

2024



 **IBISINGOLD[®]**
we make people independent

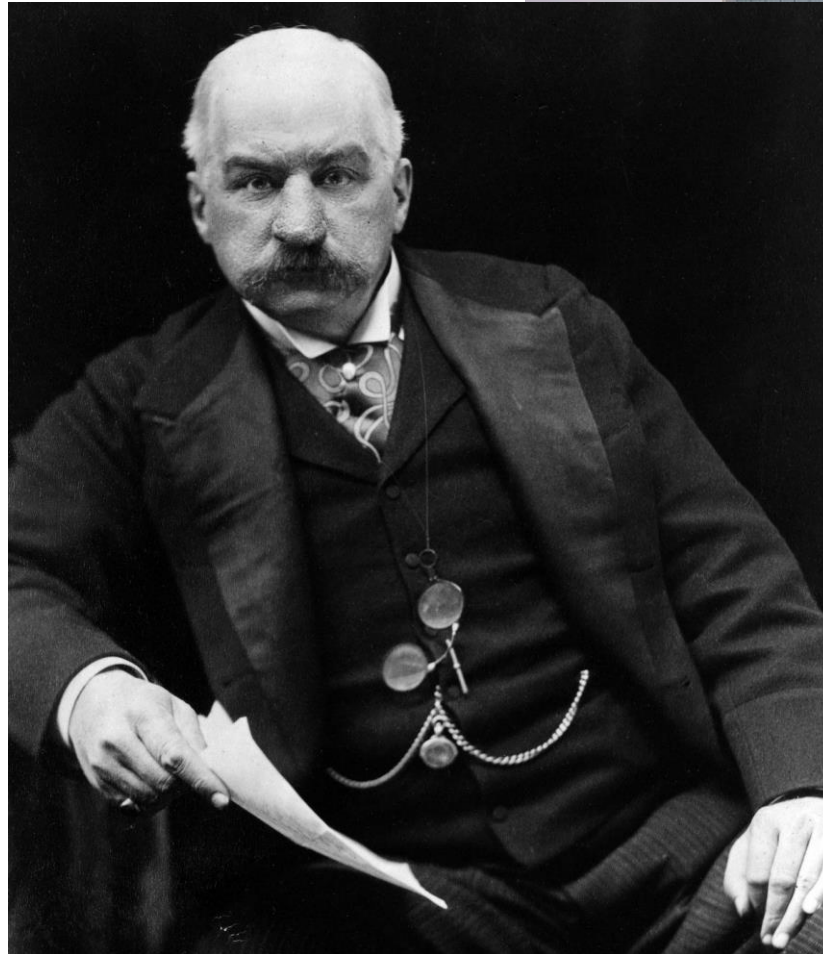


J.P. Morgan – zakladatel FED

Zlato jsou peníze.

Vše ostatní je úvěr.”

– J. P. Morgan 1912



Vývoj ceny zlato USD od r. 2015

Zlato 1oz
2 045 USD

837.035
69.26%

05.01.2024
08.01.2015



7,7 % p. a.

Vývoj ceny zlato CZK od r. 2015

Zlato 1oz
45 987 CZK

18024.818
64.46%

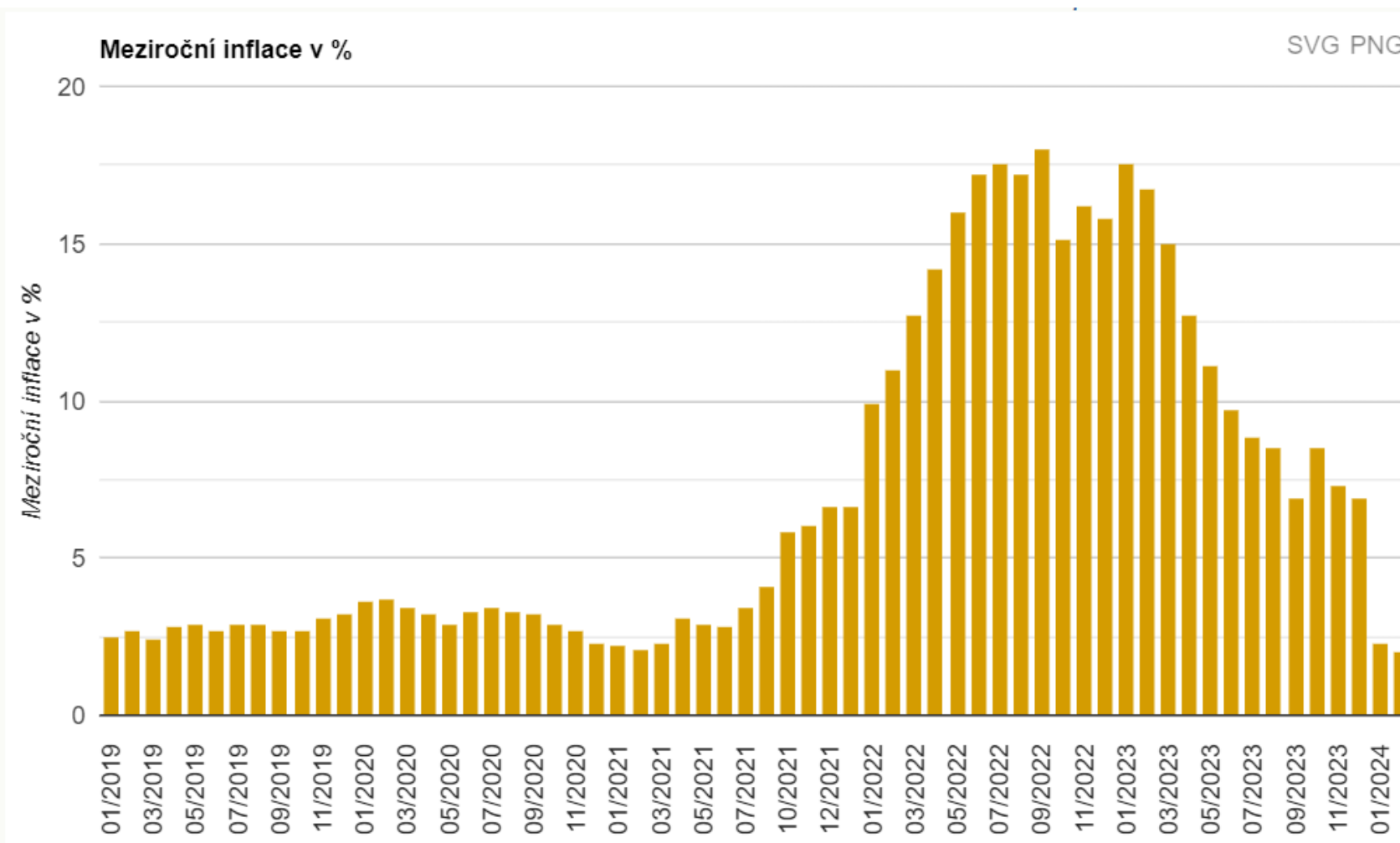
05.01.2024
05.01.2015



7,2 % p. a.

Inflace ČR – 5 let

rok	výše inflace
2018	2,1
2019	2,8
2020	3,2
2021	3,8
2022	15,1
2023	10,7
Součet	37,7



Vývoj ceny zlato CZK 2023

Inflace 2023

11%



Zlato 5 let CZK / období 2018 - 2023

rok	výše inflace
2018	2,1
2019	2,8
2020	3,2
2021	3,8
2022	15,1
2023	10,7
Součet	37,7



Zlato 10 let CZK / období 2014 - 2024

rok	výše inflace
2012	3,3
2013	1,4
2014	0,4
2015	0,3
2016	0,7
2017	2,5
2018	2,1
2019	2,8
2020	3,2
2021	3,8
2022	15,1
2023	10,7
Součet	46,3



Vývoj ceny zlato CZK 12 měs.

Od

07.03.2023

Do

07.03.2024

Nejvyšší cena

07. 03. 2024

56 675 CZK

Nejnižší cena

08. 03. 2023

46 817 CZK

1 den

1 týden

1 měsíc

1 rok

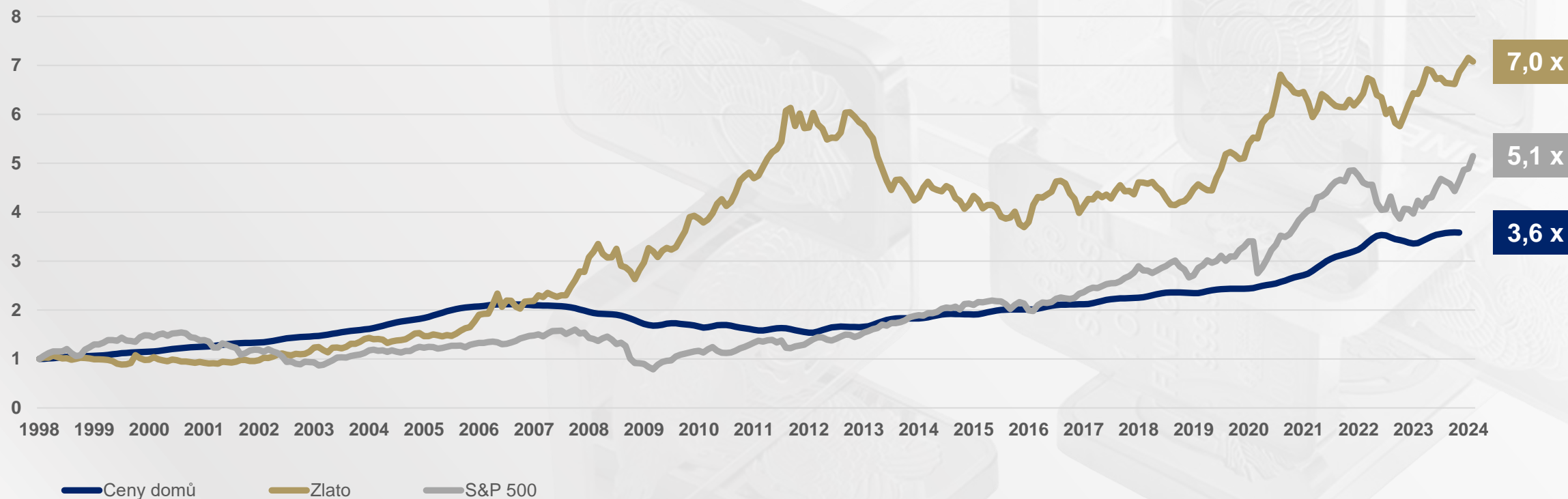
10 let

Vše

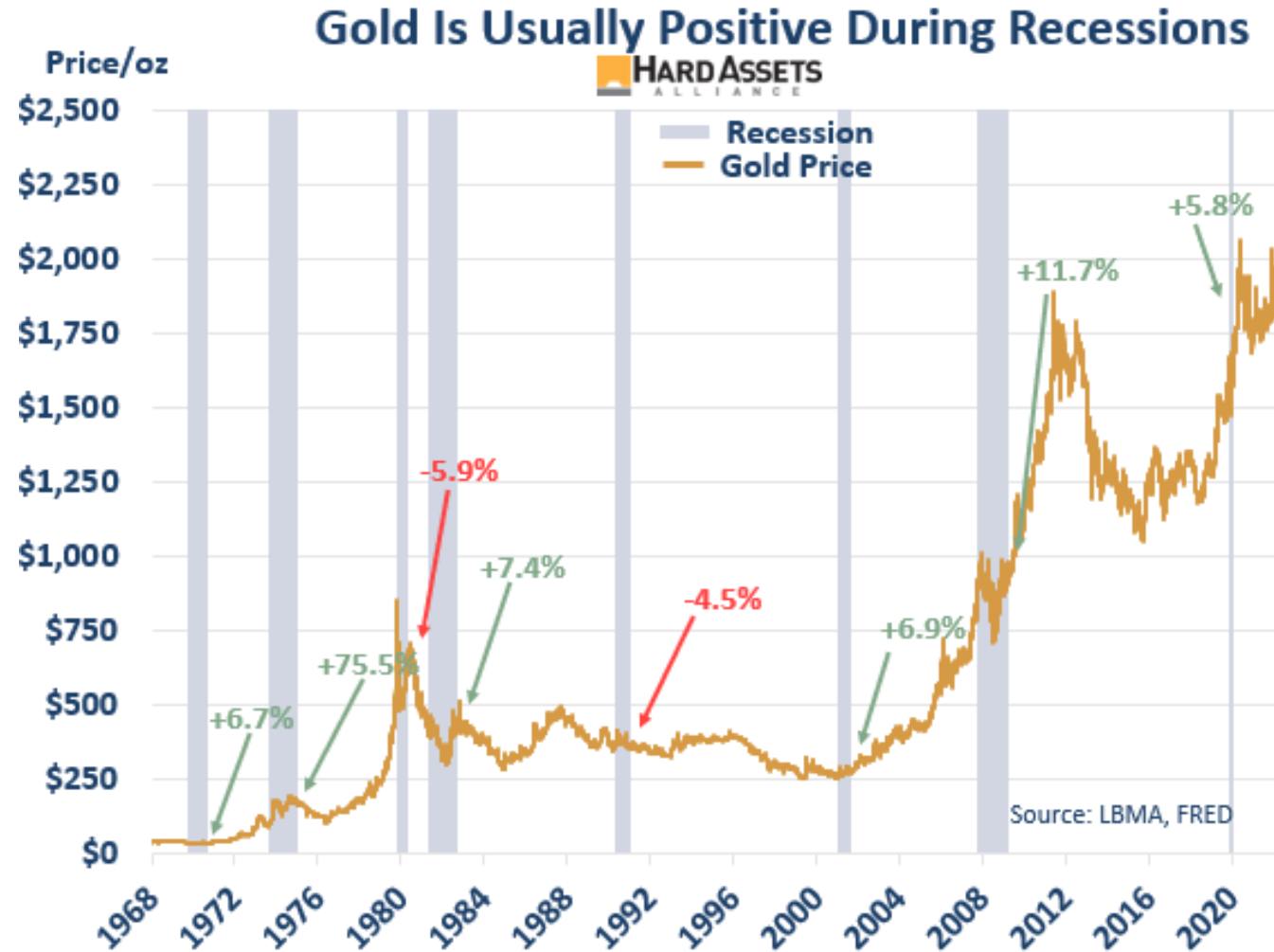


Od založení IBIS InGold nejvíce vyrostlo zlato

Vývoj hodnoty aktiv od doby založení IBIS InGold (násobek počáteční ceny v USD)

