

Kam kráčíš globální ekonomiko..



 **IBISINGOLD®**
we make people independent

Zlato v USD



USD/CZK

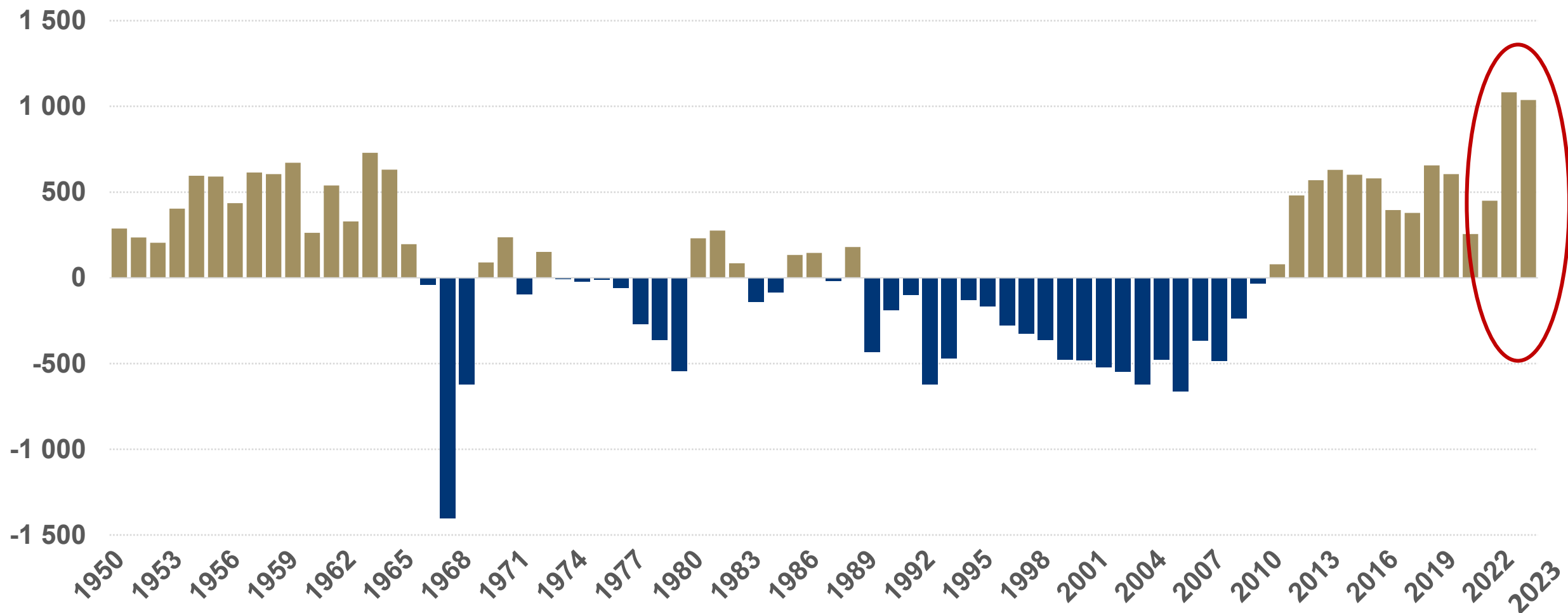
USD / CZK

22.175

20.05.2025

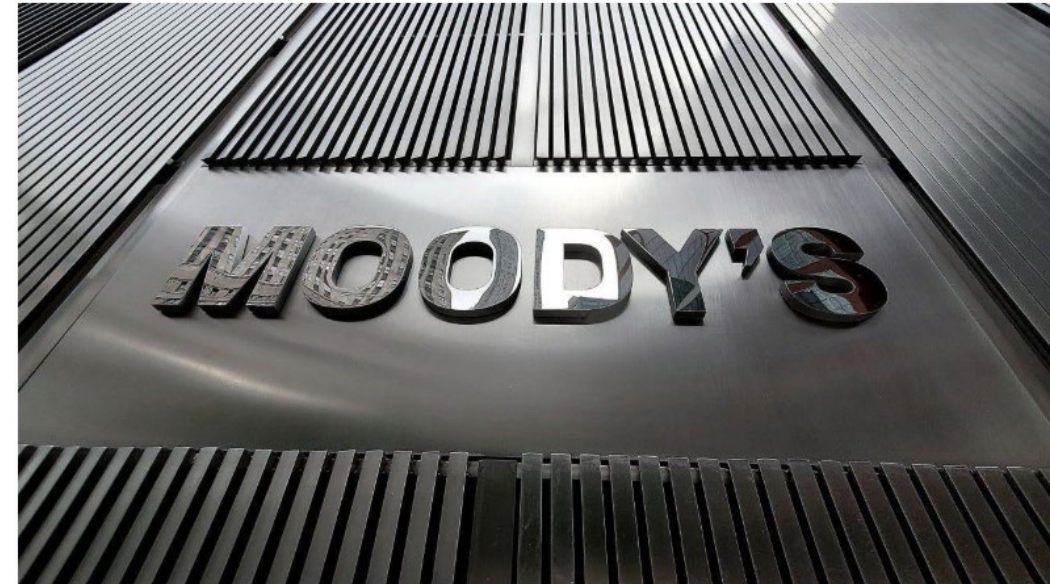


Největší nákupy zlata centrálními bankami **za 73 let**

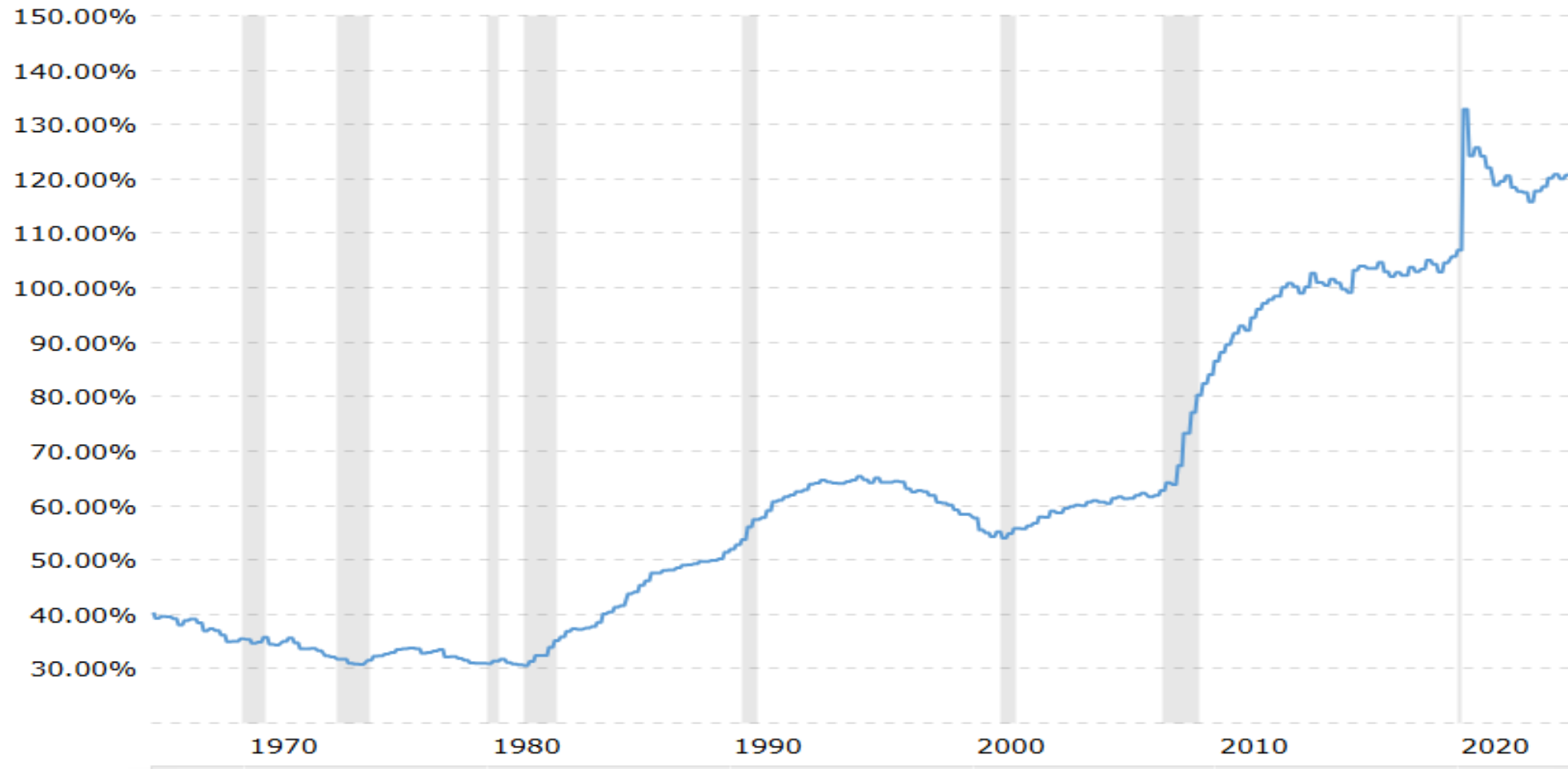


Moody's po 108 letech snížila rating USA

- Ratingová agentura Moody's v pátek večer zhoršila rating Spojených států, a to z nejlepší známky „Aaa“ na druhou nejlepší „Aa1“. Už v roce 2011 Standard & Poor's. Fitch Ratings tak učinila začátkem srpna 2023.
- Narůstající veřejný dluh USA a přetrvávající vysoké deficity mohou podle agentury poškodit postavení USA jako prvotřídní kapitálové destinace pro investory z celého světa.
- Podle agentury se dluhová zátěž federální vlády do roku 2035 zvýší přibližně na 134 % HDP z 98 % v roce 2024.



US Dluh vs HDP



Moody's snížila rating USA

- Důvodem je americký státní deficit a jeho mamutí nárůst za uplynulé 4 roky Bidenovy administrativy a bezuzdné zadlužování, které podle Moody's probíhá rychleji, než je ekonomický růst v USA a rovněž než je poptávka po arabské ropě ve světě.
- Americká fiskální politika totiž stojí na dvou pilířích – jedním je růst HDP, a druhým je objem vytěžené arabské ropy.



