

VNTV 2024. december 12.

Dollár: Összeomlás, vagy feltámadás?

Dedollarizáció és romló költségvetési számok

2023 április: Jannett Yellen USA Pénzügyminiszter

„Amikor a dollárhoz kötődő pénzügyi szankciókat alkalmazunk, azok idővel alááshatják a dollár hegemóniáját” – mondta Yellen a CNN-en.”



<https://www.youtube.com/watch?v=Ser-BHLOkvk>

A 2024-es pénzügyi év során az adósság bruttó **kamatköltségei összesen 940 milliárd** dollárt tettek ki — ez több, mint amit az állam egészségügyre vagy védelemre költött, és közel négyszerese az oktatásra fordított összegnek.

Az USA költségvetés fő számai az USA Kongresszusi Költségvetési Hivatal adatai alapján (milliárd dollárban kifejezve)

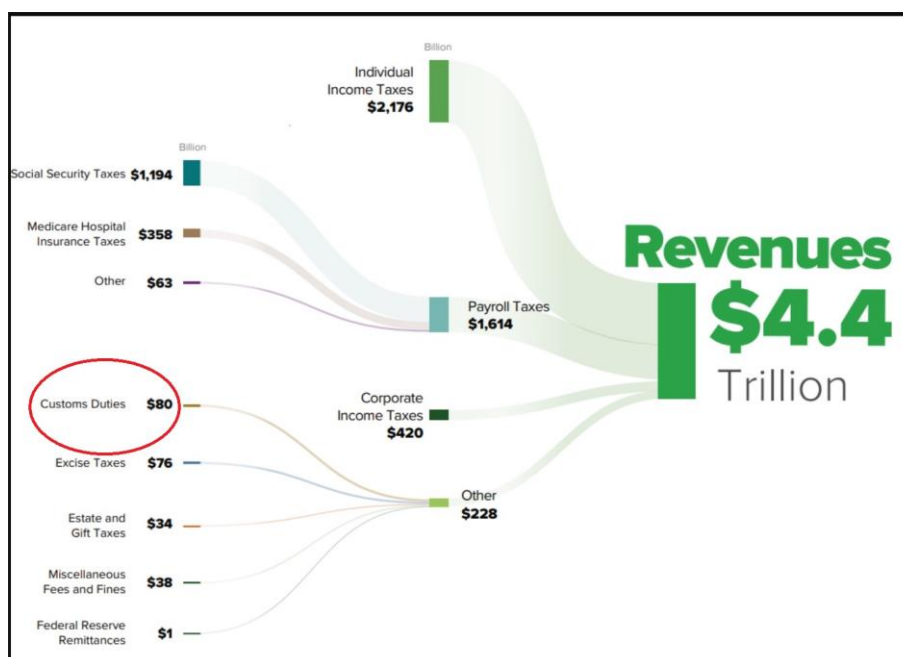
Program/Kategória	2022. év (mrd \$)	2023. év (mrd \$)	2024. év (mrd \$)	% Változás 2023-ról 2024-re
Társadalombiztosítás	1206	1342	1448	7,9%
Medicare	752	844	870	3,1%
Medicaid	592	616	618	0,3%
Részösszeg (legnagyobb kötelező programok)	2550	2802	2935	6,7%
Oktatás	639	-41	268	n.m.
Veteránügyek	274	301	325	13,8%
Visszatéríthető adójóváírások	292	171	199	16,2%
Védelmi Minisztérium (katonai)	726	776	826	7,2%
FDIC	-9	92	37	-59,5%
Élelmezési és Táplálkozási Szolgálat	192	171	147	-14,0%
Adósság utáni kamatkidadások	534	710	949	33,7%
Egyéb	1044	1061	1051	0,2%
US Koronavírus hitelek	29	52	1	-
PGBC	2	40	12	-
Összesen	6273	6135	6750	11,5%

Forrás: CBO, Conclude Zrt.

ca. USA GDP 2024	a GDP % -ában
28 846	23,40%

<https://www.cbo.gov/publication/60843/html?utm>

USA Költségvetési Bevételek 2023 év, milliárd dollárban (bekarikázva a vámbevételek)



Ha semmi sem változik, akkor hamarosan a kritikus szint közelébe kerül az USA államadóssága (is)

Under current policies, debt outstanding will growth to 200% of GDP

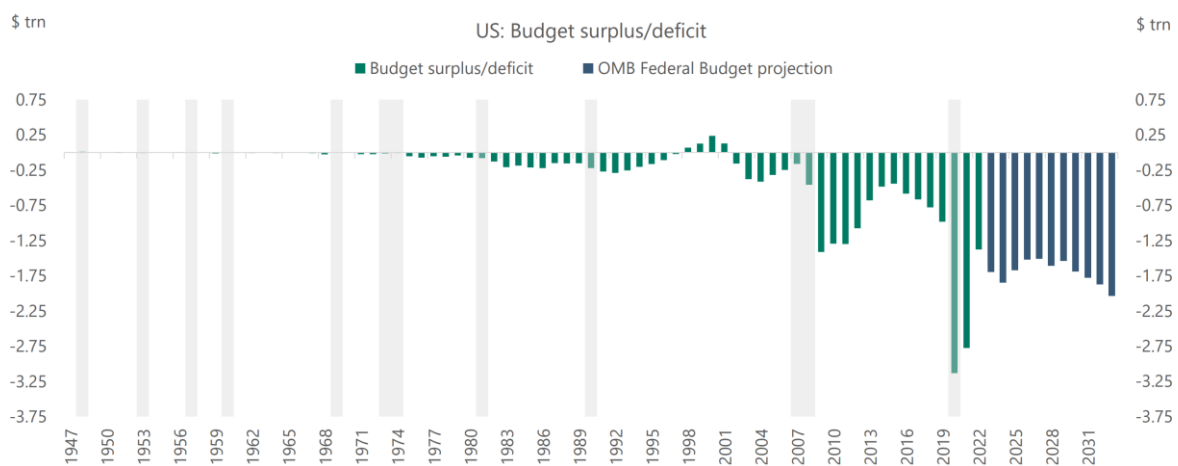


Source: CBO, Haver Analytics, Apollo Chief Economist

5

Mindenfelé billió dolláros deficiteket látni az USA költségvetésében

Trillion-dollar deficits as far as the eye can see

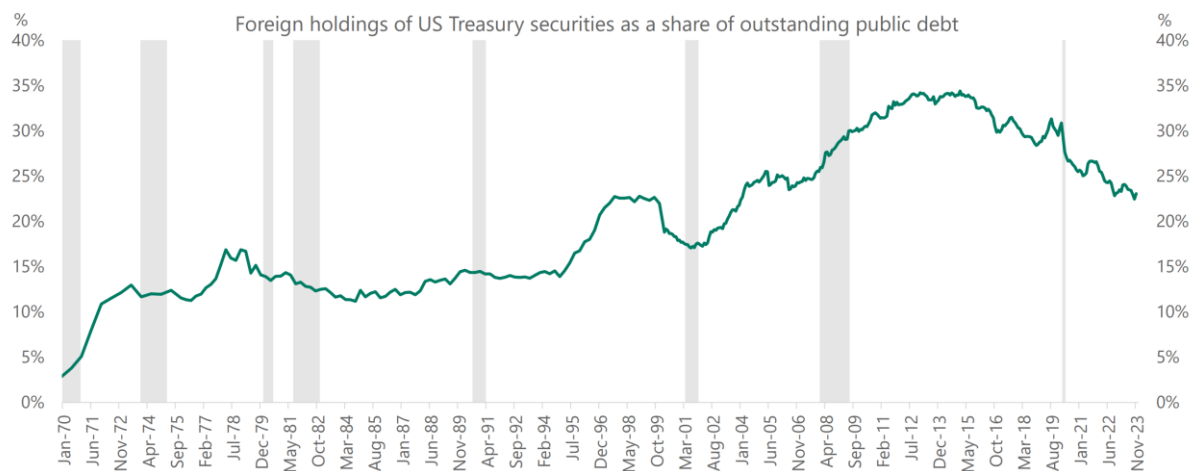


Source: OMB, Haver Analytics, Apollo Chief Economist

7

A külföldiek egyre kevésbé veszik az USA kötvényeket

Trend decline in foreign ownership of US government bonds since 2015

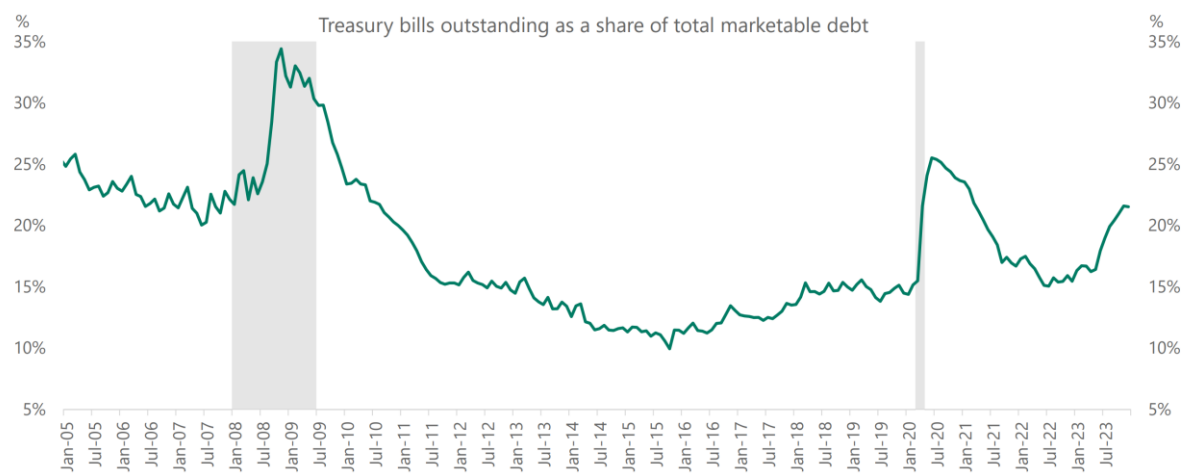


Source: Treasury, Haver Analytics, Apollo Chief Economist

12

Növekvő rövidlejáratú kötvények/kincstárjegyek aránya az adósság szerkezetben

Share of T-bills has increased significantly in 2023

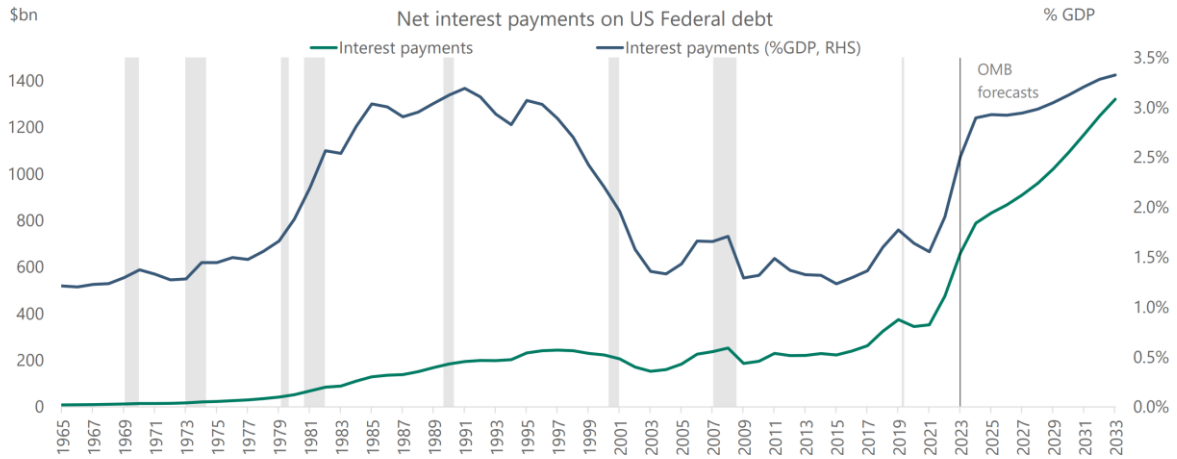


Source: Treasury, Haver Analytics, Apollo Chief Economist

25

Az USA államadósság kamatköltsége dinamikusan emelkedik

Debt servicing costs rising rapidly

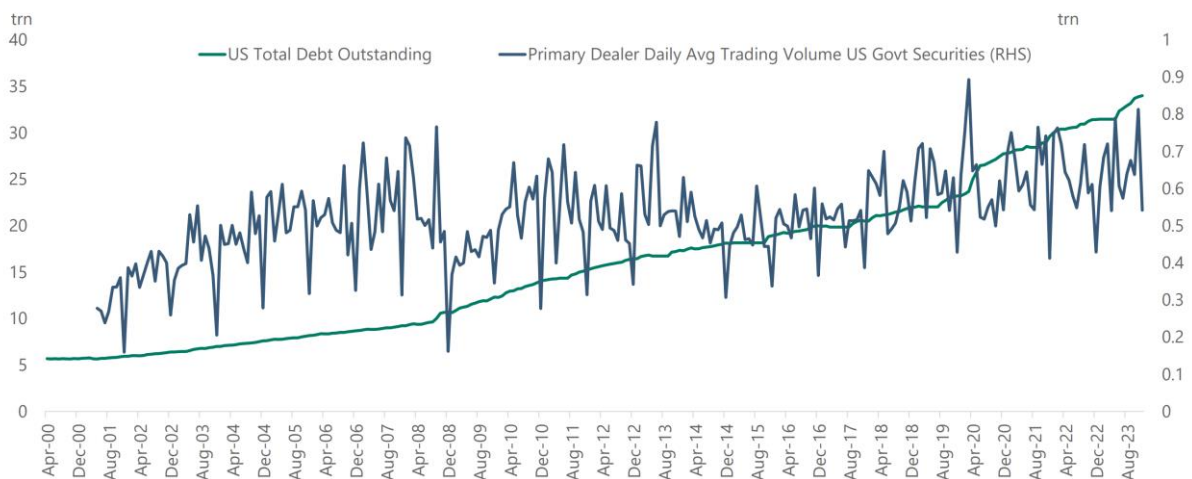


Source: Treasury, OMB, Haver Analytics, Apollo Chief Economist. Note: OMB estimates 10-year yield at around 3.5% in the next 10 years

29

A likviditás is csökkenő trendben: Az árjegyző kereskedők forgalma a kinnlevő adósságmennyiséghez képest csökkenő trendbe került

Low liquidity: Public debt outstanding vs primary dealer trading volume



Source: Bloomberg, Treasury, Apollo Chief Economist

49

DOGE-Department of Government Efficiency

Majd jön Elon Musk és csapata?



Elon Musk: akár 2 ezer millió dollárral is csökkenthető az amerikai szövetségi költségvetés

Vivek Ramaswamy: a DOGE egész szövetségi ügynökségeket szüntethet meg, és akár 75%-kal is csökkentheti a szövetségi alkalmazottak számát.

Musk azt is javasolta, hogy a szövetségi ügynökségek számát több mint 400-ról kevesebb mint 100-ra konszolidálják.

A Doge tanácsadó testületként fog működni, amelyet Trump két legközelebbi szövetségese irányít, és amely közvetlen kapcsolatban áll a Fehér Házzal.

Vivek Ramaswamy



Taiwan

Ramaswamy: „meg fogjuk védeni Tajvant, amíg el nem érjük a félvezetői függetlenséget... Arra számítok, hogy ez ... 2028-ra megtörténik”.

Ukrajna

Ramaswamy azt javasolta, hogy az Ukrajna elleni orosz inváziót Oroszország jelenlegi megszállt területeinek átengedésével vessenek véget. Az ezen országokkal való gazdasági kapcsolatok

felújításához Oroszországnak vissza kellene térnie a START-hoz, és fel kellene hagynia a Kínával való szövetségével, amelyet a nagyobb fenyegetésnek bélyegzett.

Kriptók és CBDC

Donald Trump kinevezte David Sacksot (PayPal) a Fehér Ház, MI és kriptó „cár” -jának



Trump:

- Sacks „megvédi a szólásszabadságot az interneten, és távol tart minket a Big Tech elfogultságától és cenzúrájától”.
- Sacks „jogi kereteken fog dolgozni, hogy a kriptoipar megkapja a kért tisztánlátást, hogy az felvirágozhasson az Egyesült Államokban”.

A 2024-es republikánus nemzeti konvenció során Sacks azt mondta, hogy az Egyesült Államok „provokálta” Oroszországot Ukrajna lerohanására.

CBDC vs. USDT és más USD stabilcoinok

Howard William Lutnick



Lutnick in 2024

Trump: Lutnickot kereskedelmi miniszternek jelölte.

- Az USD Tether portfóliókezelőjének (Cantor Fitzgerald) vezetője
- A Tether nevű kripto cég egy évtizeden keresztül a világ egyik leggazdagabb pénzintézetévé építette fel magát
- fej-fej mellett a BlackRock-kal nyereségben.
- az USD Tether névadó stabilcoin, egy 1:1 arányban az amerikai dollárhoz kötött digitális token, a világ egyik legfontosabb valutája
- a cég, amely sokáig a pénzügyi árnyékban működött, a mainstream legitimitásra törekszik.

Napi forgalma alapján a világ legforgalmazottabb kriptója

#	Érme	Árfolyam	1o	24 o	7 n	24 órás forgalom	Piaci kapitalizáció
3	Tether USDT	1,00 USD	▲ 0.0%	▲ 0.1%	▲ 0.0%	145 695 594 172 USD	138 795 805 676 USD
1	Bitcoin BTC	100 879 USD	▲ 0.3%	▲ 5.2%	▲ 4.8%	117 627 521 112 USD	1 996 846 361 104 USD
2	Ethereum ETH	3809,70 USD	▲ 0.5%	▲ 5.3%	▼ 0.5%	41 515 270 554 USD	458 794 450 445 USD
4	XRP XRP	2,43 USD	▲ 0.7%	▲ 17.7%	▼ 0.2%	22 256 682 578 USD	138 491 328 131 USD
8	USDC USDC	1,00 USD	▼ 0.0%	▲ 0.1%	▲ 0.0%	16 879 876 626 USD	41 228 914 006 USD
7	Dogecoin DOGE	0,4133 USD	▲ 0.7%	▲ 7.7%	▲ 0.2%	8 726 621 961 USD	60 729 291 047 USD

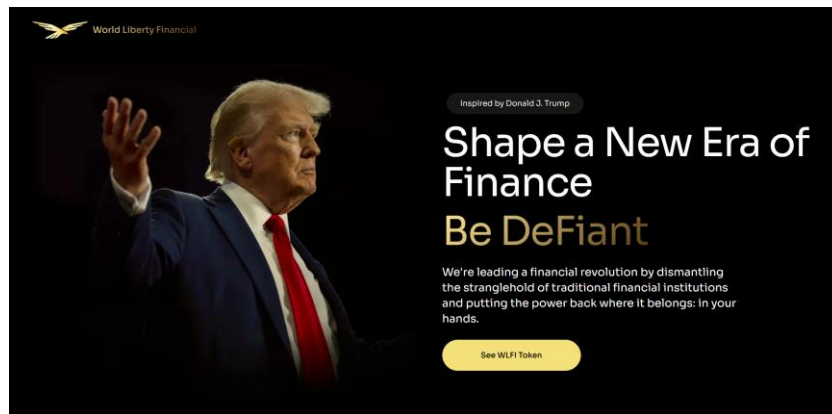
USD Stabilcoinok:

World Liberty Financial

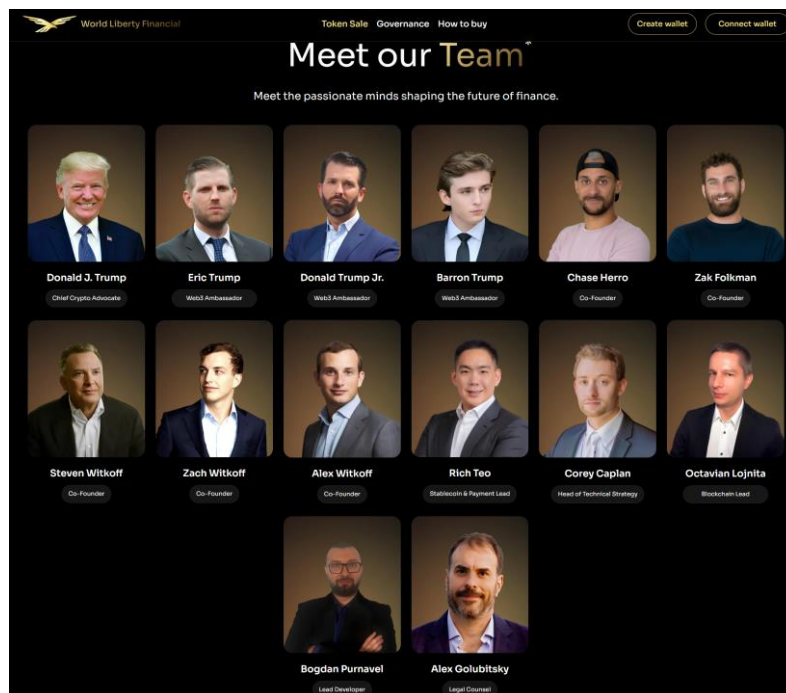
Donald Trump és családja kriptovállalkozása nemrég indította el natív tokenjét, és most még ambiciózusabbat tervez: saját stabilcoinját, amely az USDT- hez hasonlóan az amerikai dollár helyettesítőjeként szolgálhat.

Donald Trump a „fő kripto szószóló” szerepét tölti be, fiai, Eric és Donald Jr. a „web3 nagykövetei”, Barron pedig a „DeFi látnok”, kiemelve a család elkötelezett részvételét a projektben.

A WLF nyitóképe



A WLF csapata



<https://www.worldlibertyfinancial.com/>

November 19 (Reuters) - Donald Trump közösségi médiavállalata előrehaladott tárgyalásokat folytat a Bakkt (BKKT.N) kriptotőzsde megvásárlásáról.

A Bakktot az Intercontinental Exchange (ICE) alapította (amely a New York-i tőzsdét is birtokolja), és egyben 55%-os tulajdonosa a Bakkt-nak.

A legnagyobb dollár alapú stabil coinok rangsora 2024.12.12.

#	Érme	Árfolyam	1 ó	24 ó	7 n	24 órás forgalom	Piaci kapitalizáció
☆ 61	Ethena ENA	1,01 USD	▼ 1.4%	▲ 10.7%	▲ 6.6%	948 764 271 USD	2 953 527 645 USD
☆ 32	Ethena USDe USDe	1,00 USD	▲ 0.1%	▲ 0.0%	▼ 0.1%	162 513 410 USD	5 640 987 522 USD
☆ 84	First Digital USD FDUSD	1,00 USD	▲ 0.1%	▲ 0.1%	▼ 0.2%	7 103 190 539 USD	1 748 066 033 USD
☆ 4	Tether USDT	1,00 USD	▲ 0.1%	▼ 0.2%	▼ 0.1%	173 984 533 580 USD	138 956 702 203 USD
☆ 54	Dai DAI	1,00 USD	▲ 0.1%	▼ 0.0%	▼ 0.1%	131 614 278 USD	3 448 938 048 USD
☆ 8	USDC USDC	0,9995 USD	▲ 0.1%	▼ 0.2%	▼ 0.1%	12 273 866 627 USD	41 252 255 508 USD
☆ 35	USDS USDS	0,998 USD	▲ 0.1%	▼ 0.3%	▼ 0.3%	40 989 867 USD	5 189 853 227 USD
☆ 98	Flow FLOW	0,978 USD	▲ 1.0%	▲ 13.0%	▼ 21.6%	134 482 437 USD	1 515 908 460 USD

2024. december 7-én a Tether (USDT) portfóliója:

- **Amerikai kincstárjegyek:** Körülbelül 97,6 milliárd dollár, ami a Tether tartalékainak többségét teszi ki.
- **Bitcoin:** Körülbelül 4,734 milliárd dollár.
- **Nemesfémek:** Körülbelül 3,5 milliárd dollár.
- **Egyéb befektetések:** Beleértve a biztosított hiteleket és egyéb eszközöket, összesen mintegy 3,8 milliárd dollár értékben.

A Tether az amerikai kincstárjegyekbe való befektetéseivel a világ első számú birtokosai közé tartozik, számos országot megelőzve a kincstárjegyek birtoklásában.

A Tether cég profitja 2024 ben várhatóan megközelíti a 10 milliárd dollárt, miközben alkalmazottainak száma mindössze 100 fő körül van!

Rövid idő alatt a világ egyik legnyereségesebb pénzügyi cégévé vált és még csak most lesz mainstream!

USD alapú stabilcoinok és a digitális jegybanki pénz

A stabilcoinok és a dollár politikai célokra való felhasználása mögötti szellemi műhely tanulmánya 2024



<https://digitalchamber.org/stablecoinreport/>

„A stabilcoinokat a feltörekvő piacok vállalkozásai és magánszemélyei használják alacsony minőségű, drága vagy elérhetetlen helyi pénzügyi intézmények alternatívájaként

A kiskereskedelmi felhasználás esetében a CBDC-k (központi bank által kibocsátott digitális valuták) kibocsátói óriási mennyiségű állampolgári pénzügyi adathoz férhetnek hozzá, egészen a mikroszintű tranzakciókig, ami komoly veszélyt jelent a pénzügyi magánélet titkaira.

Az amerikai dollárhoz kötött stabilcoinok a szabadpiac alternatíváját kínálják ezekkel a központi banki digitális valutákkal szemben, elősegítve a versenyt a magánszereplők között, megőrizve a mindennapi tranzakciók magánéletét az autoriter beavatkozásokkal szemben, miközben globálisan erősítik az amerikai dollár szerepét.”

Az új USA stabilcoin szabályozáshoz adott irányelvek (részletek a tanulmányból):

Órizz meg és védj a jelenlegi pénzügyi szolgáltatási rendszer engedélyezett/pseudonim struktúráját azáltal, hogy védelmezed a felhasználók jogát arra, hogy stabilcoinokkal másodlagos tranzakciókat kezdeményezzenek anélkül, hogy az elsődleges kibocsátó által végzett kezdeti azonosítási (KYC/AML) ellenőrzések után minden egyes tranzakció esetében folyamatos ellenőrzésnek kellene alávetniük magukat.

Egy tökéletes analógia erre az, amikor valaki készpénzt vesz fel egy ATM-ből: az azonosítás (KYC) a készpénzfelvételkor történik, de a felhasználó minden egyes további vásárlásához nem szükséges újabb azonosítás.

Tiltsák meg a Federal Reserve számára, hogy közvetlenül bocsásson ki lakossági központi banki digitális valutát (CBDC), vagy közvetetten olyan digitális eszközt, amely hasonló jellemzőkkel bír, pénzügyi közvetítőn vagy más közvetítőn keresztül.

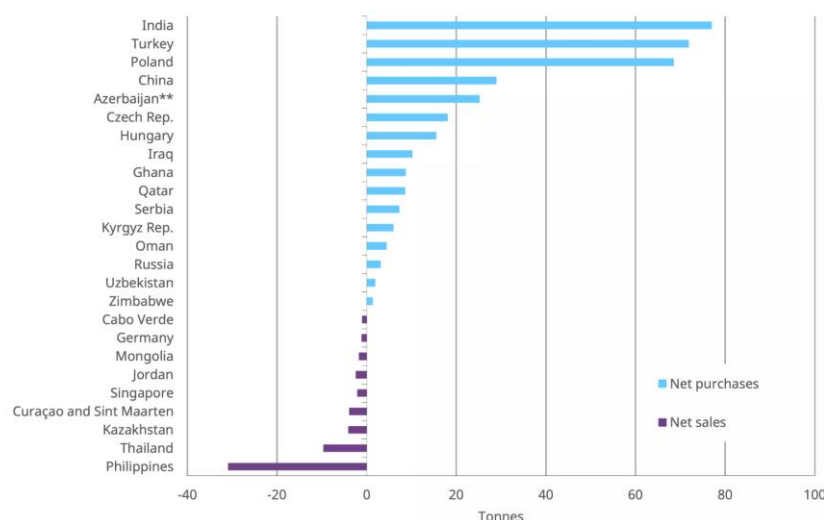
Mind a közvetlen, mind a közvetett kibocsátás túlságosan nagy ellenőrzési és felügyeleti hatalmat adhatna a Federal Reserve kezébe, ami súlyos kockázatokat jelentene a pénzügyi magánéletre, és korlátozná a magánstabilcoinok kibocsátását.

„Az amerikai dollárhoz kötött stabilcoinok ideális eszközt jelentenek az amerikai dollár globális dominanciájának kiterjesztésében, a dollárhoz való hozzáférés új piacokra történő kiterjesztésében, valamint nemzeti biztonsági érdekeink védelmében.”

Mindeközben Kína és a BRICS országok az „aranyúton” járnak

2024-es jegybanki aranyvásárlások: Brics+ és Közép-Kelet Európa

Y-t-d central bank net purchases and sales*



*Data to 31 October 2024 where available. Note: chart includes only purchases/sales of 0.5t or more.
Source: IMF IFS, respective central banks, World Gold Council

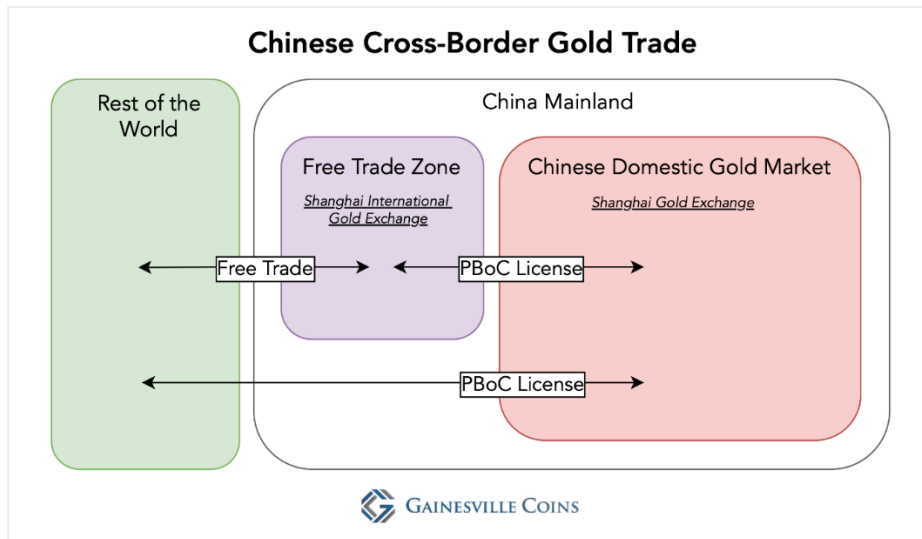
Kína dollár alapú kötvénykibocsátása Szaúd Arábiában:

Meglepetés!: Az 1,25 milliárd dollárnyi hároméves lejáratú adósságot 4,274 százalékos kamatlábon adták el, ami mindössze 0,01 százalékponttal magasabb, mint az USA kincstári egyenértékeseké. A 750 millió dollár értékű öt éves kötvények hozama 0,03 százalékponttal volt magasabb a kincstárjegyekénél. A Bloomberg adatai szerint ezek az elmúlt 30 év legszűkebb felárák a kínai szuverén dollárkötvénykibocsátások közül.

https://www.ft.com/content/110cb4cc-9096-43d6-807c-2c361aa69140?utm_source=chatgpt.com

Miért nem jelennek meg a statisztikákban a kínai jegybank aranyvásárlásai?

A Kínai jegybank aranyvásárlási mechanizmusa



<https://www.thegoldobserver.com/p/chinese-central-bank-just-secretly>

A BRICS és más országok egyre inkább „hazaviszik” az aranyat

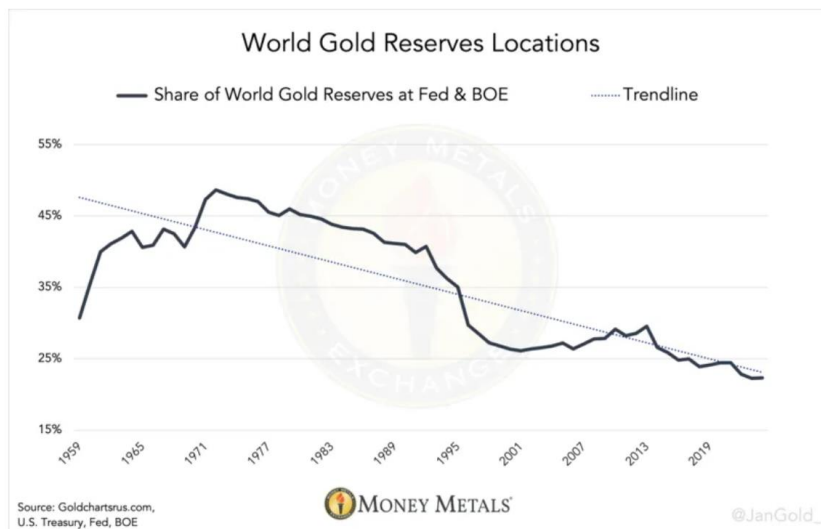
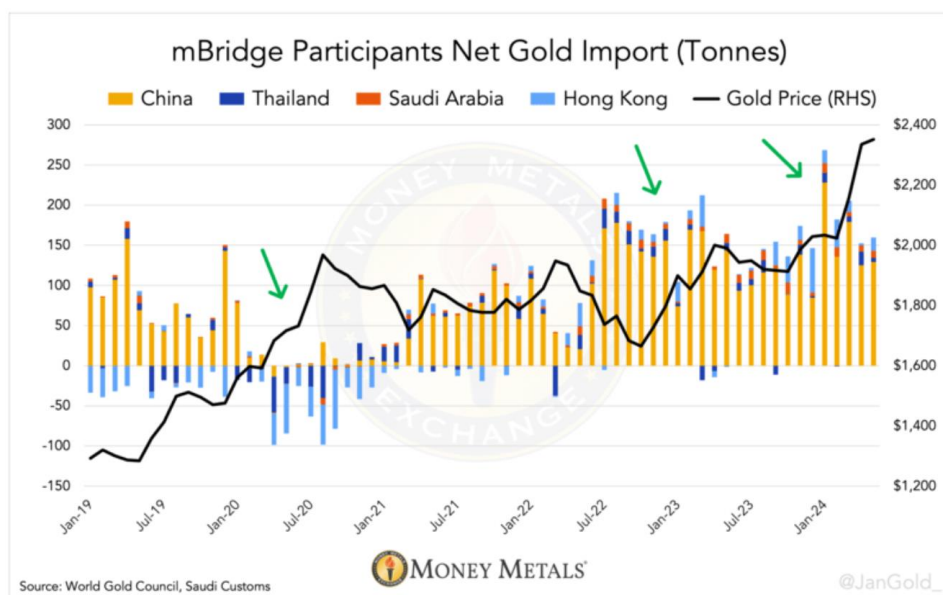


Chart 2. Not included are foreign holdings in smaller Western storage hubs like Switzerland, France, and Canada, for which no data is available.

<https://www.thegoldobserver.com/p/repatriated-gold-reaches-historic>

Úton egy aranyalapú, tokenizált elszámolási rendszer felé? Brics; BIS; mBridge



<https://www.moneymetals.com/news/2024/09/23/nations-in-the-mbridge-project-are-stockpiling-gold-driving-up-prices-003485>

LONDON, június 5. (Reuters) - **Szaúd-Arábia csatlakozott egy Kína által dominált központi banki digitális valuta határon átnyúló kísérletéhez, ami egy újabb lépés lehet afelé, hogy a világ olajkereskedelmének kevesebb része történjen amerikai dollárban.**

A Nemzetközi Fizetések Bankja által szerdán bejelentett lépéssel a szaúdi központi bank az mBridge projekt „teljes jogú résztvevőjévé” válik,

Az mBridge projekt dominálása mellett Kína a világ legnagyobb belföldi CBDC-kísérleti projektjét hajtja végre, amely jelenleg 260 millió embert ér el, és 200 forгатókönyvet fed le az e-kereskedelemtől a kormányzati ösztönző kifizetésekig.

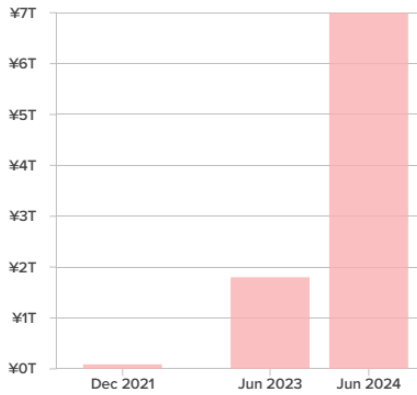
A BIS, a projektet felügyelő globális központi banki ernyőszervezet azt is bejelentette, hogy az mBridge elérte a „minimálisan életképes termék” stádiumát, ami azt jelenti, hogy túljutott a prototípus fázison.

<https://www.reuters.com/technology/saudi-arabia-joins-bis-led-central-bank-digital-currency-trial-2024-06-05/>

2023 óta az e-jűan tranzakciók volumene négyszereződött

e-CNY transaction volume quadruples since 2023

Total transaction volumes to date



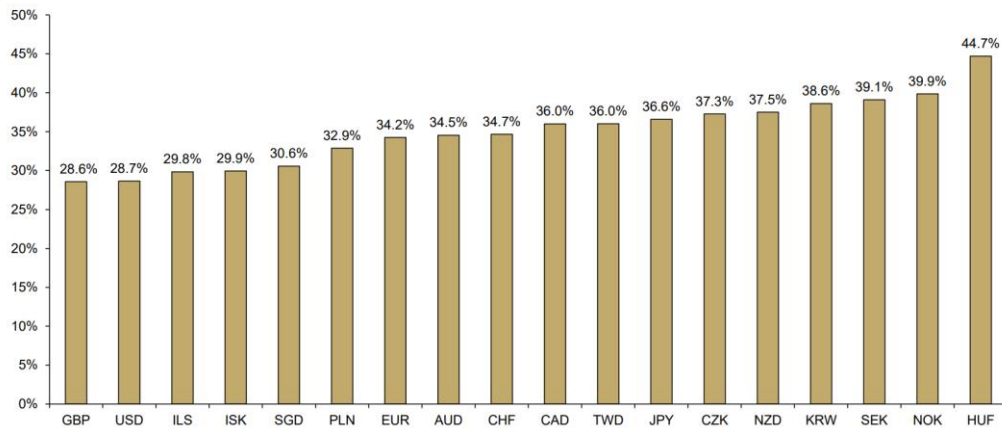
Source: People's Bank of China • PBoC did not release official data in 2022

<https://www.atlanticcouncil.org/cbdctracker/>

Arany, ezüst, platina teljesítménye 2024

2024-ben az arany volt az egyik legjobban teljesítő eszköz, szinte mindegyik devizában

Gold in Various Developed Market Currencies, 2024 YTD



Source: Reuters Eikon, Incrementum AG



Az ezüstnek is nagyon kedvező a hozama, de volatilisabb mint az aranyé

IGWT Report

Silver Performance in Major Currencies, 2000–2024 YTD

Year	USD	EUR	GBP	AUD	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	Average
2000	-15.0%	-9.1%	-8.4%	0.0%	-11.9%	-15.0%	-5.0%	-13.9%	-8.9%	-9.7%
2001	0.4%	6.2%	3.3%	9.2%	6.7%	0.4%	15.7%	-3.5%	3.8%	5.5%
2002	3.3%	-12.4%	-6.8%	-8.0%	2.0%	3.3%	-8.9%	-14.1%	2.7%	-3.9%
2003	24.6%	3.9%	12.5%	-7.0%	2.7%	24.6%	12.6%	11.9%	18.6%	11.6%
2004	14.5%	6.3%	6.6%	10.0%	6.2%	14.5%	9.3%	5.1%	8.6%	9.0%
2005	29.7%	48.5%	44.6%	38.4%	25.4%	26.5%	49.3%	49.8%	35.0%	38.6%
2006	46.1%	31.1%	28.4%	35.8%	46.4%	41.3%	47.4%	35.5%	43.3%	38.5%
2007	14.8%	3.8%	13.3%	3.4%	-1.8%	7.4%	7.4%	6.8%	2.5%	6.4%
2008	-23.5%	-20.2%	3.9%	-5.3%	-6.6%	-28.5%	-37.7%	-28.0%	-5.6%	-16.8%
2009	48.9%	45.4%	34.7%	17.5%	28.8%	49.0%	52.7%	44.6%	42.3%	40.4%
2010	83.4%	86.2%	89.9%	60.8%	73.8%	77.0%	60.2%	65.3%	76.6%	75.9%
2011	-10.3%	-7.2%	-9.9%	-10.2%	-8.2%	-14.3%	-14.9%	-9.9%	6.4%	-8.7%
2012	9.5%	7.3%	4.8%	7.6%	6.5%	8.4%	23.4%	6.9%	13.8%	9.8%
2013	-36.0%	-38.5%	-37.2%	-25.4%	-31.4%	-37.8%	-22.3%	-37.5%	-28.0%	-32.7%
2014	-19.3%	-8.3%	-14.2%	-11.9%	-11.7%	-17.3%	-8.3%	-10.2%	-17.7%	-13.2%
2015	-11.7%	-1.6%	-6.7%	-0.9%	5.2%	-7.6%	-11.2%	-11.0%	-7.2%	-5.9%
2016	15.2%	19.0%	37.6%	16.3%	11.8%	23.2%	11.9%	17.1%	18.3%	18.9%
2017	6.4%	-6.8%	-2.9%	-1.6%	-0.4%	-0.3%	2.5%	1.8%	-0.1%	-0.2%
2018	-8.7%	-4.4%	-3.2%	1.0%	-1.0%	-3.5%	-11.2%	-8.0%	-0.5%	-4.4%
2019	15.2%	17.8%	10.8%	15.7%	9.7%	16.6%	14.2%	13.6%	18.1%	14.6%
2020	47.8%	35.7%	43.4%	34.9%	44.9%	38.6%	40.5%	35.2%	51.3%	41.4%
2021	-11.7%	-5.2%	-10.8%	-6.5%	-12.4%	-14.1%	-1.6%	-9.0%	-10.0%	-9.0%
2022	3.0%	9.4%	15.2%	9.8%	10.5%	11.8%	17.3%	4.4%	14.4%	10.6%
2023	-0.9%	-3.8%	-5.8%	-0.8%	-3.1%	2.0%	6.7%	-9.7%	-0.3%	-1.7%
2024 YTD	28.8%	34.4%	28.7%	34.7%	36.1%	31.4%	38.7%	34.8%	30.9%	33.0%
CAGR	7.2%	7.0%	8.2%	7.2%	7.1%	6.6%	8.9%	4.7%	10.1%	7.4%

Source: Reuters Eikon (as of 11/30/2024), Incrementum AG

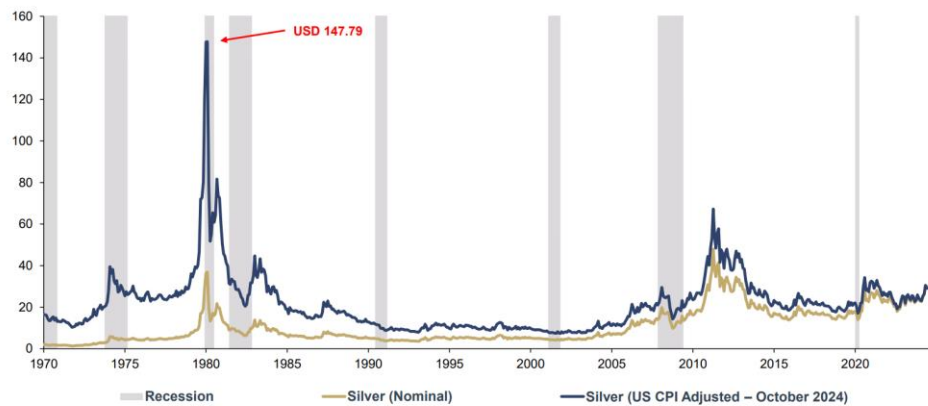


21

A reálértéken vett ezüst rekordár (148 usd/uncia) még fényévnnyire van a mostani 32 dollártól

IGWT Report

Silver (Nominal), and Silver (US CPI Adjusted – October 2024), in USD, 01/1970–10/2024



Source: Nick Laird, Reuters Eikon, Incrementum AG

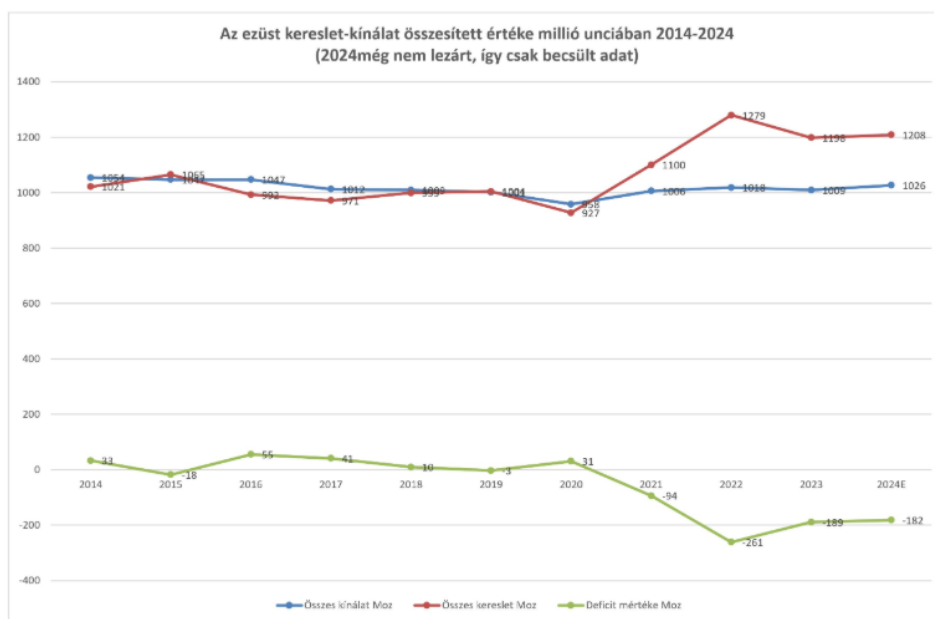


27

A várható aranyár az évtized végéig: 4800 vagy még följebb? unciánként?



A grafikon az ezüstpiac kereslet-kínálati trendjeit mutatja be 2014-től 2024-ig millió unciában, kiemelve a piaci egyensúlytalanságot és a deficitet.

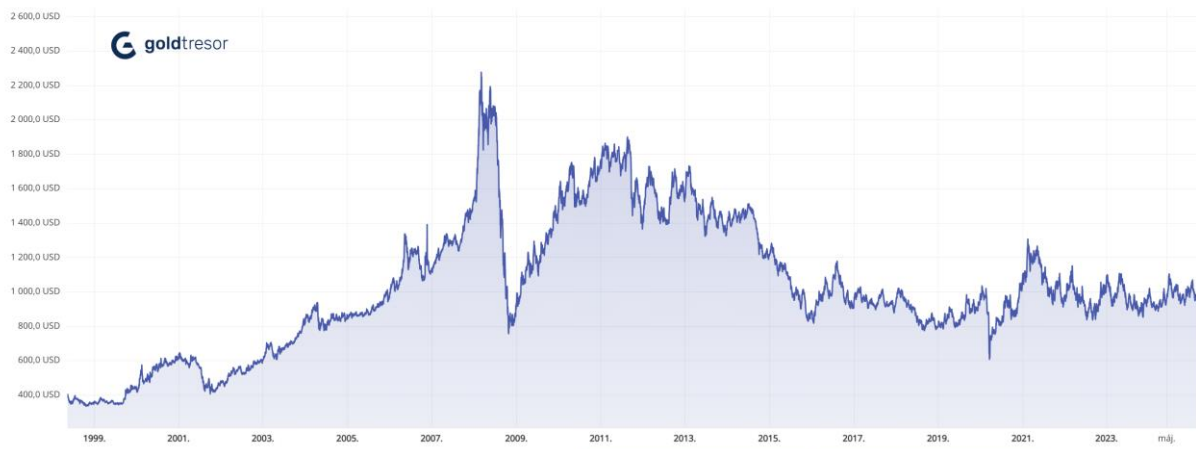


<https://goldtresor.com/blog/szarnyalhat-az-ezust-ha-optimista-uzemmodba-valtunk>

Platina: a titkos favorit. Évekig tartó lejtmenet után megvolt az oldalazás.

Jöhet a hegyemenet?

950,8 USD +101,87% Mind



Összeállította:

Juhász Gergely

Conclude Zrt.

info@conclude.hu

2024. december 12.