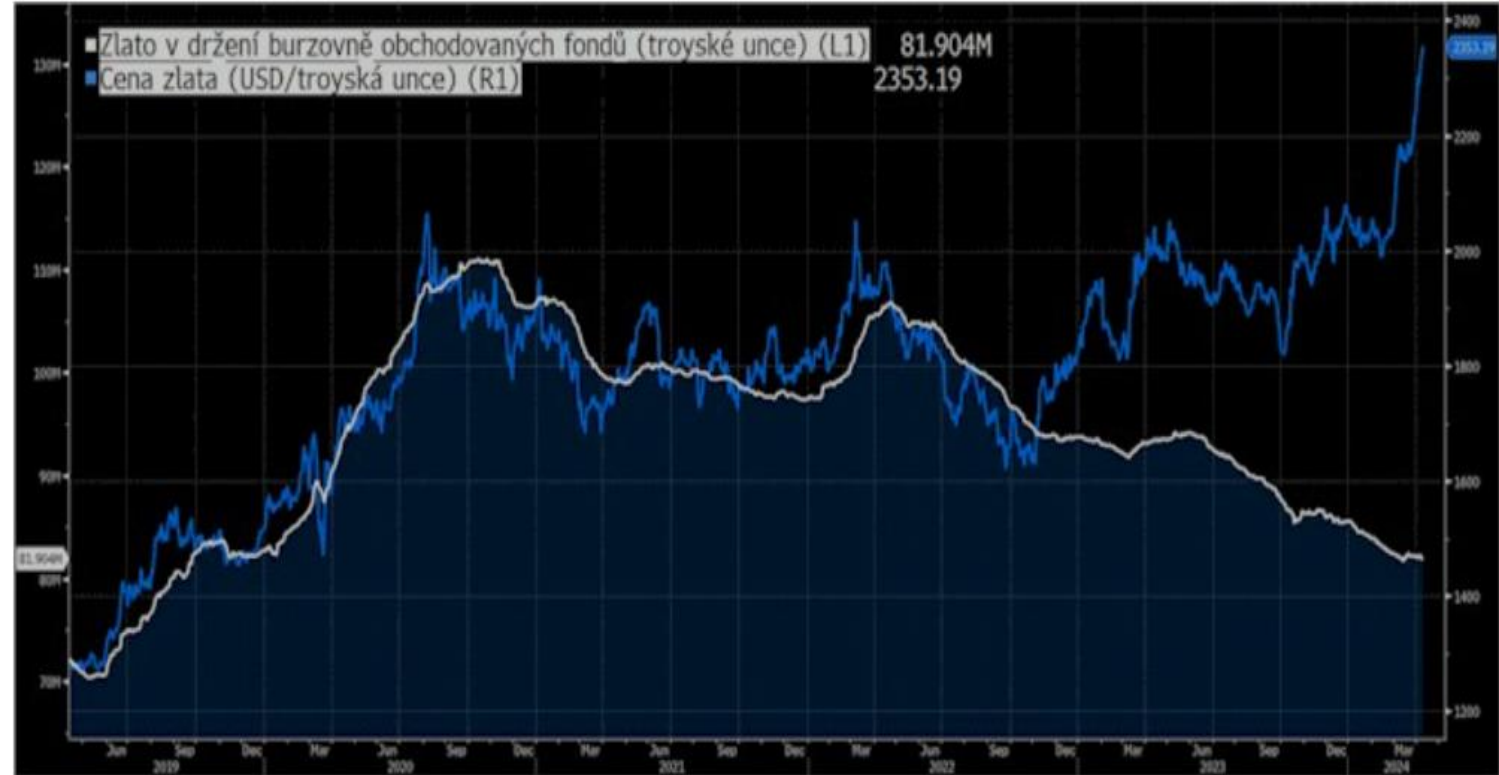


Je zlato pojistka pro tuto dobu....???



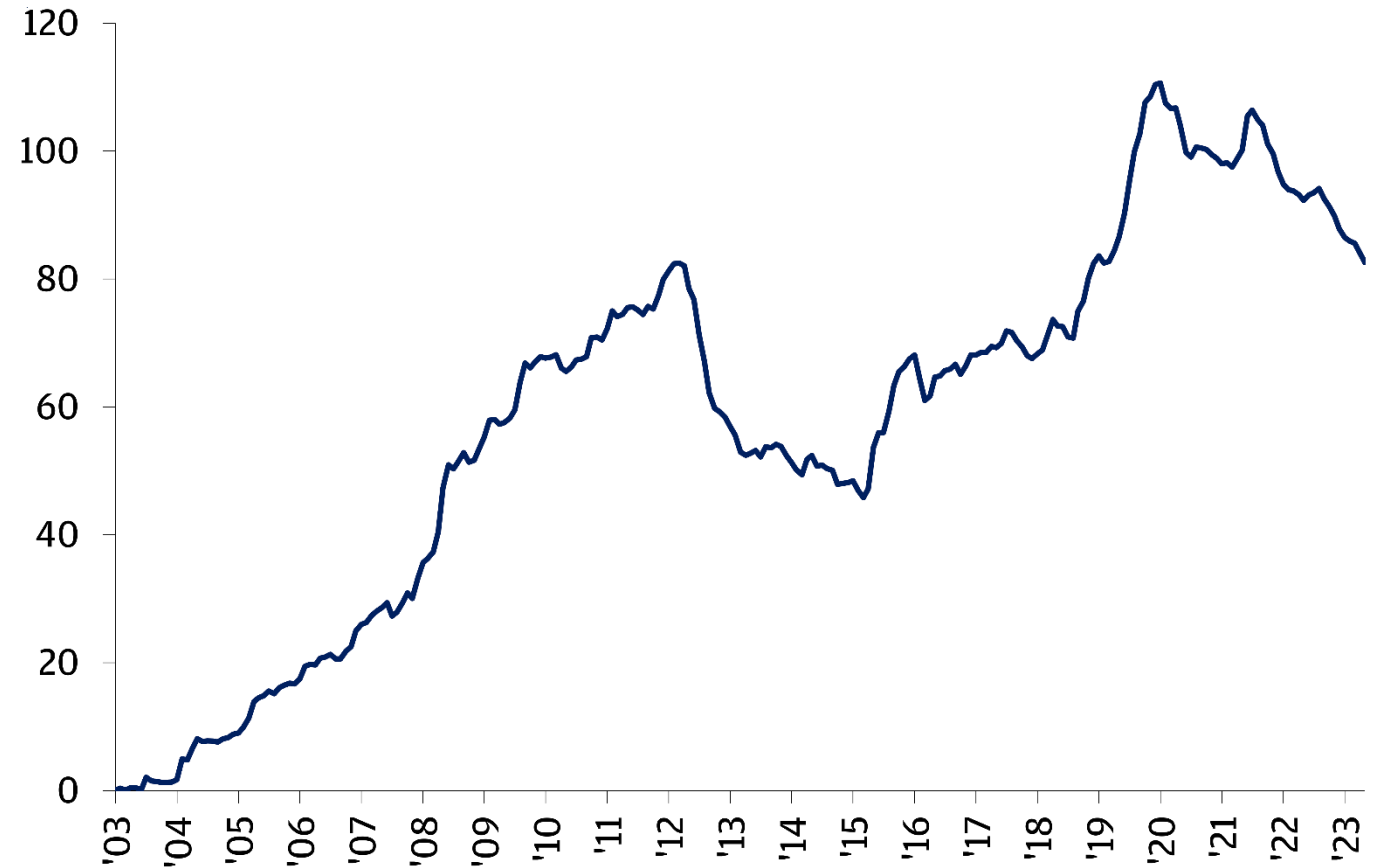
Cena zlata tedy pokořuje jeden rekord za druhým.....

- Drobní investoři, kteří do zlata investují skrze podílové fondy, se jej houfně zbavují.
- Objem zlata, který drží veřejně obchodované fondy, totiž klesá už od roku 2020.
- Nyní je nejnižší od roku 2019.....
- Kdo tedy nakupuje ..?



Držbu zlata ETF r. 2003 - 2024 v mil. trojských uncí

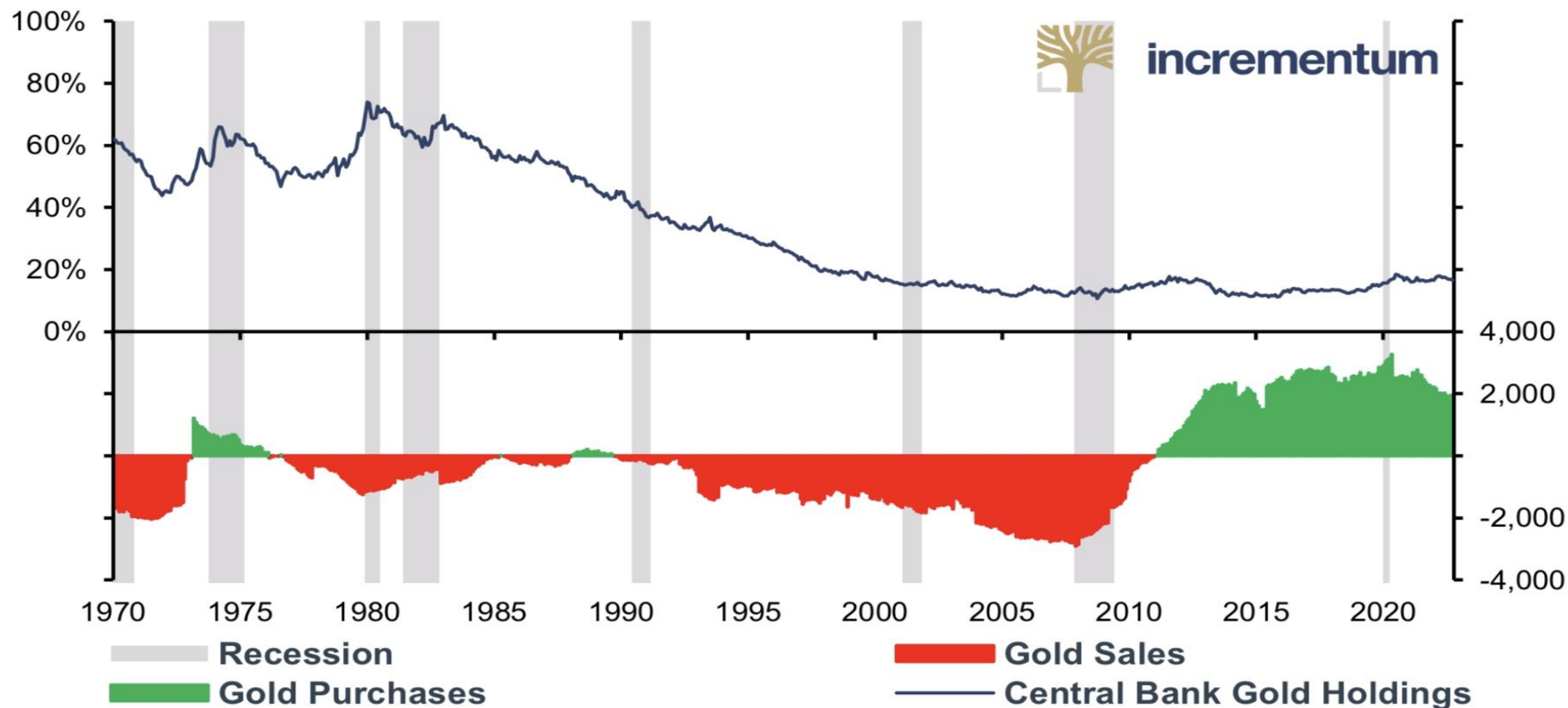
- Popularita zlatých ETF explodovala
- Z 1 milionu OZ v r. 2003 na 82 mil. OZ o pouhých 20 let později.
- V 2003 - 2012 období rychlé expanze.
- Pokles zlatých ETF z 82 milionů OZ v roce 2012 na 45 milionů OZ v r. 2015.
- Opět nárůst v 2010 a dosáhla vrcholu popularity na 110 milionů OZ v roce 2020.
- Od roku 2020 se držby v ETF pomalu klesají.



Zdroje: Bloomberg Finance LP.

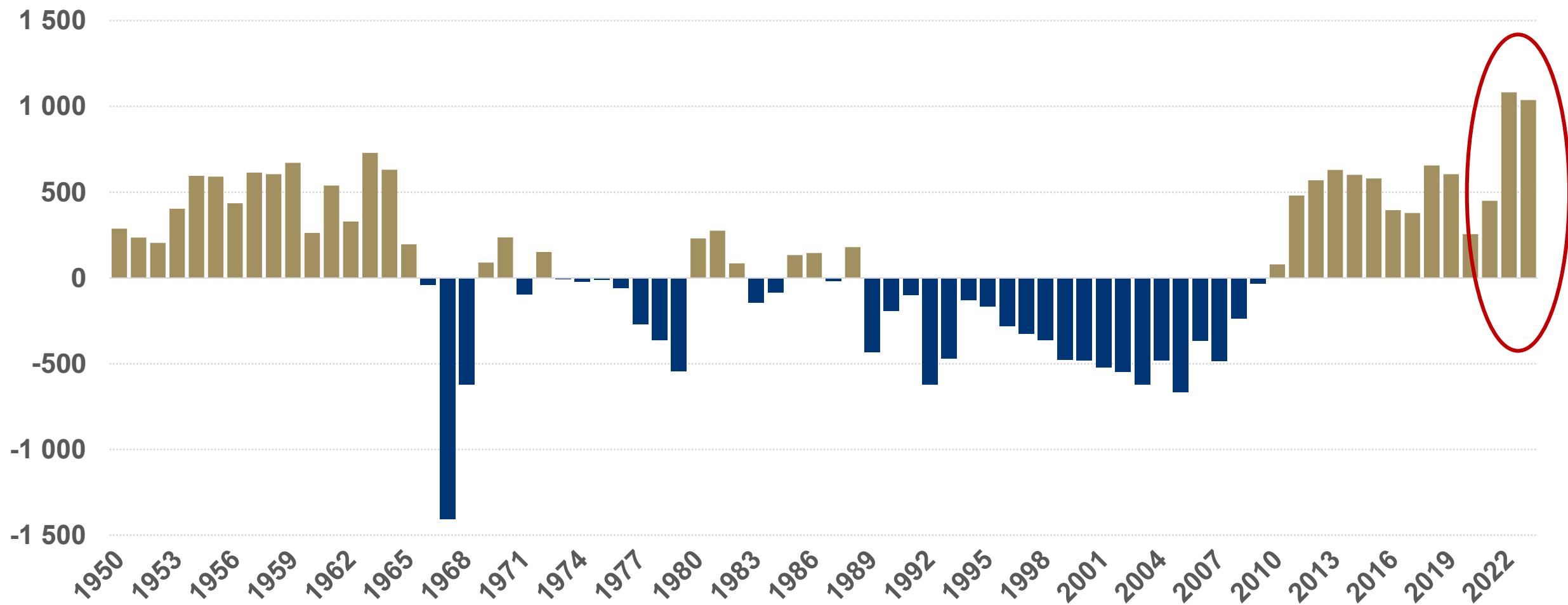
Je možné že vznikne měna krytá zlatem ?

Central Bank Gold Holdings (lhs), as a % of Foreign Reserves, and 5 Year Rolling Gold Purchases (rhs), in moz, 01/1970-10/2022



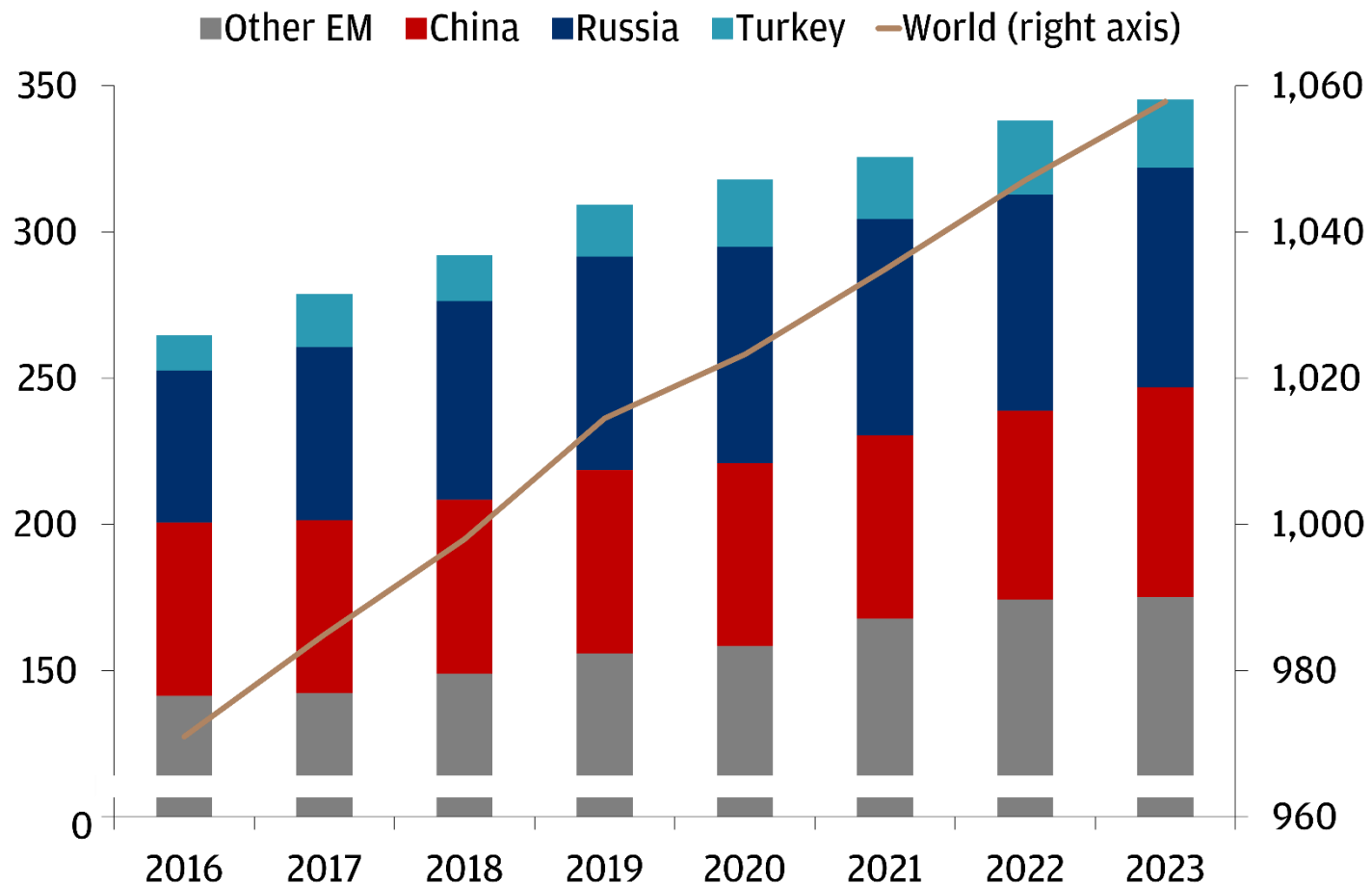
Source: Crescat Capital, Reuters Eikon, Incrementum AG

Nákupy fyzického zlata bankami **za 72 let = ATH**



Zlato držené Centrál. bankami roky 2016 - 2023

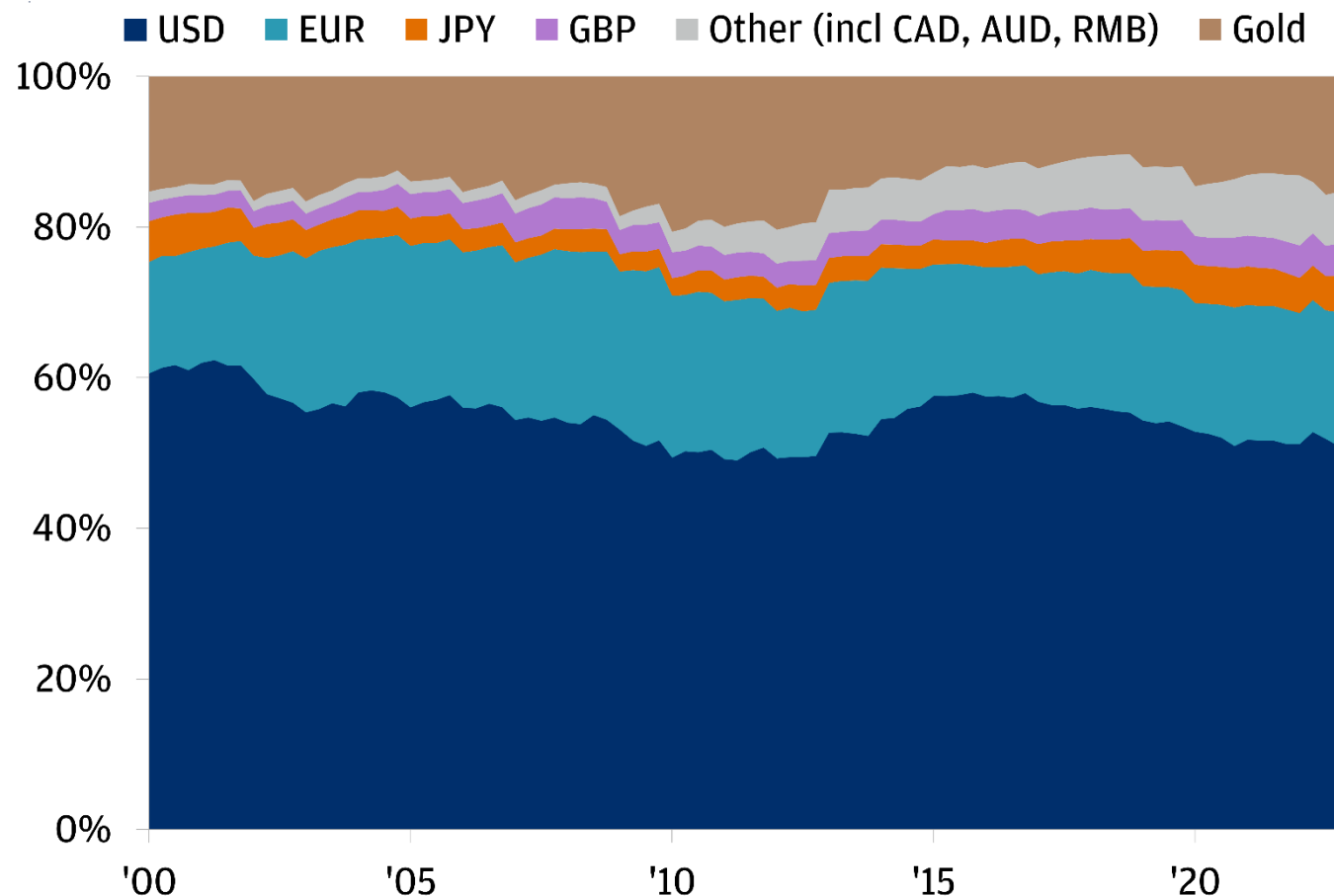
- Sloupcový graf = zlaté rezervy EM (rozdílejících se trhů)
- Čára = držba zlatých rezerv svět. centrál. bank
- Nárůst zlatých rezerv centrálních bank od roku 2016.
- Držba zlata v Centrál. bank vzrostla z 970 mil. OZ r. 2016 na 1 057 mil. OZ v r. 2023.



Zdroj: Haver Analytics, Bloomberg Finance

Zlato v devizových rezervách centrální banky

- 50 % devizových rezerv světové centrální banky je v amerických dolarech.
- Euro tvoří druhou největší skladbu měnových rezerv s 20 %.
- Zlato je v průměru třetí největší držba s podílem kolem 20 %.



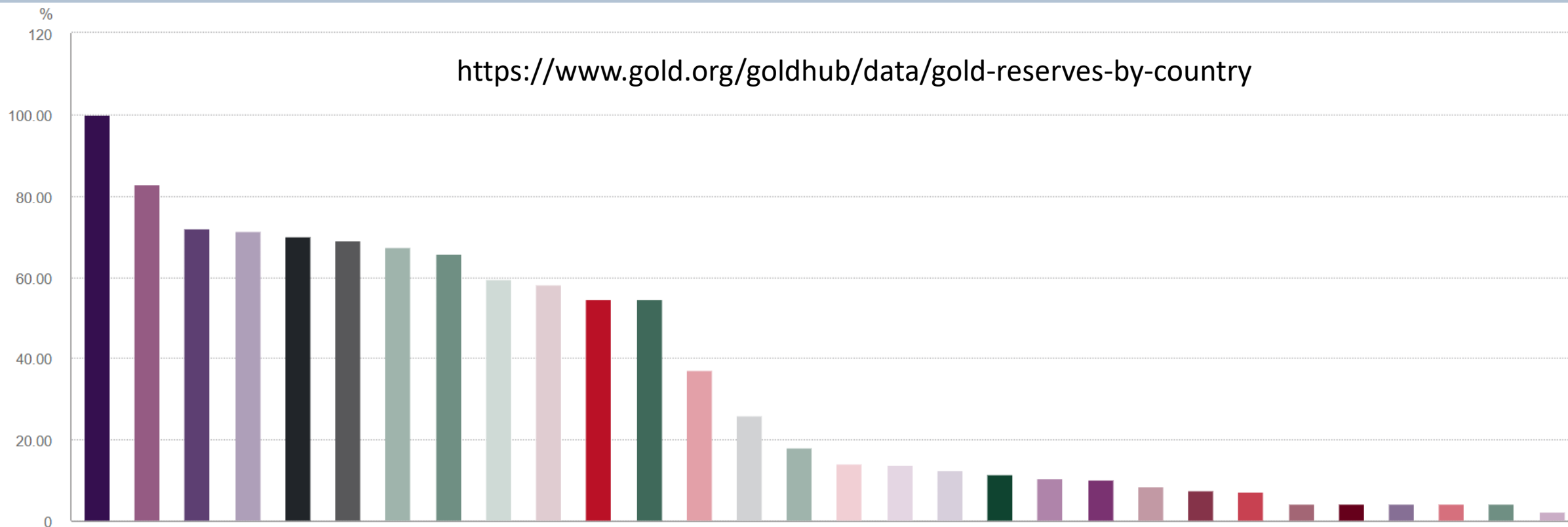
Centrální banky a množství zlata v rezervách

- USA, Německo, Francie, Itálie drží **2/3** devizových **rezerv ve zlatě**
- Rusko drží **1/4** devizových rezerv ve zlatě

Zdroj: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-reserves-by-country>

% zlata z rezerv centrální bank

<https://www.gold.org/goldhub/data/gold-reserves-by-country>



- Turkey
- Venezuela
- Portugal
- Uzbekistan
- United States of America
- Germany
- France
- Italy
- Austria
- Netherlands
- Lebanon
- Kazakhstan
- Belgium
- Russian Federation
- Spain
- Algeria
- Sweden
- Poland
- United Kingdom
- Libya
- Philippines
- India
- Switzerland
- Thailand
- Japan
- China
- Taiwan, China
- Singapore
- Saudi Arabia
- Brazil

ČNB za 1Q/2024 nakoupila téměř pět tun zlata

Česká národní banka v prvním čtvrtletí nakoupila téměř pět tun zlata.

