

Finanční trhy

03 - doplnění

Martin Svoboda

1. října 2018



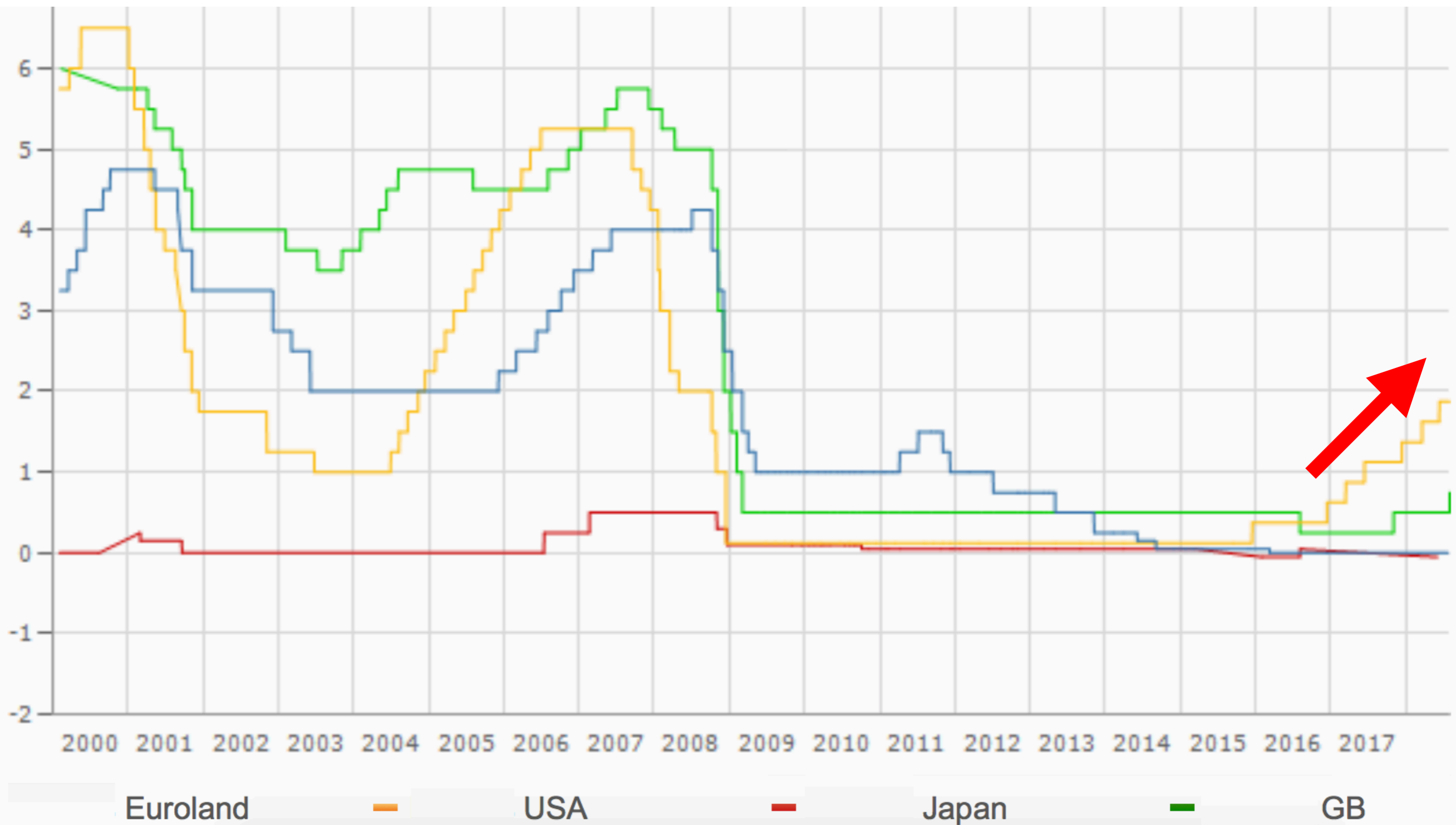
Kdo jsem?



TRUMP'S FED CHAIR PICK

**Fed Governor Jerome Powell
nominated as next Fed Chair**

- Republican**
- Not a trained economist**
- Lawyer and investment banker**
- Background in private equity**



IR v EU (0,0%) / USA (**2,0 - 2,25%**) /
 JAP (0,0%-0,1%) / GB (0,75%)

„Zvýšení sazeb je žádoucí. Je to proto, abychom inflaci moderovali blízko cíle. Teď jsme trochu nad ním, ale stále v tolerančním pásmu,

řekl guvernér ČNB Jiří Rusnok

str. 5

Foto reuters



Bankovní rada České národní banky 26/09/2018 potřetí v řadě zvýšila úrokové sazby. Základní úroková sazba, od níž se odvíjí úročení komerčních úvěrů, stoupla o 0,25 procentního bodu na 1,5 procenta.

■ Spořte si na důchod, říkají ve volebních programech partaje, ale – nutit vás k tomu nebudeme. Maximálně se totiž shodnou tak na tom, že **je potřeba podporovat dobrovolné připojištění.** Na reformu penzijního systému založeného na průběžném financování nepomýšlejí. Ať po říjnových volbách vznikne jakákoliv vláda, důchody seniorů budou **dál financovat lidé v produktivním věku.**



Save PDF to Evernote

Spořte si na důchod?



Šťastní pracující občané

Vlastní někdo z vás státní dluhopisy?

Dluhopisy české vlády v majetku transformovaných penzijních fondů

fond	objem (v miliardách korun)	podíl na majetku (v %)
Allianz PS	26,6	85,4
AXA PS	29,0	77,0
Conseq DPS	2,6	42,7
ČS PS	25,0	44,0
ČSOB PS	34,6	87,4
ING PS	25,7	82,9
KB PS	28,3	65,6
PS ČP	64,4	74,1

Pramen asociace penzijních společností

Penzijní “Absurdistán”

Nevlastníte náhodou životní pojištění, důchodové spoření nebo podílový fond konzervativního zaměření?

Historia magistra vitae Dějiny jsou učitelkou života

1939-1945

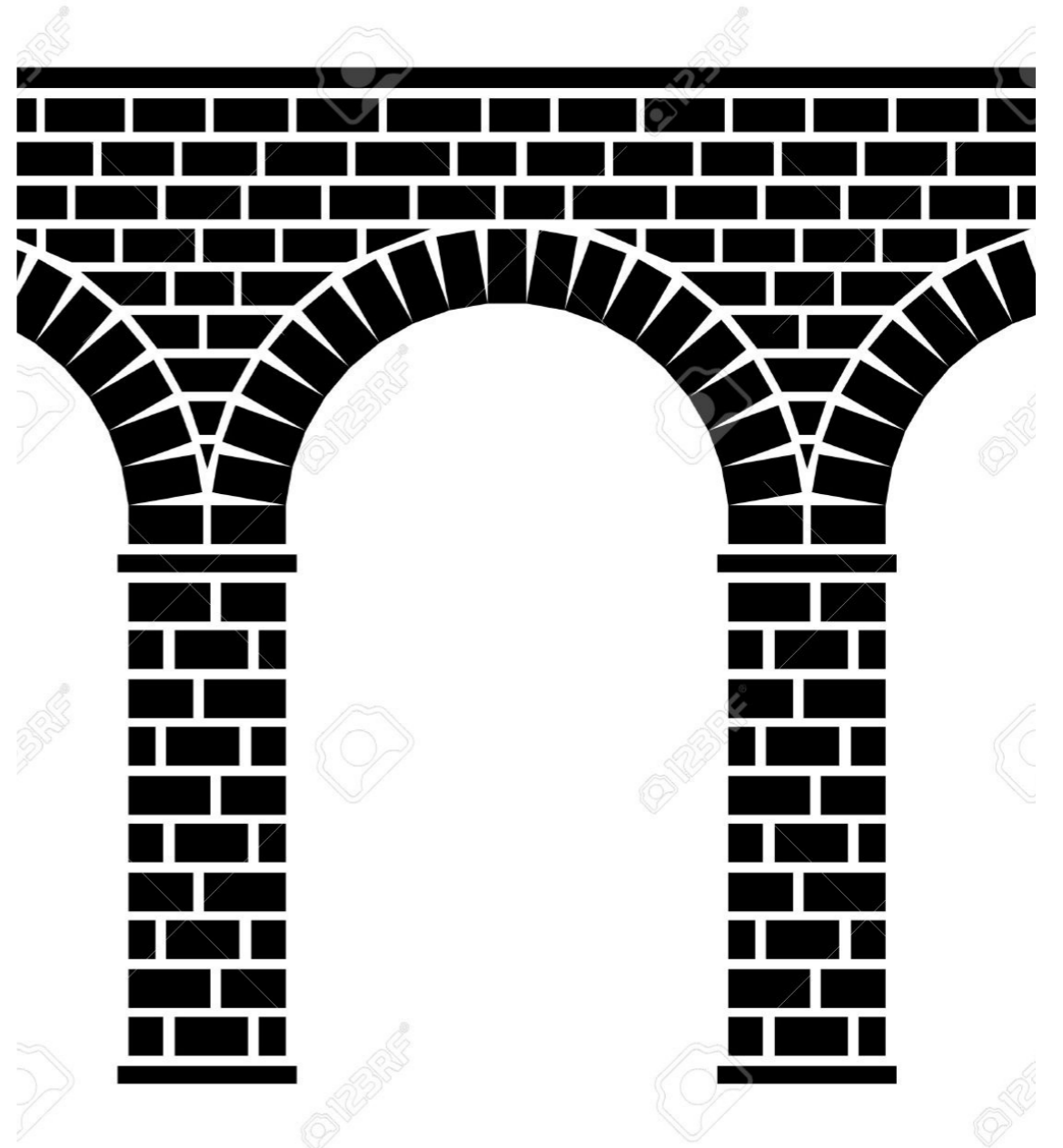
1968

1953

1989

Odpovědnost

- Ve starověkém Římě bylo od stavitelů vyžadováno, aby strávili určitý čas pod mostem, který postavili, nebylo by od věci chtít cosi podobného i od dnešních finančních stratégů.
- V Anglii šli ještě o krok dále a pobyt pod mostem vyžadovali nejen od stavitele, ale i od členů jeho rodiny.



Kolik?

- Žádného člověka nikdy nežádejte o jeho názor, předpověď nebo doporučení.
- Zeptejte se jen na obsah jeho akciového portfolia, případně na to, co v něm chybí.



loans interest rates
loss insolvency business bonds damage
foreclosure assets prices investment markets bankruptcy
global money default

FINANCIAL CRISIS

country economic crash risk
real estate unemployment debt policies
politics industry banking
capital system securities sub-prime
markets bank run stocks world
bubble

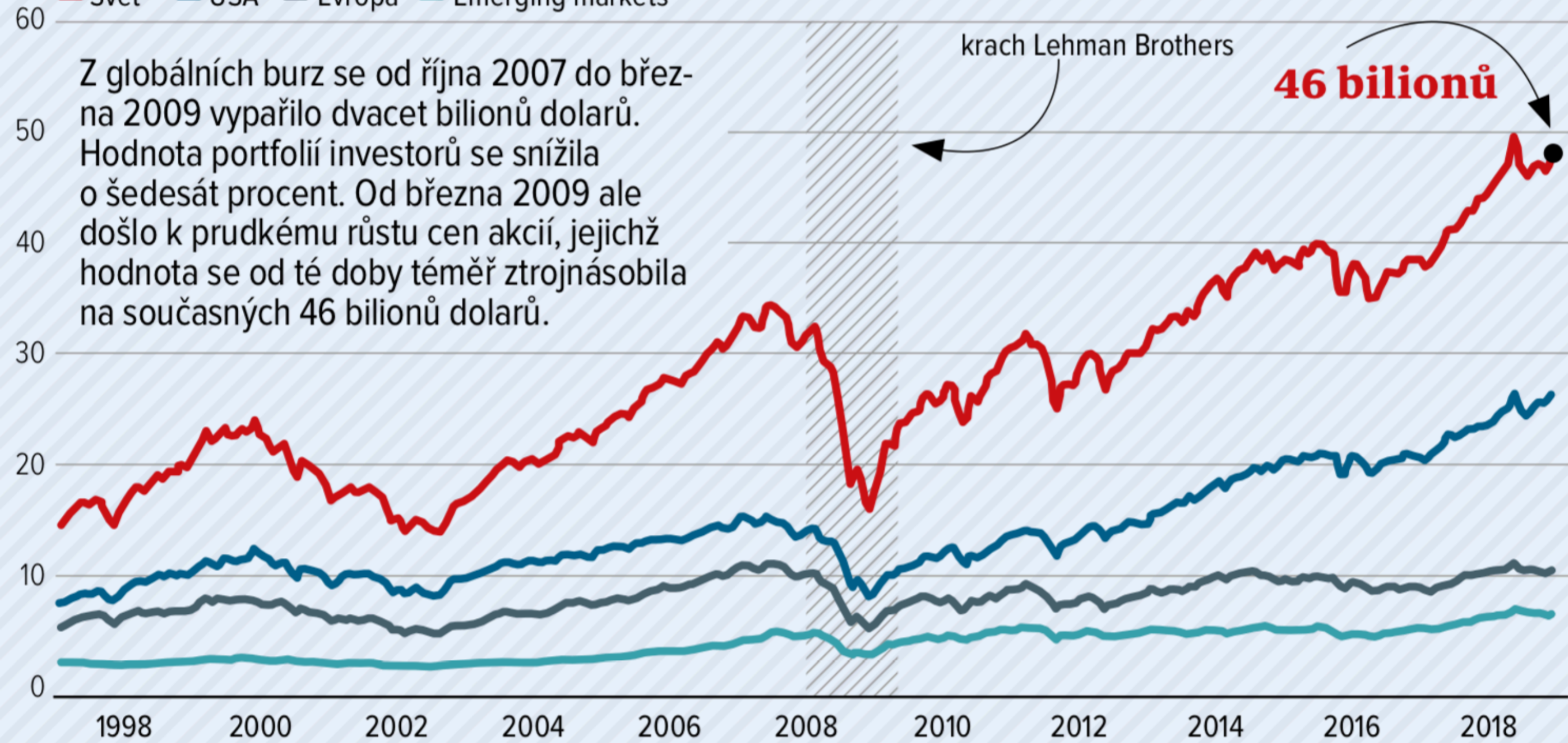
Celková hodnota akcií na burzách (v bilionech dolarů)

— Svět — USA — Evropa — Emerging markets

Z globálních burz se od října 2007 do března 2009 vypařilo dvacet bilionů dolarů. Hodnota portfolií investorů se snížila o šedesát procent. Od března 2009 ale došlo k prudkému růstu cen akcií, jejichž hodnota se od té doby téměř ztrojnásobila na současných 46 bilionů dolarů.

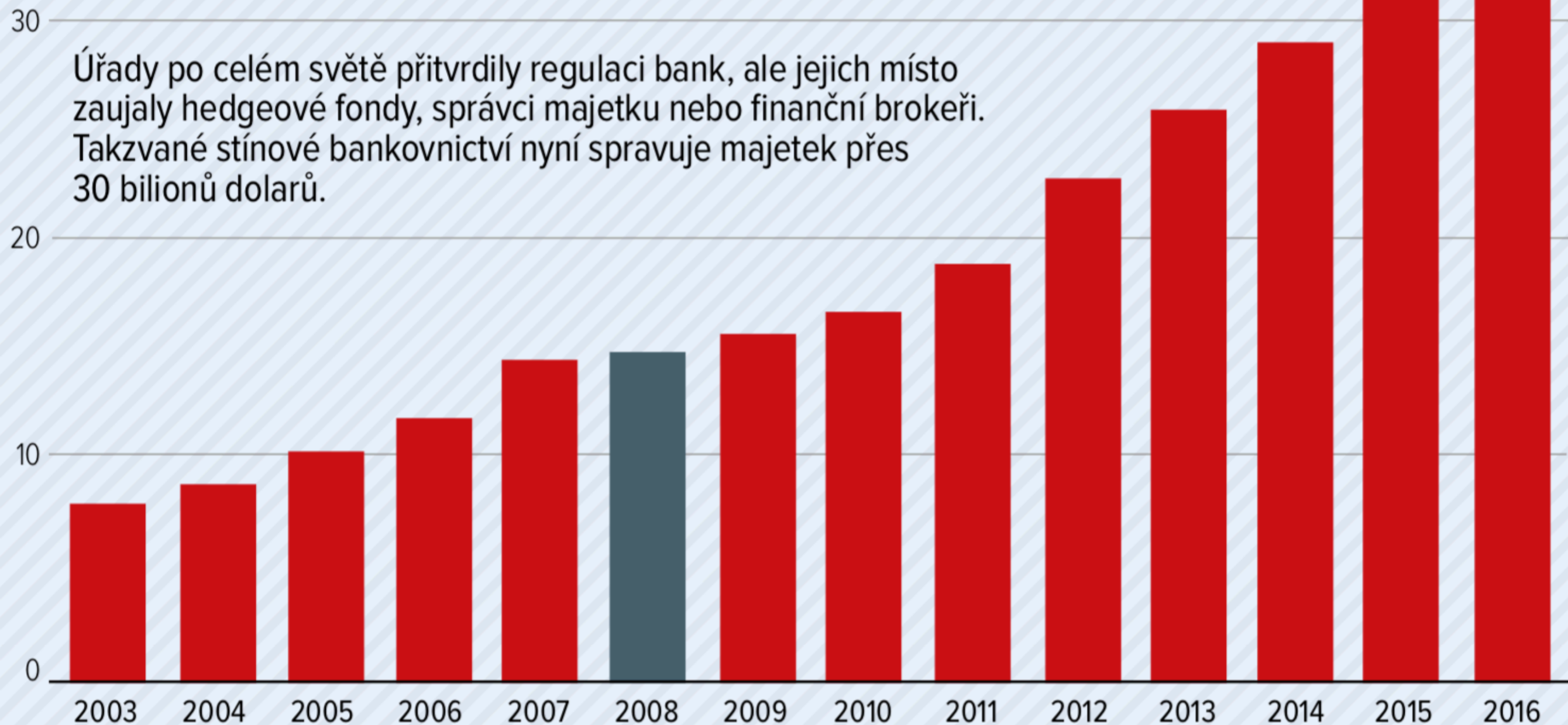
krach Lehman Brothers

46 bilionů

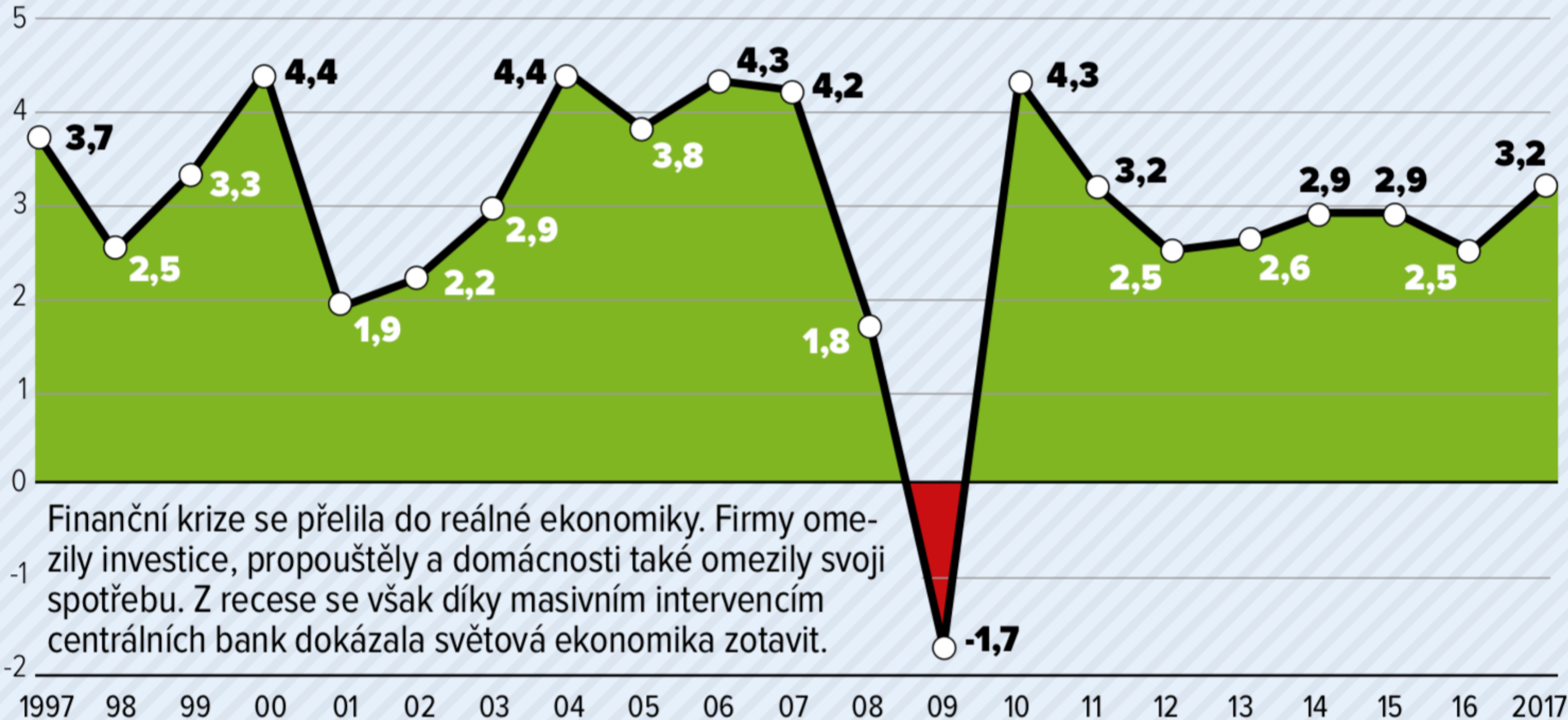


Vzestup stínového bankovníctví (v bilionech dolarů)

Úřady po celém světě přitvrdily regulaci bank, ale jejich místo zaujaly hedgeové fondy, správci majetku nebo finanční brokeri. Takzvané stínové bankovníctví nyní spravuje majetek přes 30 bilionů dolarů.



Vývoj světové ekonomiky (meziroční růst HDP, v procentech)



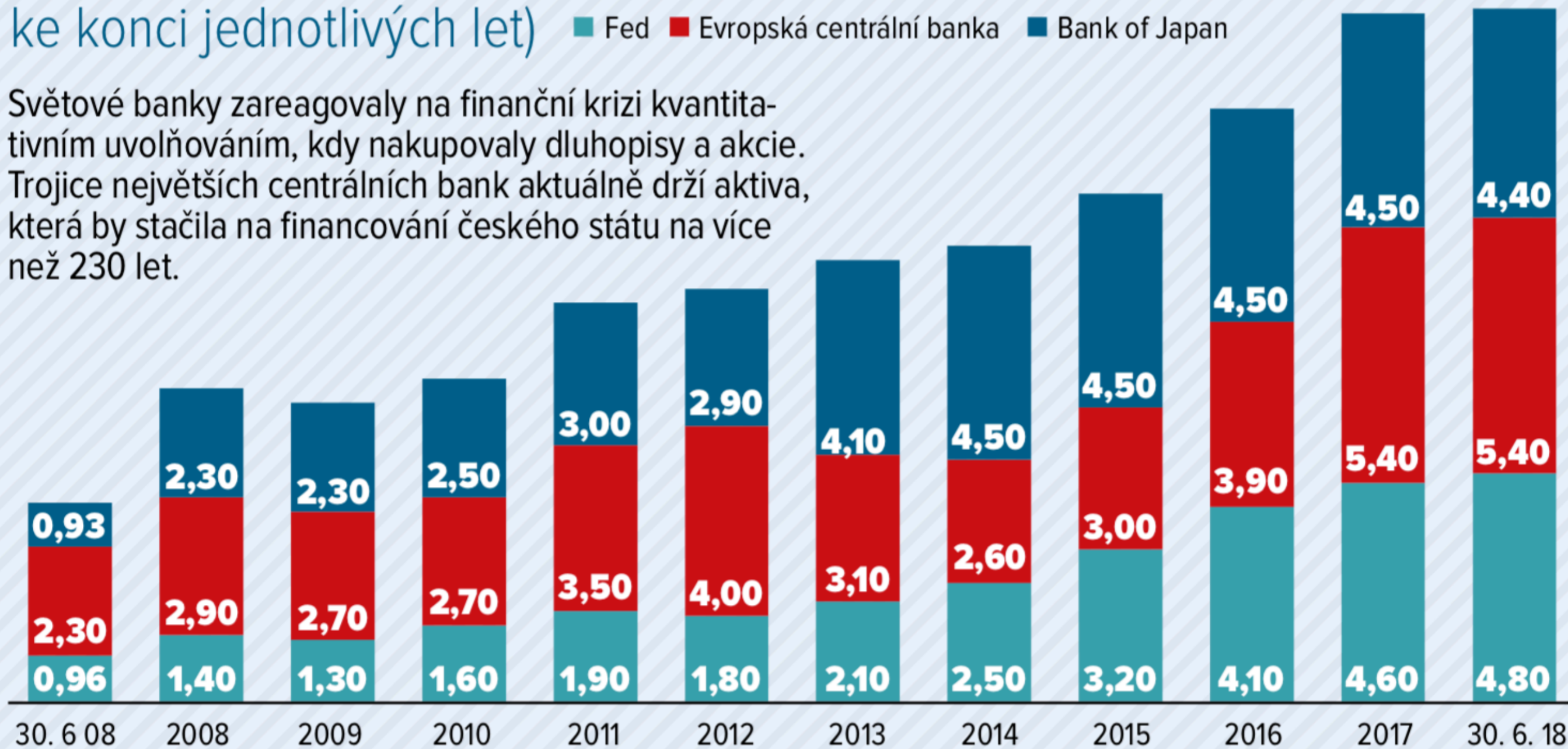
Finanční krize se přelila do reálné ekonomiky. Firmy ome-
zily investice, propouštěly a domácnosti také omezily svoji
spotřebu. Z recese se však díky masivním intervencím
centrálních bank dokázala světová ekonomika zotavit.

Pramen Světová banka

Bilance centrálních bank (v bilionech dolarů, ke konci jednotlivých let)

Fed Evropská centrální banka Bank of Japan

Světové banky zareagovaly na finanční krizi kvantitativním uvolňováním, kdy nakupovaly dluhopisy a akcie. Trojice největších centrálních bank aktuálně drží aktiva, která by stačila na financování českého státu na více než 230 let.



Krizová ohniska současnosti

- Too big to fail
- Stínové bankovníctví
- Zadlužení
- Tržní stabilita
- Cyber útoky
- Politická rizika
- Peněžní politika

1. Hrozba

Nebezpečí nákazy stále existuje



Největší banky jsou pořád největší

Bilanční suma v mld. EUR

USA

Dez. 2008

1. JP Morgan Chase
1 559

2. Citigroup
1 389

3. Bank of America
1 303

4. Wells Fargo
939

5. Goldman Sachs
696

Juni 2018

1. JP Morgan Chase
2 218

2. Bank of America
1 963

3. Citigroup
1 638

4. Wells Fargo
1 610

5. Goldman Sachs
830

EUROPA

Dez. 2008

1. Royal Bank of Scotland
2 509

2. Deutsche Bank
2 202

3. Barclays
2 144

4. BNP Paribas
2 076

5. HSBC
1 811

Juni 2018

1. BNP Paribas
2 234

2. HSBC
2 233

3. Crédit Agricole
1 603

4. Banco Santander
1 434

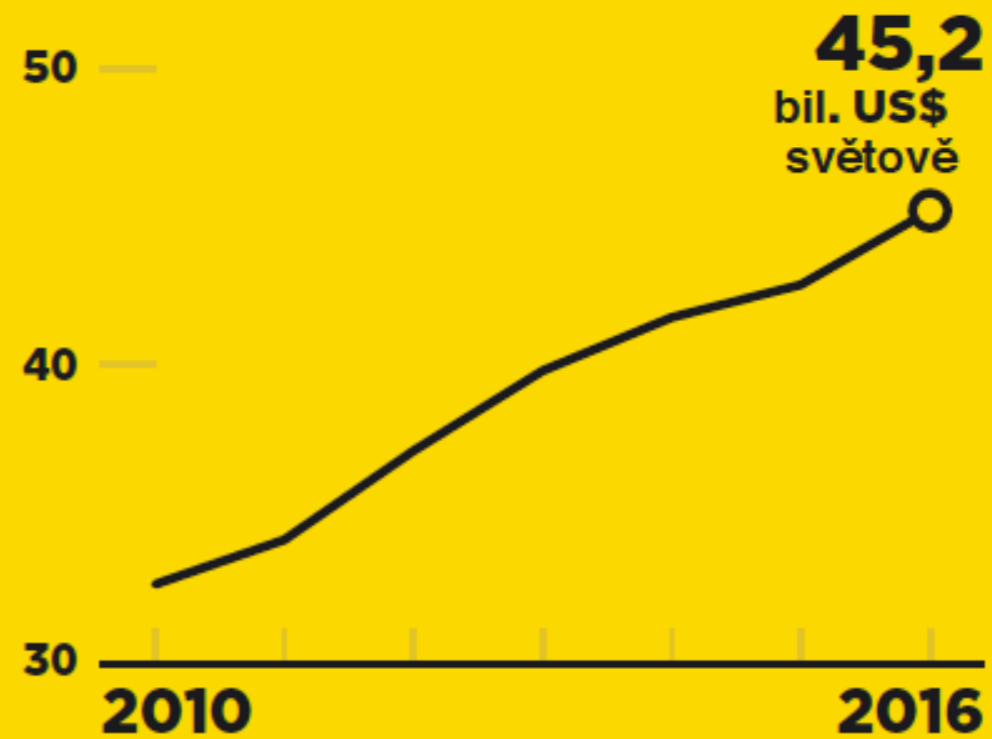
5. Deutsche Bank
1 421

2. Hrozba

Stejná
rizika
ale
jinde.

Rostou aktiva stínového bankovníctví

Objem v bil. USD



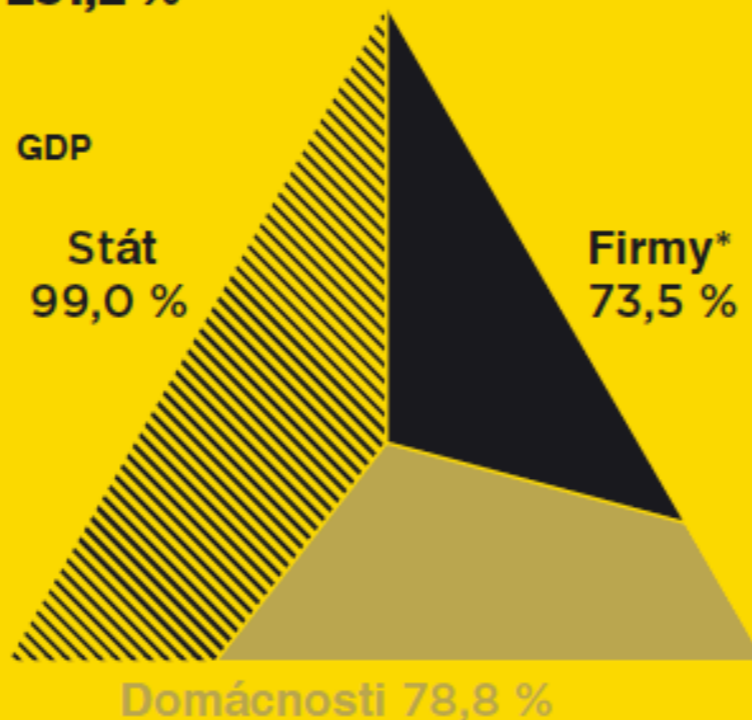
3. Hrozba

Špatná disciplína u států a firem.

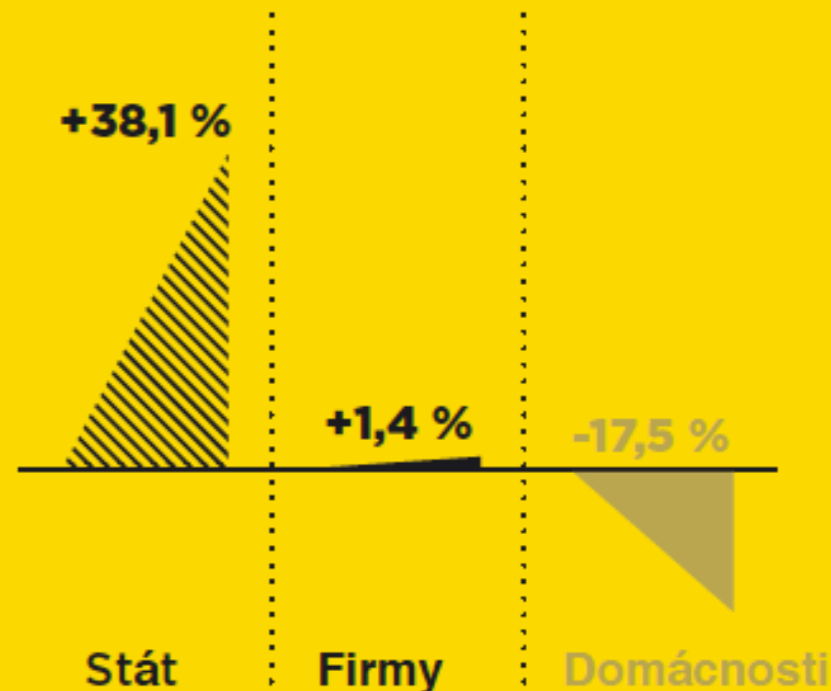


Zadlužení je pořád extrémní
Zadlužení v % GDP (HDP) 2017

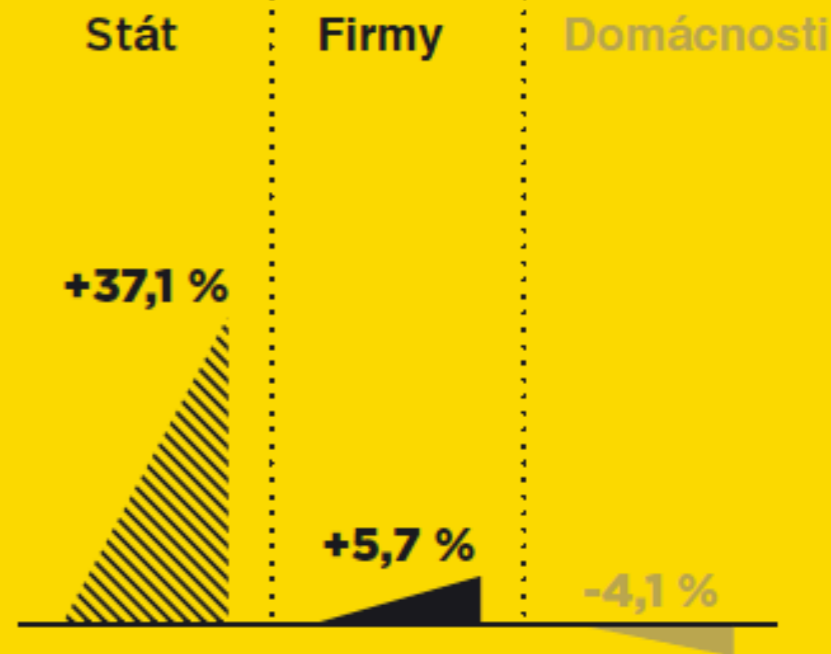
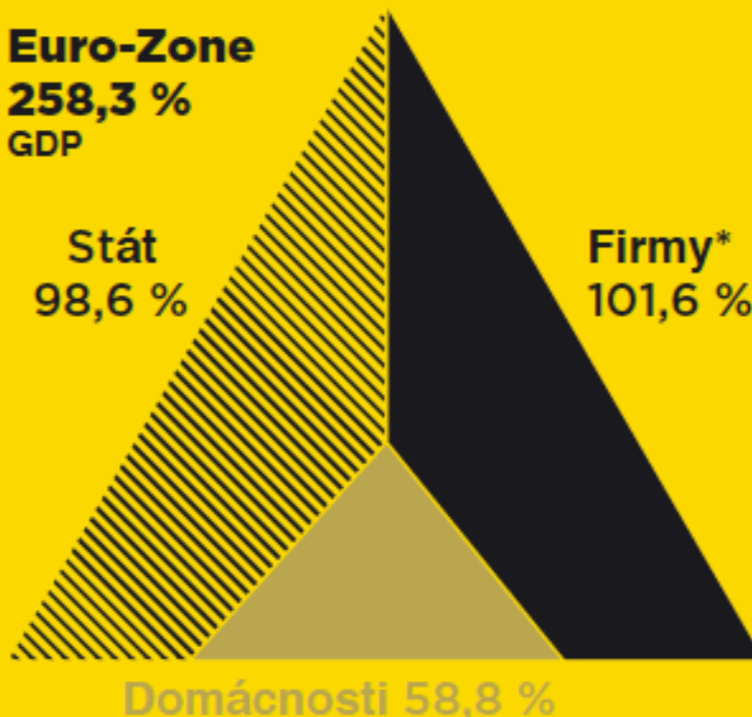
USA
251,2 %



Změna od 2008



Euro-Zone
258,3 %
GDP



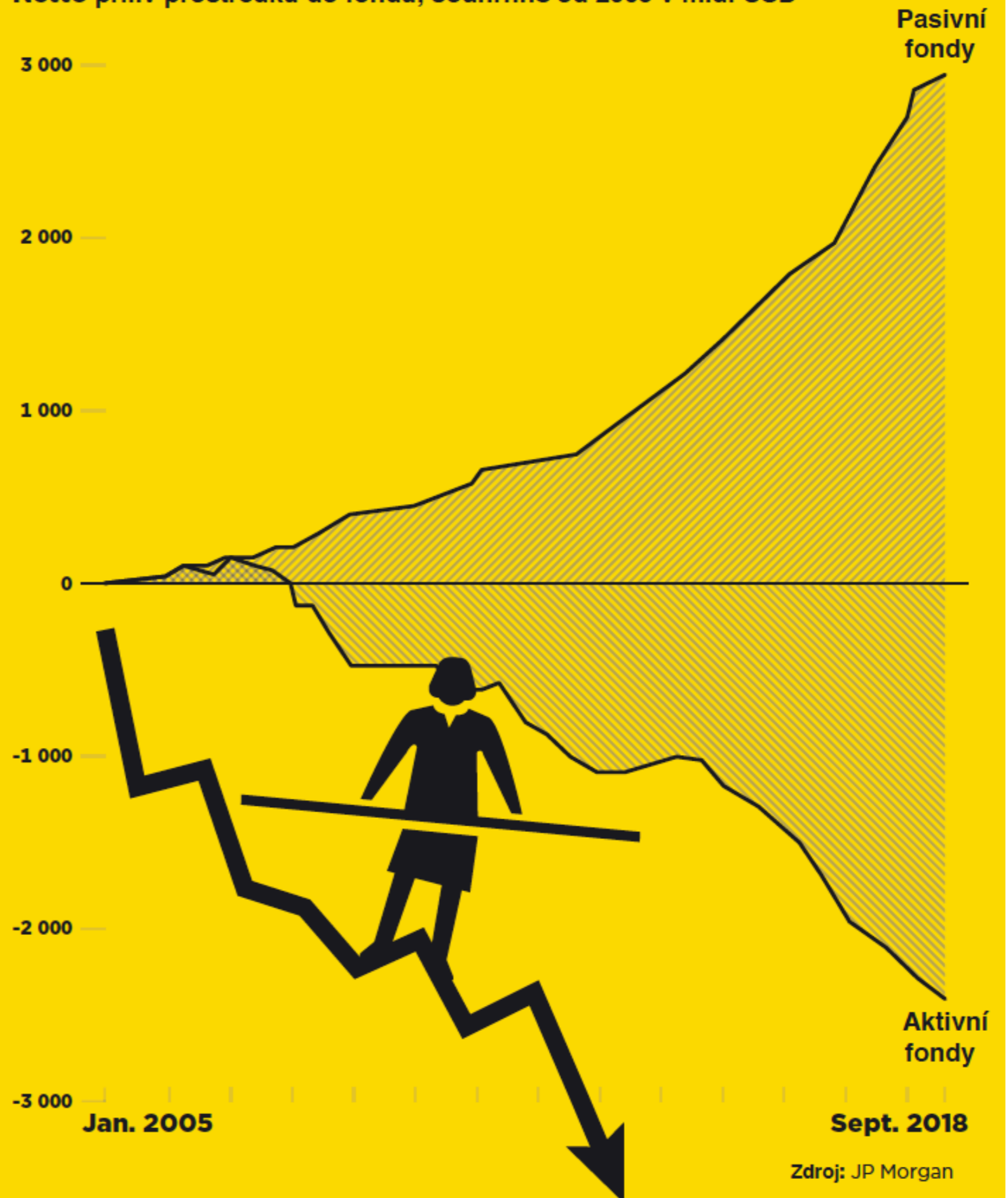
*vyjma finanční společnosti

Zdroj: Bank for International Settlements

4. Hrozba

Pasivní investice zesilují tržní pohyby.

Indexové fondy vytlačují aktivní management
Netto příliv prostředků do fondů, souhrnně od 2005 v mld. USD



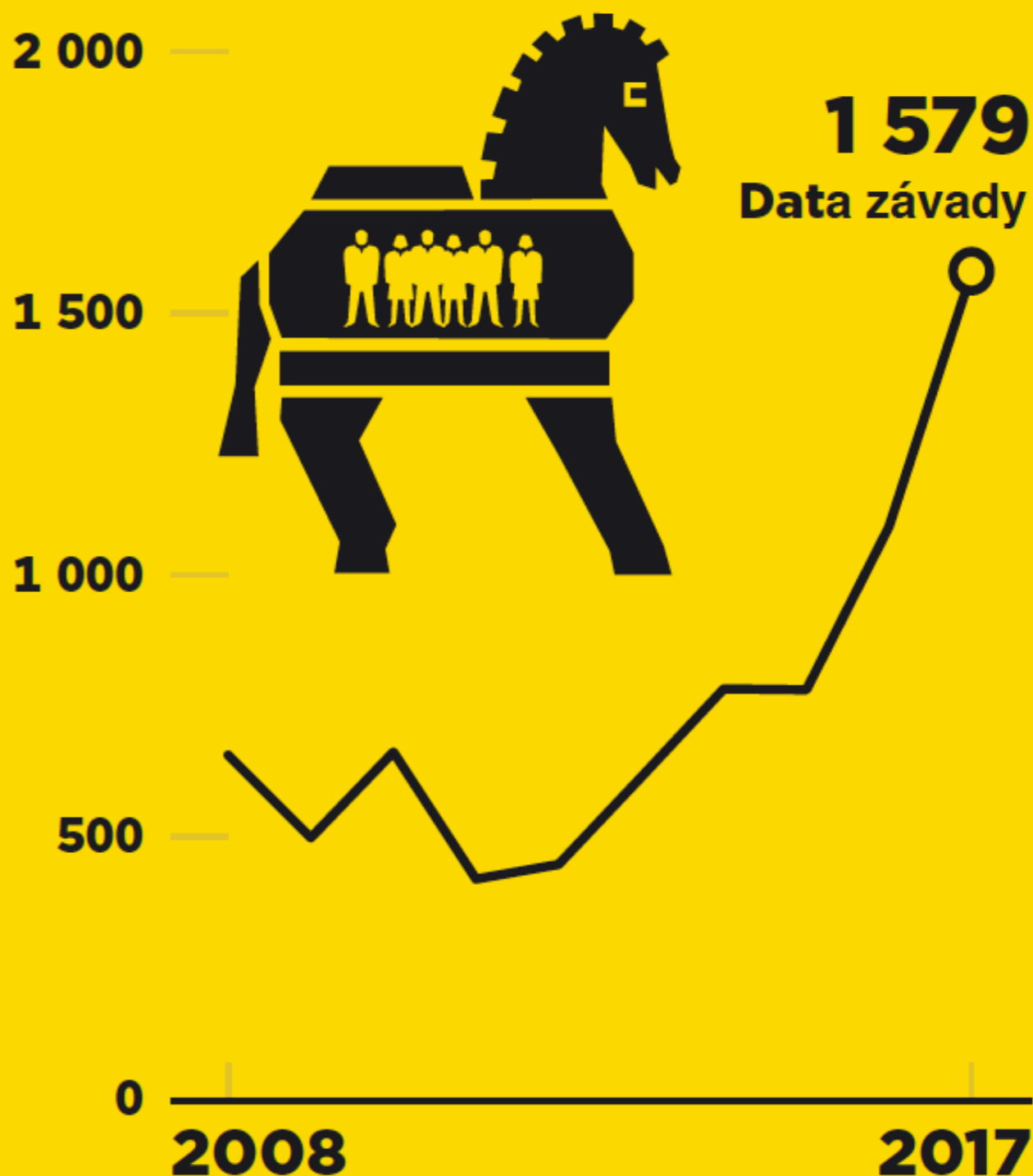
Zdroj: JP Morgan

5. Hrozba

Zranitelná
infrastruktura.

Roste počet hackerských útoků na společnosti

Potíže s daty v **USA** za rok

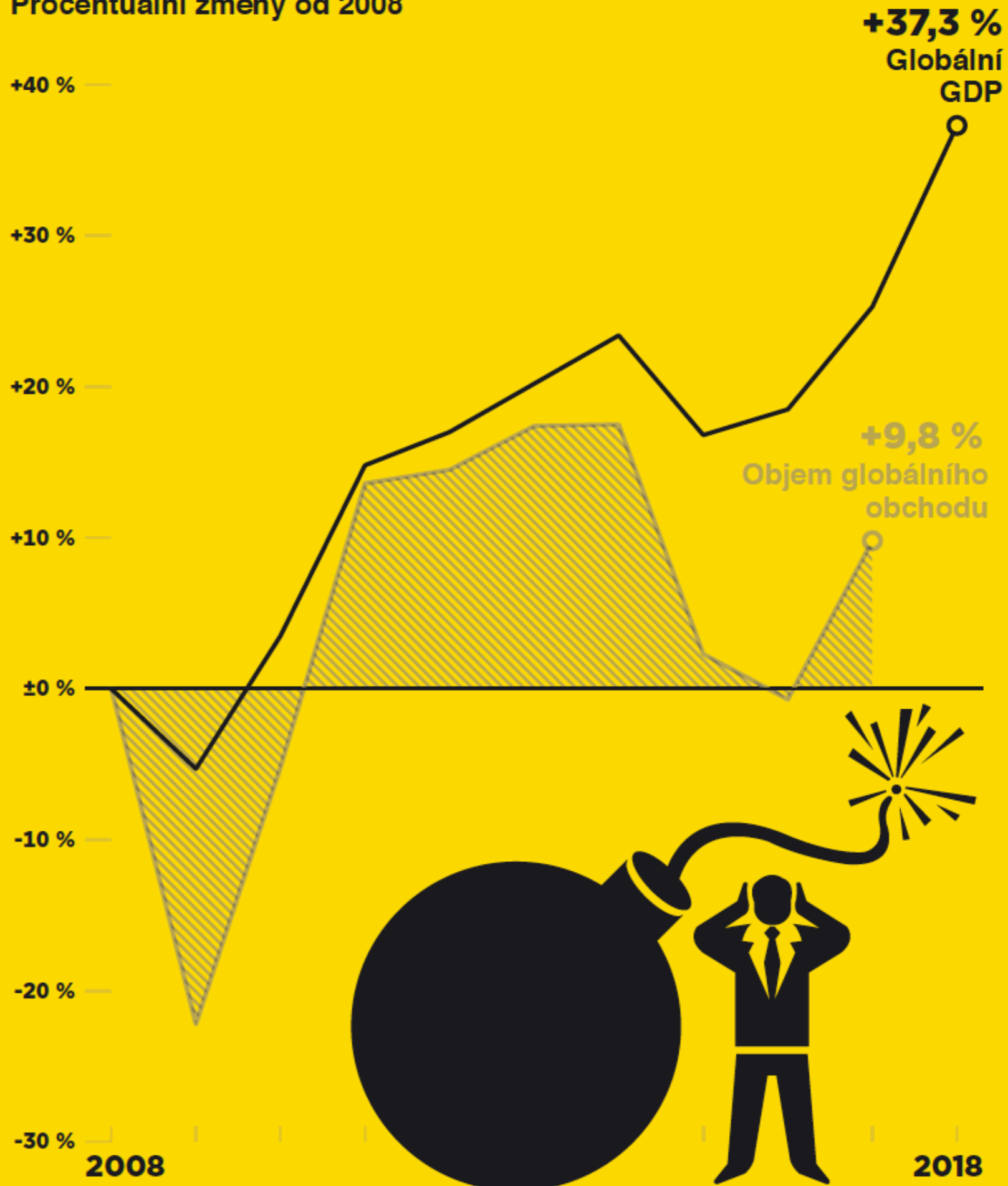


6. Hrozba

Nebezpečí jsou patrná jen při podrobné analýze.

Globální obchod pokulhává za růstem

Procentuální změny od 2008



7. Hrozba

Zkreslení
tržních
poměrů.

Bilance centrálních bank explodují

Objem v mld. EUR



Zdorj:
Bloomberg