Ceny ropy výrazně klesají v očekávání zmírnění sankcí vůči Íránu

- Ceny ropy na světových trzích výrazně klesají. Podle agentury Reuters se tak děje na základě očekávání, že jaderná dohoda mezi USA a Íránem by mohla vést ke zmírnění sankcí. Překvapivé zvýšení zásob ropy v USA minulý týden zvýšilo obavy investorů z nadměrné nabídky.
- Írán je připraven podepsat s americkým prezidentem Donaldem Trumpem jadernou dohodu výměnou za zrušení sankcí, řekl poradce íránského duchovního vůdce Alího Chameneího.
- Středeční údaje amerického Úřadu pro energetické informace ukázaly, že zásoby ropy minulý týden vzrostly o 3,5 milionu barelů na 441,8 milionu barelů, zatímco analytici v anketě agentury Reuters očekávali pokles o 1,1 milionu barelů.



Ropa a stabilita USD

- Země celého světa si kupují u FEDu petrodolary a nakupují za ně arabskou ropu.
- Arabové poté tyto peníze ukládají v bankách USA.
- Nakupují dolarové dluhopisy a americké akcie.
- Ropa se spálí, zrafinuje, spotřebuje ve fosilních autech a v průmyslu.
- Celý proces se zopakuje – americká vláda zatleská, že nádrže jsou prázdné, takže je možné znovu navýšit státní deficit a vydat nové dluhopisy. Ty odkoupí znovu FED a poskytne vládě další a ropou kryté dolary.



Green deal vs USD

- Snížení spotřeby ropy ve světě v důsledku *Green Dealu* je pískem do soukolí amerického petrodolaru.
- Po 108 letech klesá USA rating.
- Obchod s americkými dluhopisy se zpomaluje.
- Proto USA potřebují zdroje a suroviny, oživit ekonomiku



Rozvojová banka – BRIC(S)

- NDB byla založena již v roce 2014 skupinou BRICS (Brazílií, Ruskem, Indií, Čínou a Jižní Afrikou) jako konkurenta Světové banky 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

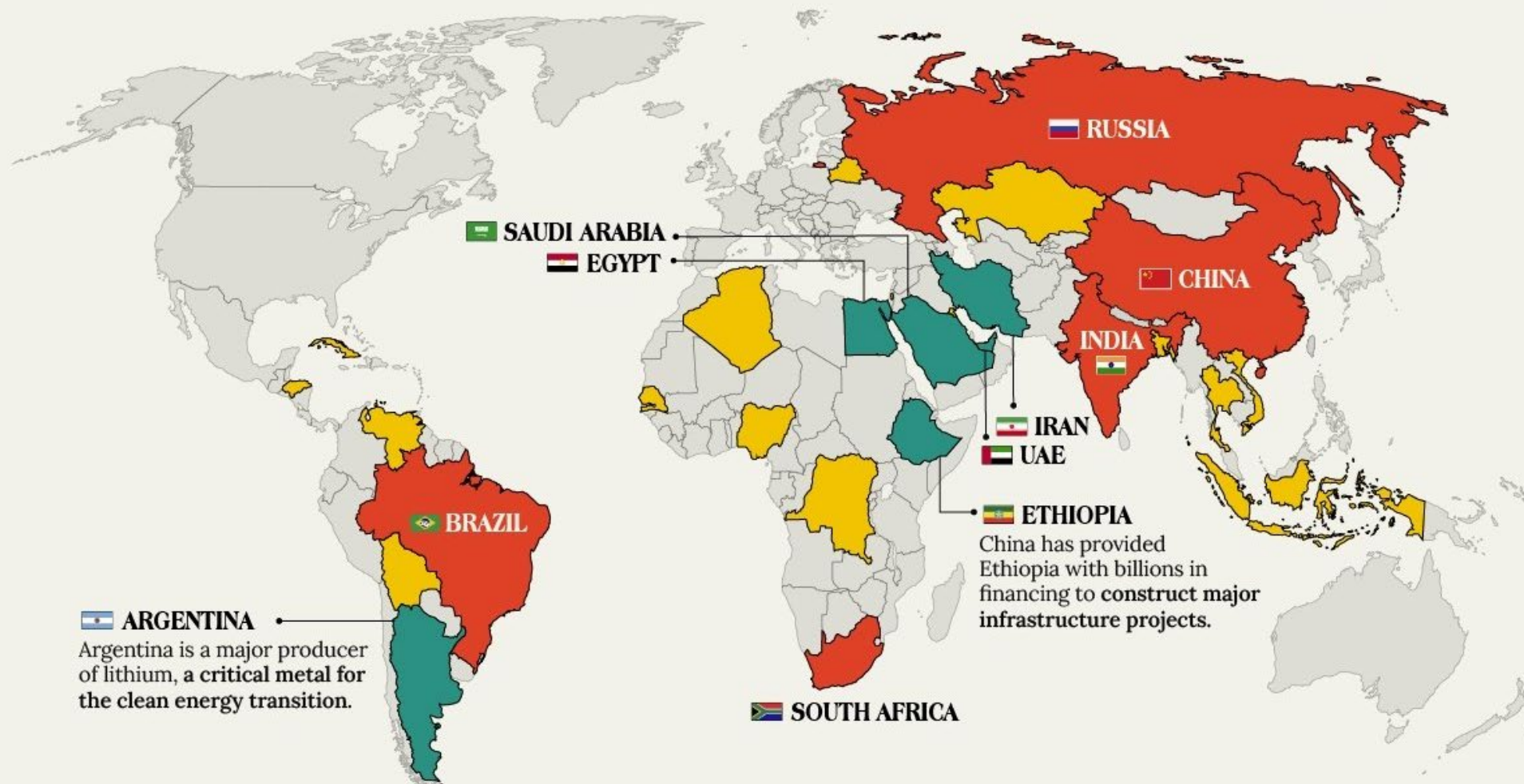


BRICS 2024

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



Schůzka



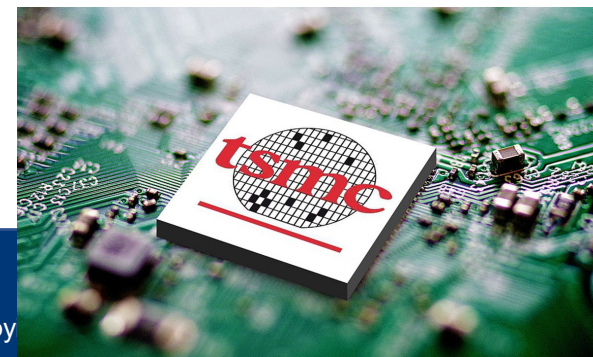
Setkání Jalta 2.0.



- Nové uspořádání světa a rozdělení sféry vlivu klíčových mocností

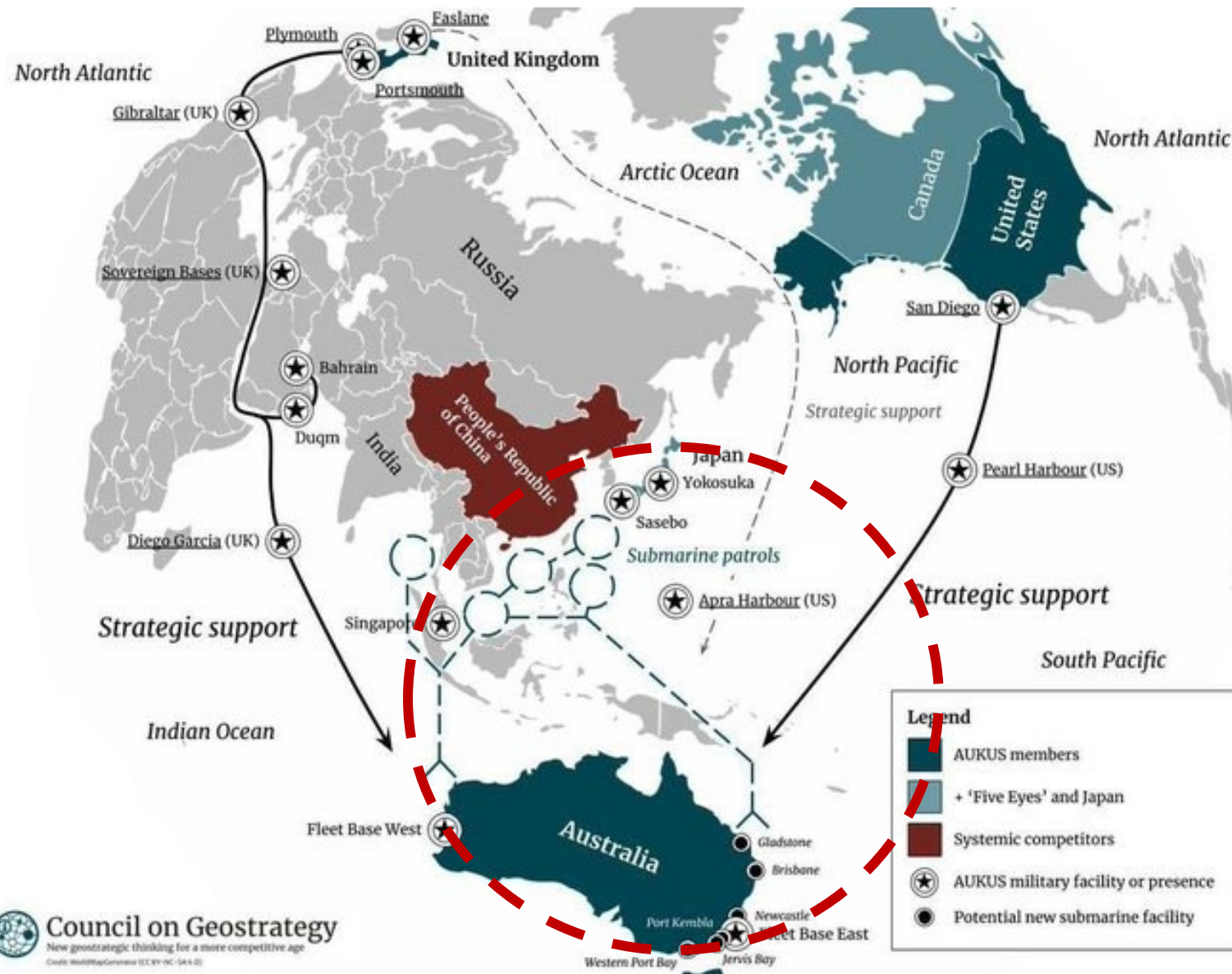
Thaiwan - TSMC chip

- Taiwan vyrábí více než 60 % světových polovodičů
- Dokonce 90 % nejmodernějších mikrochipů
- Válka o Taiwan – 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