V rezervách ho ke konci března měla 1,144 milionu trojských uncí, což odpovídá 35,58 tuny.

Od konce loňského března se objem zlata v rezervách více než zdvojnásobil.



Zlato překoná 3000 USD za unci

- Podle předního ekonoma Davida Rosenberga se zlato chystá dosáhnout 3000 dolarů za unci, protože dojde ke snížení sazeb Fedu.
- To znamená potenciální 30% nárůst oproti současným úrovním.
- Říká, že současná rally je působivá, protože vzdoruje typickým makroekonomickým výzvám, jako je silný dolar a klesající inflační očekávání.



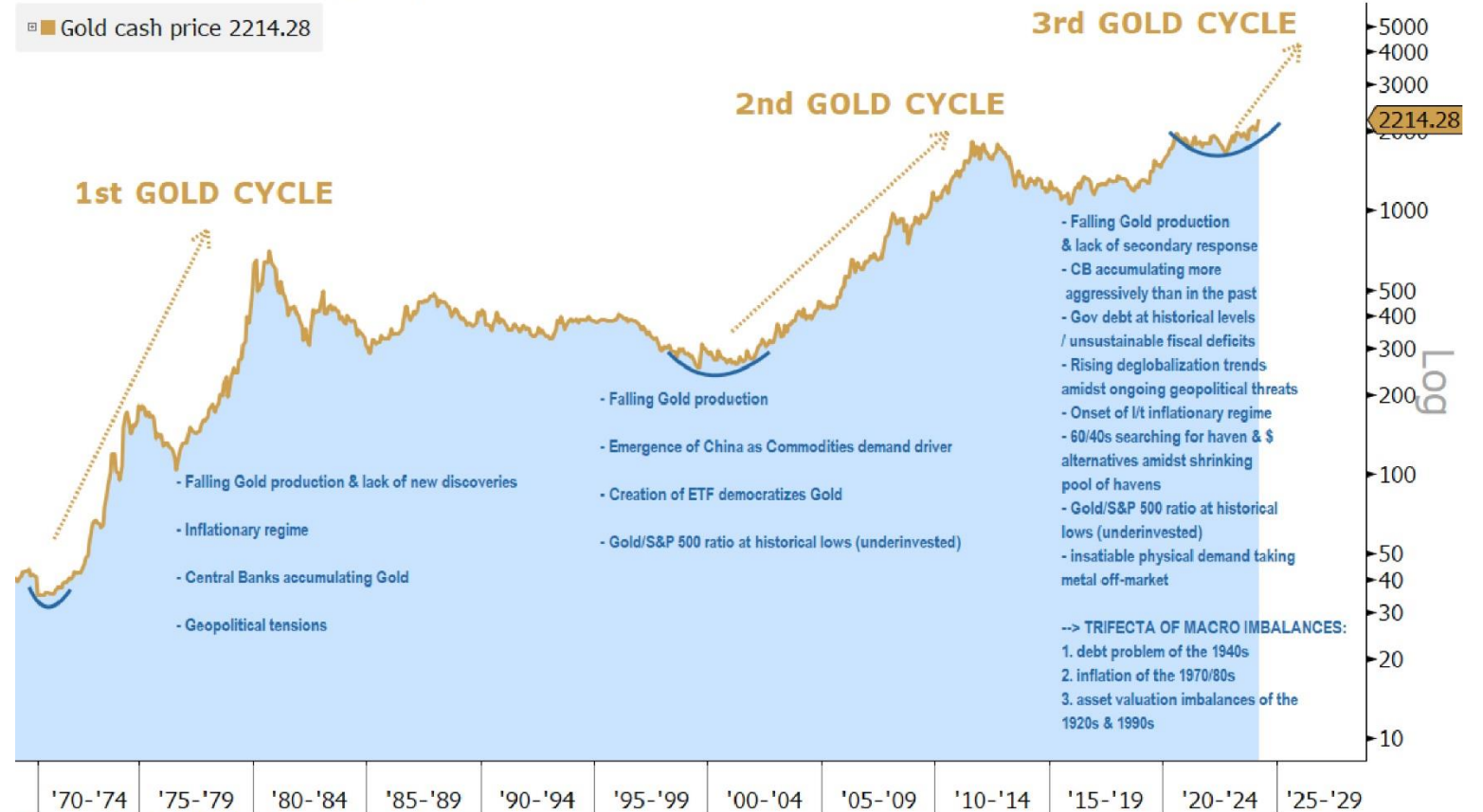
Business Insider 7. 4. 2024

Zlato na 2 475 USD za Unci

PAMP MKS reviduje cenu a nový strop čeká na 2475 USD za unci.

Gold Monthly Chart The History of Large Cycles

■ Gold cash price 2214.28



Source: MKS PAMP, Bloomberg, Crescat Capital

XAU Curncy (Gold Spot \$/Oz) gold monthly tech Monthly 31MAR1968-21DEC2030

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

28-Mar-2024 12:14:30

Buffet – bublina je tu...

Buffetuv indikátor

měří velikost amerického akciového trhu ve srovnání s velikostí ekonomiky.

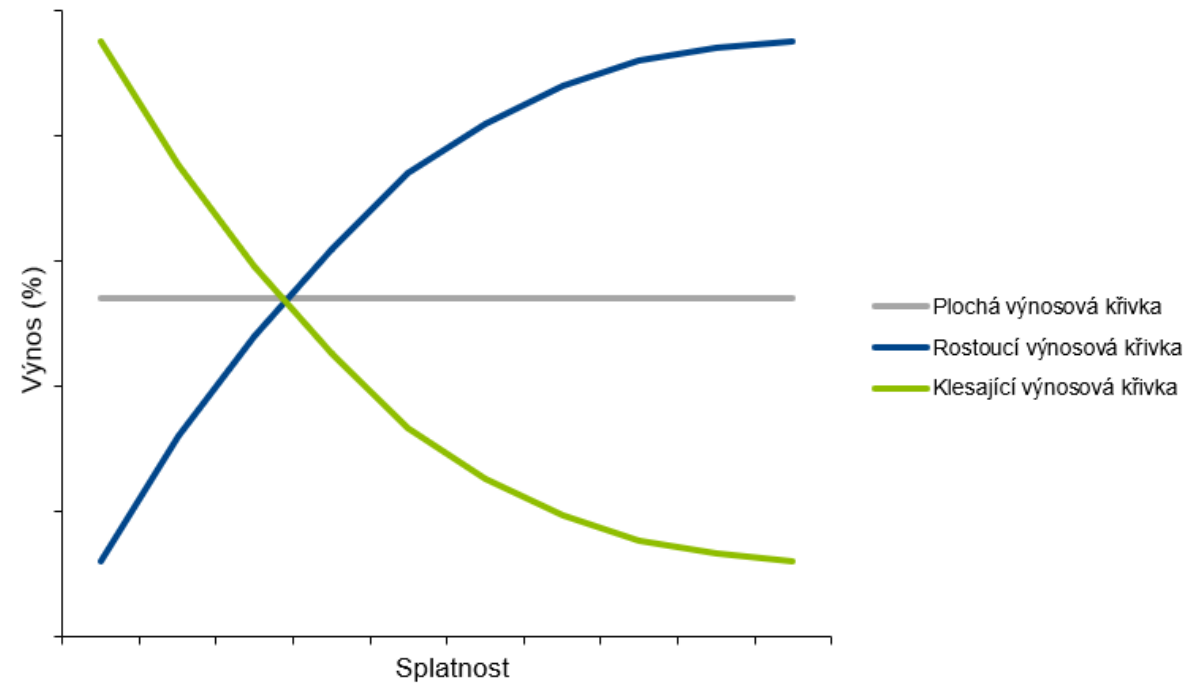
Používá celkovou tržní kapitalizaci všech veřejně obchodovaných společností (index Wilshire 5000) /HDP za poslední čtvrtletí.

Buffettův indikátor v posledních 10 letech



Inverzní výnosová křivka USA

- Inverzní neboli klesající výnosová křivka získala svůj klesající tvar poprvé v březnu 2022 a od té doby je klesající soustavně.
- Klesající výnosová křivka znamená, že výnos do splatnosti u dlouhých splatností, třeba 10 let, je nižší než výnos u krátkých splatností.
- Neboli když si koupíte 10letý americký dluhopis, z ročního držení získáte menší výnos než z držení 3letého dluhopisu.



ZÁSoby ZLATA



Zdroj: Gold.org (konec roku 2021)

Již vytěžené zlato a jeho použití		
Nevytěžené zásoby		
Šperky	94 464 t	46,0 %
Soukromé investice	45 456 t	22,1 %
Bankovní sektor	34 592 t	16,9 %
Jiné	30 726 t	15,0 %
Vytěžené zlato celkem	205 238 t	79,5 %
Nevytěžené zásoby zlata	53 000 t	20,5 %
Celkové světové zásoby	258 238 t	100,0 %

Hrozby 2024



Hrozba 1.

Geopolitika BRICS

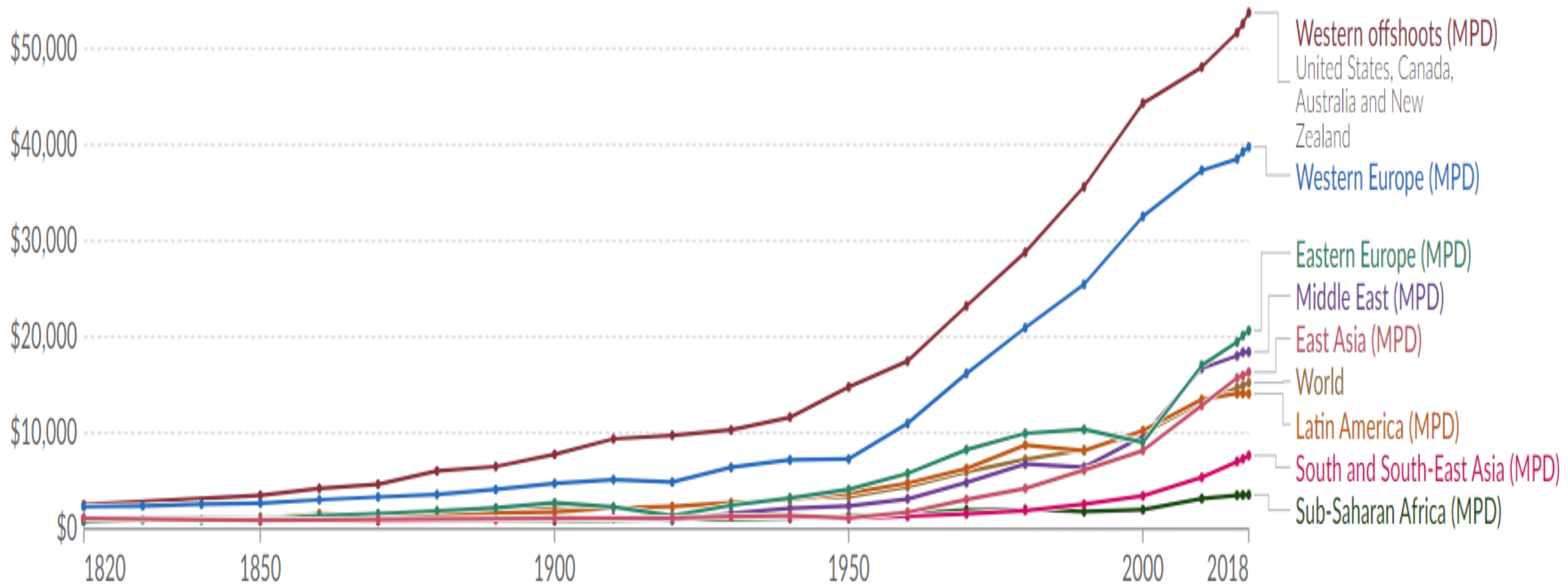


Nouriel Roubini varuje...geopolitika...vojenské konflikty

- **vojenské konflikty a obecněji geopolitika.**
- *"Pokud nenajdou nové způsoby, jak obrušovat pomyslné hrany, může to skončit otevřeným konfliktem. A ten by znamenal obrovskou ránu pro globální hospodářství,"*
- Konflikt Izraele s teroristy z Hamásu pak hrozí přelitím do dalších zemí v regionu.= prudký vzestup cen ropy **by mohl vyvolat stagflační krizi (vysokou inflaci při stagnaci ekonomiky) ve vyspělých zemích.**
- „... sázce by byly biliony dolarů investorů napříč sektory“



