

Kam kráčíš globální ekonomiko..



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

Zlato na rekord



<https://goldprice.org/live-gold-price.html>

Vývoj za 12 měsíců

Od

04.12.2023



Do

19.03.2025

Nejvyšší cena

20. 02. 2025

78 375 CZK

Nejnižší cena

12. 12. 2023

51 125 CZK

1 týden

1 měsíc

3 měsíce

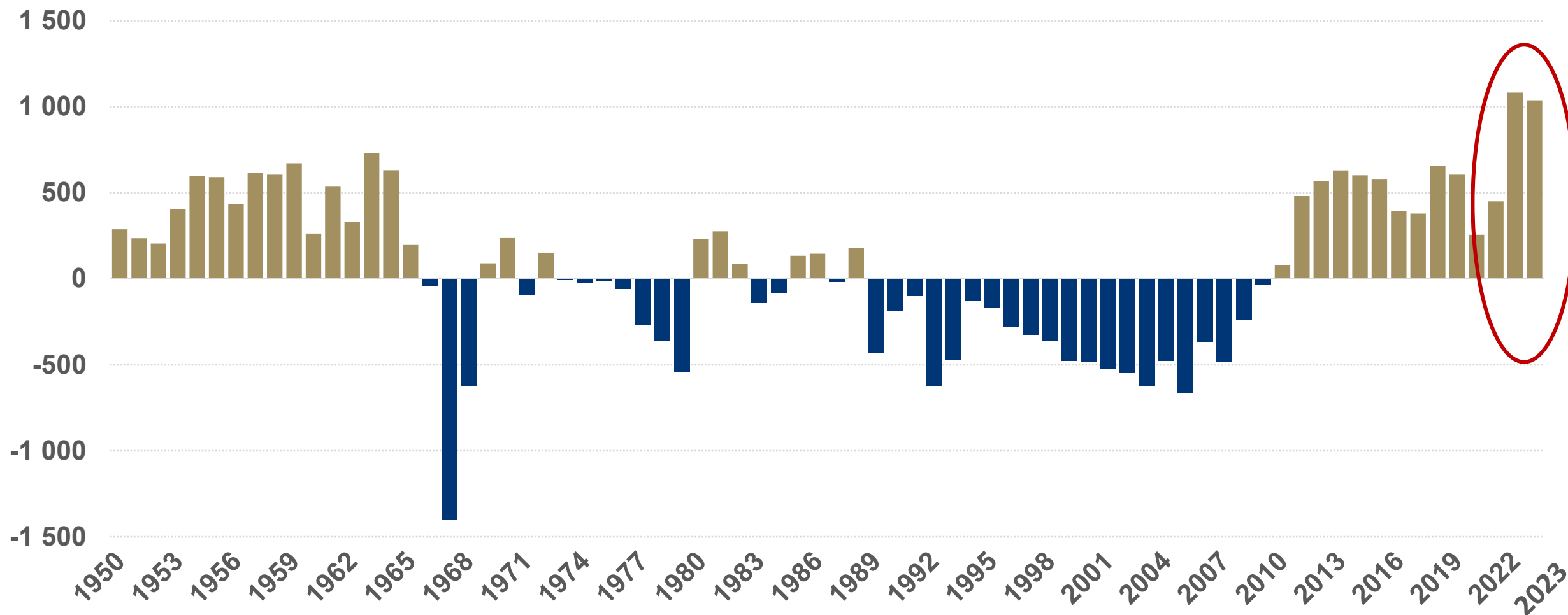
1 rok

10 let

Vše



Největší nákupy zlata centrálními bankami **za 73 let**



Trump 47. USA prezident

- Deportace migrantů a výstavba bytů
- Omezit regulaci při těžbě fosilních paliv, zastavit dotace obnovitelných zdrojů (OZE).
- Zrušením závazku USA k dosažení nulových emisí do roku 2050
- Cla:
 - 10 % na veškeré dovážené zboží,
 - 60 % nebo více na zboží dovážené z Číny.
 - až 100% cla na auta vyrobená mimo USA.



Trump chce Panamský průplav, Kanadu a Grónsko.

- Prezident Donald Trump se zaměřil na Kanadu, Grónsko a Panamský průplav



Schůzka



Setkání Jalta 2.0.



- Nové uspořádání světa a rozdělení sféry vlivu klíčových mocností

Odvrácení bankrot USA....nejméně 45 x

- 1995-1996: Prezident Bill Clinton - dočasné uzavření vlády.
- 2011: Prezident Obama se dohodli jen několik dní před termínem, což vedlo ke snížení ratingu USA agenturou S&P.
- 2013: Barack Obama. Vláda byla částečně uzavřena na 16 dní.
- 2021: Prezident Joe Biden. dluhový strop zvýšen na poslední chvíli.
- 2024: Umožní vládě a půjčovat si i nad jeho rámec do 1. ledna 2025 (kdy už bude několik týdnů po prezidentských volbách v listopadu 2024).



The Global Economy in 2050

Here's how global GDP will be distributed in 2050, according to projections from Goldman Sachs.

Real GDP in 2050 (USD trillions)

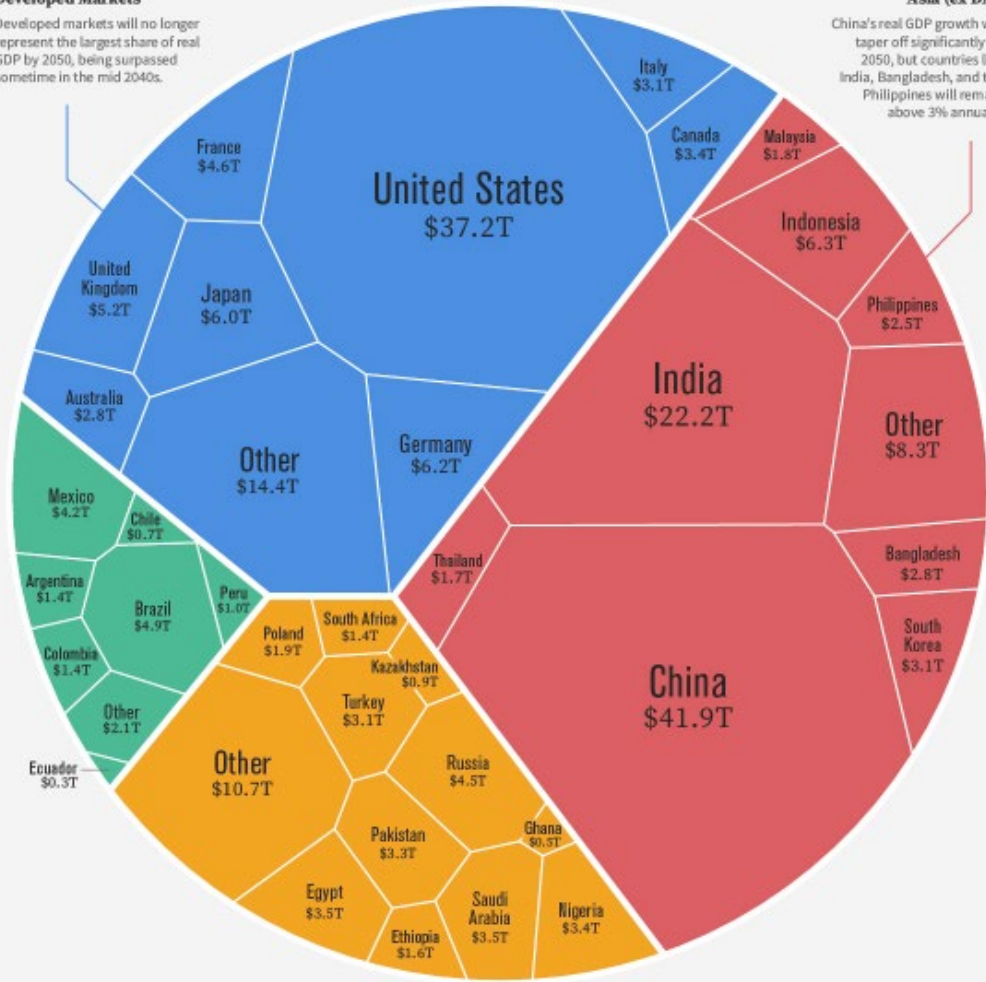


Developed Markets

Developed markets will no longer represent the largest share of real GDP by 2050, being surpassed sometime in the mid 2040s.

Asia (ex DM)

China's real GDP growth will taper off significantly by 2050, but countries like India, Bangladesh, and the Philippines will remain above 3% annually.