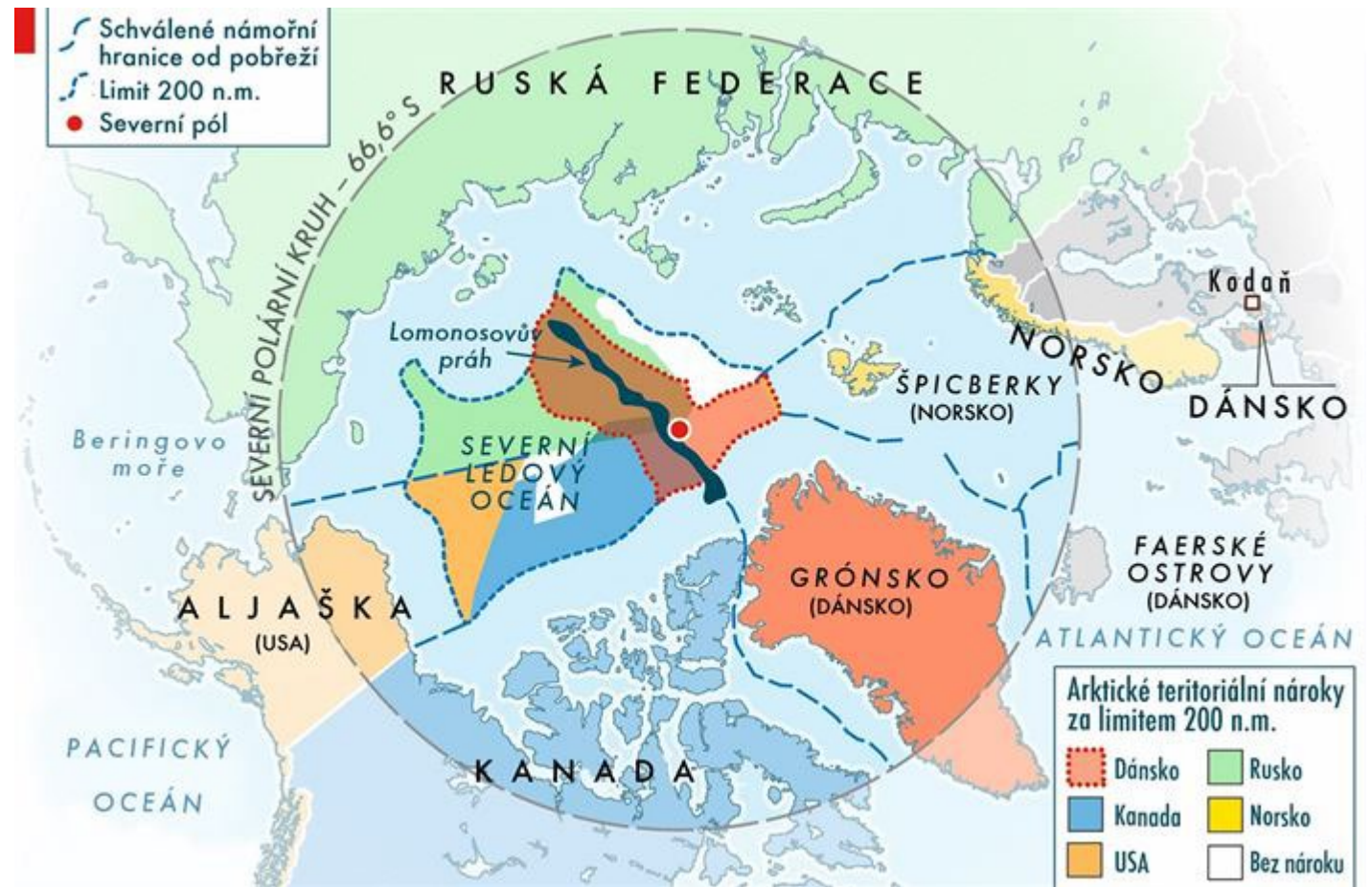
Trump chce Panamský průplav, Kanadu a Grónsko.

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



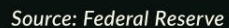
Arktida a Grónsko

- Prezident Donald Trump se zaměřil na také na Grónsko



A bar chart with a dark background. The top bar is orange and labeled '2023' above it and '\$1,026B' to its left. The bottom bar is teal and labeled '\$1T' above it and 'Annual Interest Payment' to its right. A white vertical line separates the two bars.

Category	Value
2023	\$1,026B
Annual Interest Payment	\$1T



2023 GLOBAL GDP

nominal GDP will reach \$105 trillion in 2023. However, key economies like Russia, Canada, and Saudi Arabia are facing shrinking GDPs.

USA \$26.9T

CHN \$19.4T

IND \$3.7T

JPN \$4.4T

DEU \$4.3T

RUS \$2.1T

GBR \$3.2T

FRA \$2.9T

ITA \$2.2T

BRA \$2.1T

AUS \$1.7T

ARG \$1.5T

ESP \$1.5T

NLD \$1.1T

SAU \$1.1T

CAN \$2.1T

MEX \$1.7T

TUR \$1.0T

ARE \$499B

ISR \$539B

KWT \$165B

IRN \$368B

IRQ \$288B

OAT \$220B

THA \$574B

MYA \$447B

VNM \$449B

SGP \$516B

IDN \$1.4T

PHL \$441B

BGD \$421B

IND \$3.7T

NGA \$507B

ZAF \$399B

KOR \$1.7T

TWN \$791B

KAZ \$246B

MAC \$39B

UZB \$32B

TKM \$8.3B

HKG \$383B

ROU \$349B

SWE \$599B

POL \$749B

CZE \$331B

HUN \$189B

UKR \$146B

FIN \$302B

NOR \$554B

DNK \$406B

EST \$139B

LVA \$139B

LTU \$139B

SVK \$129B

CYP \$289B

PRT \$289B

IRL \$594B

AND \$824B

BEL \$824B

CHE \$870B

SRB \$749B

HRV \$749B

AZE \$749B

SVN \$749B

MDA \$749B

ROU \$349B

UKR \$146B

FIN \$302B

NOR \$554B

DNK \$406B

EST \$139B

LVA \$139B

LTU \$139B

SVK \$129B

CYP \$289B

PRT \$289B

IRL \$594B

AND \$824B

BEL \$824B

CHE \$870B

SRB \$749B

HRV \$749B

AZE \$749B

SVN \$749B

MDA \$749B

ROU \$349B

UKR \$146B

FIN \$302B

NOR \$554B

DNK \$406B

EST \$139B

LVA \$139B

LTU \$139B

SVK \$129B

CYP \$289B

PRT \$289B

IRL \$594B

AND \$824B

BEL \$824B

CHE \$870B

SRB \$749B

HRV \$749B

AZE \$749B

SVN \$749B

MDA \$749B

ROU \$349B

UKR \$146B

FIN \$302B

NOR \$554B

DNK \$406B

EST \$139B

LVA \$139B

LTU \$139B

SVK \$129B

CYP \$289B

PRT \$289B

IRL \$594B

AND \$824B

BEL \$824B

CHE \$870B

SRB \$749B

HRV \$749B

AZE \$749B

SVN \$749B

MDA \$749B

ROU \$349B

UKR \$146B

FIN \$302B

NOR \$554B

DNK \$406B

EST \$139B

LVA \$139B

LTU \$139B

SVK \$129B

CYP \$289B

PRT \$289B

IRL \$594B

AND \$824B

BEL \$824B

CHE \$870B

SRB \$749B

HRV \$749B

AZE \$749B

SVN \$749B

MDA \$749B

ROU \$349B

UKR \$146B

FIN \$302B

NOR \$554B

DNK \$406B

EST \$139B

LVA \$139B

LTU \$139B

SVK \$129B

CYP \$289B

PRT \$289B

IRL \$594B

AND \$824B

BEL \$824B

CHE \$870B

SRB \$749B

HRV \$749B

AZE \$749B

SVN \$749B

MDA \$749B

ROU \$349B

UKR \$146B

FIN \$302B

NOR \$554B

DNK \$406B

EST \$139B

LVA \$139B

LTU \$139B

SVK \$129B

CYP \$289B

PRT \$289B

IRL \$594B

AND \$824B

BEL \$824B

CHE \$870B

SRB \$749B

HRV \$749B

AZE \$749B

SVN \$749B

MDA \$749B

ROU \$349B

UKR \$146B

FIN \$302B

NOR \$554B

DNK \$406B

EST \$139B

LVA \$139B

LTU \$139B

SVK \$129B

CYP \$289B

PRT \$289B

IRL \$594B

AND \$824B

BEL \$824B

CHE \$870B

SRB \$749B

HRV \$749B

AZE \$749B

SVN \$749B

MDA \$749B

ROU \$349B

UKR \$146B

FIN \$302B

NOR \$554B

DNK \$406B

EST \$139B

LVA \$139B

LTU \$139B

SVK \$129B

CYP \$289B

PRT \$289B

IRL \$594B

AND \$824B

BEL \$824B

CHE \$870B

SRB \$749B

HRV \$749B

AZE \$749B

SVN \$749B

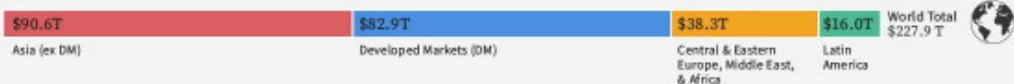
MDA \$749B

ROU \$349B

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)