Růst HDP - Svět za 100 let

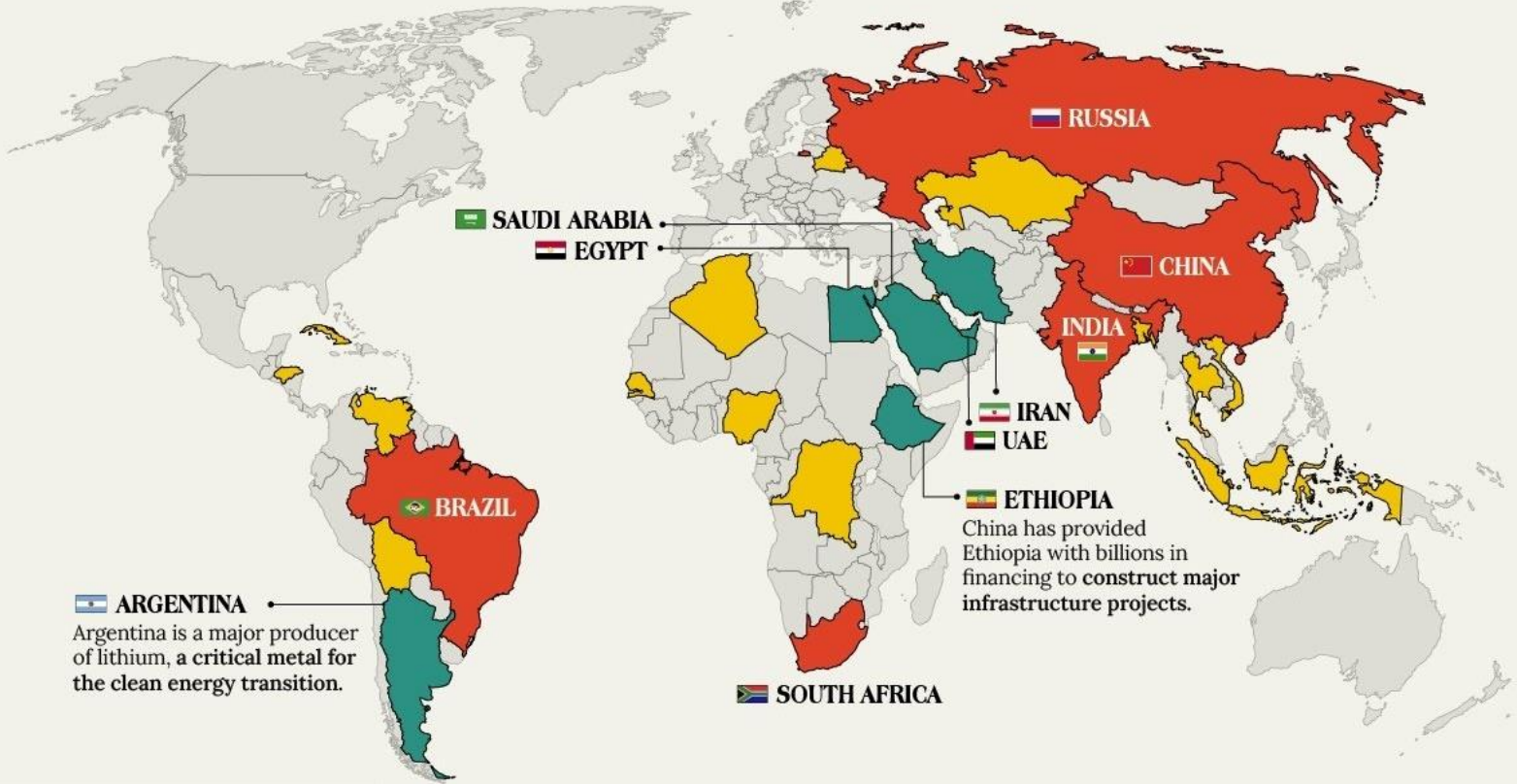


BRICS 2024

VISUALIZING THE 2023 BRICS EXPANSION

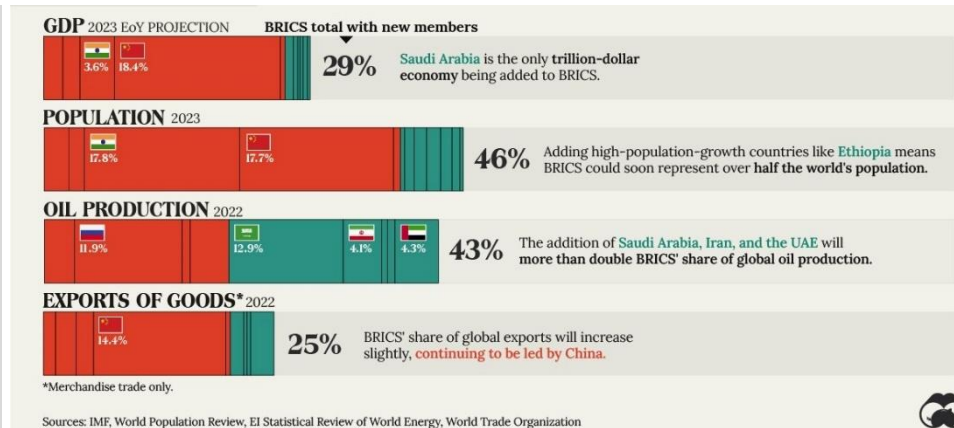
BRICS, a bloc of developing countries formed in 2010, is set to welcome six new members at the beginning of 2024.

▲ Members ▲ New Members ▲ Applied for membership



BRICS posiluje

- Po zahrnutí nových členů se očekávaný HDP mírně vyšplhá na **30,8 bilionu dolarů**, což stačí na globální podíl 29,3%.
- Čína a Indie, jsou jedinými zeměmi s více než 1 miliardou lidí.** Přidávají se Etiopie (126,5 milionu) a Egypt (112,7 milionu).
- BRICS by mohly překonat 50% světové populace**
- Saúdské Arábie představuje 12,9% světové produkce ropy. Podle údajů Energy Institute Statistical Review of World Energy za **rok 2022 vzroste podíl BRICS na produkci ropy z 20,4 % na 43,1 %.**
- Expanze BRICS zvýší podíl skupiny na globálním exportu (obchod se zbožím) z 20,2% na 25,1%.



Putin znovu zvolen

- Vladimir Putin byl popáté zvolen ruským prezidentem, když dostal rekordní počet 87 procent hlasů při rekordní 77% účasti. *Novinky.cz*
- *Čína se rozvíjí mílovými kroky, a co je velmi důležité, struktura ekonomiky se v Číně mění směrem k inovacím. A my se snažíme o to samé. Dosáhneme společných úspěchů ve prospěch ruského a čínského národa!*



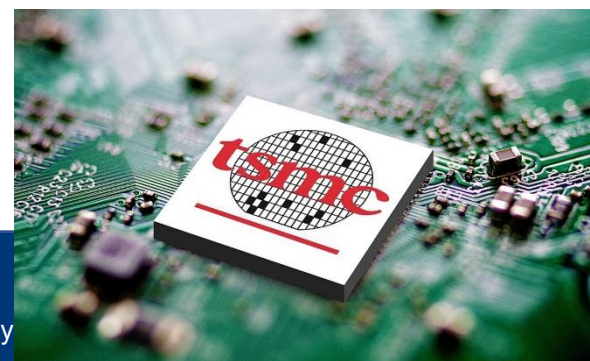
Úpadek západu

- Číňané za 2 r. vytlačili módní značky Nike, Adidas, H&M a Zara z trhů v USA i v EU.
- Obchod s módou s ročním obrátem více než 100 mld. USD ročně 2.3 bil. Kč).
- Jen Shein a Temu tak loni samy “ukradly” západním firmám roční zisk ve výši cca 30 mld. USD jen z prodeje v Evropě a USA.
- Zisk a daně tak neputuje do západní evropy, ale do Číny!
- Francie uvaluje clo



Thailand - TSMC chip

- Thailand vyrábí více než 60 % světových polovodičů
- Dokonce 90 % nejmodernějších mikrochipů
- Válka o Thailand – vliv chipů na vojenský průmysl a jeho expanzi
- USA uvaluje sankce na Čínu ve snaze o zpomalení pokroku.
- Tázak obchodu firmám v USA s Huawei, s firmou ZTE, zákaz prodeje polovodičových technologií do Číny



15.9. 2021 – založený vojenský pakt AUKUS

- AUKUS je trojstranný vojenský pakt pro oblast Indo-Pacifiku, vyhlášený 15. září 2021 Austrálií, Spojeným královstvím a Spojenými státy americkými.
- Cílem je posílit bezpečnost v oblasti Indo-Pacifiku. Pakt účastníkům umožní sdílet pokročilé technologie, včetně těch potřebných k vývoji jaderných ponorek.



Austrálie zakoupí tři americké ponorky s jaderným pohonem

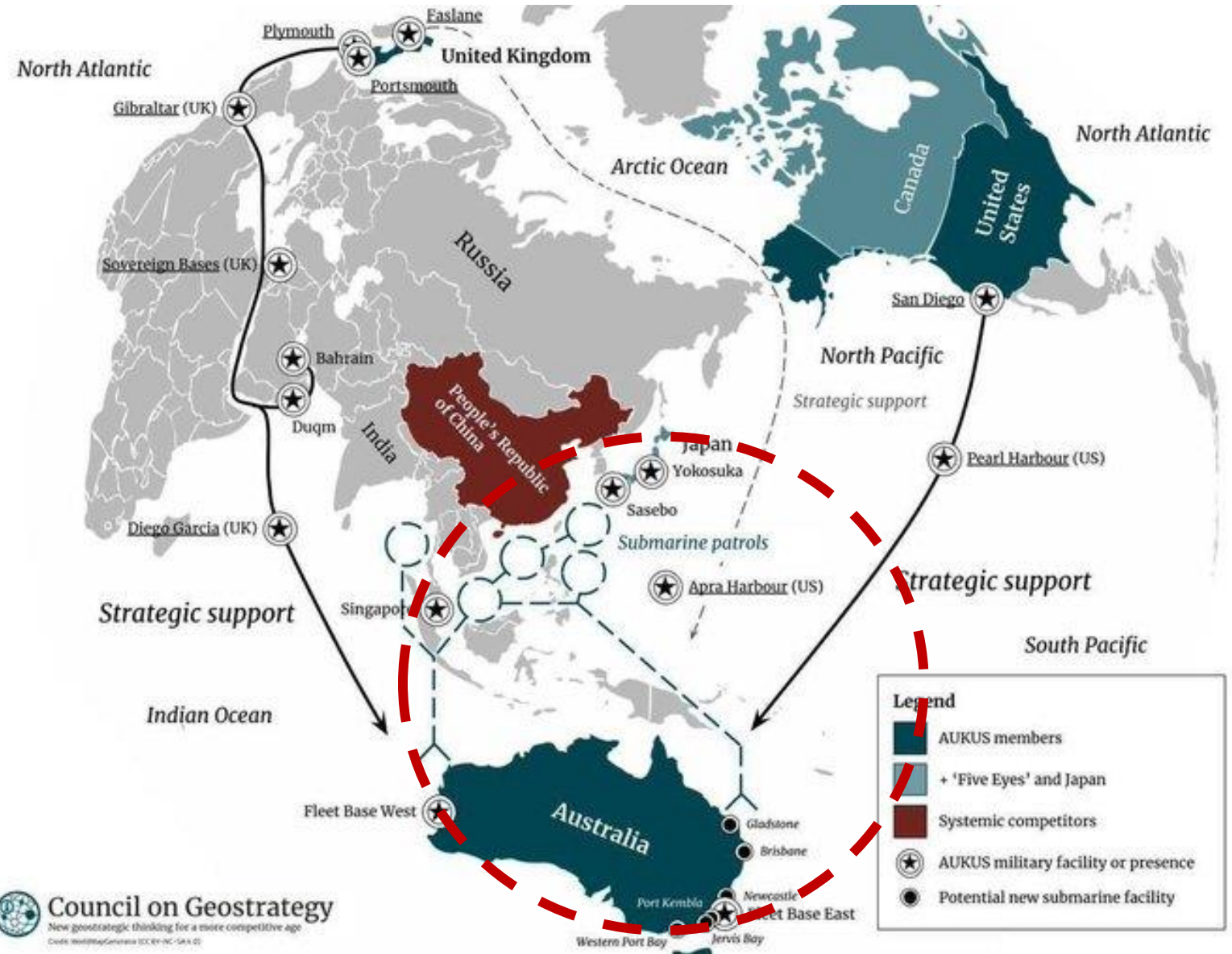
- Austrálie zakoupí tři americké ponorky s jaderným pohonem typu Virginia. Součástí dohody je rovněž opce na nákup dalších dvou.
- Podle Bidena je cílem iniciativy všech tří zemí „vyvinout společně něco nového - novou nejmodernější jadernou ponorku, která bude kombinovat britské ponorky a design s americkou technologií“.
- „Chci, aby to bylo všem od začátku jasné. Tyto ponorky nemají jaderné zbraně, ale jaderný pohon,“ zdůraznil americký prezident. „Austrálie je hrdým státem bez jaderných zbraní a hodlá jím zůstat“



• Zdroj: [idnes.cz](https://www.idnes.cz) 13.3 2023

Mapa AUKUS – obraná nebo útočná linie...

- Prioritním úkolem AUKUS je čelit Číně v Indopacifickém regionu.
- Spolu s Kanadou a Novým Zélandem tvoří spojení také zpravodajskou alianci Five Eyes.



Hrozba 2.

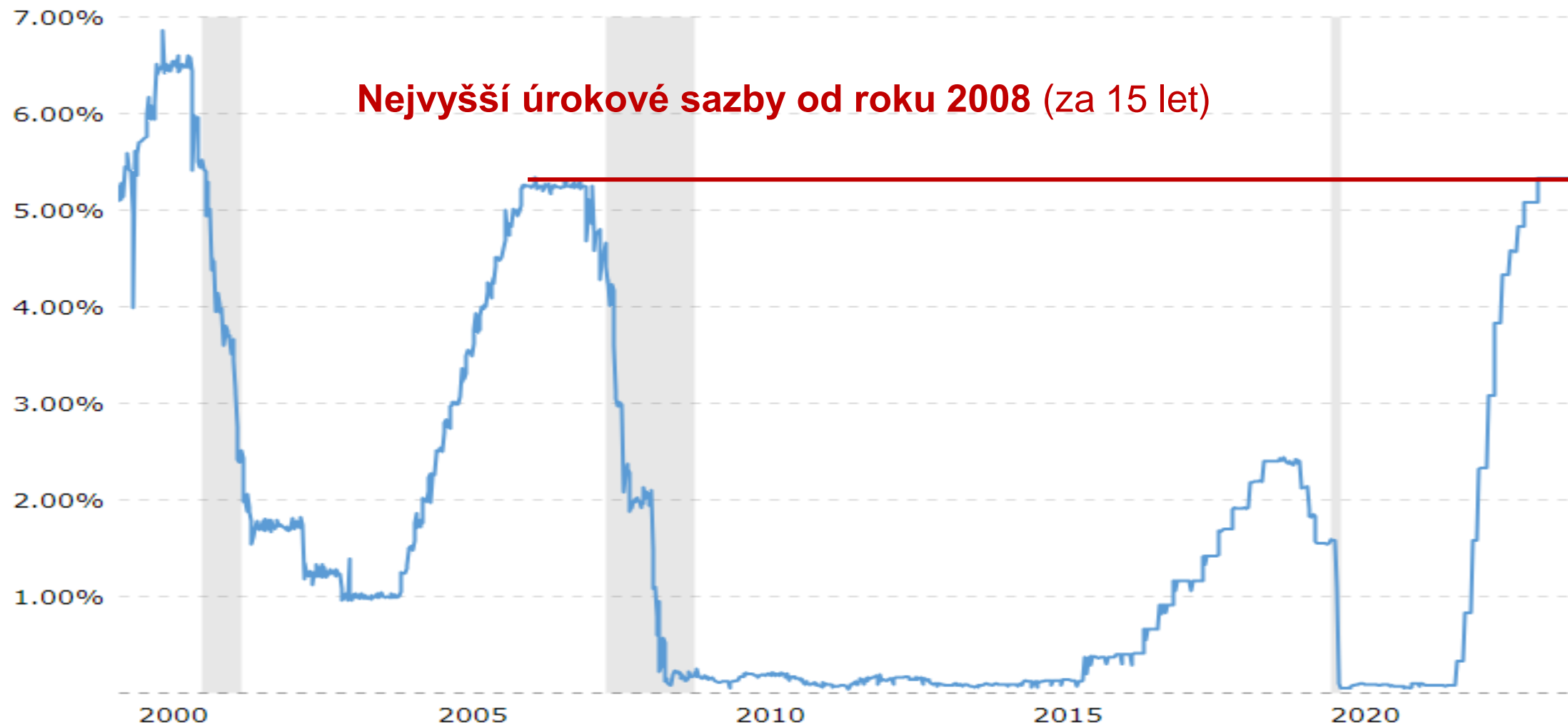
Růst zadlužení
a nesplácení dluhů
retailu



Schody do pekla...



Úrokové sazby FED a politika brzda plyn



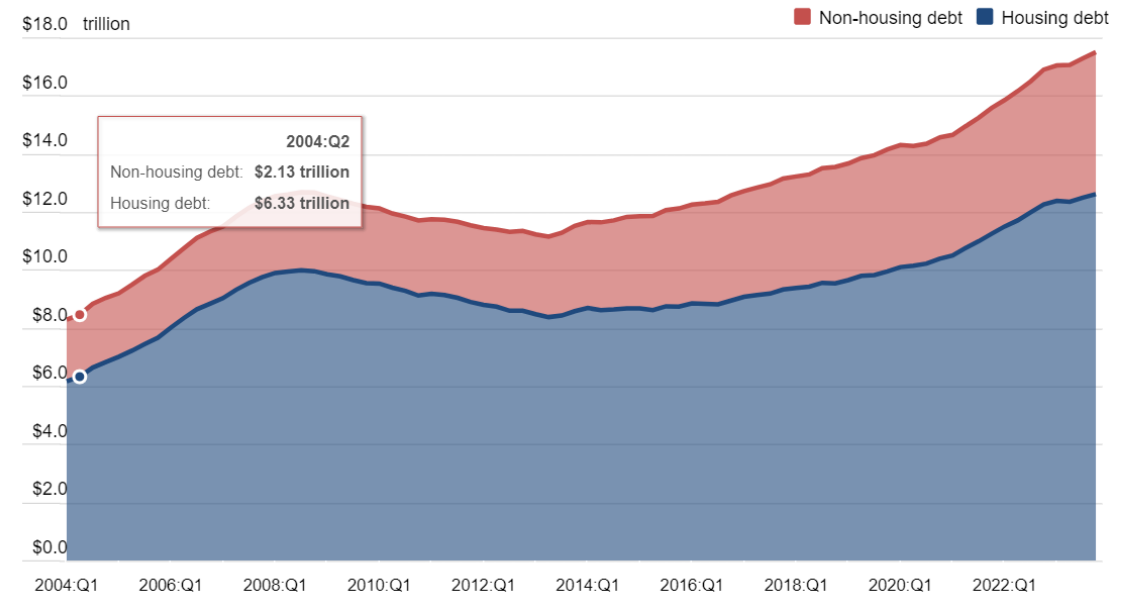
Úspory spotřebitelů USA - jsou velmi nízké...



Dluh domácností 4Q 2023 = 17,5 bil.USD

- Míra nesplácení roste
- **dluh domácností ve čtvrtém čtvrtletí roku 2023 vzrostl o 212 miliard dolarů a dosáhl 17,5 bilionu dolarů .**
- Zůstatky kreditních karet se za čtvrtletí zvýšily o 50 miliard USD na 1,13 bilionu USD,
- **zůstatky hypoték vzrostly o 112 miliard USD na 12,25 bilionu USD.**
- Zůstatky půjček na auta vzrostly o 12 miliard USD na 1,61 bilionu USD, a pokračují tak ve vzestupné trajektorii zaznamenané od roku 2011.
- Míra přechodu v delikvenci se zvýšila u všech typů dluhů kromě studentských půjček.

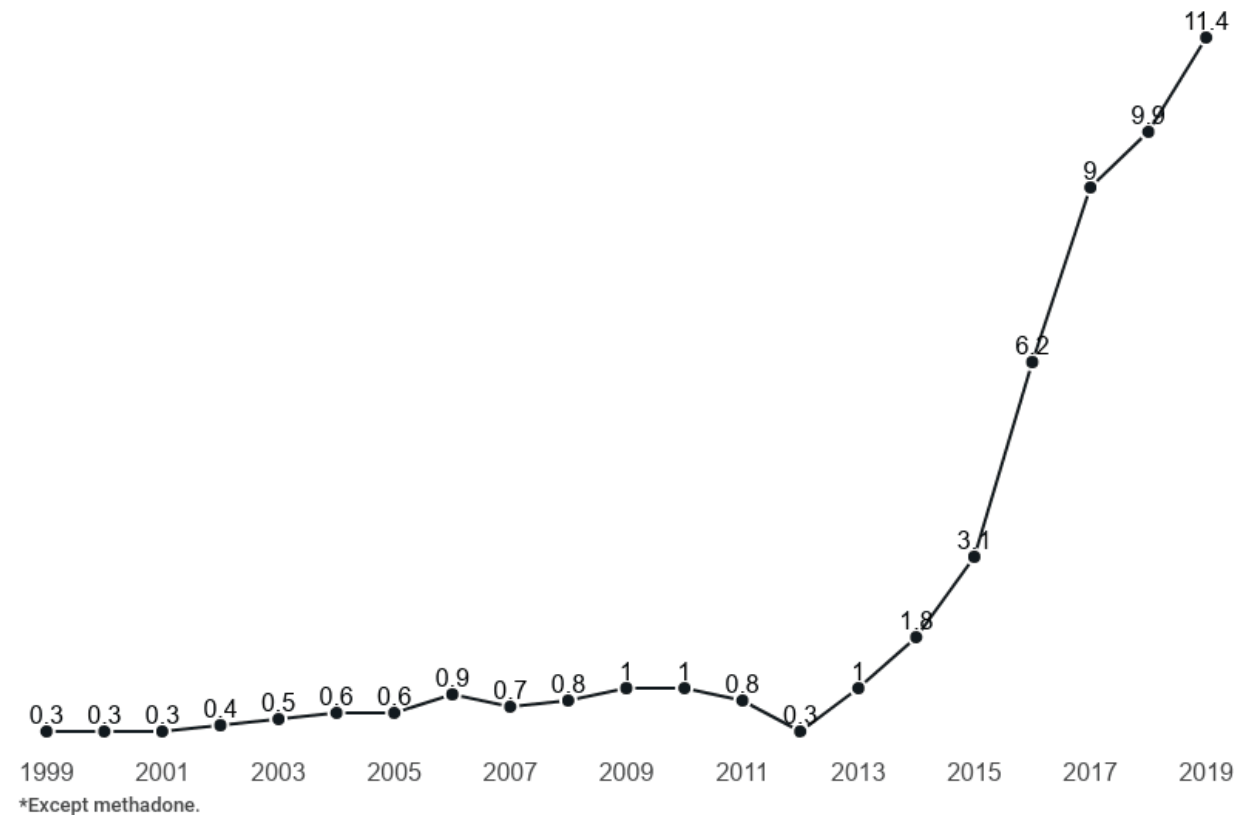
Total Debt Balance



Nárůst závislostí v USA - Fentanyl

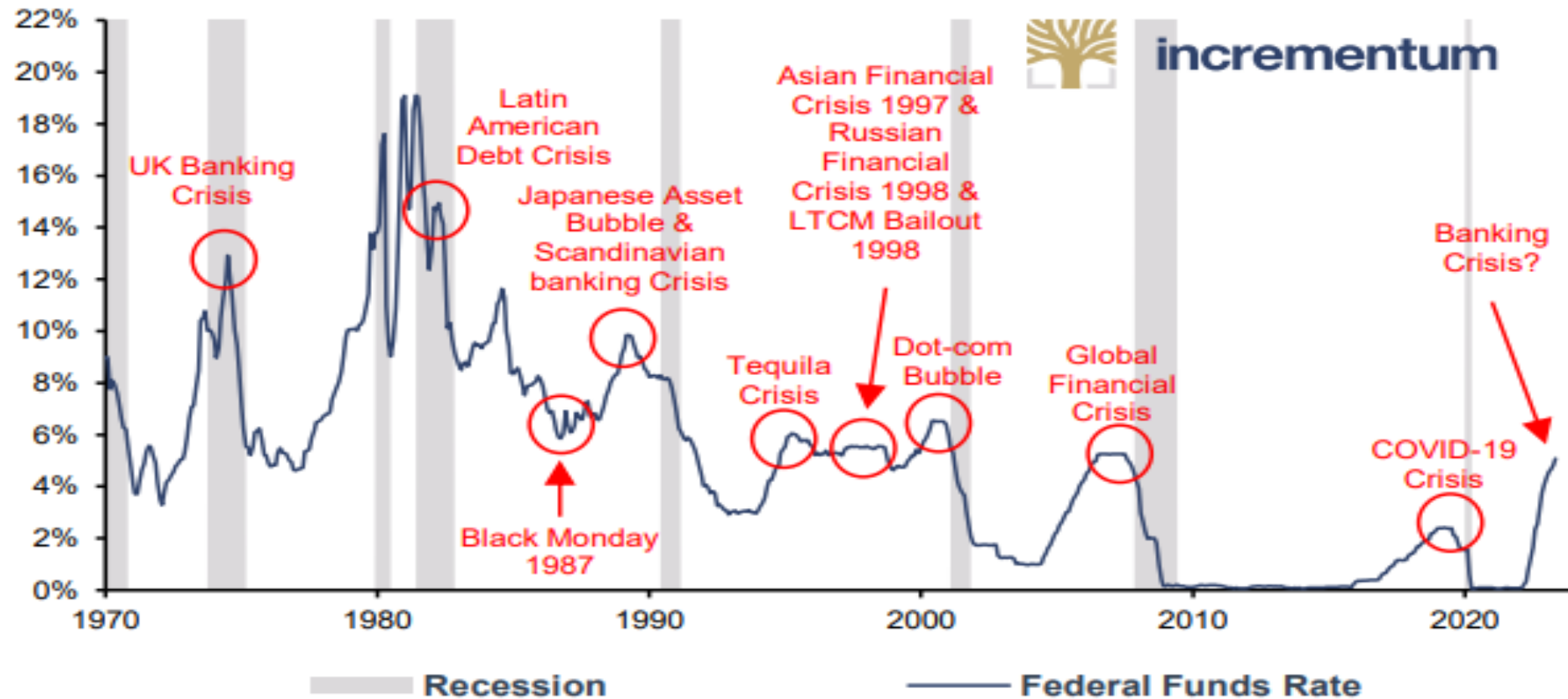
- Úmrtí na předávkování (OD) zahrnujícími opioidy se od roku 1999 do roku 2019 zvýšily o 519,38 %.
- 68,0 % všech úmrtí na OD je připisováno syntetickým opioidům.
- Fentanyl a analogy fentanylu jsou faktorem 19,8 % všech úmrtí z předávkování.
- V reakci na epidemii opiátů americké ministerstvo zdravotnictví a sociálních služeb (HHS) v roce 2017 oficiálně vyhlásilo stav nouze v oblasti veřejného zdraví.

Synthetic Opioid* Overdose Deaths per 100,000 Residents



FED – úrokové sazby a krize

Federal Funds Rate, 01/1970-05/2023



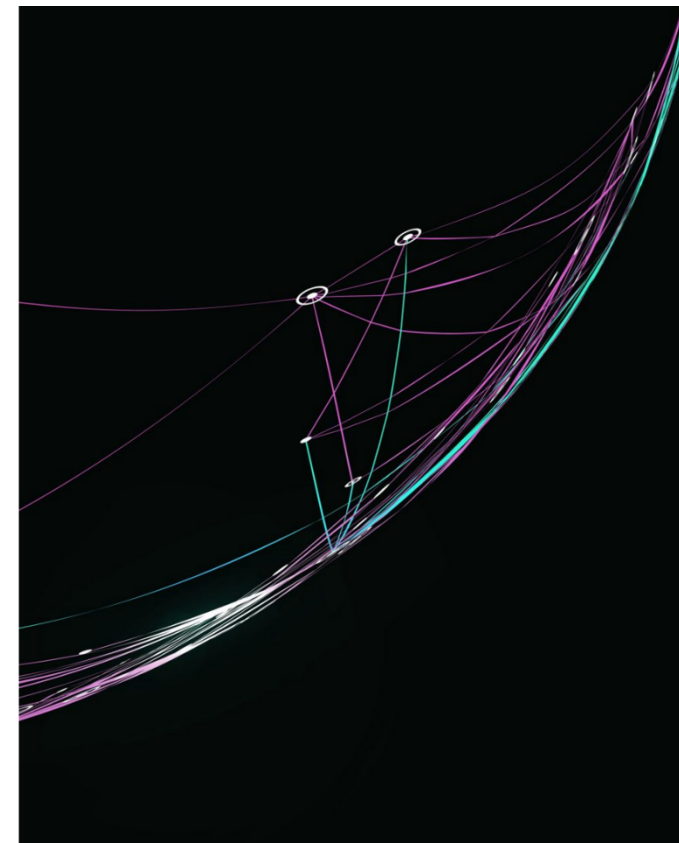
Source: Reuters Eikon, Incrementum AG

HROZBA 3.

konec programu

BTFP 5/2024

**BANK TERM
FUNDING
PROGRAM**



Dluhopisy jsou na vině...

- S růstem úrokových sazeb roste výnos, ale klesá cena.
- Pokud není splatnost jde o nerealizované ztráty. Pokud jej však banka musí odprodat, například z důvodu potřeby kapitálu dochází k realizované ztrátě.
- K těmto ztrátám na papírech dochází předvídatelně, když úrokové sazby rostou. Jak výnosy ve třetím čtvrtletí rostly, tržní ceny těchto dluhopisů klesaly a nerealizované ztráty se nahromadily.

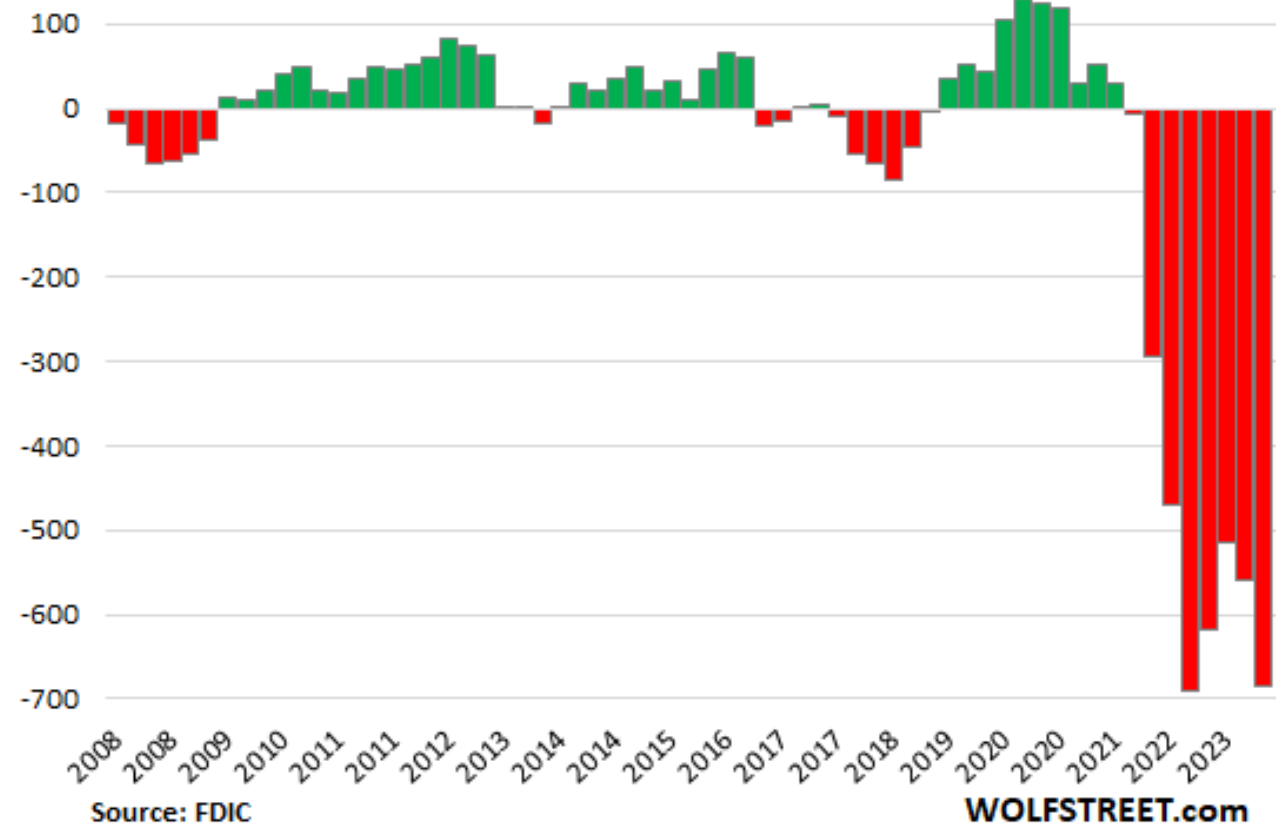


Problémy na obzoru...

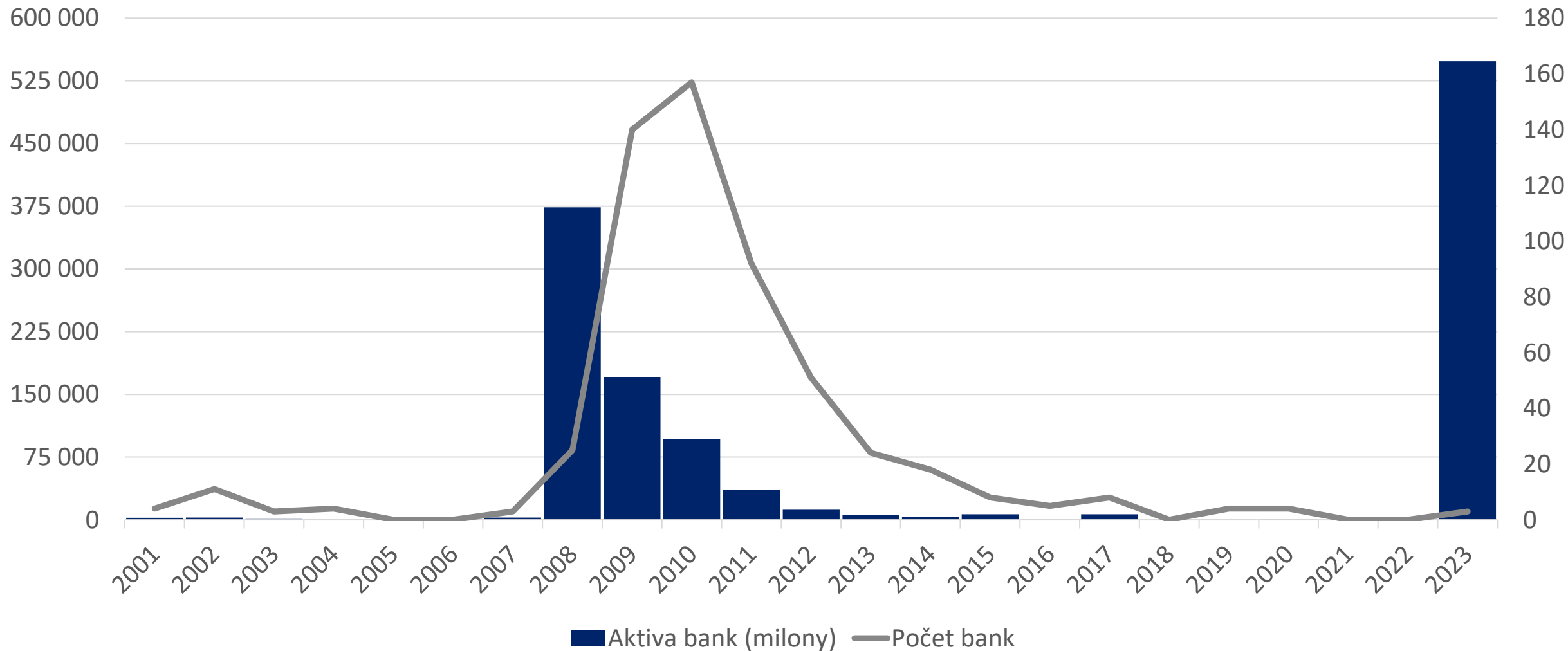
- „Nerealizované ztráty“ z cenných papírů (většinou státních cenných papírů a vládou zaručených MBS) v **komerčních bankách** pojištěných FDIC na konci třetího čtvrtletí **vyskočily** o 126 miliard USD (**nebo o 22 %**) oproti předchozímu čtvrtletí **na 684 miliard USD**, podle údajů FDIC.

30. listopadu 2023

**Unrealized Gains & Unrealized Losses on Securities
At Commercial Banks, \$ billion**

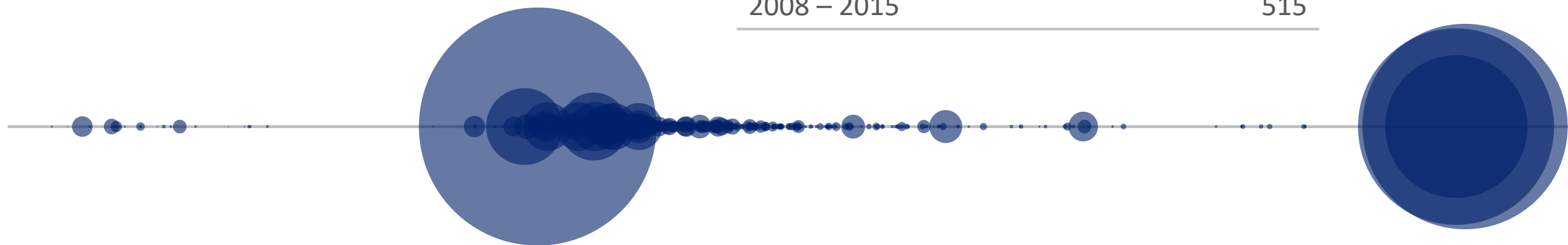


Krachy amerických regional. bank - jaro 2023



Krachy amerických komerčních bank

Období	Počet krachů bank
1929 – 1930	Cca 9 000
1980 – 1994	1 617
2008 – 2015	515



Rok / počet zkrachovalých bank / celková výše aktiv (miliard USD)

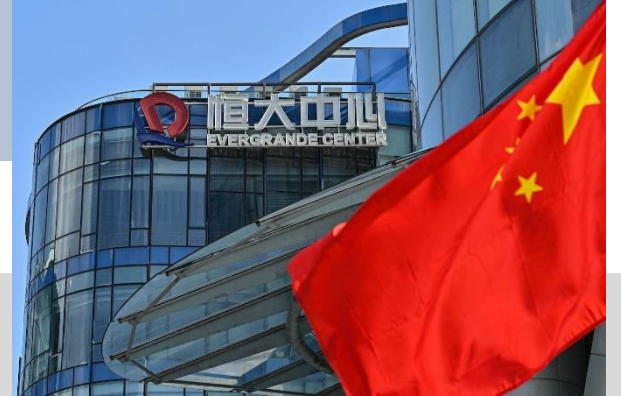
2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
4	11	3	4	0	0	3	25	140	157	92	51	24	18	8	5	8	0	4	4	0	0	3
2,4	2,7	1,0	0,2	0,0	0,0	2,6	373,6	170,0	96,5	36,0	12,1	6,1	3,1	6,7	0,3	6,5	0,0	0,2	0,5	0,0	0,0	548,5

FIDIC

- Systém FIDIC je tvořen z rezerv amerických bank.
- Největší vklady *SYSTÉMOVĚ DŮLEŽITÉ BANKY* = pátevní bankovní systém
- Přebírají padající banky (Bear sterns, First republic Bank)
- Systém BTFP = půjčka bankám namísto odprodeje dluhopisů
- **Půjčka BTFP končí v 5/2024**



Ever Grande – největší developer světa



- China Evergrande je Lehman Brothers realitního trhu východní polokoule.
- **Akcie New York Community Bancorp klesly o rekordních 38 %** po tom co snížili dividendu a vytvořili zásoby rezerv
- Důsledkem se stáhl regionální bankovní index KBW k nejhoršímu dni od pádu banky Silicon Valley
- **Tokijská Aozora Bank se propadla o 20 %** poté, co varovala před ztrátou spojenou s investicemi do komerčních nemovitostí v USA.
- **Deutsche Bank hlásí, že více než čtyřnásobně zvyšuje své rezervy na ztráty z prodeje nemovitostí v USA.**
- **Moody's uvedla, že po střeďečném vývoji situace přezkoumává, zda nesníží úvěrový rating společnosti New York Community Bancorp na úroveň "junk", tedy „prašivý“ stupeň**

Kola se točí dál....

- V USA 14 % z trhu s úvěry na komerční nemovitosti v hodnotě 2,7 bilionu dolarů a dokonce 44 % všech úvěrů na kancelářské prostory má v současné době nesplacené zůstatky úvěrů vyšší než hodnota nemovitostí.
- **Banky jsou tak ohroženy bezprostředním nesplácením.**
- Podle zprávy JPMorgan z 4/2023 tvoří úvěry na komerční nemovitosti 28,7 % aktiv malých bank.
V současné době je to však u některých bank 44 % aktiv
- **To, co v roce 2008 představovaly hypotéky na bydlení, nyní představují úvěry na komerční nemovitosti.**
- Nejhuř postižený propadem cen a nesplácením úvěrů je sektor kancelářských budov, protože během pandemie se lidé naučili pracovat z domova





New York komunita Bankcorp

- Za 7 dní pád o 60 %
- New York Komunity Bankcorp převzala Signiture bank
- New York Community Bancorp uvedla, že 8,3 % jejích úvěrů na byty je považováno za kritické

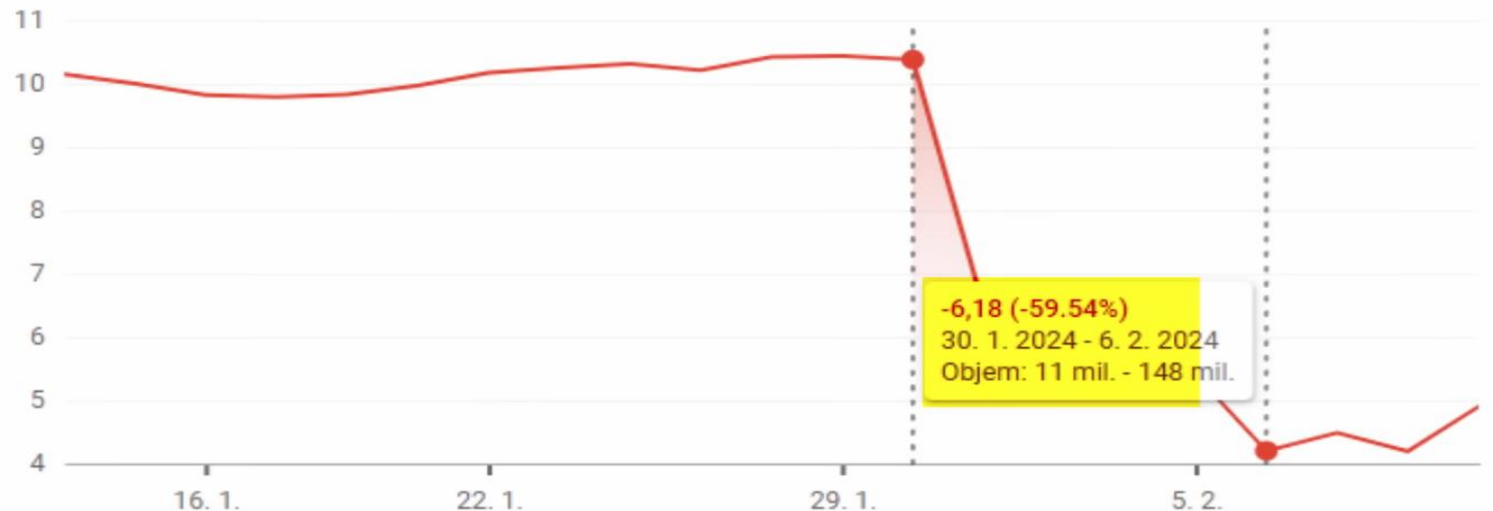
New York Community Bancorp, Inc.

4,90 \$ ↓51,72 % -5,25 1M

Po skončení obchodovania: 4,93 \$ (↑0,61 %) +0,030

Zatvorené: 9. 2., 19:59:54 UTC-5 · USD · NYSE · Vylúčenie

1D 5D 1M 6M YTD 1R 5R MAX



Ztráty regionálních bank USA k 6.2. a úrokové sazby

US Regional Bank Stocks 1 Month Into 2024:

1. NY Community Bank, [\\$NYCB](#): -60%
2. Valley National Bank, [\\$VLY](#): -25%
3. Metropolitan Bank, [\\$MCB](#): -15%
4. HarborOne, [\\$HONE](#): -14%
5. Comerica Bank, [\\$CMA](#): -13%
6. Zions Bank, [\\$ZION](#): -12%
7. Western Alliance, [\\$WAL](#): -11%
8. Citizens... [Show more](#)

10:37 PM · Feb 6, 2024



Problémy systému

- Úroky jsou stále vysoké
- **Pomoc pro banky má skončit 11.5. 2024**
- Ztráty bank jsou stejné jako před rokem
- **Kromě rizika splátek hypoték se nově objevuje riziko komerčních nemovitostí**



Jerome Powell

„Komerční nemovitosti v USA představují zvládnutelný problém, který by však mohl vést k zavření některých regionálních bank“.



Janet Yellenová očekává další stres bank

- Americká ministryně financí Janet Yellenová uvedla, že očekává další stres bank a finanční ztráty ze slabosti na trhu komerčních nemovitostí.
- *"Doufám a věřím, že to neskončí jako systémové riziko pro bankovní systém. Expozice největších bank je poměrně nízká, ale mohou existovat menší banky, které jsou tímto vývojem stresované."*
- *8. února 2024 Reuters*



Pokles cen komerčních nemovitostí USA

- Aon Center, třetí nejvyšší kancelářská věž v Los Angeles, se nedávno prodala za 147,8 milionu dolarů, což je přibližně o 45 % méně než její předchozí kupní cena v roce 2014. Podobným tempem klesá hodnota řady komerčních nemovitostí napříč Spojenými státy.
- Nejhuř postižený propadem cen a nesplácením úvěrů je sektor kancelářských budov, protože během pandemie se lidé naučili pracovat z domova



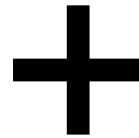
Evropa

- Z dat společnosti Morningstar vyplývá, že celková čistá hodnota aktiv, která jsou v Evropě v držení otevřených a burzovně obchodovaných nemovitostních fondů, klesla od prosince 2022 do konce roku 2023 o více než deset procent na 180,7 miliardy eur.
- Evropská centrální banky (ECB) navíc bije na poplach, že realitní fondy představují hrozbu pro finanční stabilitu, protože na trhu komerčních nemovitostí v eurozóně se podílejí ze 40 procent.



Dva problémy x dvě řešení

- Vysoké úrokové sazby způsobují nesplácení úvěrů



- regionální banky jsou na kolenou a nad vodou je drží podpora FIDIC
- Ale FIDIC v 5/2024 končí

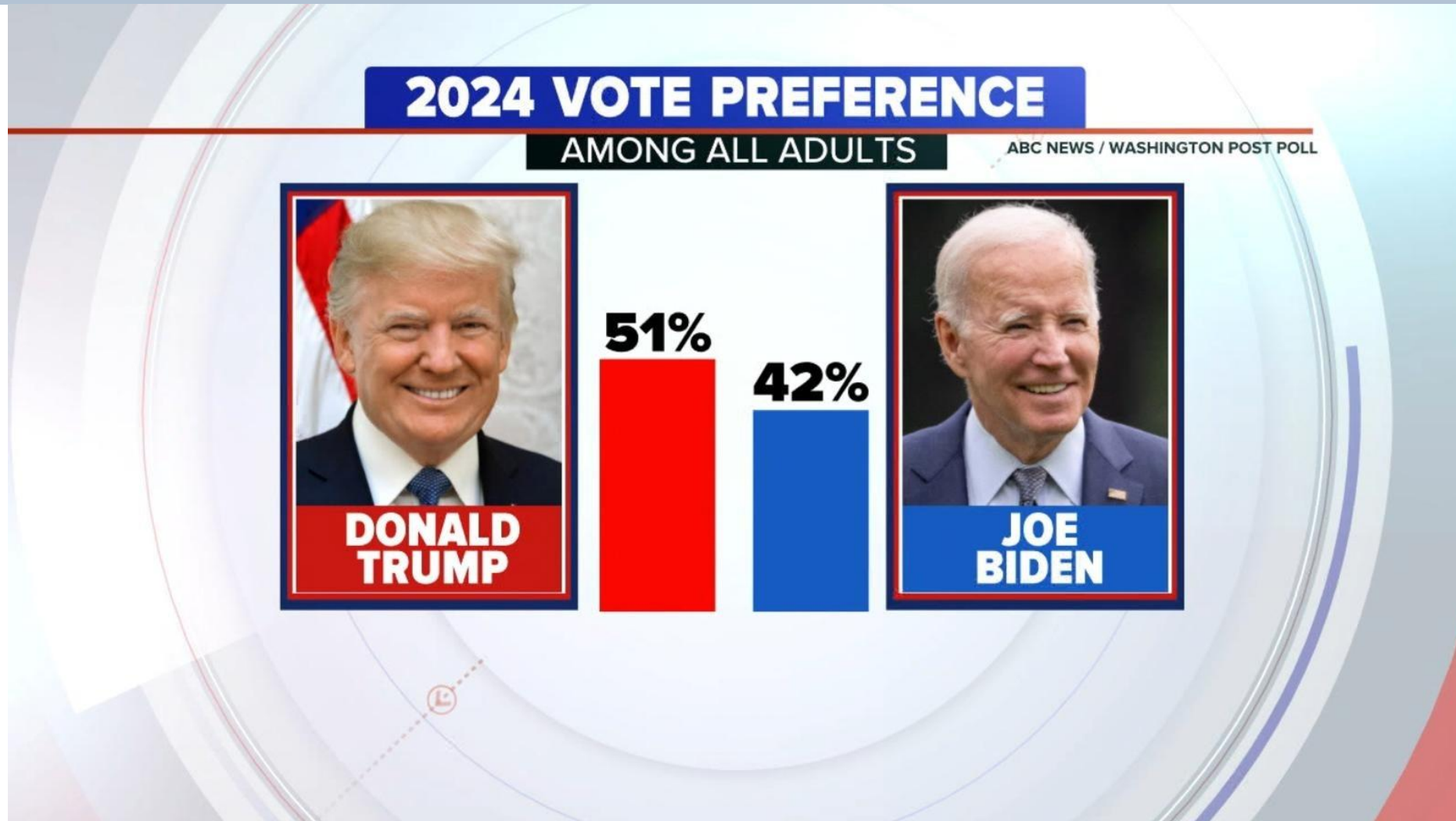
A) Systém se nechá spadnout - tvořivá destrukce – ozdravný systém

B) - Vytvoří se záchranný plán – prodlouží se podpora FIDIC

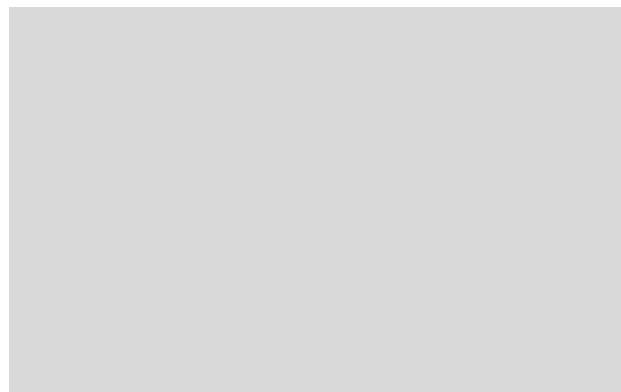
- Velké banky převezmou ty regionální banky

- tlak na snížení úrokových sazeb

Volby USA



DĚKUJI ZA POZORNOST.



Najdete nás na:

