

Finanční trhy

Současné tržní prostředí

Martin Svoboda

17. září 2018



Všechno, co jste chtěli vědět,
(ale bojíte se zeptat...)

Obsah

- Současné tržní prostředí: hrozby a příležitosti
- (Zkreslené) vnímání rizik a výnosů
- Kritické myšlení

**„Většina lidí si vědu nejspíš spojuje s
jistotou.**

**Mají pocit, že jistota je stav bez
nevýhod, a že ideální situace tedy
nezahrnuje žádné nejistoty.**

**Připadá jim, že vědecké výsledky
takovouto jistotu slibují.“**

–William Byers, matematik a statistik

Kde dříve moudrost byla, dnes kvantifikace bude

- Podle oblíbeného přesvědčení vědci vytvářejí fakta a tesají je do kammených tabulek.
- Tuto sbírku faktů nazýváme “vědou”.
- Při hromadění faktů se postupně vytlačuje nejistota.
- Nejzazším cílem vědy je úplné vymýcení nejistoty.

Ve financích platí

“Ne všechno, co lze spočítat,
se počítá

a ne všechno, co se počítá,
lze spočítat.”



Chcete korunu nebo euro?



Riziko 21:7



Odborníci na “bankovníctví”?

Nezávislost ČNB

- Měla by být cena aut, novin vína či piva určována specializovaným autonomním polovládním úřadem?
- Měl by měl úřad takového typu kontrolovat obchodování s měnami a uměle stanovovat kurs CZK vůči EUR či USD?
- Existuje jisté “zboží”, jistá cena, totiž úroková míra, která je přesně tímto způsobem ČNB kontrolována (s tradičně skvělými výsledky).



Nezávislost ČNB

- Viceguvernér České národní banky Vladimír Tomšík udělal v posledních devíti letech několik realitních nákupů.
- Od developerské společnosti Optreal podnikatele Michala Raška koupil podle zjištění deníku E15 v lukrativních lokalitách ve čtyřech samostatných transakcích deset parcel v souhrnné ceně převyšující třináct milionů korun.
- Všechny jsou jižně od Prahy, určené jsou převážně na výstavbu rodinných domů.
- Na jedné z nich si bankéř postavil dům, v němž bydlí.



"Derivatives are
financial weapon of
mass destruction"

-Warren Buffett

Opravdu?



Špatná zpráva pro finanční trhy?

Je tohle insider?