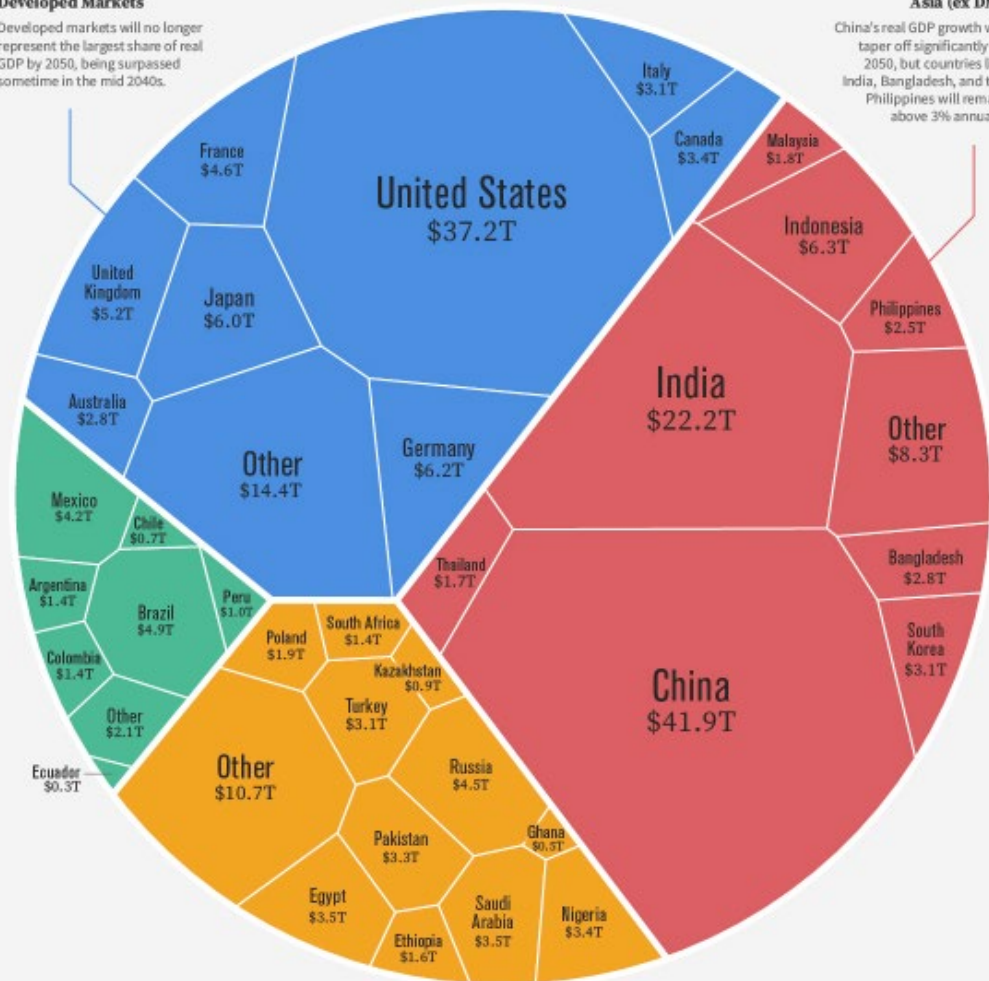


Developed Markets

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

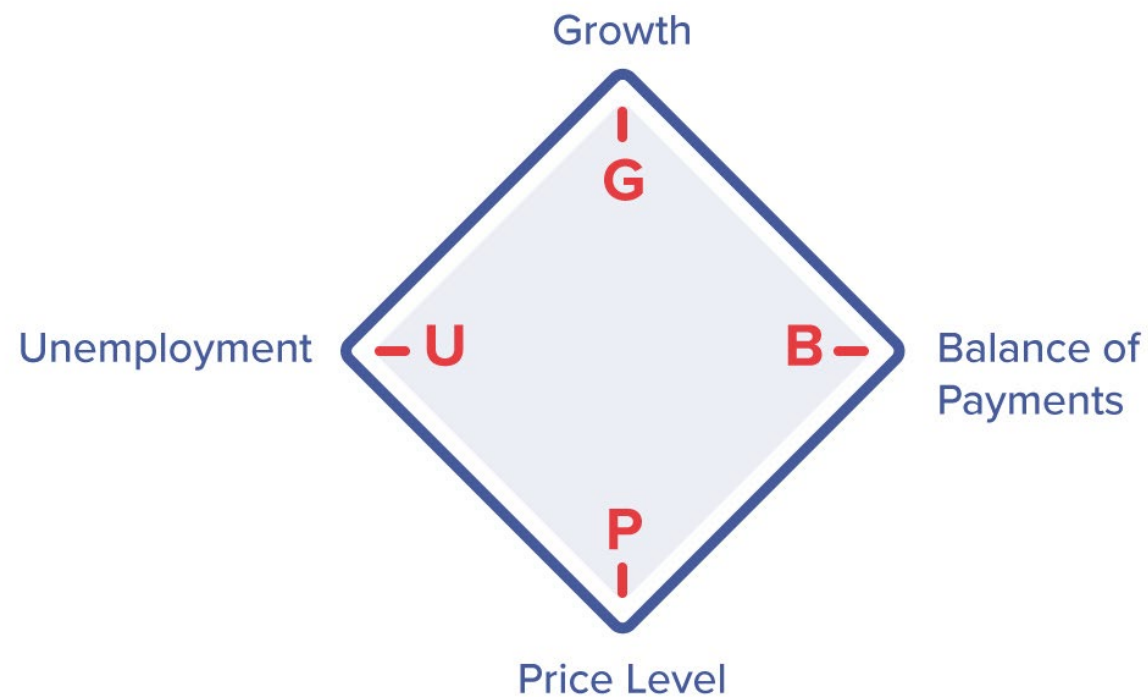
Region	Real GDP In 2050 (USD trillions)	% of Total
Asia (ex DM)	\$90.6	40%
Developed Markets (DM)	\$82.9	36%
Central & Eastern Europe, Middle East and Africa	\$38.3	17%
Latin America	\$16.0	7%
World Total (Figures rounded)	\$227.9	100%

Magický čtyřúhelník - klíčové cíle hospodářské politiky

Magický čtyřúhelník

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

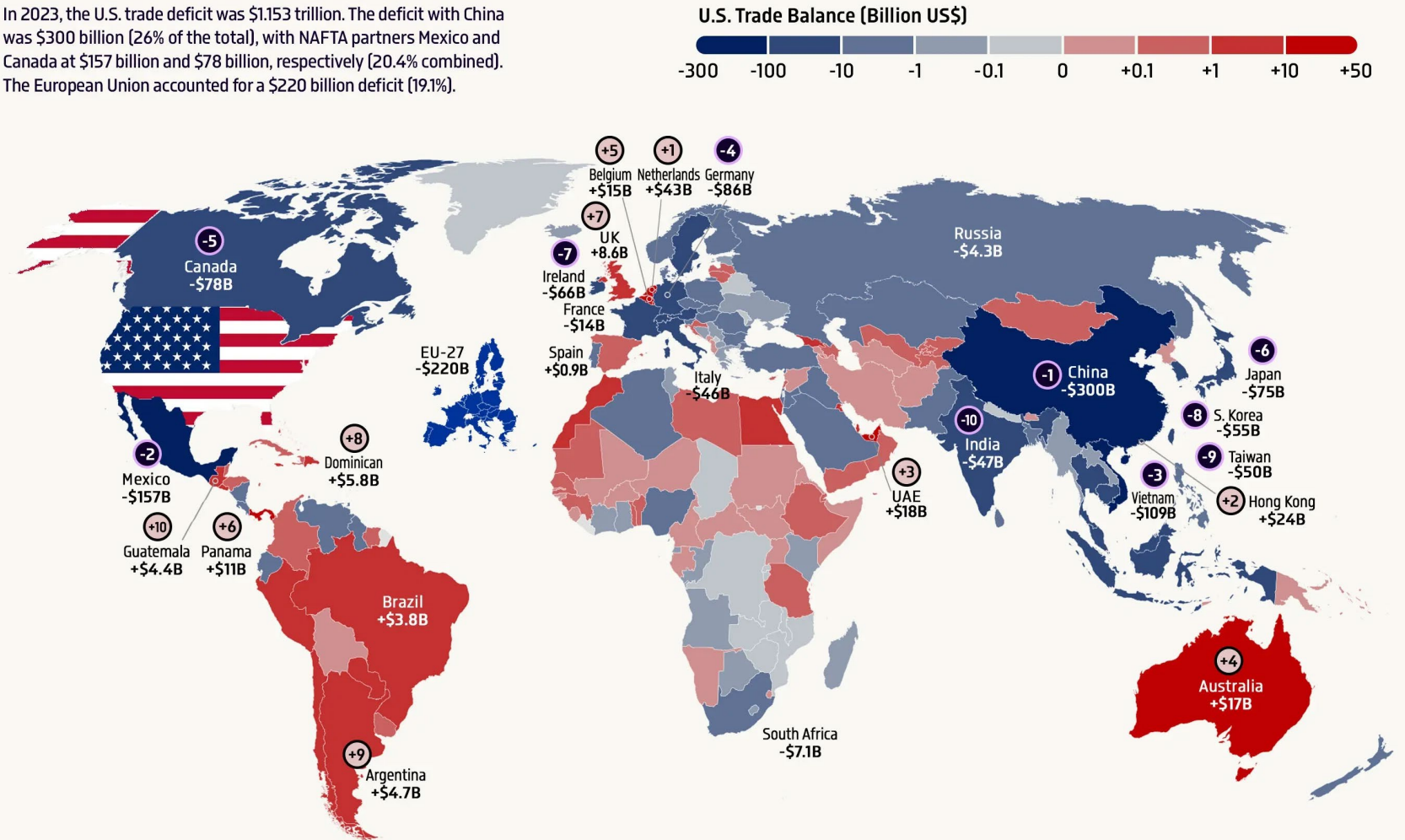
Tyto cíle často stojí v napětí, protože zlepšení jednoho může negativně ovlivnit jiný.



Obchodní deficit USA 2025

- Enormní závislost USA na dovozech z celého světa.

In 2023, the U.S. trade deficit was \$1.153 trillion. The deficit with China was \$300 billion (26% of the total), with NAFTA partners Mexico and Canada at \$157 billion and \$78 billion, respectively (20.4% combined). The European Union accounted for a \$220 billion deficit (19.1%).



Sources: U.S. Census, Comtrade, WTO

Research and visualization: Ehsan Soltani

www.econovis.net

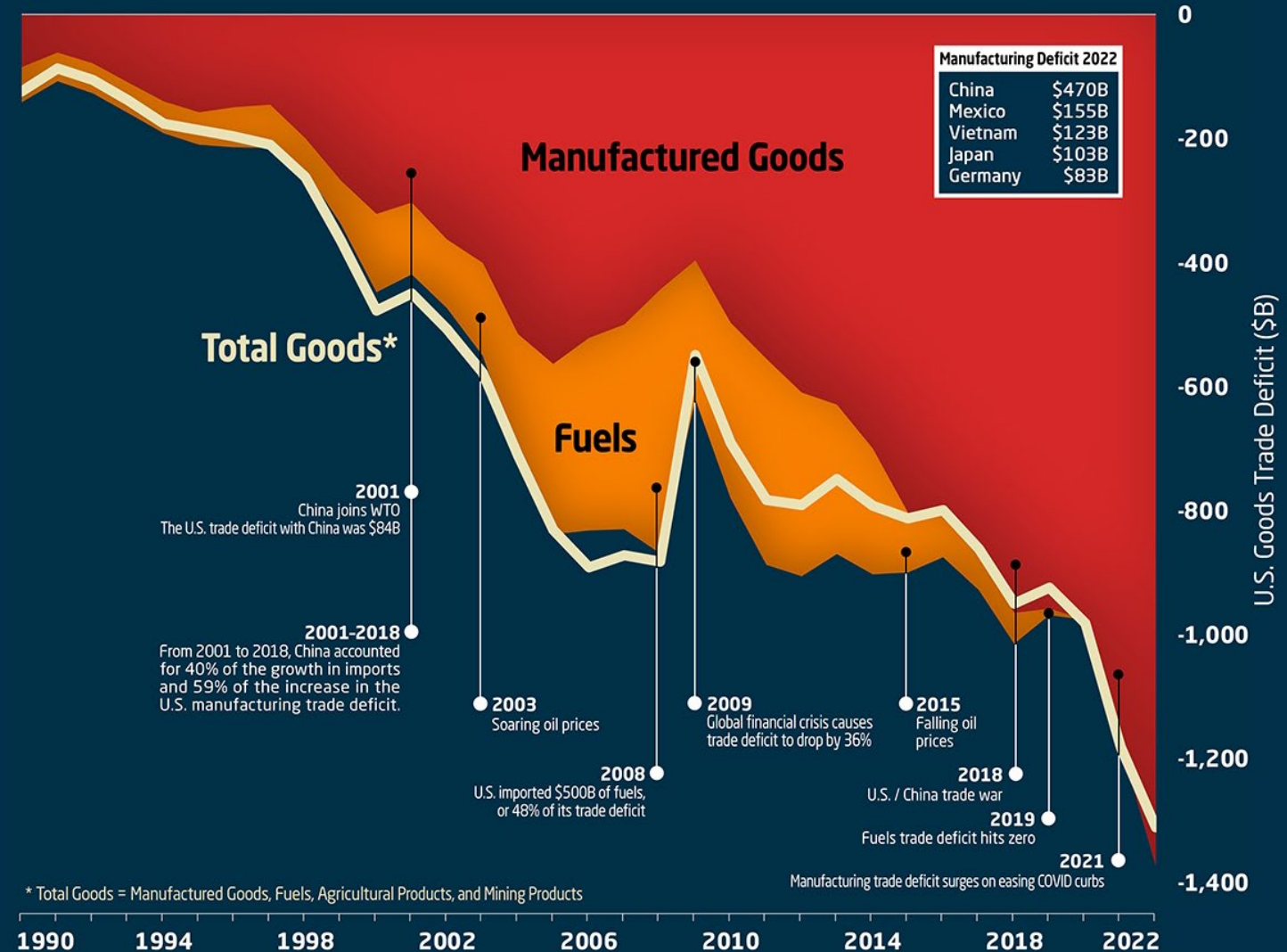
@econovisuals



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



Robert Triffin – Triffinovo dilema

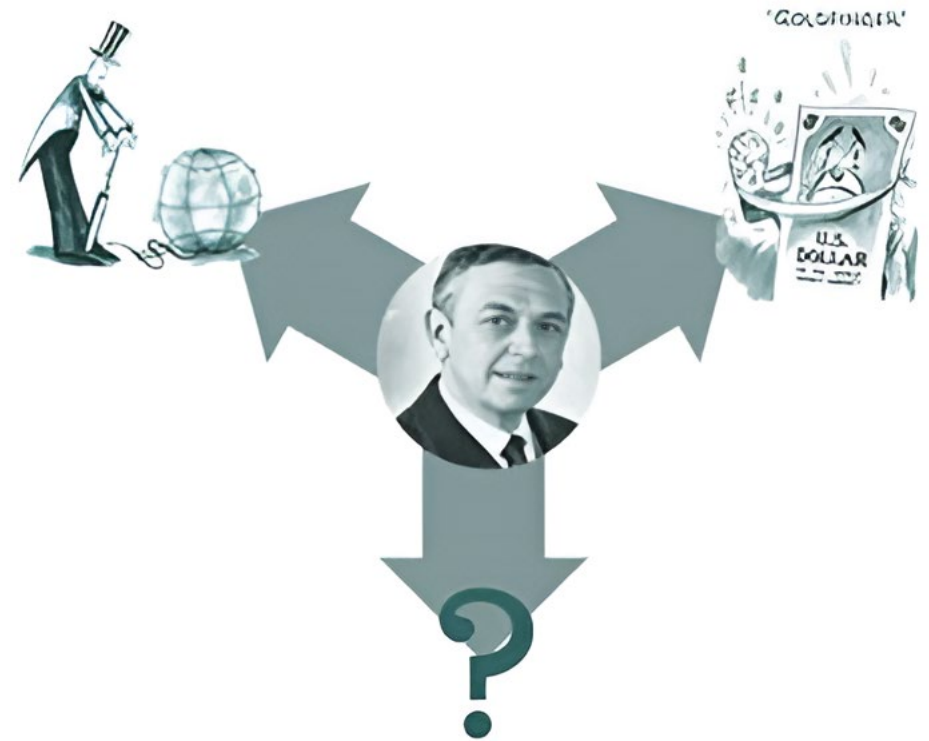
- Triffinovo dilema (nebo Triffinův paradox) je ekonomický koncept, který popsal belgicko-americký ekonom Robert Triffin v 60. letech 20. století. Tento paradox se týká konfliktu mezi národní měnovou politikou a mezinárodní rolí rezervní měny, zejména v souvislosti s americkým dolarem.



Podstata Triffinovo dilema

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.



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

Cena zlata 2025

- **Saxo Bank**, například navýšila svůj výhled z 3 300 USD až na **3 500 USD** za trojskou unci.
- **JP Morgan**, zlato v následujícím roce překoná hranici **4 000 USD** za trojskou unci. Do konce letošního čtvrtého kvartálu banka počítá s cenou v průměru 3 675 USD za unci a nad další tisícovku by se mělo podle ní zlato dostat ve druhém čtvrtletí roku 2026.
- **Goldman Sachs**. Svoji prognózu zvýšila ze 3 300 USD na 3 700 USD za trojskou unci s tím, že v případě extrémního scénáře se drahý kov může vyšplhat až k **4 500 USD** za unci, a to ještě do konce letošního roku.
- **Banka ING** naopak upozorňuje na výhodný okamžik nákupů a pokles. Zlato bude ve 2Q 2025 dosahovat průměrné ceny 3 250 dolarů za unci a celoroční průměrná cena má klesnout na 3 128 dolarů.

Ray Dalio

- Ray Dalio správce 92 miliard dolarů ve fondu Bridgewater Associates Ray Dalio, oznámil nákup zlatých akcií ETF za 319 milionů dolarů.



Exterova pyramida



 **IBISINGOLD®**
we make people independent



John Exter (1950–1953)

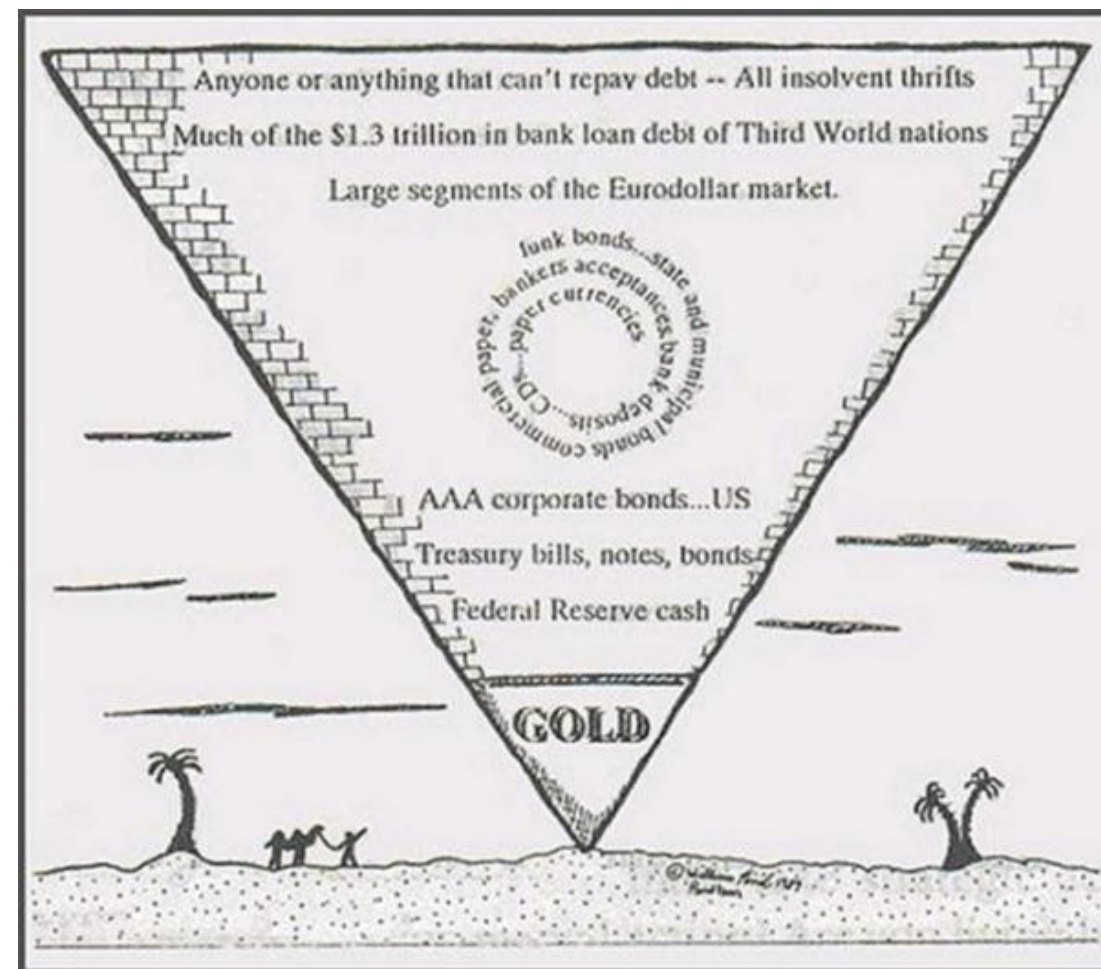
John Exter byl prvním guvernérem centrální banky Cejlonu (dnes Srí lanky). John Exter byl americký ekonom, který po studiích a vyučování ekonomie na Harvardu, kde se specializoval na peníze a bankovníctví vstoupil do Federálního rezervního systému jako ekonom.

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.



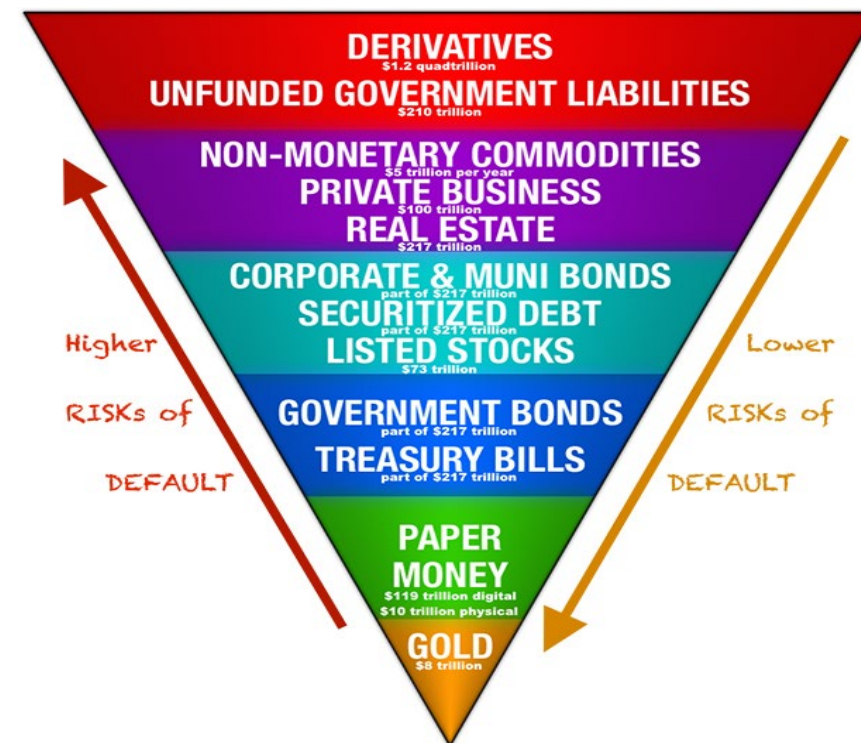
Původní Exterova Pyramida

- 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.



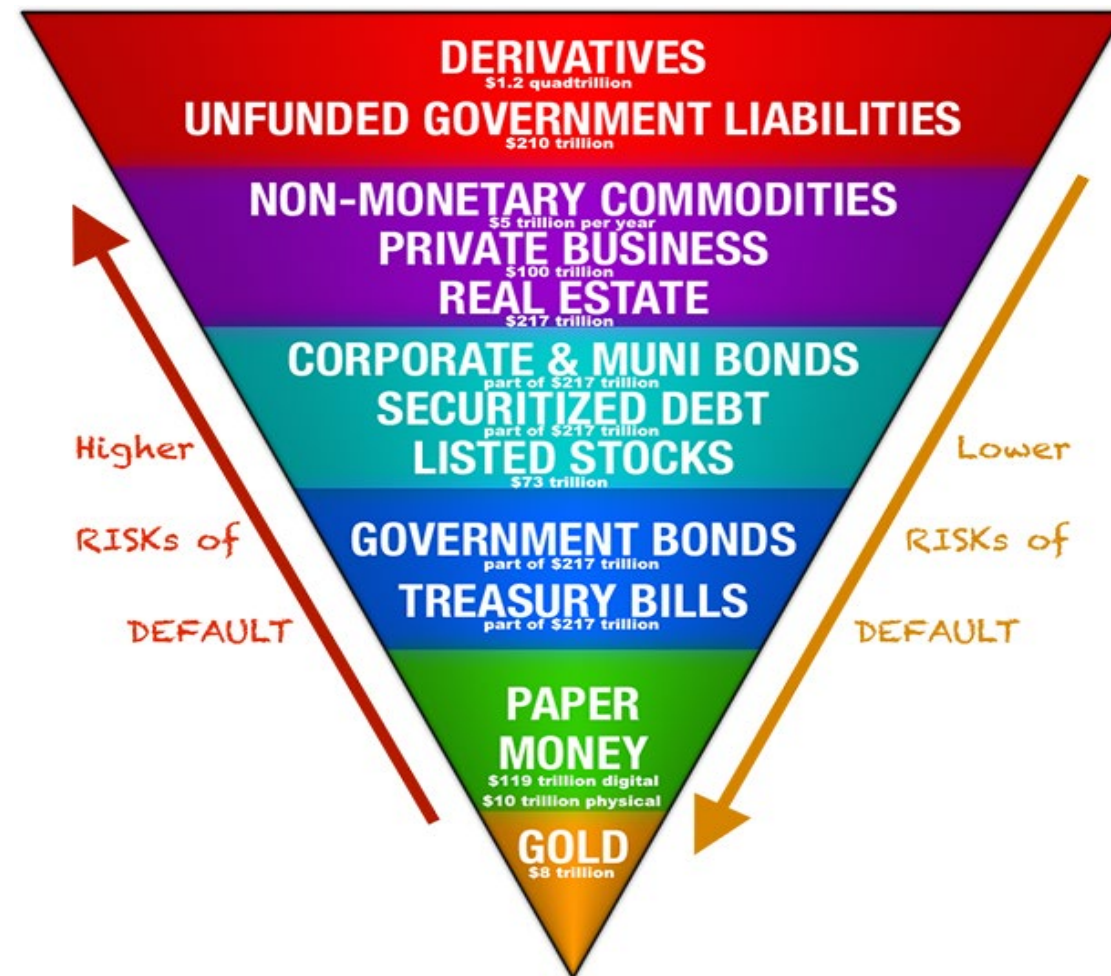
Současná Exterova Pyramida

- 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.



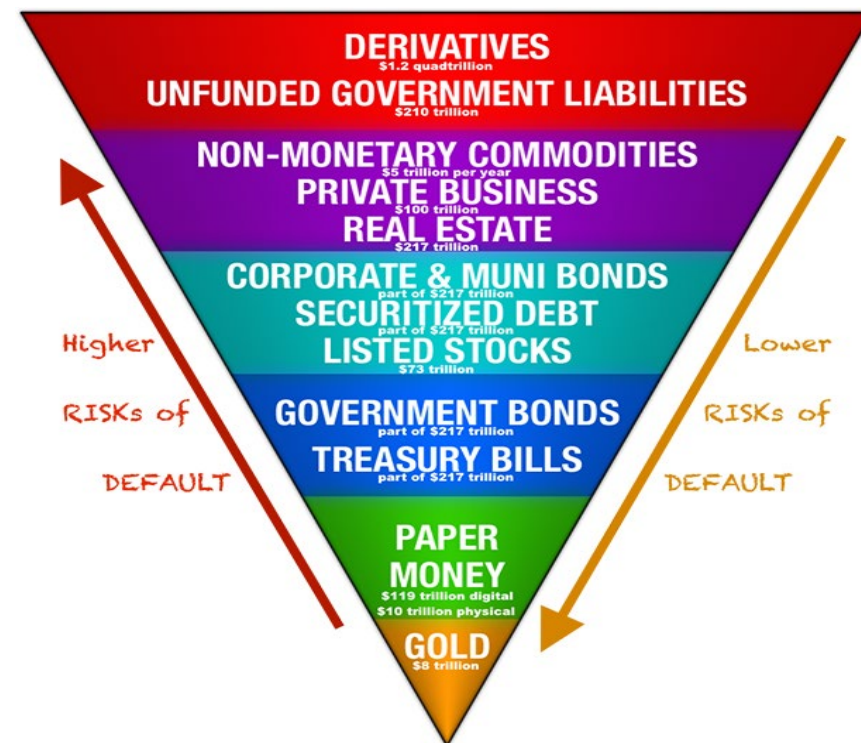
Současná Exterova Pyramida

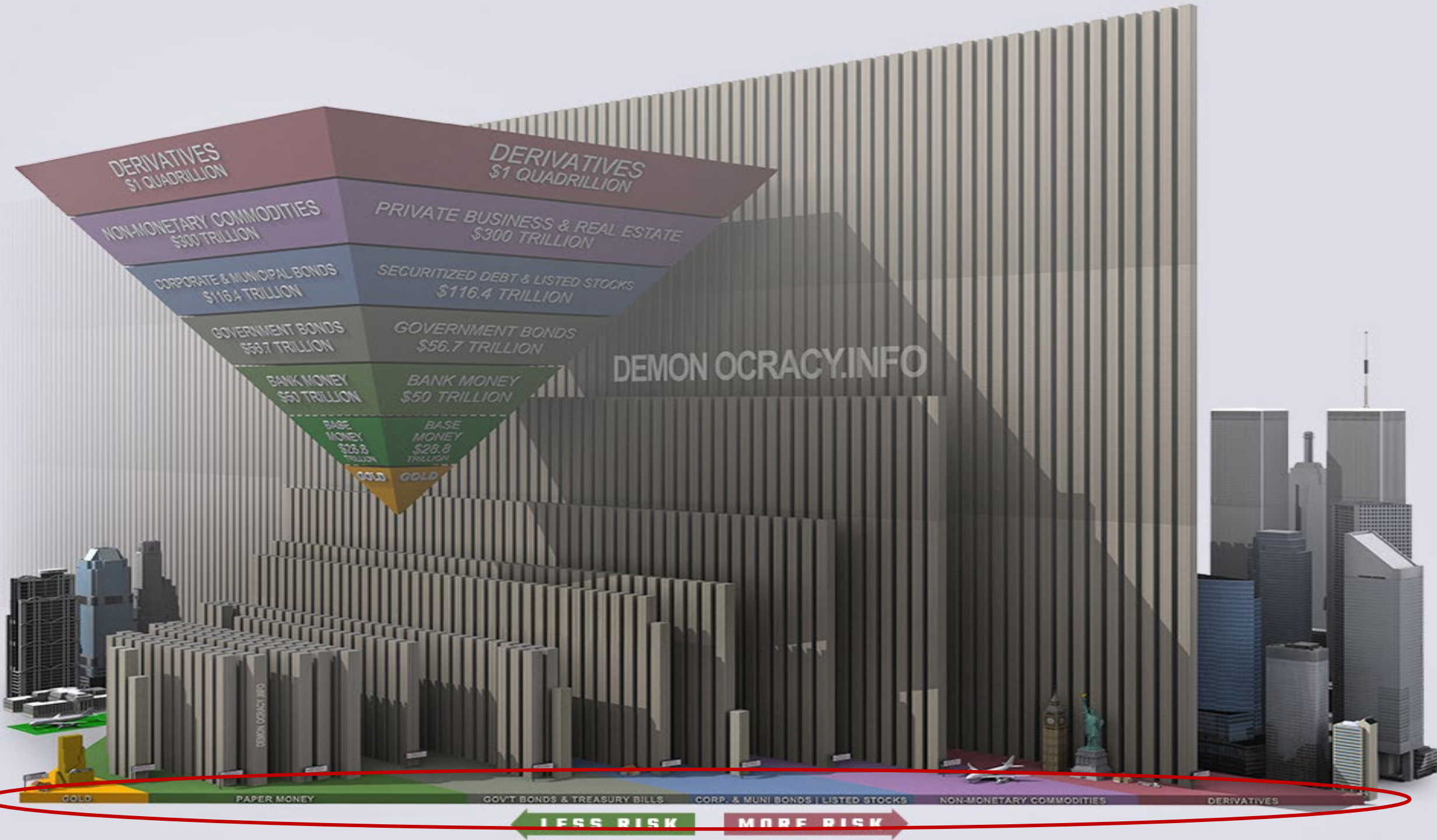
- S rostoucím finančním rizikem mají peníze tendenci přesouvat se z více rizikových aktiv (derivátů) k nejméně rizikovým aktivům (k fyzické hotovosti a poté ke zlatu).
- Problém je v tom, že existuje velmi málo fyzické hotovosti a ještě méně zlata ve srovnání s rizikovějšími aktivy.
- ***To vede v dobách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



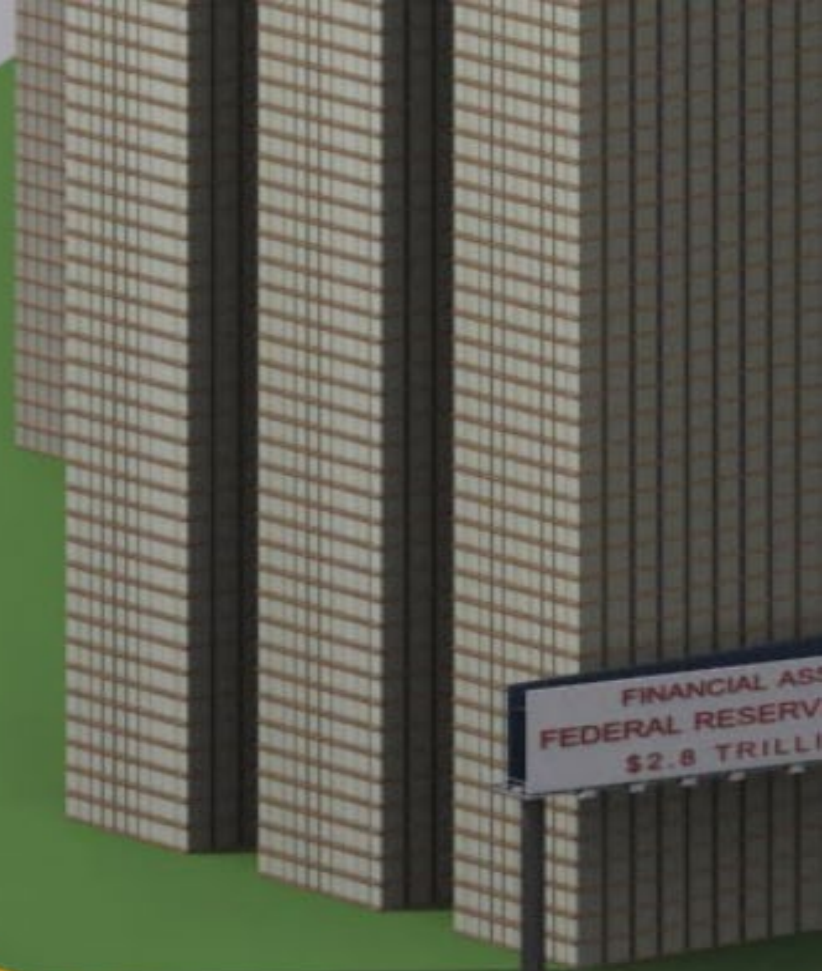
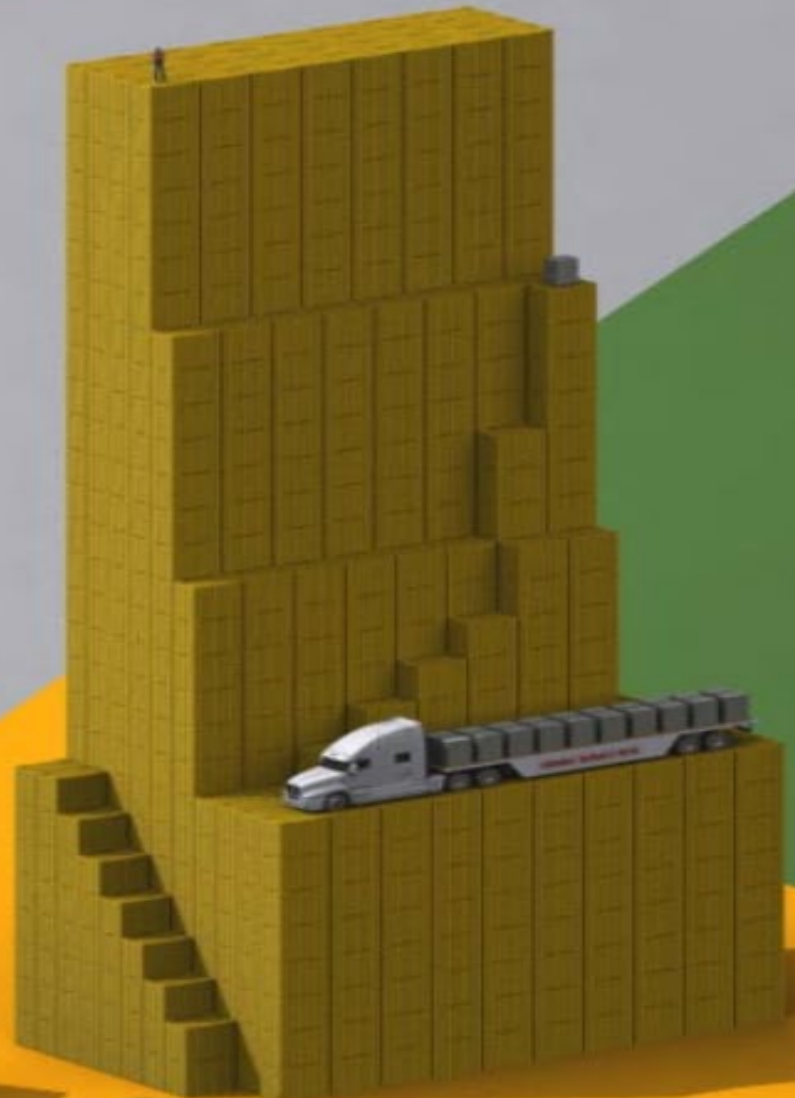
Výklad Exterovi pyramid

- 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.





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

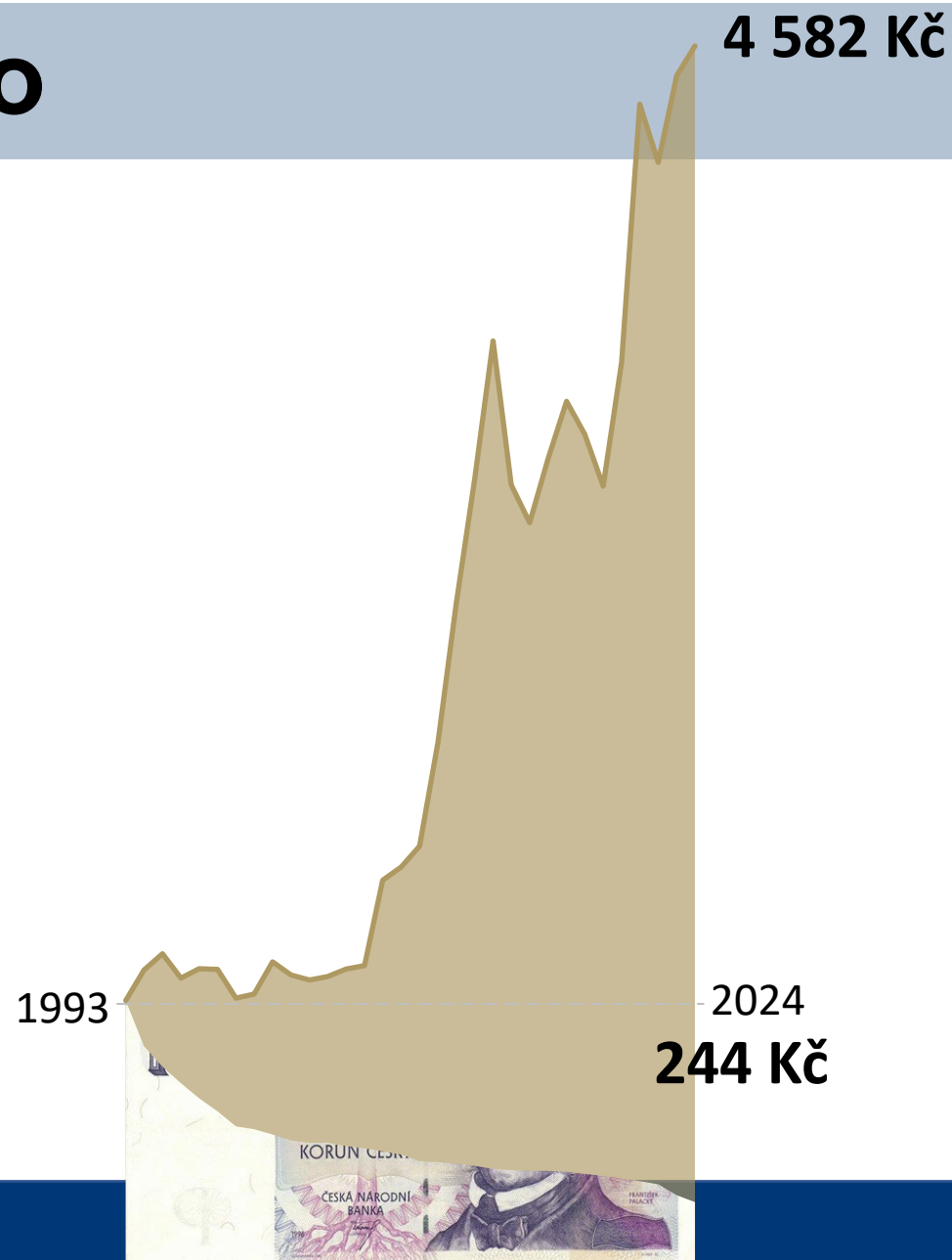
1993

2024



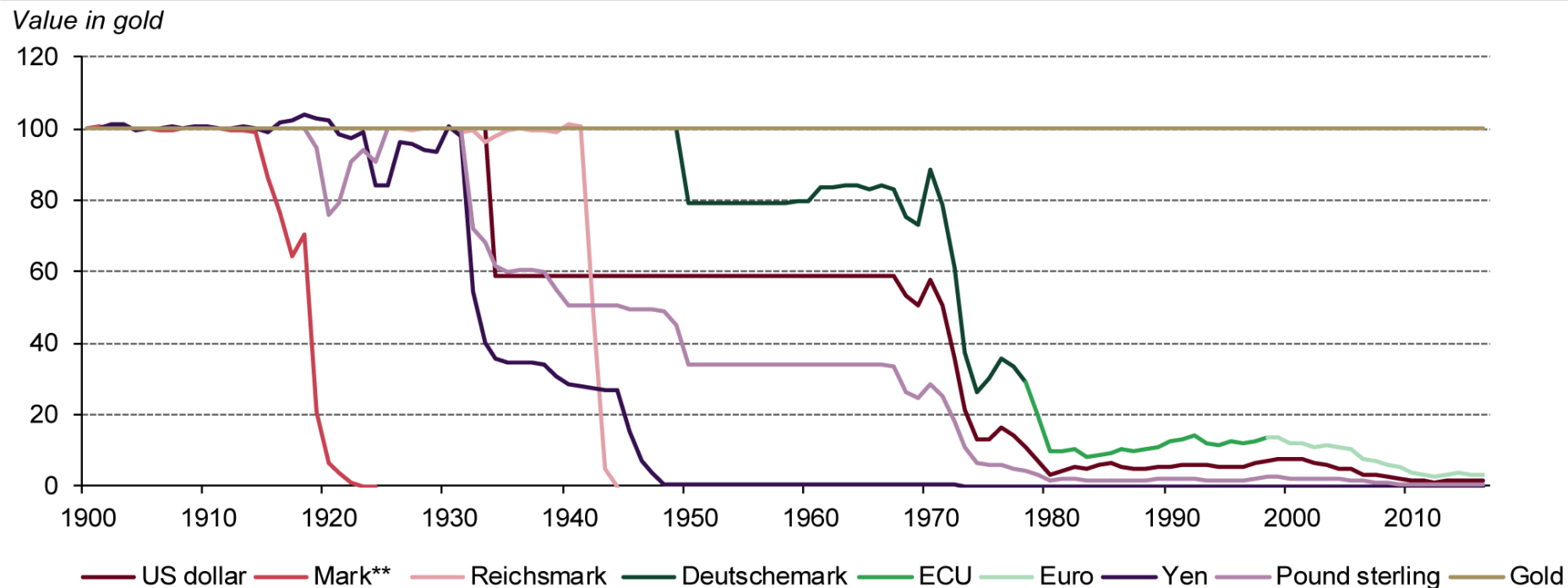
244 Kč

Papírové peníze nebo zlato



Ztráta kupní síly peněz

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



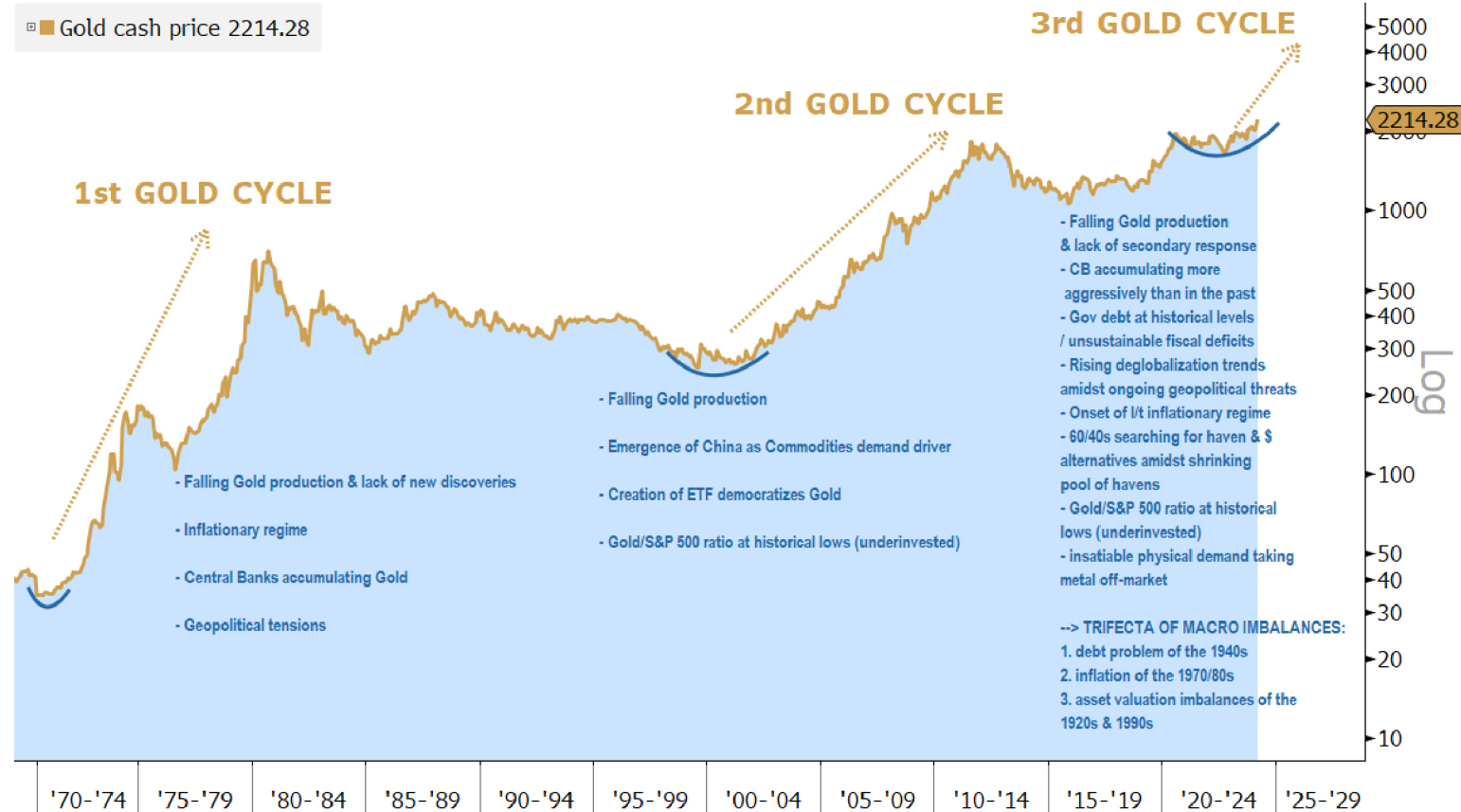
*As of December 2016.

**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



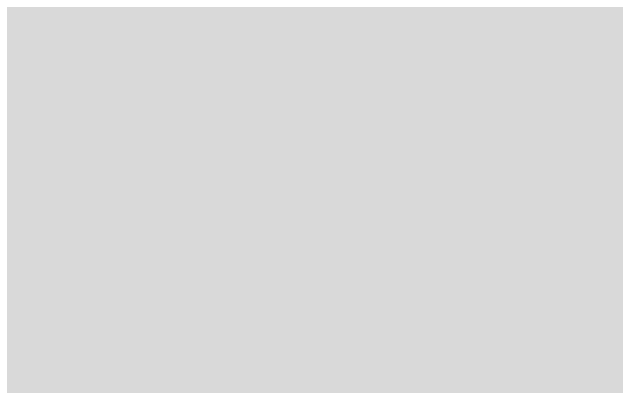
Source: MKS PAMP, Bloomberg, Crescat Capital

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:

