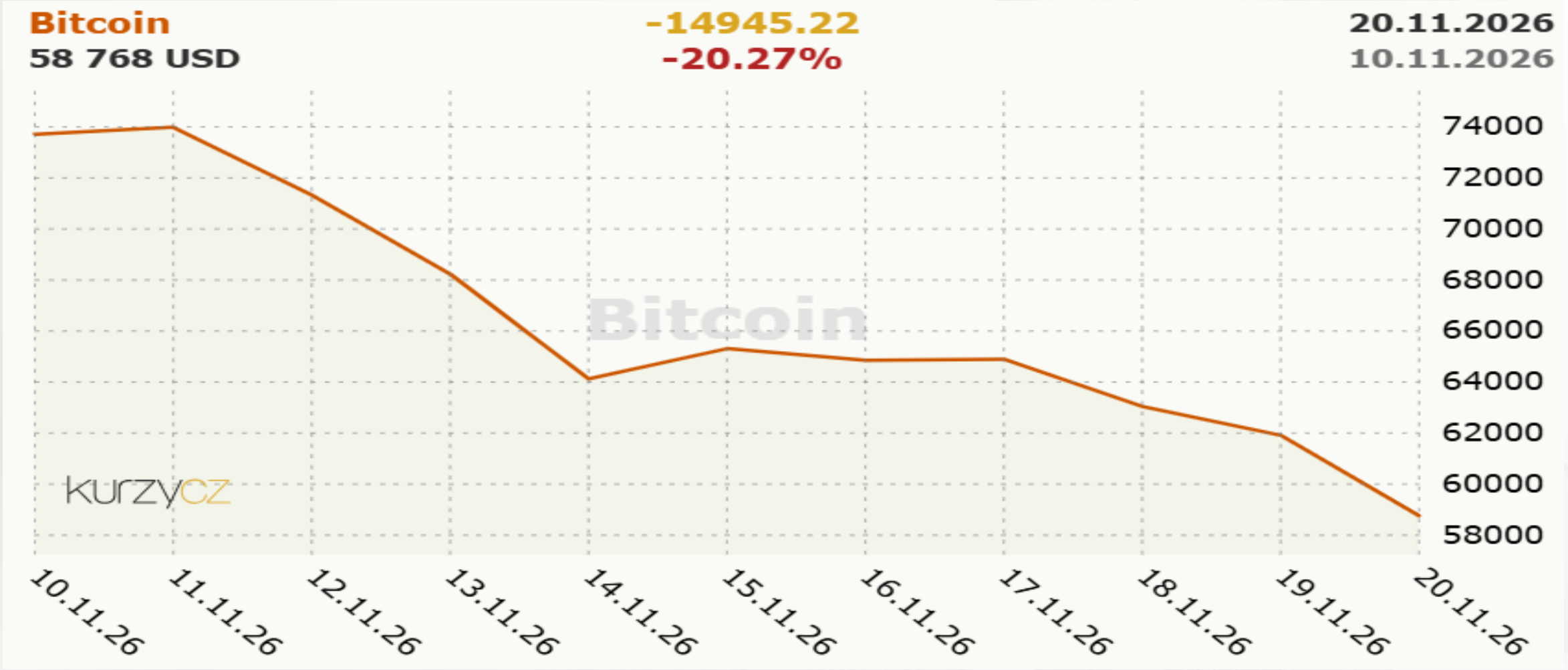
IBISINGOLD®

we make people independent



IBISINGOLD®

we make people independent



IBISINGOLD®

we make people independent

# TI KDO NUTNĚ POTŘEBUJÍ PENÍZE, PRODÁVAJÍ (NEJEN) ZLATO

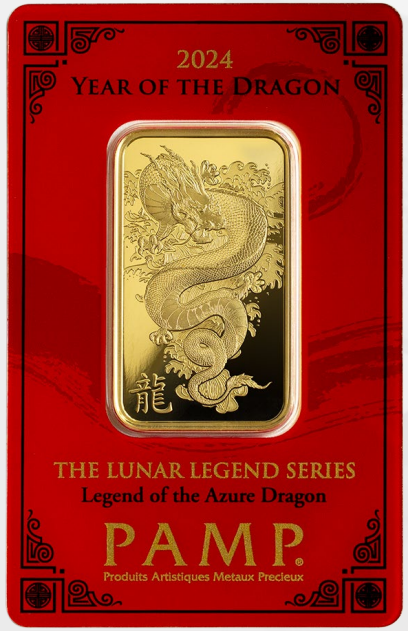
# A TLAČÍ JEHO CENU DOLŮ

# TÍM VYTVÁŘEJÍ PRO OSTATNÍ PŘÍLEŽITOST K DOBRÉMU NÁKUPU

IBISINGOLD®

BRITANNIA 2021 1oz 999 FINE SILVER

2026
YEAR OF THE HORSE
THE LUNAR LEGEND SERIES
Legend of the 1,000 Mile Horse
PAMP
Produits Artistiques Metaux Precieux


2024
YEAR OF THE DRAGON
THE LUNAR LEGEND SERIES
Legend of the Azure Dragon
PAMP
Produits Artistiques Metaux Precieux

IBISINGOLD®

we make people independent

# ANALYTICI JSOU PRO ZLATO POZITIVNĚ NALADĚNI

Goldman Sachs očekává, že **další cenová podpora pro zlato se objeví, jakmile FED ve druhé polovině roku 2027 začne snižovat úrokové sazby.**

**A že nákupy zlata ze strany centrálních bank dosáhnou v letech 2026 a 2027 v průměru 60 tun měsíčně, ve srovnání s průměrem 17 tun před rokem 2022.**

IBISINGOLD®

we make people independent

# A JEŠTĚ DVA PŘÍBĚHY

IBISINGOLD®

we make people independent

## ANTROPIC

- vstup na burzu
- nejdražší úpis historicky

## JE TU AI BUBLINA?

- ekonomové se neshodnou
- náklady jsou obrovské
- ale i výnosy rostou
- obnova infrastruktury je extrémně drahá
- akcie se propíší do fondů, bank, penzijních fondů
- do „hry“ zasahují politici

## EKONOMOVÉ SE NESHODNOU KAM KRÁČÍME

- korekce?
- recese?
- krize?

## DIVERZIFIKACE

IBISINGOLD®

we make people independent

## NVIDIA

- i zde do „hry“ zasahují politici
- long pozice zaznamenaly značné ztráty
- prudký růst
- short pozice zaznamenaly značné ztráty

**DRŽÍM SE PLÁNU, „NENASKAKUJU“ NA IMPULSY**

IBISINGOLD®

• we make people independent

# Děkuji za pozornost

**Ing. Petr Kohoutek, MBA**

manažer pro významné partnery

+420 725 983 566

kohoutek@ibisingold.com


## Sledujte naše sociální sítě

#independent #ibisingold #sporenidozlata #zlato