SVĚTOVÁ EKONOMIKA 2050

Region	Real GDP In 2050 (USD trillions)	% of Total
Asia (ex DM)	\$90.6	40%
Developed Markets (DM)	\$82.9	36%
Central & Eastern Europe, Middle East and Africa	\$38.3	17%
Latin America	\$16.0	7%
World Total	\$227.9	100%

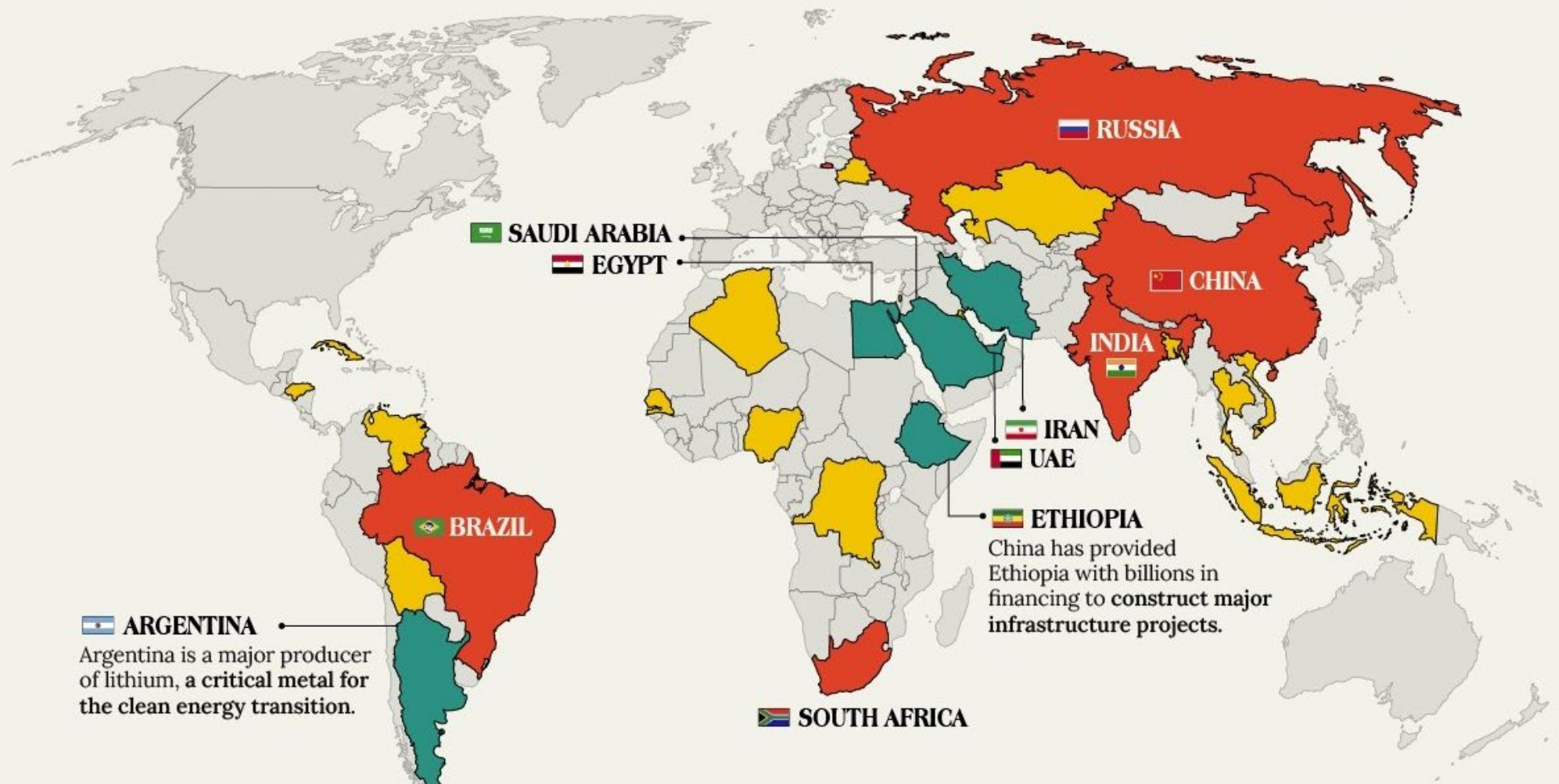
(Figures rounded)

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



Rozvojová banka – BRIC(S)

- NDB byla založena již v roce 2014 skupinou BRICS (Brazílií, Ruskem, Indií, Čínou a Jižní Afrikou) jako konkurenta Světové bance ovládané USA
- **BRICS začala nabízet půjčky v místních měnách jako součást svého úsilí zbavit se používání amerického dolaru ve světovém obchodě.**
- NDB se ve své strategii zavázala k této transformaci směrem k místním měnám. V souladu s tím musí banka půjčovat až 30% v místních měnách

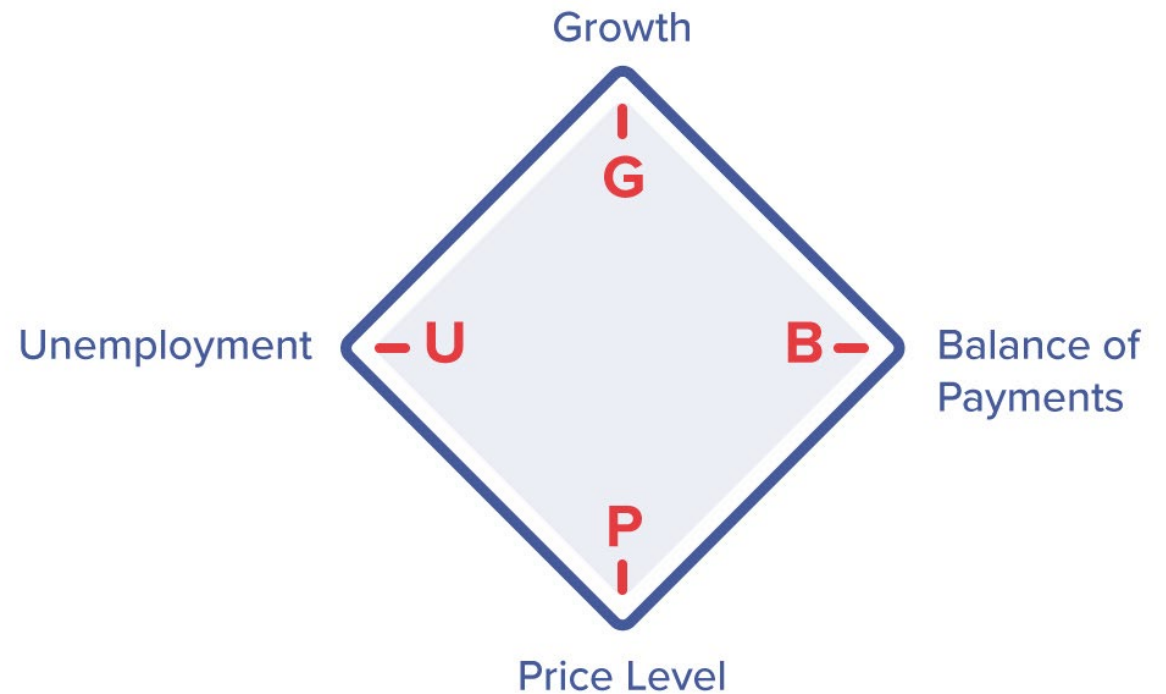


Magický čtyřúhelník - klíčové cíle hospodářské politiky

Magický čtyřúhelník

1. Vysoká zaměstnanost
2. Stabilní cenová hladina
3. Hospodářský růst
4. Rovnováha v zahraničním obchodě

Tyto cíle často stojí v napětí, protože zlepšení jednoho může negativně ovlivnit jiný.

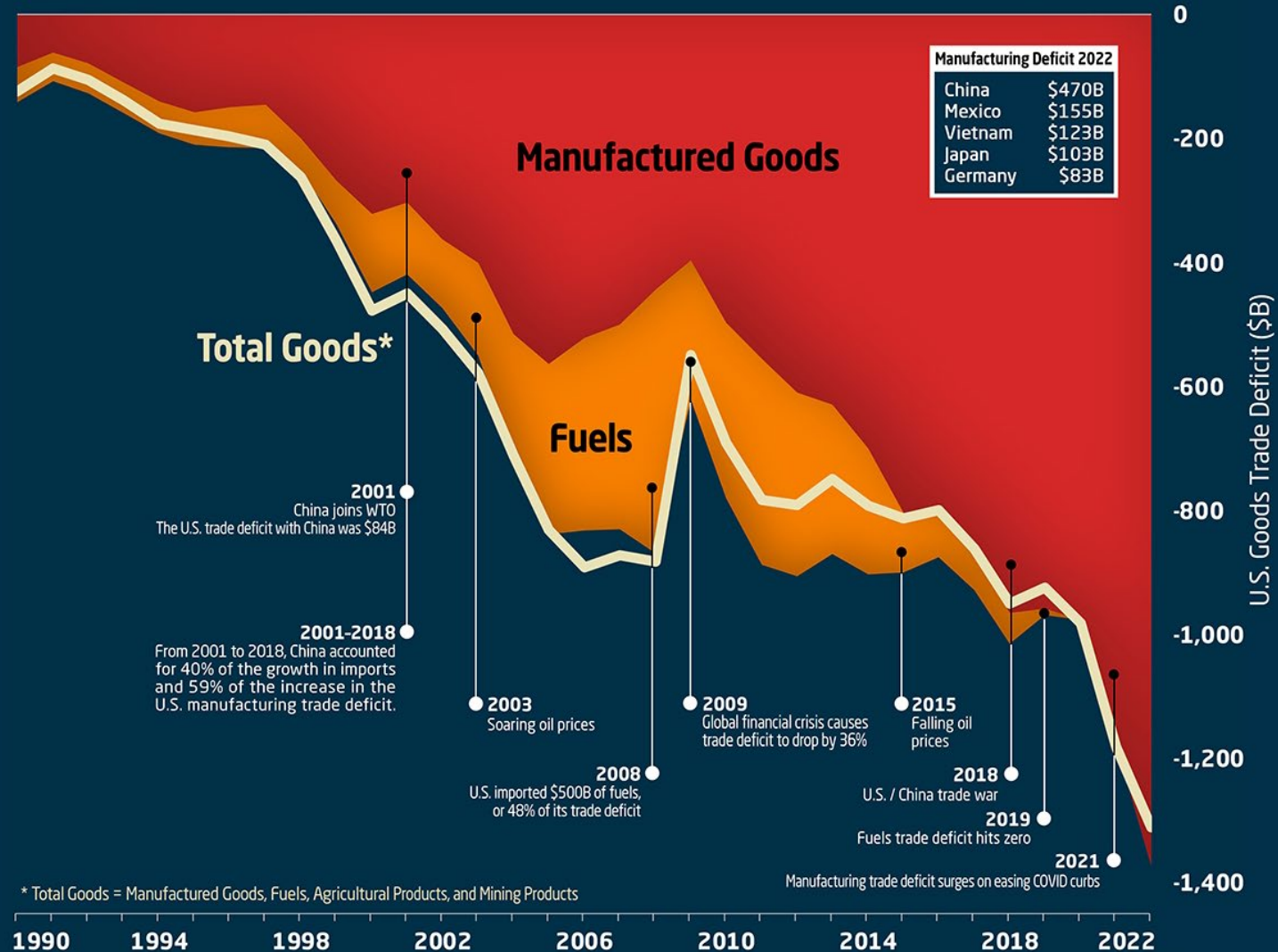


Obchodní deficit

- 23 HDP z Kanady do USA
- 1,5 % HDP z USA do Kanady
- 32 % HDP Mexika do USA
- 1,2 % HDP z USA do Mexika

Dominance of **Manufactured Goods** in the U.S. Trade Deficit

U.S. Trade Deficit 2022	
Total goods	\$1,311B



* Total Goods = Manufactured Goods, Fuels, Agricultural Products, and Mining Products

Cla auta EU x USA

- EU na auta z USA 10 % clo
- 2,5 % USA na auta z EU

Kdo má největší podíl tržeb na USA trhu ?

Porsche a Stellantis (Citroen, Fiat, Jeep, Chrysler)

- USA tržby tvoří zhruba 25 % celkových tržeb.

Volvo, Mercedes a BMW

USA tržby tvoří zhruba 15 % celkových tržeb.

Koncern VW

- USA tržby tvoří zhruba 8 % celkových tržeb.



Robert Triffin – Triffinovo dilema

- Triffinovo dilema (nebo Triffinův paradox) je ekonomický koncept, který popsal belgicko-americký ekonom Robert Triffin v 60. letech 20. století. Tento paradox se týká konfliktu mezi národní měnovou politikou a mezinárodní rolí rezervní měny, zejména v souvislosti s americkým dolarem.



Podstata Triffinovo dilema

- **Dvě protichůdné potřeby**

- Aby dolar mohl plnit svou roli **globální rezervní měny**, USA musely poskytovat světu **dostatečnou dolarovou likviditu**, tedy obchodní schodky (deficity), které umožňovaly ostatním zemím držet dolary.

- Zároveň ale USA potřebovaly **zachovat důvěru ve stabilitu dolaru**, což vyžadovalo **vyrovnanou obchodní bilanci** nebo přebytky.

- **Důsledek – konflikt mezi krátkodobými a dlouhodobými cíli**

- Pokud USA **neposkytovaly dostatek dolarů**, svět měl nedostatek rezervní měny, což mohlo vést k ekonomické stagnaci.

- Pokud USA **tiskly příliš mnoho dolarů a měly trvalé deficity**, klesala důvěra v dolar a narůstal tlak na jeho devaluaci

Podstata Triffinova dilema

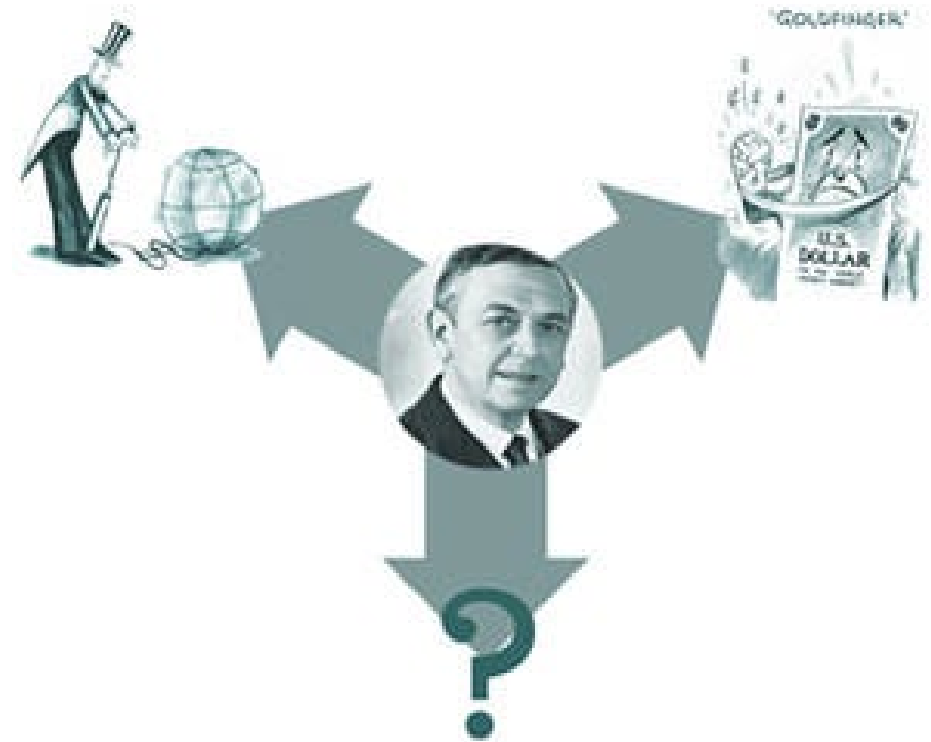
Výsledek Triffinova dilematu:

- V 70. letech se problém vyhrotil. Zahraniční držitelé dolaru začali požadovat směnu dolarů za zlato (hlavně Francie).
- USA nebyly schopny udržet zlatý standard a v roce **1971 prezident Nixon zrušil přímou směnitelnost dolaru za zlato** („Nixonův šok“).
- Tím **padl Brettonwoodský systém** a začal současný systém **fiat měn s volně plovoucími kurzy**.

Podstata Triffinovo dilema

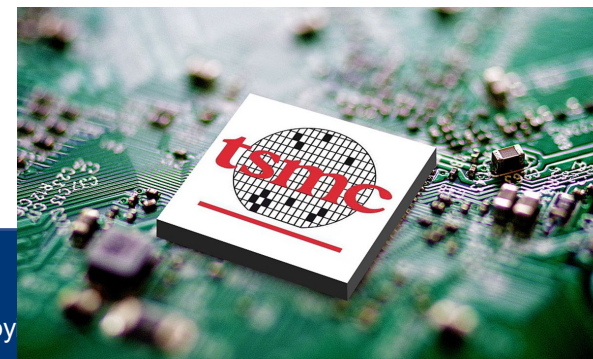
Aktuální význam:

Triffinovo dilema se dnes týká nejen dolaru, ale i dalších globálních rezervních měn (euro, jüan). USA stále čelí podobnému problému – jejich obchodní deficit pomáhá světové likviditě, ale zároveň zvyšuje zadlužení a oslabuje dolar.