*«In the old days,
when good news was reported,
the Stock Market would
go up.*

*Today, when good news
is reported, the Stock Market
goes down.*

*Big mistake, and we have so
much good (great) news about
the economy!»*

Donald J.Trump, US-Präsident

Quelle: Twitter, 07.02.2018

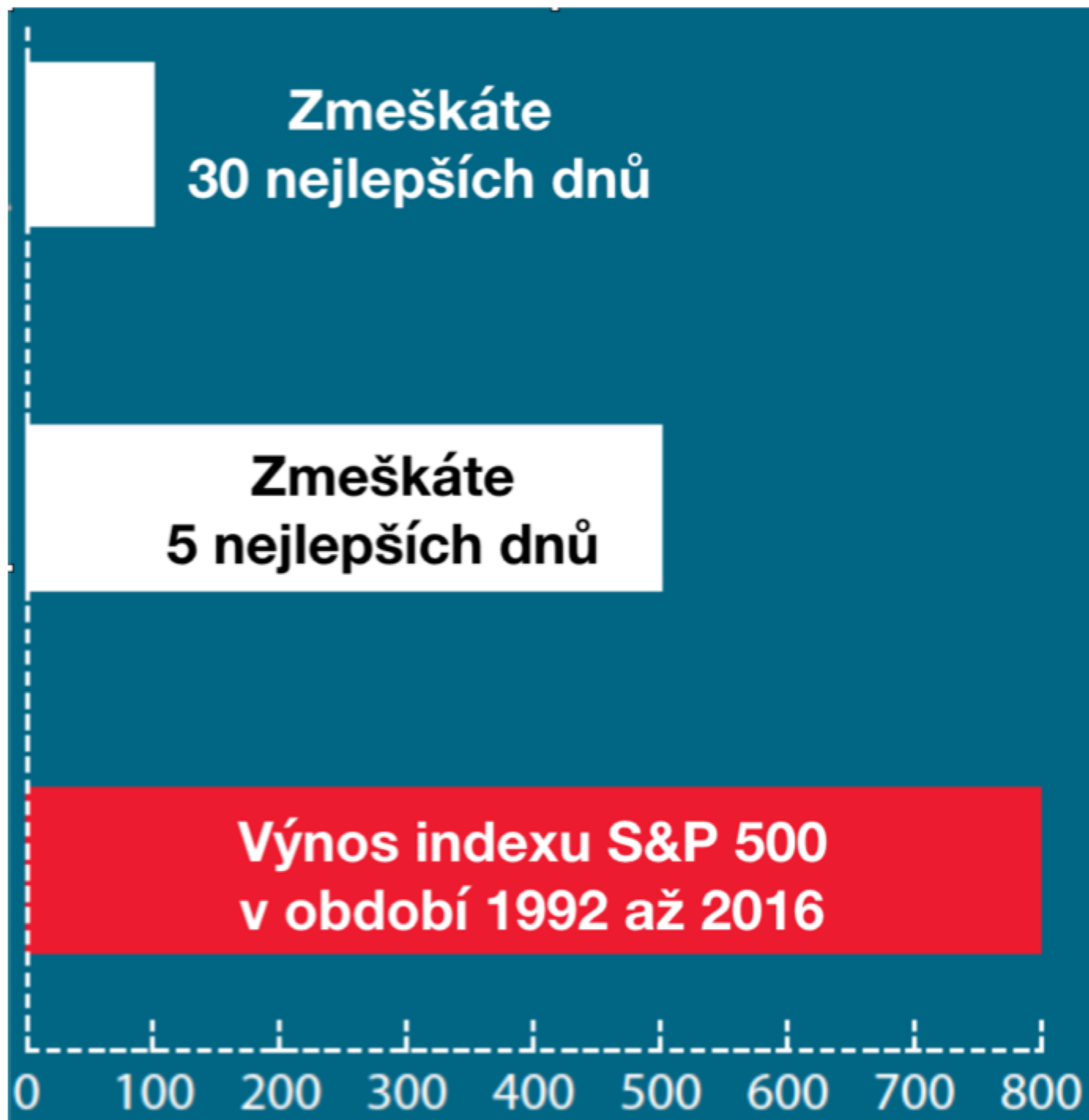




Historický vývoj indexu S&P 500

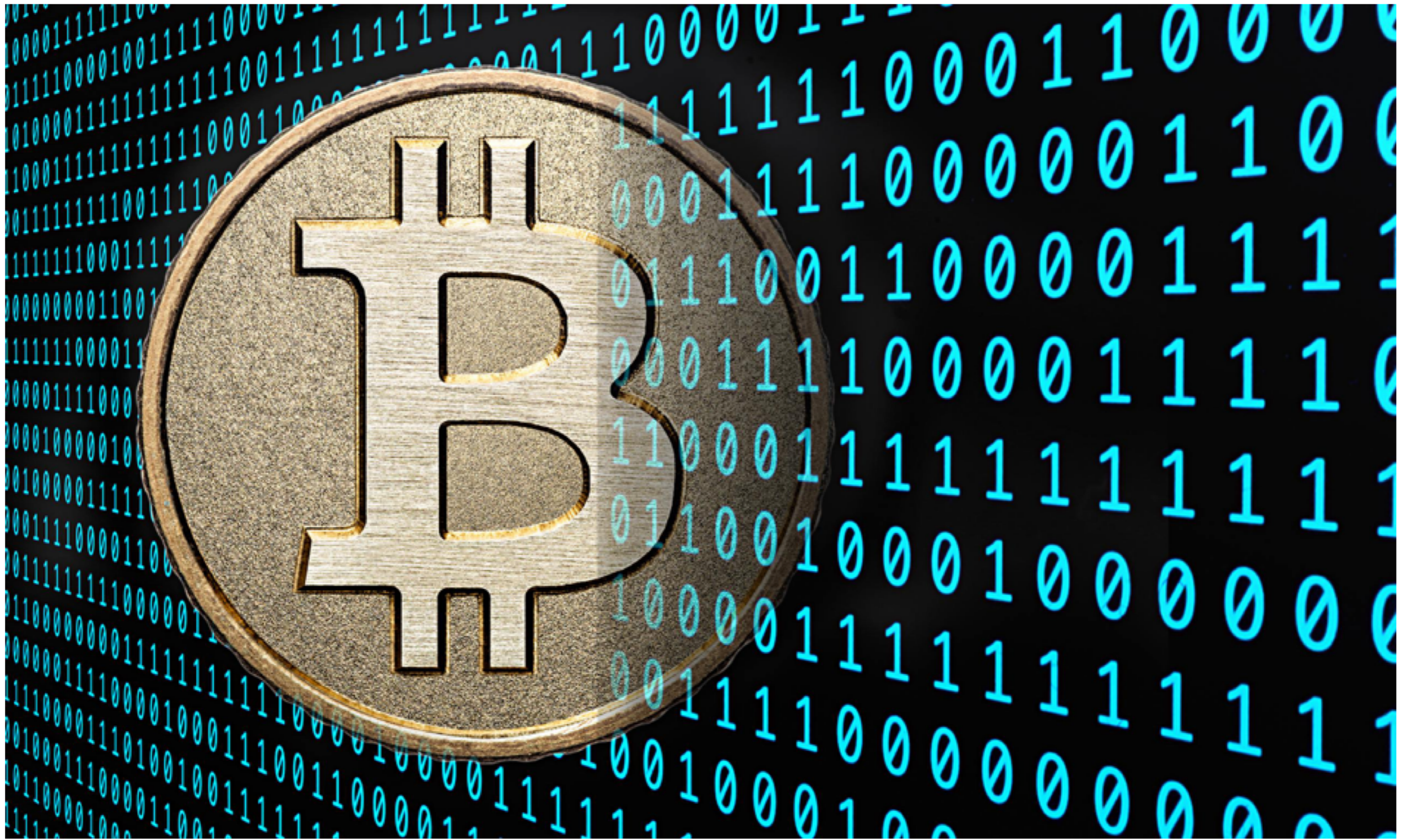
Neřešitelný
problém:

Extrémně
nárazové
chování
finančních
trhů





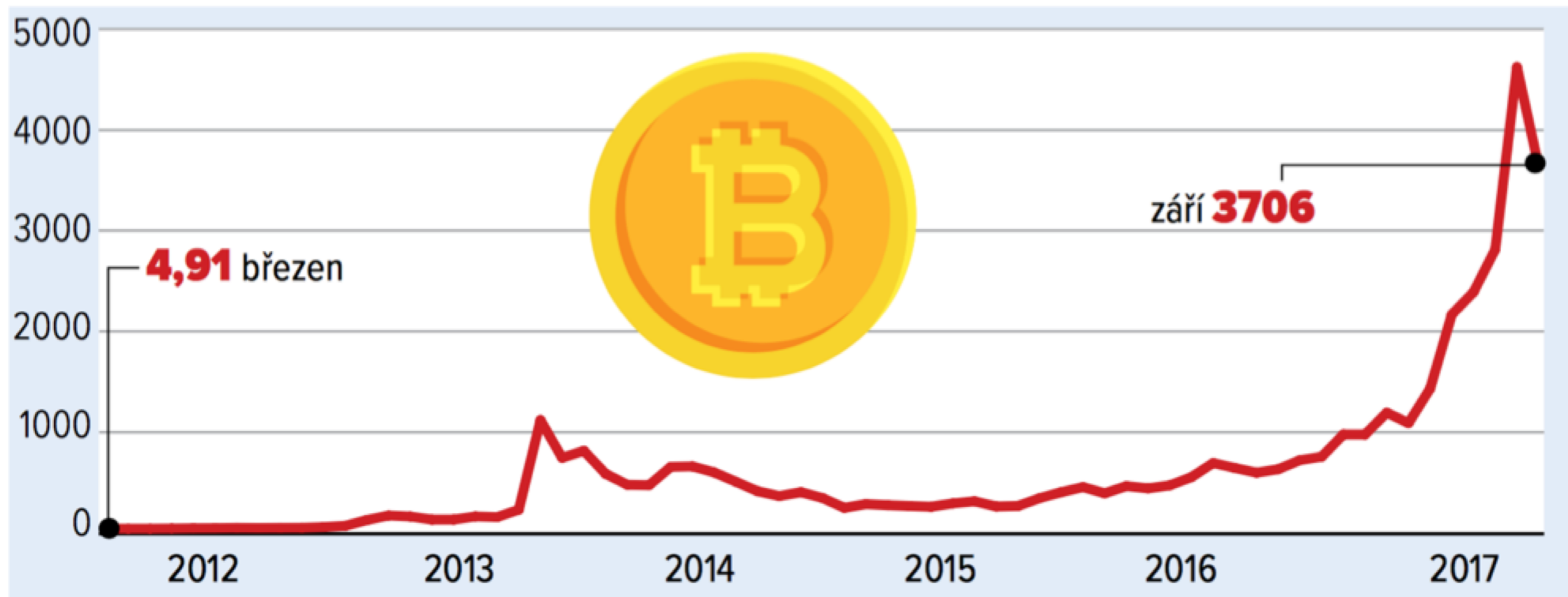
Existuje na trzích nějaká bublina?



Bitcoin?

Vývoj kurzu bitcoinu

(v amerických dolarech za jeden bitcoin)



Pramen Thomson Reuters

Bitcoin

Od počátku září ztratil 1/3 ze své hodnoty.

Od ledna podražil o 250%. Před pěti lety prolomil hranici 10 USD.

Každých 1000 USD tehdejší investice dnes odpovídá 370 000 USD.



Bitcoin v USD



Ethereum v USD



Zlato vs. Bitcoin



Současné vnímání rizika

„Strach vždy pramení z nevědomosti“

–Ralph Waldo Emerson

BREXIT. FREXIT. USA. INTERVENCE.

OCHRÁNÍME VÁŠ BYZNYS PŘED NEJISTOTOU



Ve světě byznysu se můžete spolehnout jen na jediné – nikdy nevíte, co jím pohne příště. A nejistota stále stoupá. Kdekoli na světě možná právě teď padá rozhodnutí, které zítra pohne finančními trhy. Nečekejte na něj.

Porad'te se s našimi odborníky na 800 700 333 a zajist'ete se proti tržním rizikům včas.

Rizikově uvědomělý investor

- Když se něco pokazí, je nám řečeno, budoucí krize by mohlo být zabráněno díky lepší technologii, většímu počtu zákonů a složitější byrokracie.
- Každý se může naučit, jak se vypořádat s rizikem a nejistotou.
- Odborníci jsou spíše součástí problému než jeho řešením.
- Méně je někdy více.



Září 2017: Rakousko emitovalo stoleté dluhopisy, výnos 2,10% p.a. / zájem byl obrovský



Global search for yield



Jaký bezrizikový úrok je v současnosti možné dosáhnout?

%

Mezopotámie (3000 až 500 př.n.l.)

20

Řecko (600 až 200 př.n.l.)

15

Nizozemí a Itálie
(1200 až 1600)

10

USA (1919 až 2015)

5

Řím a

Byzanc (200 př.
až 1000 n.l.)

Anglie
(1600 až 1919)

0

-5

3000 v. Chr.

1850

1935

65

95

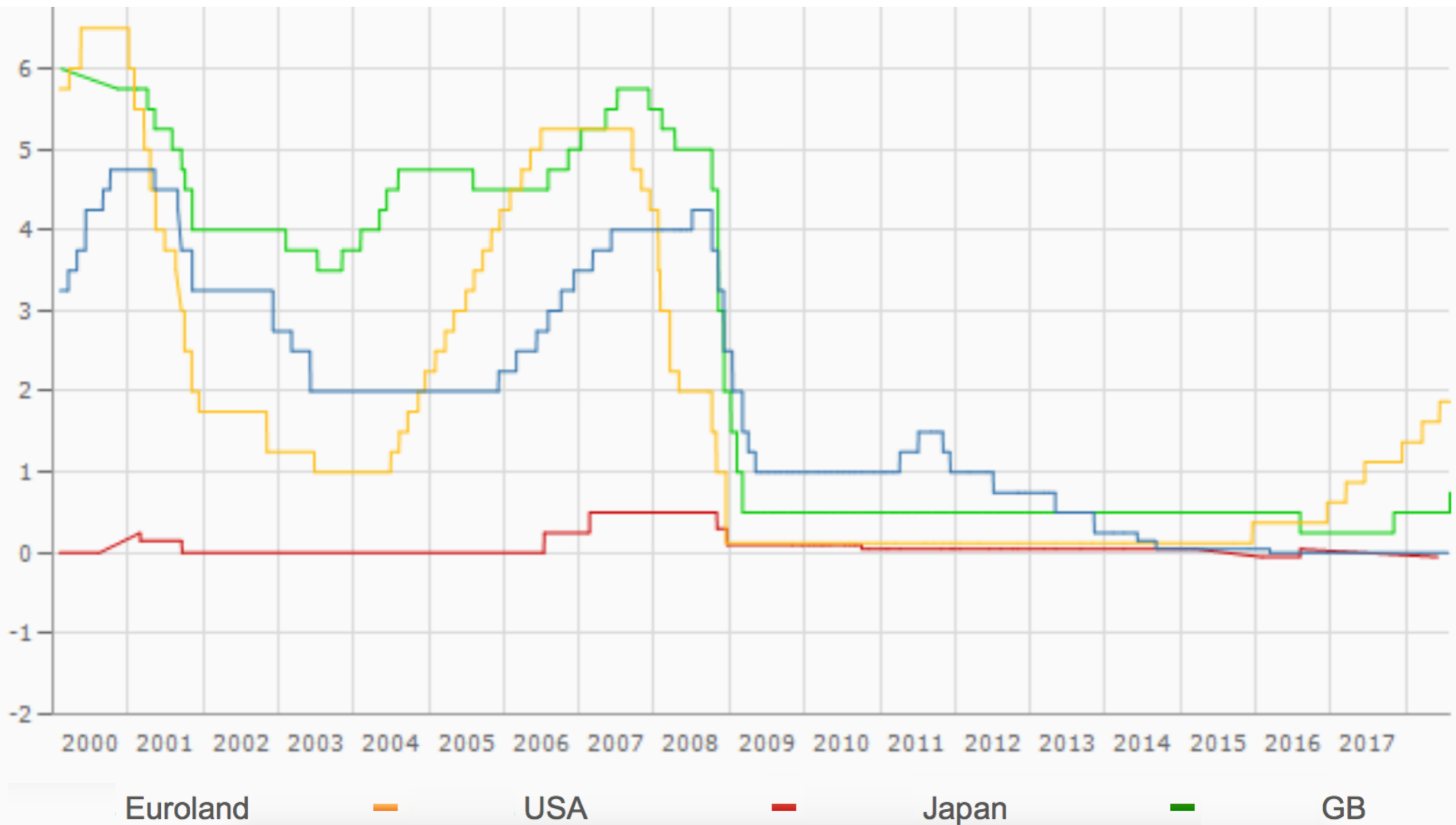
2001

2007

2013

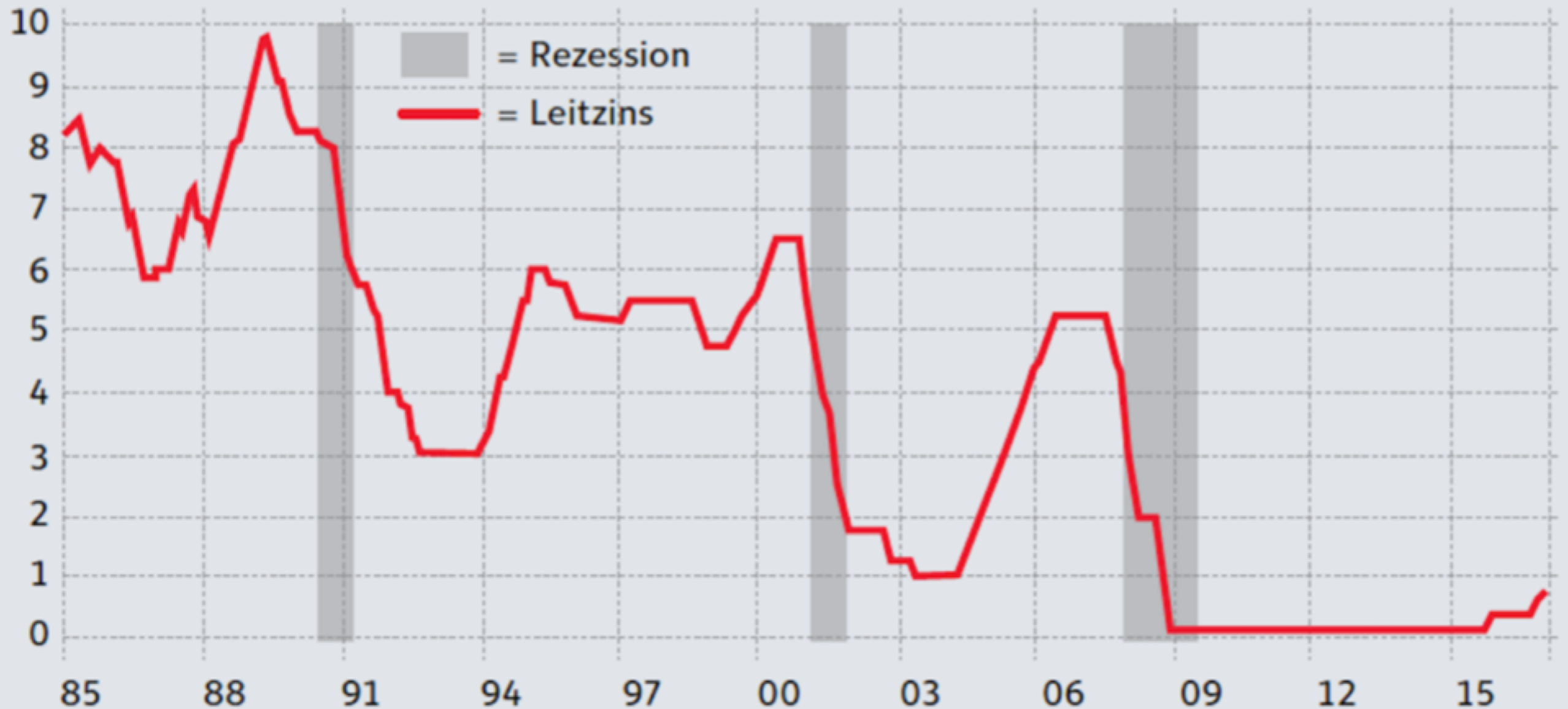
Úroky nejnižší za 5000 let

Nulové úroky - "vynález" tisíciletí.



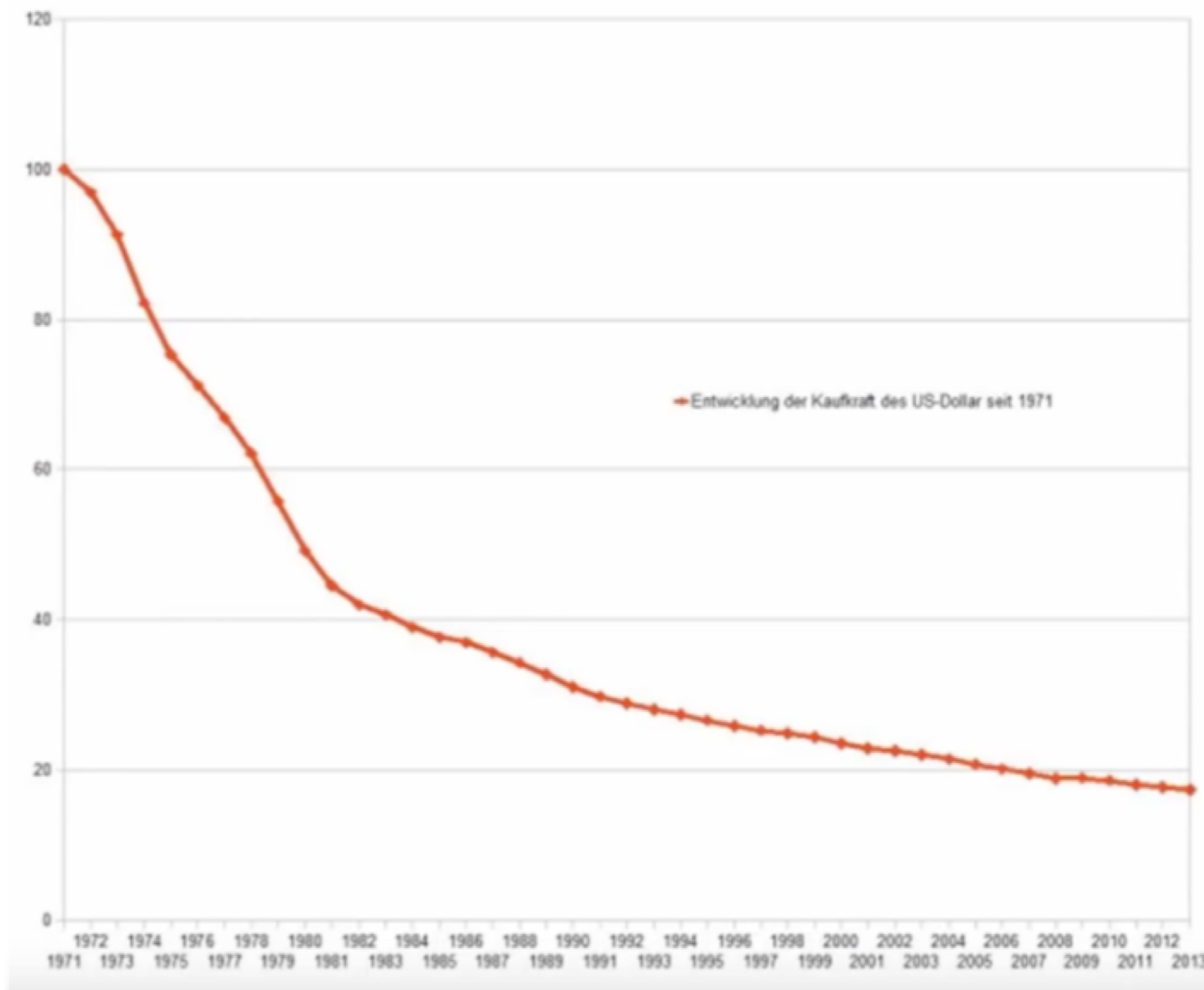
IR v EU (0,0%) / USA (1,75%-2,0%) / JAP (0,0%-0,1%) / GB (0,75%)

in Prozent



Vývoj úrokových sazeb v USA

V uplynulých 30 letech celkem čtyři fáze s výrazným růstem úrokových sazeb (1988, 1994, 1999 a 2004)



USD ztráta kupní síly

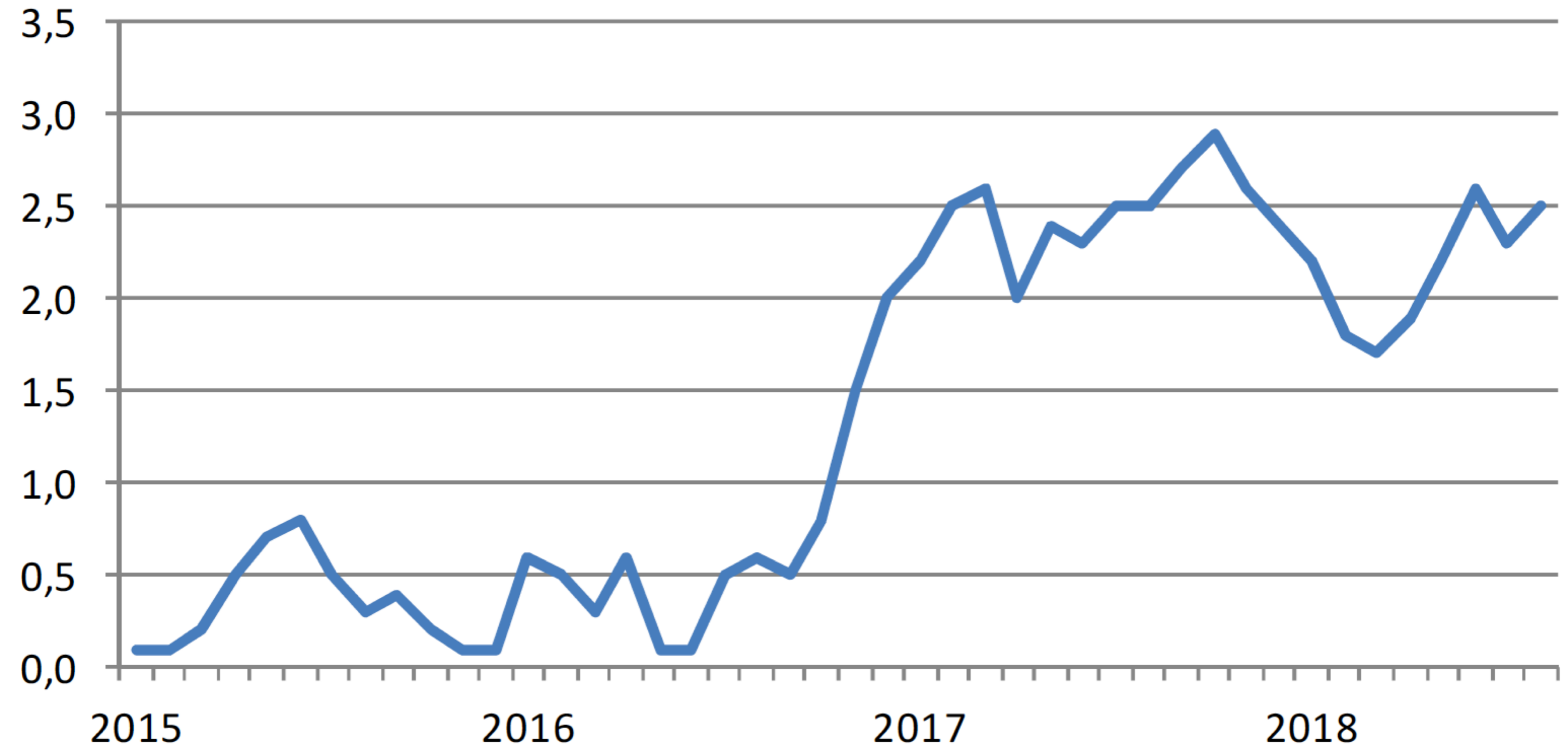
USD má dnes je 17% kupní síly z roku 1971.



GBP pound sterling 1694

První emise 1694: 1GBP = 12 uncí stříbra
Do roku 2017: 1GBP ztratil 99,5% ze své hodnoty.

Vývoj inflace (CPI y/y, %)

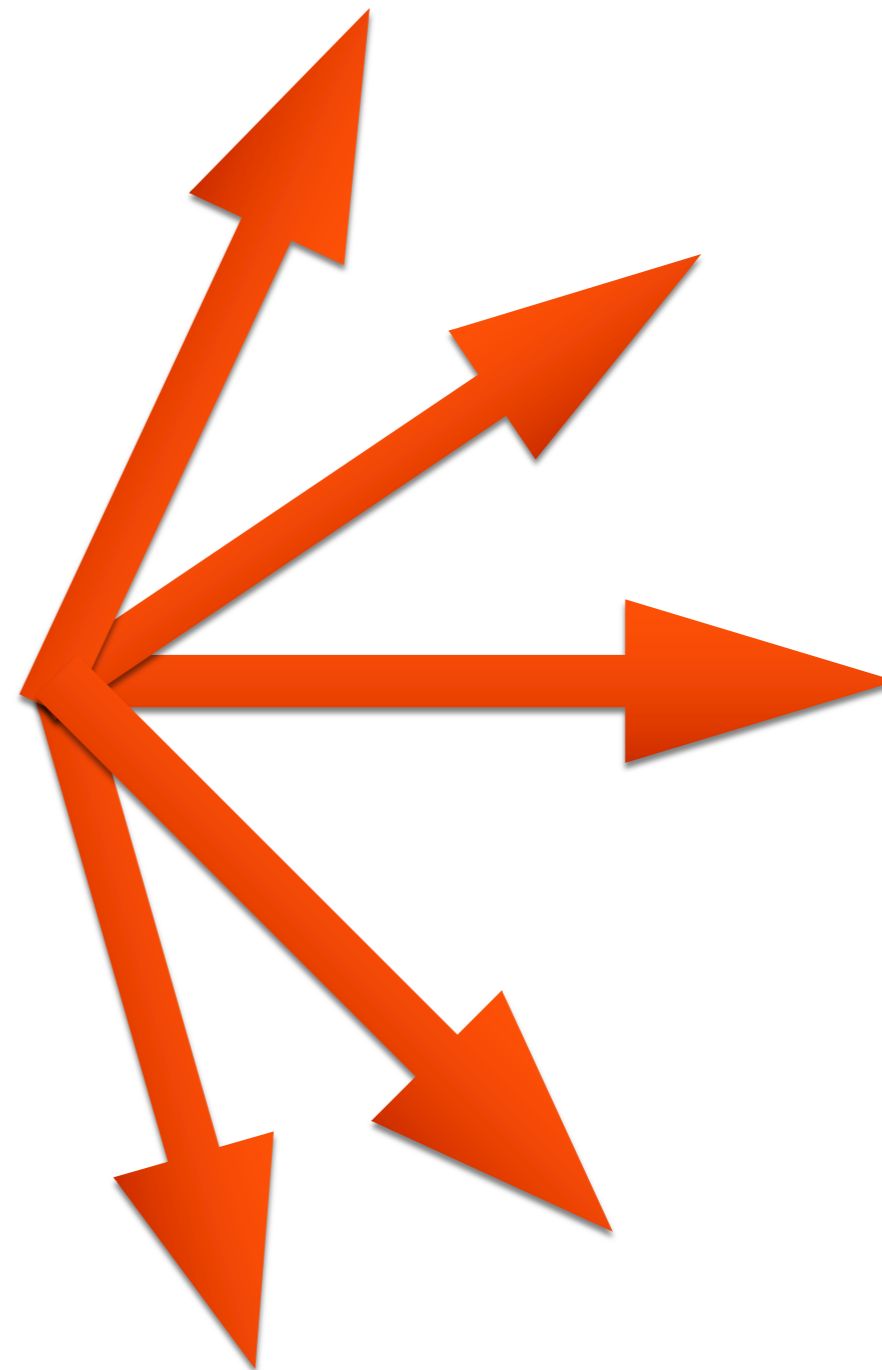


Kupní síla 100 000 (CZK) v závislosti na výši inflace

Inflace	5 let	10 let	15 let	20 let	25 let	30 let
1,25% p.a.	93,978	88,318	82,999	78,001	73,303	68,889
1,50% p.a.	92,826	86,167	79,985	74,247	68,921	63,976
1,75% p.a.	91,691	84,073	77,087	70,682	64.810	59,425
2,00% p.a.	90,573	82,035	74,301	67,297	60,953	55,207
2,25% p.a.	89,471	80,051	71,623	64,082	57,335	51,298
2,50% p.a.	88,385	78.120	69,047	61,027	53,939	47,674
2,75% p.a.	87,315	76.240	66,569	58,125	50,752	44,314
3,00% p.a.	86,261	74,409	64,186	55,368	47,761	41,199
3,25% p.a.	85,222	72,627	61,894	52,747	44,952	38,309



Nejoblíbenější finanční produkt?



Výhradně produkty **Long**
Only

Bud'te ostražití a kritičtí

- Penze – penzijní produkty
- Investiční produkty
- Zlato / Drahé kovy / Kryptoměny
- Nemovitosti
- Česká koruna

Co mohou udělat vlády, které chtějí vydat více peněz, než mají k dispozici

- zvýšit daně
- vést loupeživé války
- přijmout úvěry
- tisknout peníze

Jak se může stát zbavit dluhů

- X Hospodářský růst a daňové příjmy
- Finanční represe a chladná progrese
- Reset - nový start systému - státní bankrot s následnou měnovou reformou
- X Zabití věřitele

Pilíře státní moci:

Důchodový systém

ČNB