

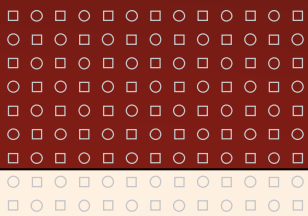


MASARYKOVA UNIVERZITA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA

Finanční trhy

Současné a budoucí trendy

2018



IMF World Economic Outlook (7.10.2014)

Rizika

- Nebezpečí deflace
- Finanční sektor - přehnaná očekávání
- Geopolitické konflikty
- Zmírnění růstu v zemích Emerging Markets

Možná řešení

- Vyšší investice do infrastruktury
- Fiskální politika příznivá pro tvorbu pracovních míst
- Reformy trhu práce
- Vyšší regulace finančního sektoru
- Snížení zadlužení soukromého sektoru



Obchodník s CP

- „Full service“ obchodník s CP vs. „Discount“ obchodník s CP
- Makléř vs. Broker vs. Trader vs. Market-maker
- Front office vs. Middle office vs. Back office
- „Execution only“ vs. Investiční poradenství
- Poplatková struktura
 - poplatek za akcii vs. poplatek z objemu
- Custody / corporate actions / settlement
- Rozdíly oproti diskontnímu OCP

Diskontní obchodník s CP

- „Execution only“
- Levné, rychlé, jednoduché - nenabízející však o moc více
- Bez doplňkových služeb
 - (zejména bez analýz a investičního poradenství)
- Většinou na bázi internetové platformy
- Poplatková struktura
- Rizika spojená s diskontním obchodníkem s CP
- Rozdíly oproti „full-service“ OCP

Internetové obchodní platformy

- Produkt posledních 3-5 let
- Umožňují klientům spekulovat na měnách, komoditách a akciových indexech
- Patria Forex, Interactive Brokers, FXCM, XTB, Saxo Bank
- Rizika
 - domicil daného obchodníka
 - dealing-desk vs. non-dealing desk
- Finanční páka 1:50 a více
- 99% investorů - spekulantů přichází o peníze
 - obchodní aplikace vs. chybějící strategie pro řízení rizika



Privátní banky

- První se objevují v období napoleonských válek
- Původním záměrem bylo financovat zejména expanzi železniční sítě a výstavbu průmyslových koncernů
- Posléze pomáhají vládám při financování válečných konfliktů a koloniální politiky
- Obchodní model založený na diskrétnosti
 - „My word is my bond“
- V současnosti působí zejména jako správci majetku a investiční poradci
- Odklon od daňových služeb - tlak EU a USA
- Obchodní model „klasické“ PB je na ústupu?
 - bankovní tajemství

Kolektivní investování

- Nástroj kolektivního investování
- Otevřené podílové fondy vs. garantované fondy
- Výhody vs. nevýhody modelu OPF
- Konflikt prodejců / správců podílových fondů
- Entry fee / Management Fee / Total expense ratio / Tracking error
- Střet zájmů podílníci fondů vs. správci fondů
- Efektivita

Indexové akcie ETF

- Protiváha podílových fondů
- ETF = Exchange Traded Funds
- Exchange traded vs. prodej přes autorizované distribuční místo
- Principy jejich tvorby resp. emise
- Výhody: levné, transparentní, likvidní
- Nevýhody: omezená nabídka podkladových aktiv, likvidita v časech burzovně-finančních turbulencích, omezený okruh emitentů
- Pozor na komoditní, pákové a reverzní ETF

Správci aktiv, asset management

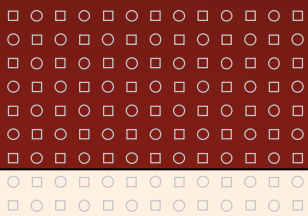
- Pro fyzické osoby a korporátní klienty
- Proč se stát klientem AM?
- Principy fungování
- Poplatková struktura
- Výhody a nevýhody AM
- Rizika spojená s AM
- Problematika „vzdání se kontroly“ nad svými penězi

Nezávislí finanční poradci

- Jsou opravdu nezávislí?
- Finanční poradce vs. finanční prodejce
- Modely odměňování finančních poradců
- Rozsah poskytovaných služeb
- Typy finančních poradců
- Výhody finančních poradců
- Rizika spojená s využitím finančních poradců

Nové trendy

- Zánik klasického modelu investiční banky v USA
 - přechod na model “komerčních” bank
- Democratizace finančních trhů díky internetu
- High-frequency trading a „bleskové propady“

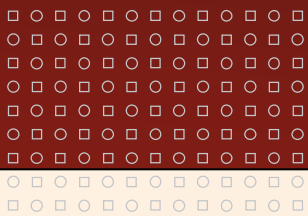


Přeskupení globálních bank

- Bývalé „investiční banky“ ztratily výsadní postavení na poskytování služeb investičního bankovníctví v globálním měřítku
- Konkurence ze strany velkých národních bank, které často disponují větším tržním podílem než globální banky: HSBC (Asie), Société Générale, BNP Paribas, CIBC, MUFG, Sumitomo Mitsui, Mizuho, Nomura, Macquarie
- Bankovní butiky: M&A, finanční restrukturalizace, správa aktiv, obchodování na vlastní účet
- Pokles významu klasických „privátních“ bank jako diskrétních správců majetku poté, co národní státy zahájily ofenzívu proti daňovým a finančním rájům
- Pokles významu obchodů na vlastní účet bank - ty se naopak snaží tento typ aktivity vyvést mimo bilanci banky
- Snížení provozní páky, pokles příjmů z obchodování a emisních aktivit, zploštění výnosové křivky a nižší potenciál budoucích výnosů.

Transformace investičních bank komerční banky

- Po pádu Lehman Brothers banky z důvodu nutnosti čerpání záchranných fondů a díky benevolentnější legislativě pro komerční banky opouští model „investiční banky“
- Bear Stearns: prodána J.P. Morgan 16.3.2008
- Lehman Brothers: zbankrotovala k 15.9.2008
- Merrill Lynch: prodána Bank of America 14.9.2008
- Goldman Sachs: bankovní holdingovou společností k 21.9.2008
- Morgan Stanley: bankovní holdingovou společností k 21.9.2008
- 2009: pouze devět globálních bankovních domů: J.P. Morgan, Bank of America, Citigroup, Credit Suisse, UBS, Deutsche Bank, Barclays Plc, Goldman Sachs, Morgan Stanley



Internet změnil přístup individuálních investorů

- Masivní rozšíření internetu demokratizovalo finanční trhy a přivedlo na ně zástupy retailových a kvazi-retailových investorů (na BCPP se retail podílí cca 20-25% objemů)
- Exekuce obchodních příkazů se stává „komoditou“
- Diskontní makléř vs. „Full-service“ makléř
- České specifikum: „full-service“ za cenu diskontního makléře
- Rozšíření produktové palety o ETF, komoditní ETF, certifikáty a warranty, dluhopisy, podílové fondy, opce
- Klasické analýzy akciových titulů již nepředstavují konkurenční výhodu
- Trend: on-line makléři se transformují do pozice investičních poradců a správců aktiv

Vysokorychlostní obchodování (HFT)

- HFT = obchodování akcií nebo opcí za použití vysoce sofistikovaných obchodních a algoritmických modelů:
- Kvantitativní přístup. Zapojení počítačových algoritmů k analýze dat přicházejících z trhů a k implementaci vhodných obchodních strategií
- Minimální doba držení obchodní pozice (často v řádu sekund). Denně desítky tisíc uskutečněných obchodů
- Primárním uživatelem jsou hedge-fondy nebo vlastní obchodní divize velkých bank (prop-desks)
- Efektivita HFT závisí na rychlosti obchodních algoritmů na dané burze a rychlosti přístupu daného obchodníka na trh

HFT: Pozitiva vs. negativa

- Snížení volatility na trzích
- Nepředstavují systémové riziko Nižší transakční náklady pro retailové investory
- Neovlivňují rozhodování dlouhodobých portfoliových investorů
- HFT strategie výraznou měrou přispěly k „Flash crash“ (6.5.2010)
- Flash trading: obchodníci „vidí“ a mohou vyhodnotit příchozí objednávky s mírným předstihem (cca 30ms) oproti zbytku trhu, výměnou za poplatek organizátorovi trhu

10 trendů příštích 25 let

- Geopolitické změny
- Finanční kolaps 2.0
- Epidemie a očkování
- Globální energetické zdroje a zásoby
- Produktová reklama
- Globální zásobování potravinami
- Nanotechnologie
- Počítačové hry
- Příroda / Pestrost jednotlivých druhů
- Globální zdraví / dožití