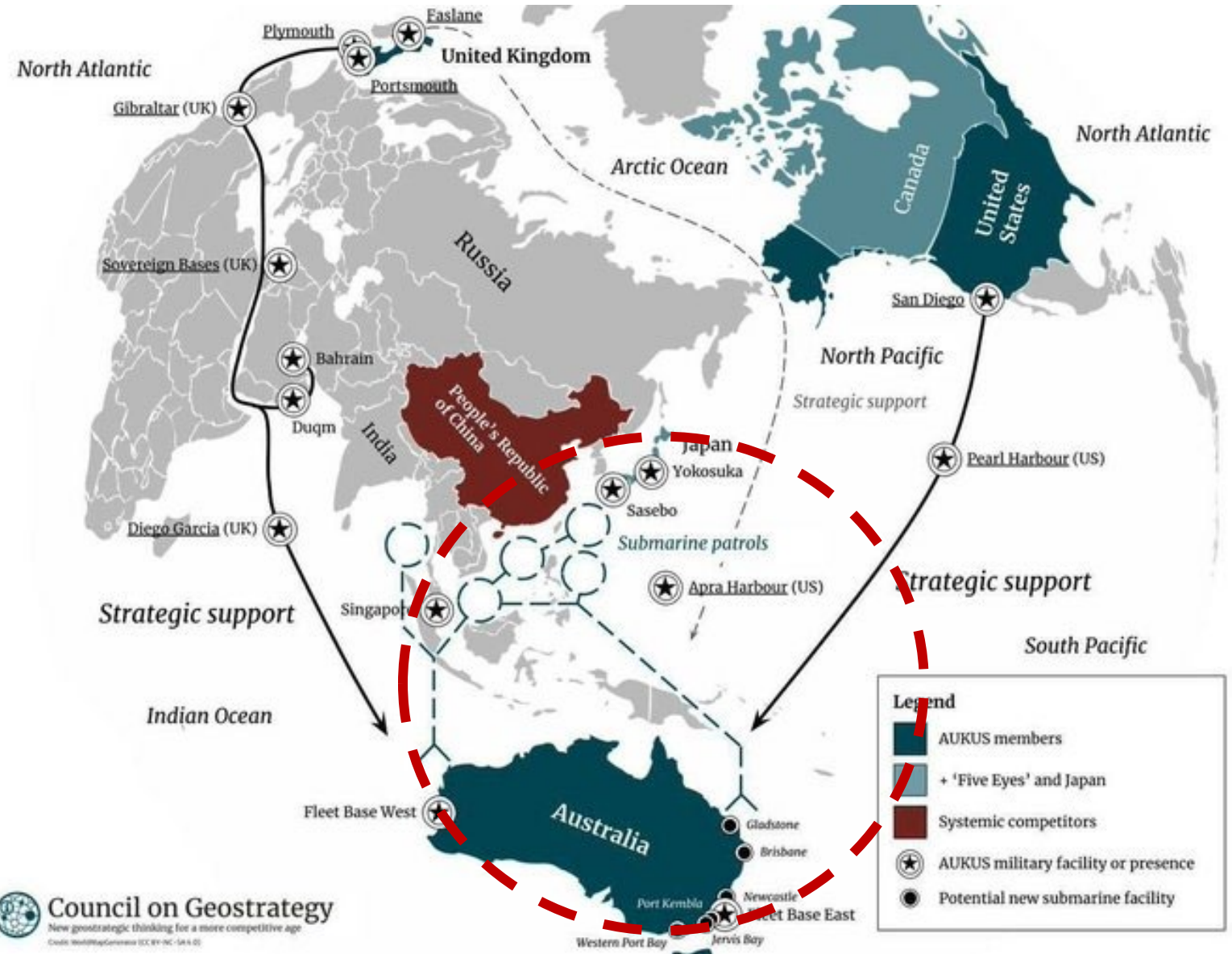
Thailand - TSMC chip

- 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.
- Zákaz obchodu firmám v USA s Huawei, s firmou ZTE, zákaz prodeje polovodičových technologií do Číny



Mapa AUKUS – obraná nebo útočná linie...

- Prioritním úkolem AUKUS je čelit Číně v Indopacifickém regionu.
- Spolu s Kanadou a Novým Zélandem tvoří Austrálie, USA a Velká Británie také zpravodajskou alianci Five Eyes.



Panamský průplav



Stát Utah

CITY - 18. března 2025 - Utahská legislativa schválila H.R. 306, která opravňuje státního pokladníka uchovávat státní provozní prostředky v platební platformě založené na vzácných kovech, čímž umožňuje státním dodavatelům zvolit si platby ve zlatě a stříbře – buď fyzicky nebo v digitální podobě.



Office of Kenneth R. Ivory
UT House of Representatives, District 39

350 N. State, Suite 350, Salt Lake City, UT 84114 · (801) 694-8380 · kivory@le.utah.gov

First in the Nation: Utah Legislature passes bill paving the way for state vendors to be paid in gold and silver

H.B. 306, authorizing the State Treasurer to issue a competitive procurement for a precious metals-backed electronic payment platform, now awaits Governor Spencer Cox's signature

SALT LAKE CITY – March 18, 2025 – The Utah Legislature passed H.B. 306, authorizing the State Treasurer to issue a competitive procurement for a precious metals-backed electronic payment platform, allowing state vendors to opt for payment in physical gold and silver.

Sponsored by Rep. Ken Ivory and carried in the Senate by Sen. Keith Grover, the bill [passed with strong bipartisan support](#) in both the House and Senate and now awaits the governor's signature. This landmark move positions Utah as the first state in the nation to pass a transactional gold bill.

"In uncertain economic times, Utah is providing vendors and service providers with the option to receive payment in gold and silver," Rep. Ivory said. "This law gives Utahns an alternative to choose how they preserve the purchasing power of their earnings and savings."

The legislation is an outcome of the [Utah Precious Metals Study Workgroup](#), formed under H.B. 348 passed by Rep. Ivory in the 2024 General Session, which authorized Utah State Treasurer Marlo Oaks to invest a portion of Utah's rainy day funds in gold and silver, and review how precious metals can enhance Utah's economic security and prosperity.

Treasurer Oaks said, "A key takeaway from the workgroup is citizens should have a choice in how they conduct financial transactions. H.B. 306 gives state vendors the option to be paid in precious metals, while ensuring the physical assets backing the system are stored in Utah and subject to regular audits."

Technological advancements now enable fractional gold transactions. A precious metals-backed electronic payment platform could facilitate real-time transactions, seamless dollar-to-gold conversions, and secure gold storage in Utah under strict safety standards.

Former Federal Reserve Vice Chair Randal Quarles and former CFO of both Citigroup and American Express, Gary Crittenden, are among the workgroup members who expressed support for the legislation. Crittenden said the bill "facilitates the use of the evolving options that are now available in the payment ecosystem."

Gold served as money in the United States for over a century and a half. However, in 1974, the IRS, through policy, not law, classified gold as a collectible, subjecting it to the highest capital gains tax rate. This tax makes transacting in gold less attractive since each transaction in gold or silver is deemed a taxable event.

Article 1, Section 10 of the U.S. Constitution authorizes states to recognize gold and silver as legal tender. In 2011, Utah became the first state to pass legislation doing just that. State utilization of a

Exterova pyramida



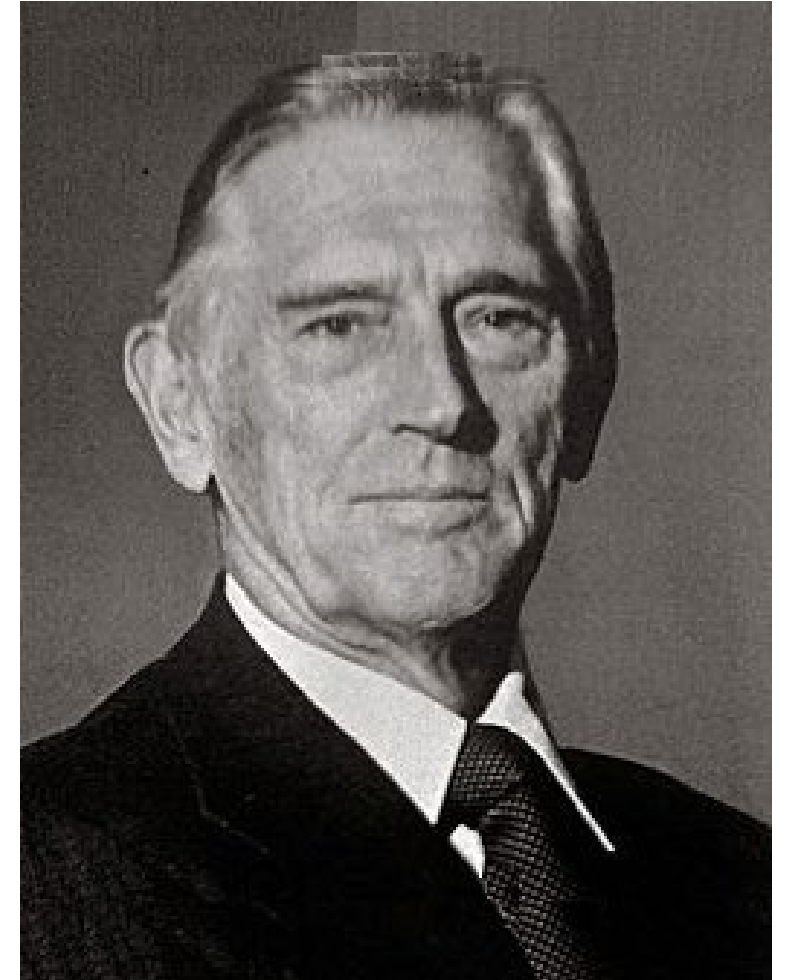
 **IBISINGOLD**[®]
we make people independent



John Exter (1950–1953)

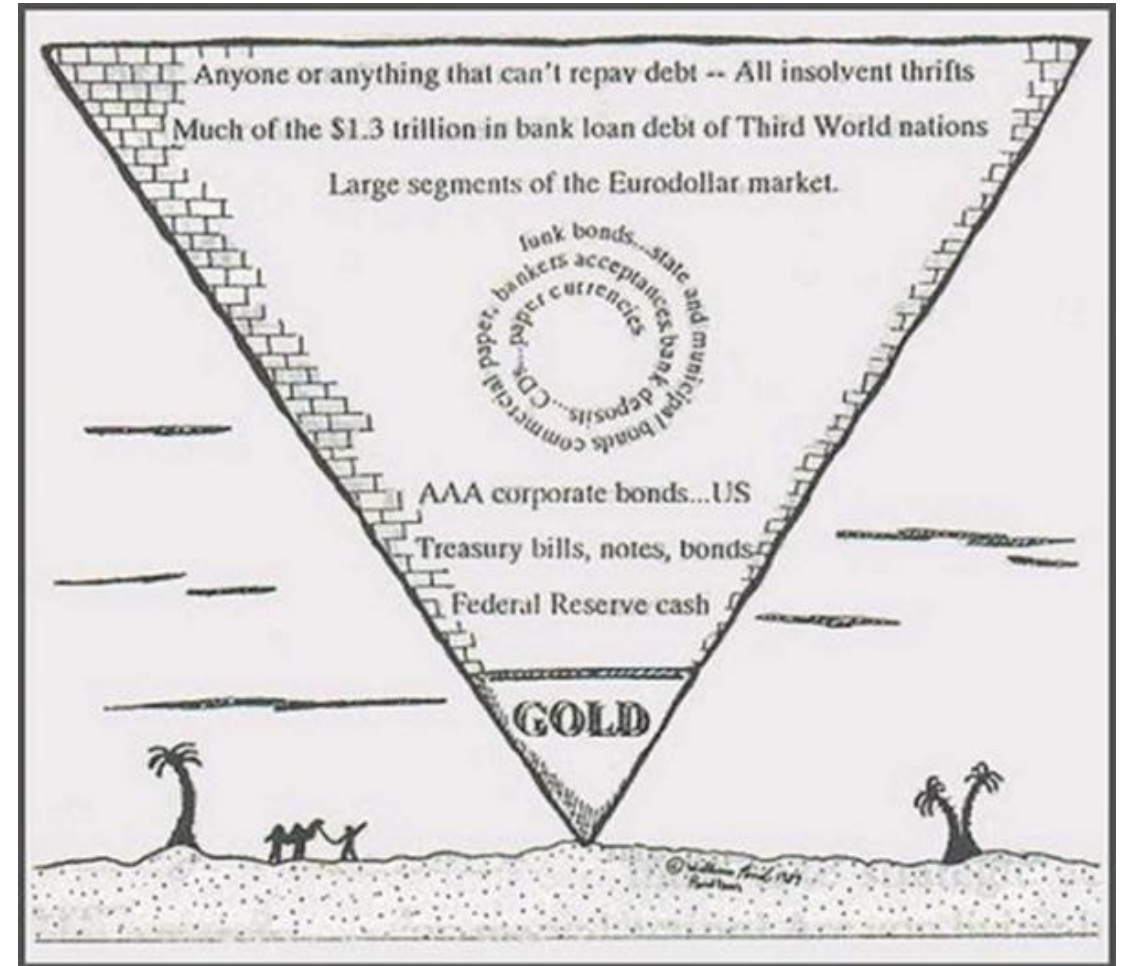
John Exter byl prvním guvernérem centrální banky Cejlonu (dnes Srí lanky). John Exter byl americký ekonom, který po studiích a vyučování ekonomie na Harvardu, kde se specializoval na peníze a bankovníctví vstoupil do Federálního rezervního systému jako ekonom.

V reakci na žádost vlády Cejlonu adresovanou Spojeným státům americkým o technickou expertizu pro zřízení centrální banky, nominován radou Federálních rezerv USA, aby provedl tento úkol. Před svým jmenováním guvernérem Central Bank of Ceylon se také podílel na založení centrální banky Filipín. Po 3 letech předal svůj post guvernéra Srílančanovi, nastoupil na rok do Světové banky a následně do Federálního rezervního systému USA.



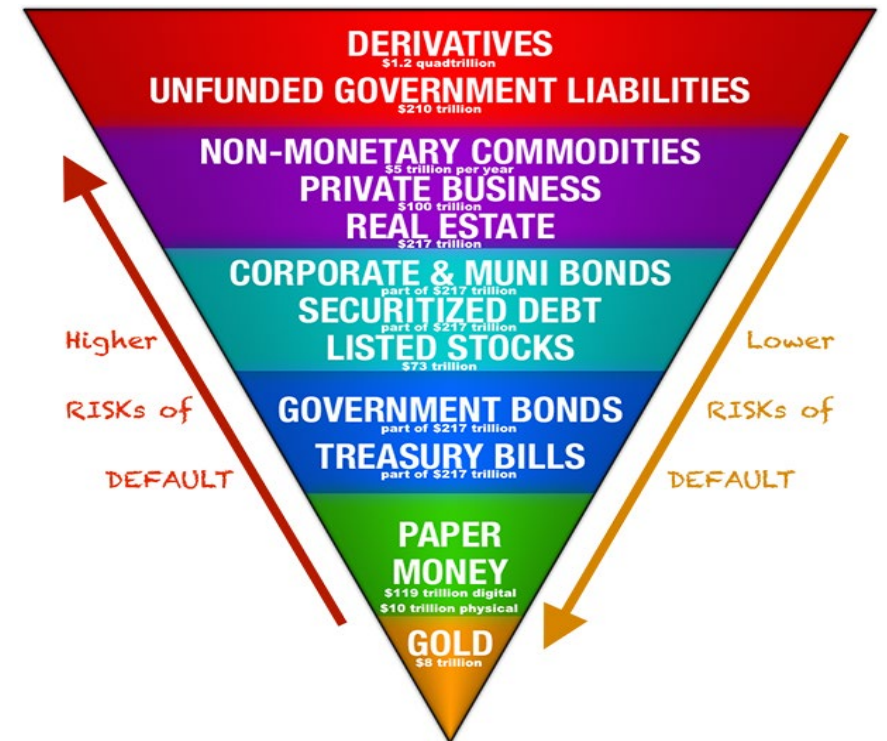
Původní Exterova Pyramida

- Původní ilustrace Exterovy pyramida, klade zlato do základny jako nejspolehlivější třída aktiv. Všechny ostatní třídy aktiv postavené na vyšších úrovních se stávají tím rizikovější, čím výše jsou umístěny.
- Větší šířka tříd aktiv na vyšších úrovních inverzní pyramidy představuje jejich celkovou celosvětovou pomyslnou hodnotu v té době.
- Původní Exterova pyramidová ilustrace umístila dluh třetího světa na vrchol.
- Dnes tuto pochybnou čest tvoří deriváty.



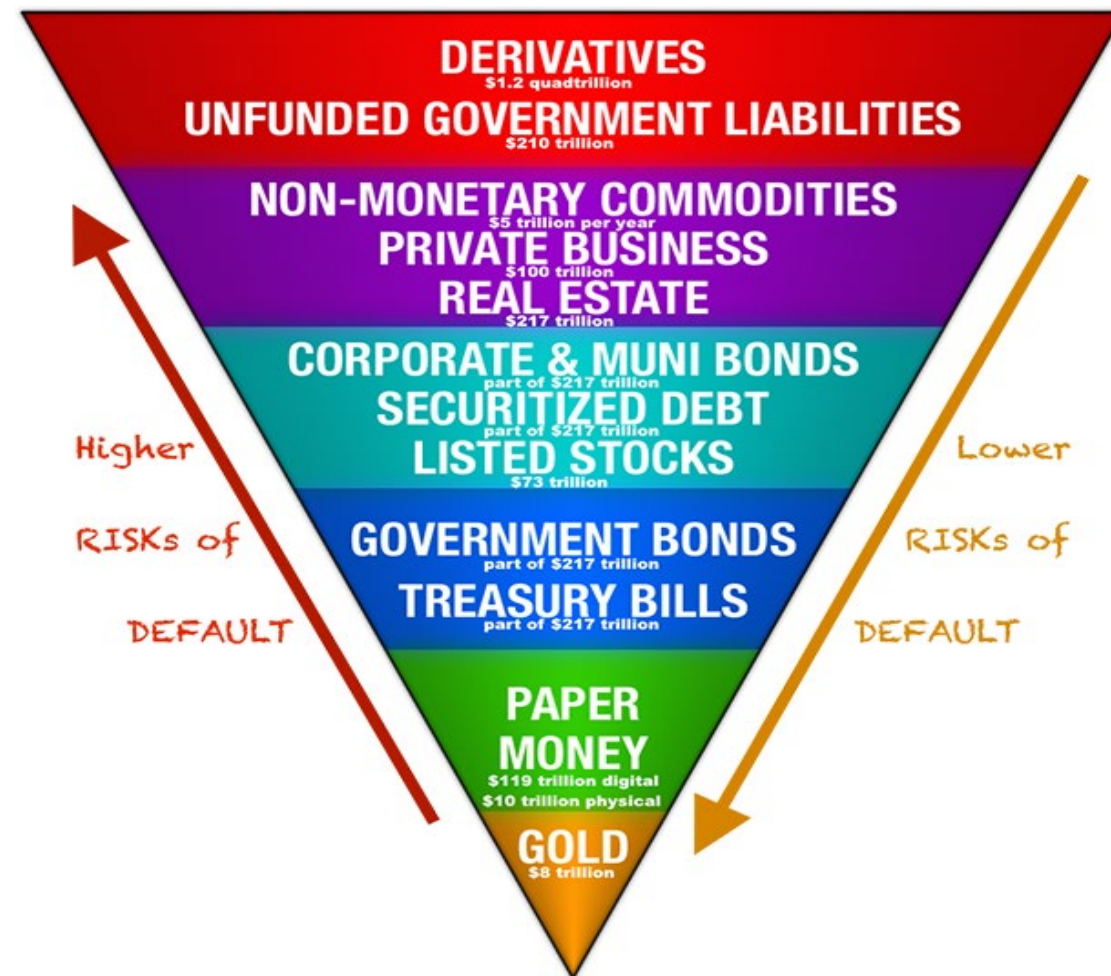
Současná Exterova Pyramida

- Na dně je zlato. **Oficiální zlaté rezervy USA = 400 miliard dolarů**, v závislosti na kolísání ceny zlata.
- Další vrstvou je **papírová hotovost** nebo spíše dnes digitální peníze.
- Následuje **vrstva státních směnek, bankovek a dluhopisů**. USA mají dluh ve státní pokladně ve výši přibližně 23 bilionů dolarů.
- Odtud je nekonečno soukromých a místních vládních aktiv, **od akcií přes podnikové dluhopisy až po komunální dluhopisy až po soukromý kapitál a nemovitosti**. *Jsou oceňována na základě jejich předpokládané budoucí schopnosti generovat tyto peněžní toky. To vše jsou tedy budoucí sliby...*
- Na vrcholu inverzní pyramidy je **trh s deriváty, např. opcemi a futures**. *Tento celkový trh je několikrát větší než zbytek pyramidy dohromady.*



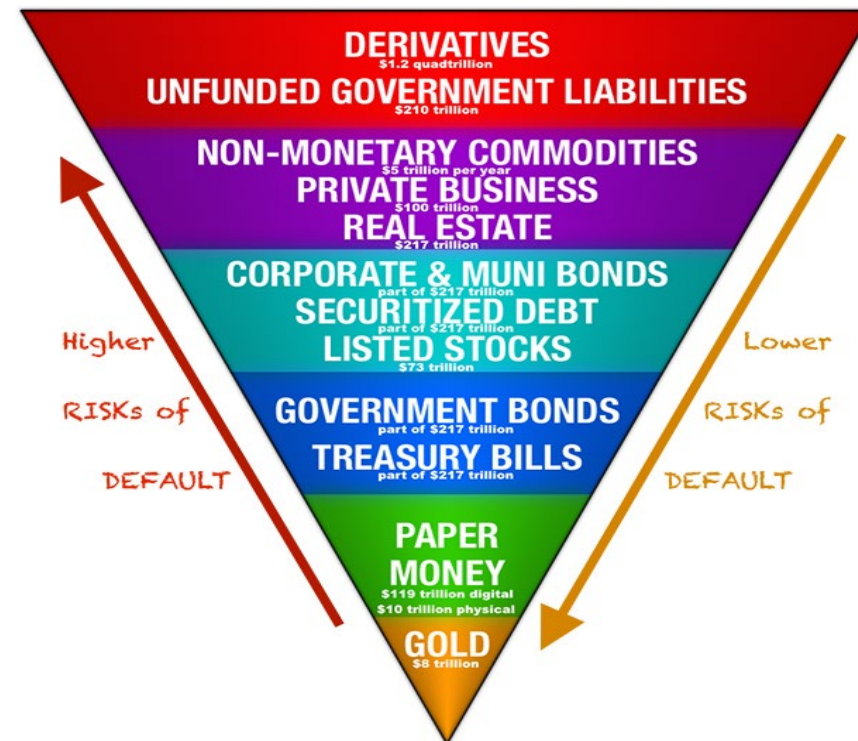
Současná Exterova Pyramida

- S rostoucím finančním rizikem mají peníze tendenci přesouvat se z více rizikových aktiv (derivátů) k nejméně rizikovým aktivům (k fyzické hotovosti a poté ke zlatu).
- Problém je v tom, že existuje velmi málo fyzické hotovosti a ještě méně zlata ve srovnání s rizikovějšími aktivy.
- ***To vede v dobách vysokého rizika k přetlaku, protože chce každý přesunout fin. prostředky do hotovosti a zlata, což tlačí cenu zlata masivně nahoru.***



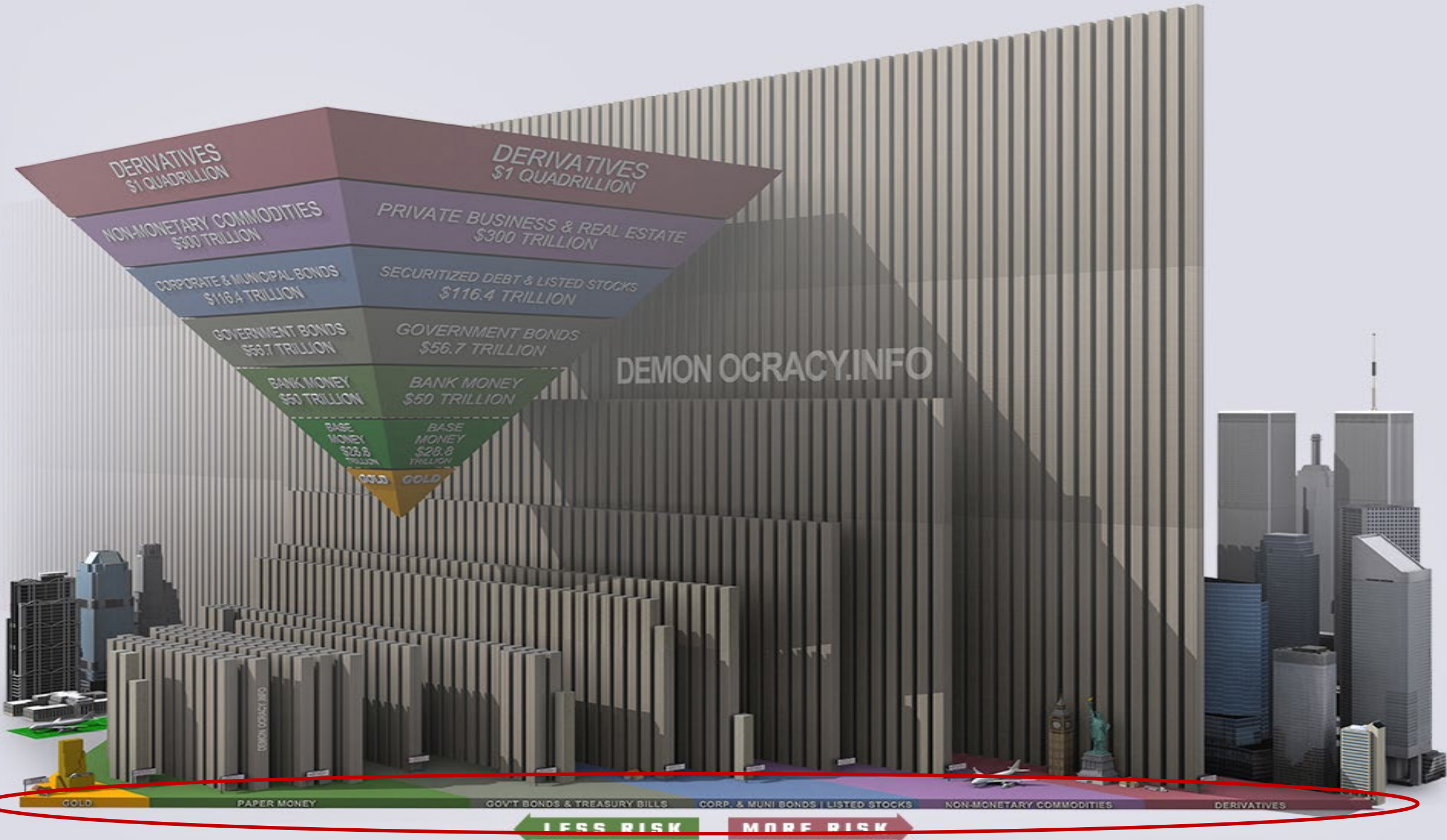
Výklad Exterovi pyramidy

- Lidé jsou přehnaně optimističtí a nakupují a investují do nelikvidních, spekulativních a často i nepotřebných luxusních věcí. Jak se systém rozšiřuje, položky se masivně nadhodnocují, ale dluh, ze kterého byly financovány, nezmizí. Nakonec, jak se systém rozrůstá a stává se stále více insolventním.
- Je dosaženo bodu zlomu, ve kterém se systém obrátí zpět, jako tomu bylo ve 30. letech a nedávno v krizi v letech 2008-09.
- Když se to stane, spekulativní nadhodnocení, nepotřebné, předražené položky, na vrcholu pyramidy jsou prodány lidmi, kteří nejprve spěchají dolů pyramidou do pokladničních poukázek, bankovek a zlata.

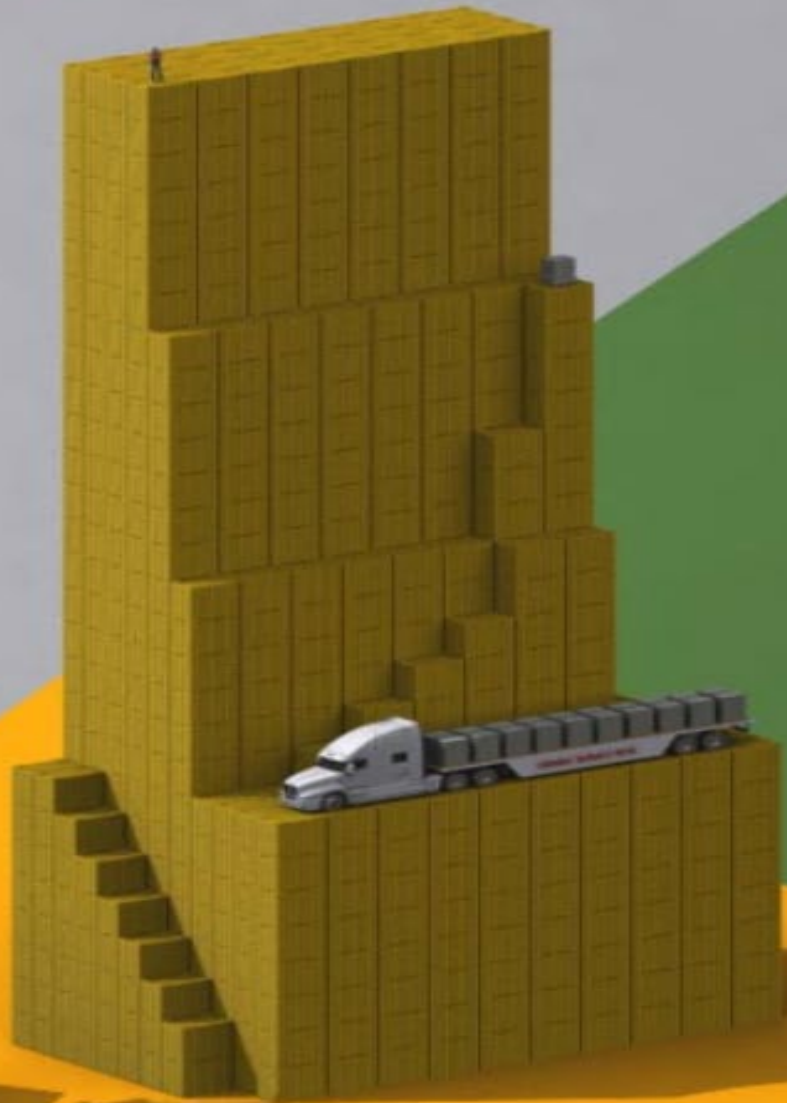


Současná Exterova Pyramida

- **Na dně je zlato. Oficiální zlaté rezervy USA = 400 miliard dolarů, v závislosti na kolísání ceny zlata.**
- **Další vrstvou je papírová hotovost nebo spíše dnes digitální peníze.** Dříve částečně krytá zlatem, od roku 1971 nekrytá fiat měna, ztrácí svou hodnotu kvůli inflaci. V USA v oběhu přibližně 1,8 bilionu dolarů v oběhu a 16 bilionů dolarů v široké peněžní zásobě (která zahrnuje také běžné účty, spořicí účty, CD, všechny druhy digitální hotovosti a aktiva podobná hotovosti).
- **Následuje vrstva státních směnek, bankovek a dluhopisů.** Pro USA se jedná o dluh vydaný ministerstvem financí. USA mají dluh ve státní pokladně ve výši přibližně 23 bilionů dolarů. Krátkodobé pokladniční poukázky jsou velmi podobné hotovosti, zatímco dluhopisy s delší dobou splatnosti jsou riskantnějším návrhem, protože slibují splacení dolarů za jednu nebo více desetiletí. *Vzhledem k tomu, že mohou tisknout dolary na financování svých dluhů, je šance na nominální selhání extrémně nízká, ale existuje riziko ztráty kupní síly.*
- **Odtud je nekonečno soukromých a místních vládních aktiv, od akcií přes podnikové dluhopisy až po komunální dluhopisy až po soukromý kapitál a nemovitosti.** Americký akciový trh a americký trh s nemovitostmi mají každý hodnotu desítek bilionů dolarů a pak jsou tu další biliony podnikového a komunálního dluhu. Korporátní a komunální dluhy jsou jako státní pokladny, ale mají vyšší úvěrové riziko než federální vláda. Akcie a nemovitosti jsou aktiva, která mohou vytvářet dolarové peněžní toky po neurčitou dobu, ale se značným operačním rizikem, a *jsou oceňována na základě jejich předpokládané budoucí schopnosti generovat tyto peněžní toky. To vše jsou tedy budoucí sliby...*
- **Na vrcholu inverzní pyramidy je trh s deriváty, např. opcemi a futures.** *Přísliby, že v budoucnu dodají aktiva z nižších úrovní pyramidy.* Někdy se také předpokládá, že tato vrstva pyramidy zahrnuje nefinancované závazky, jako jsou budoucí výplaty důchodů nebo státní zdravotní pojištění, na které dosud nevyčlenili dostatečné finanční prostředky a jsou odvislé od stávajících zákonů a demografie. *Tento celkový trh je několikrát větší než zbytek pyramidy dohromady.*



FINANCIAL ASSET:
GOLD
\$2.5 TRILLION



FINANCIAL ASSET:
FEDERAL RESERVE
\$2.8 TRILLION

GOLD

Reálný versus nominální příjem

rok	výše inflace
2019	2,8
2020	3,2
2021	3,8
2022	15,1
2023	10,7
celkem	40,3

rok	Průměrná mzda
2019	32 699 Kč
2020	34 835 Kč
2021	38 277 Kč
2022	40 353 Kč
2023	43 341 Kč
celkem	23,9 %

Papírové peníze a zlato

1993

2024



244 Kč

Papírové peníze nebo zlato

4 582 Kč

Hlavní negativa stávajícího monetárního systému

- Cílené znehodnocování úspor
- Parazitování bank a platebních společností

1993

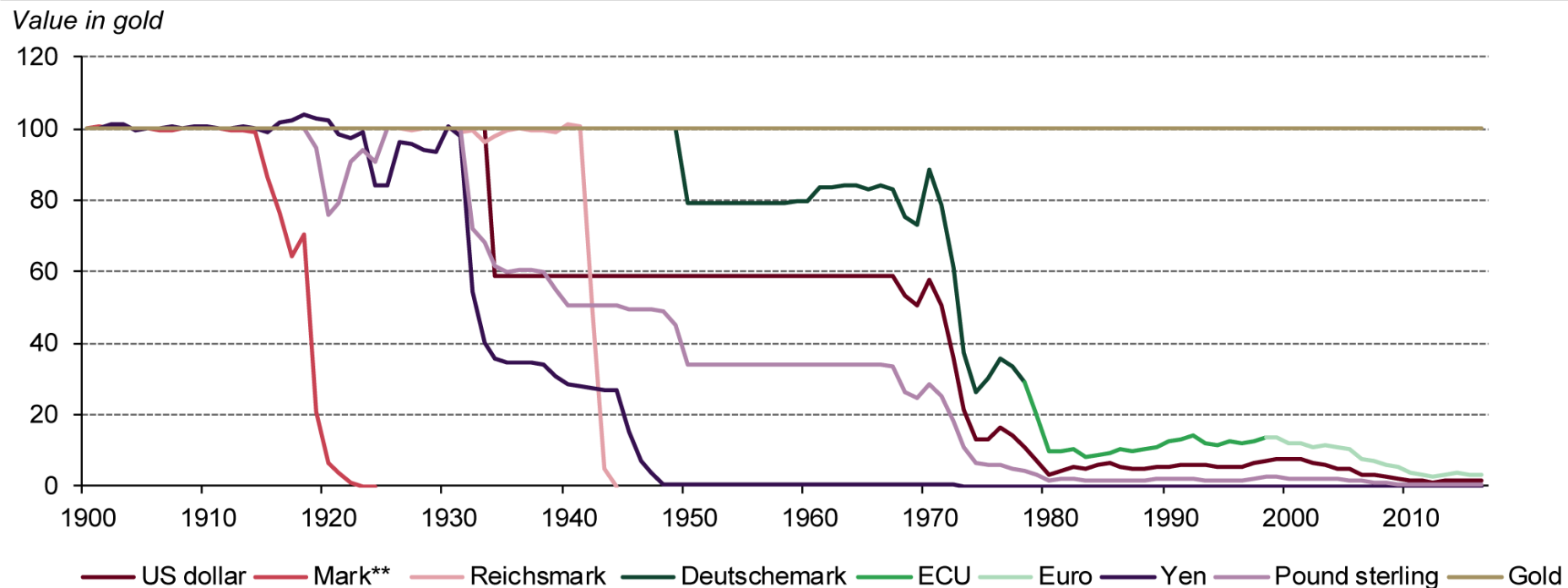
2024

244 Kč



Ztráta kupní síly peněz

All major currencies have depreciated over the past century relative to gold*



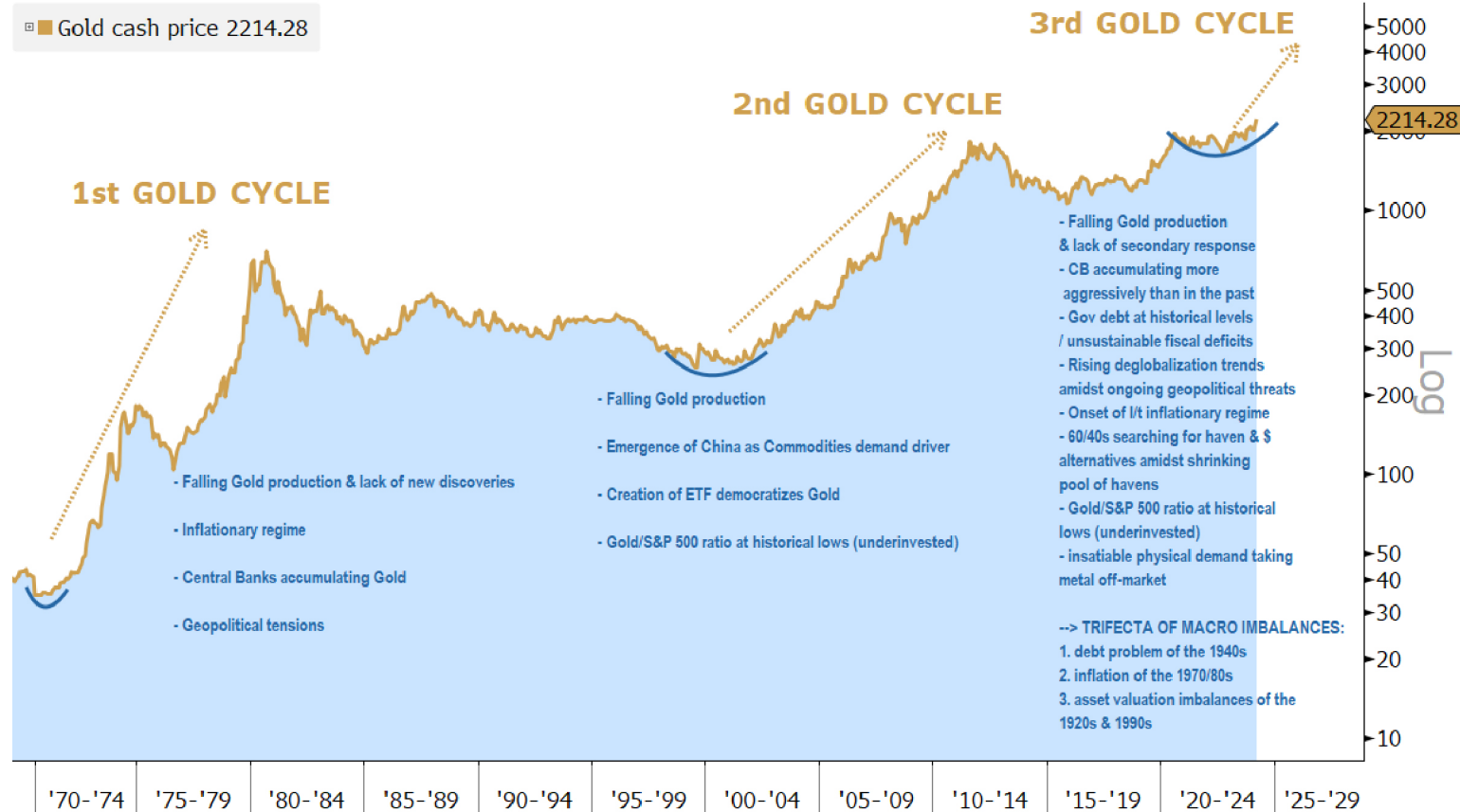
*As of December 2016.

**The 'Mark' was the currency of the late German Empire. Originally known as the Goldmark and backed by gold until 1914, it was later called Papermark.

Source: Bloomberg, GFMS-Thomson Reuters, ICE Benchmark Administration, Metals Focus, World Gold Council

Třetí zlatý cyklus

Gold Monthly Chart The History of Large Cycles



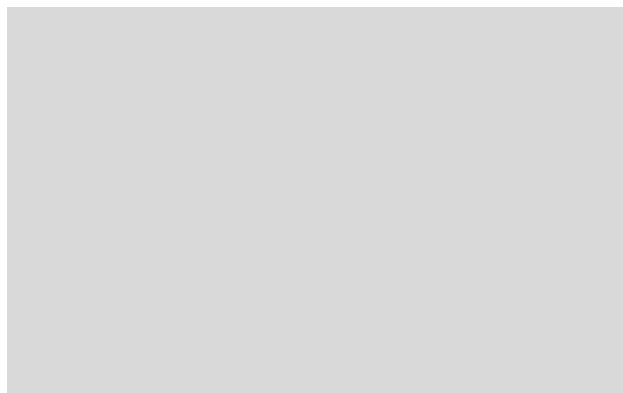
Source: MKS PAMP, Bloomberg, Crescat Capital

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

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

28-Mar-2024 12:14:30

DĚKUJI ZA POZORNOST.



Najdete nás na:

