

Finanční trhy – rébus nebo jasná zpráva?

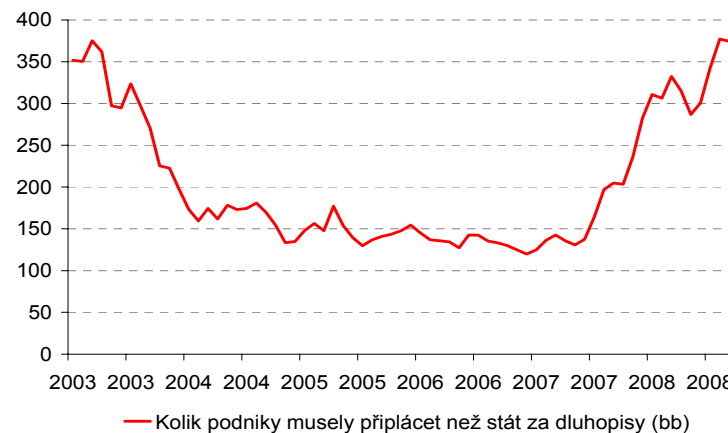
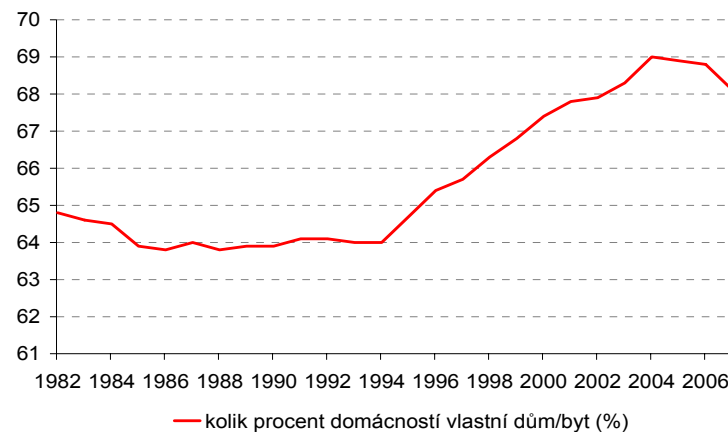


David Navrátil, Hlavní ekonom České spořitelny
724 249 366, dnavratil@csas.cz

Finanční krize

Proč přišla?

- **Poptávka**
 - Státní podpora vlastního bydlení
 - Příliš nízké úrokové sazby
- **Změny v systému**
 - Investiční bankovnictví a jeho nedostatečná regulace
 - Strukturované produkty
 - Neexistence standardizovaného trhu pro nové deriváty
- **Nabídka = Investoři**
 - Obtížnější hledání vyšších výnosů: pokles inflace, úrokových sazeb a výnosů
 - Averse vůči akciím
 - Zkrácení investičního horizontu
 - Předběhnutí znalostí technikou



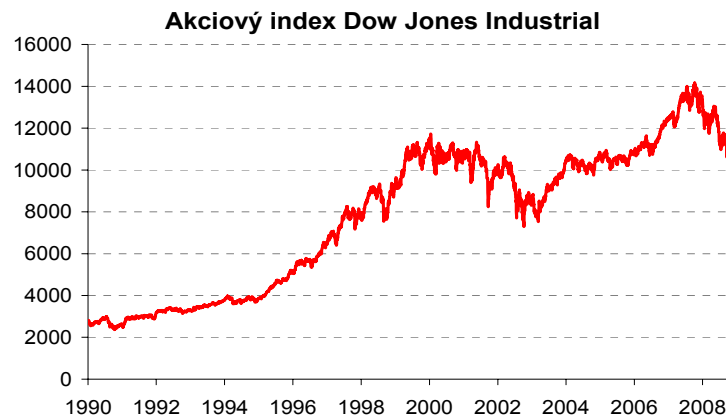
Finanční krize

Kde jsme aktuálně?

- **Dva podobné příběhy, dva různé konce**
 - Bear Stearns a Lehman Brothers
- **Konec investičního bankovnictví**
- **Banky odepsaly přes 500 mld. USD**
- **Zmrznutí mezibankovního trhu**
- **Credit crunch**

- **Pokles akciových trhů: -35% od vrcholu**
 - Pokles, pokles, pokles: tři fáze
 1. Obava z recese
 2. Finanční tituly
 3. Odliv peněz z fondů (hedgové, podílové)

- **Státní pomoc**



Finanční krize

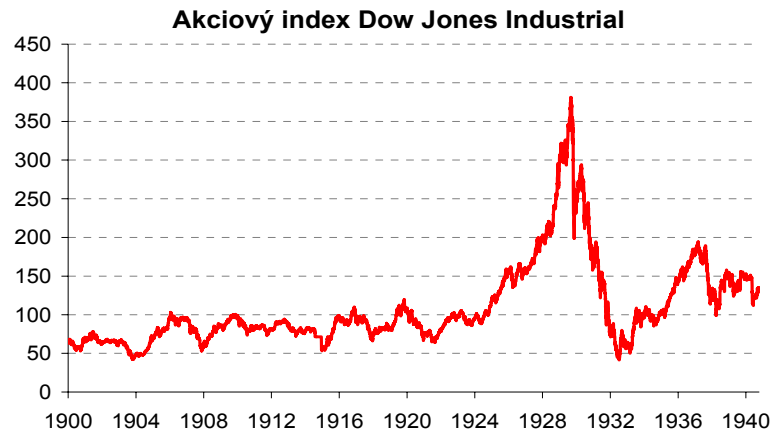
Kde jsme aktuálně?



Finanční krize Kam směřujeme?

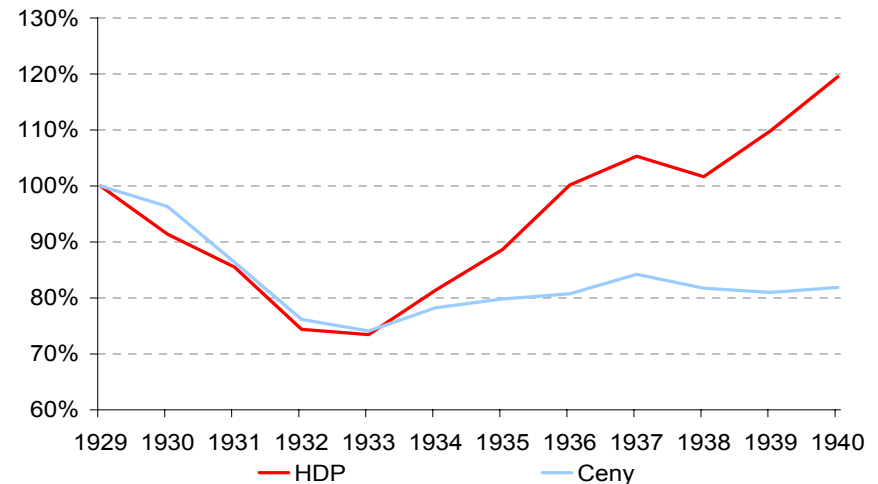


Kam směřujeme? Směřujeme do deprese 30.let?



Deprese 30. let

- Pokles akciového indexu z vrcholu o 90%
- Pokles ekonomiky o čtvrtinu
- Pokles cen o čtvrtinu



Kam směřujeme?

Směřujeme do deprese 30.let?

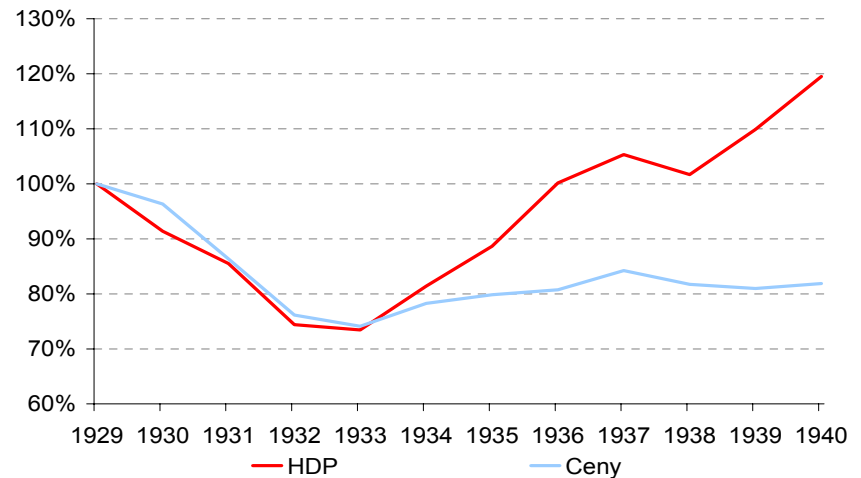
Akciový index Dow Jones Industrial



Co udělala vláda a centrální banka?

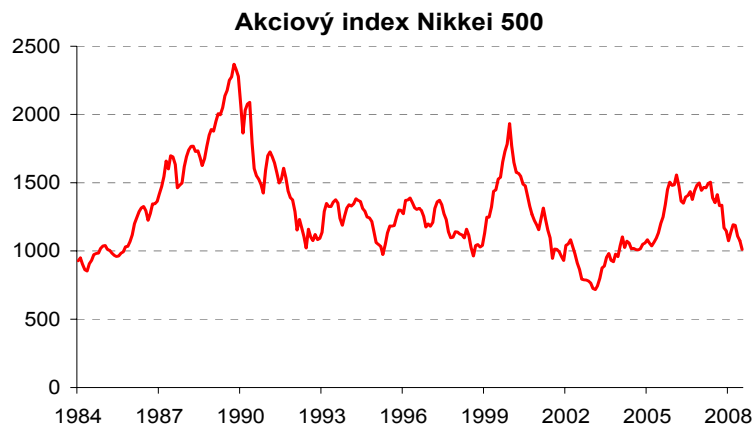
- Zpřísnění fiskální politiky
- Zpřísnění úrokové politiky

=> přilítí oleje do ohně



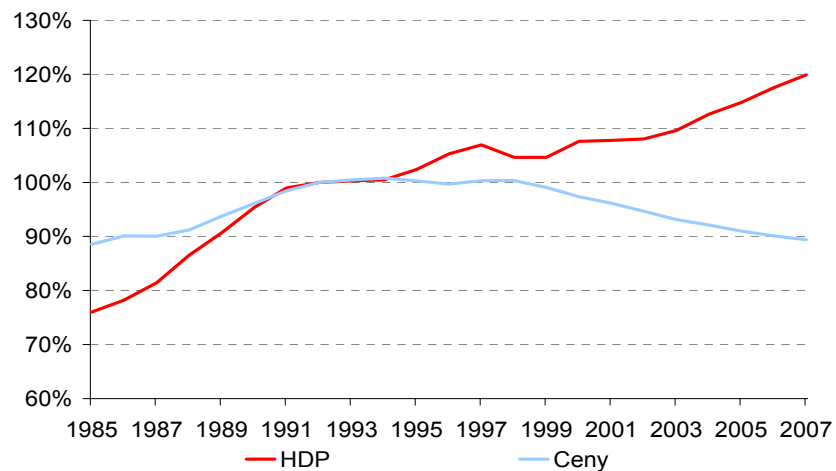
Kam směřujeme?

Směřujeme k Japonskému scénáři 90.let?



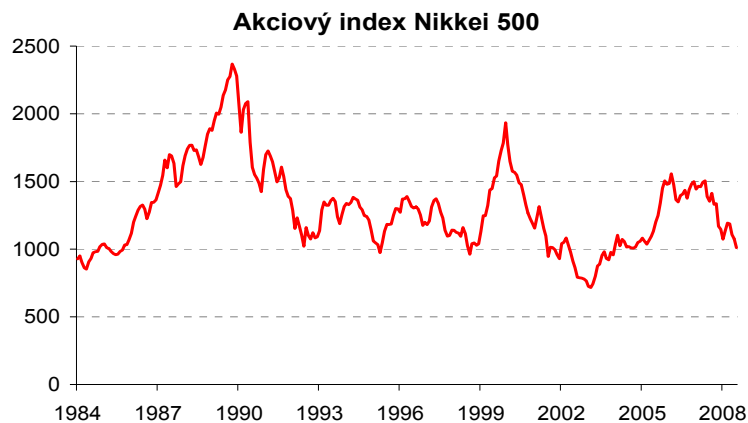
Japonský scénář 90. let

- Pokles akciového indexu z vrcholu o 70%
- Dlouhá stagnace ekonomiky
- Dlouhá deflace



Kam směřujeme?

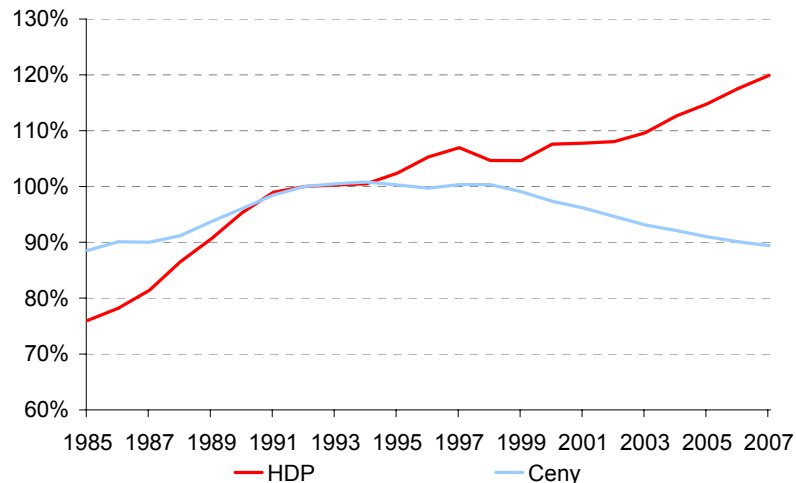
Směřujeme k Japonskému scénáři 90.let?



Co udělala vláda a centrální banka?

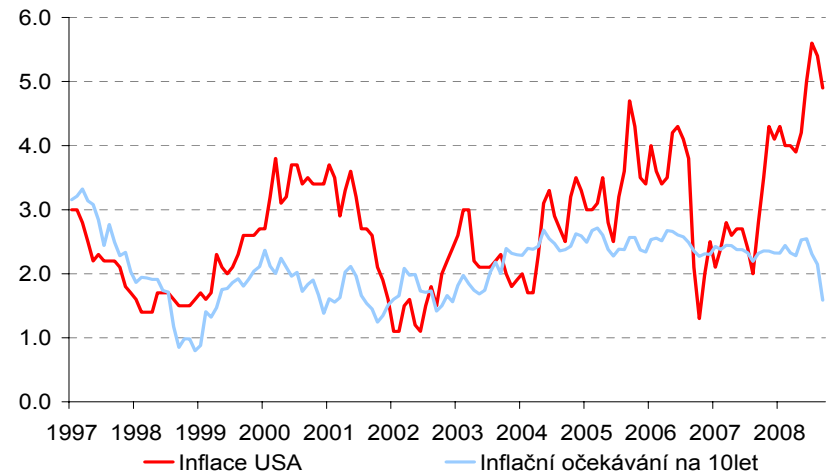
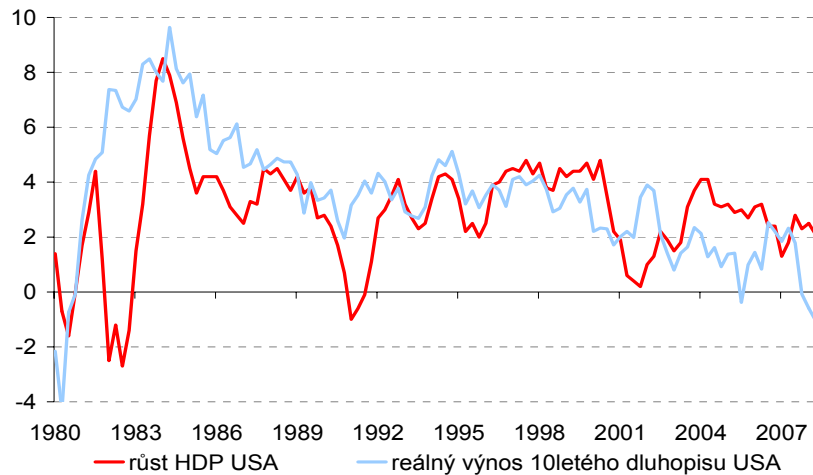
- Ponechání vyřešení problémů bank na bankách samotných
- Až následný boj s deflací

=> Pasivní přístup vlády a centrální banky



Akcie versus Dluhopisy

Ochrana proti recesi



Akcie versus Dluhopisy

Normální den na frontě

JUST A NORMAL DAY AT THE NATION'S MOST IMPORTANT FINANCIAL INSTITUTION...

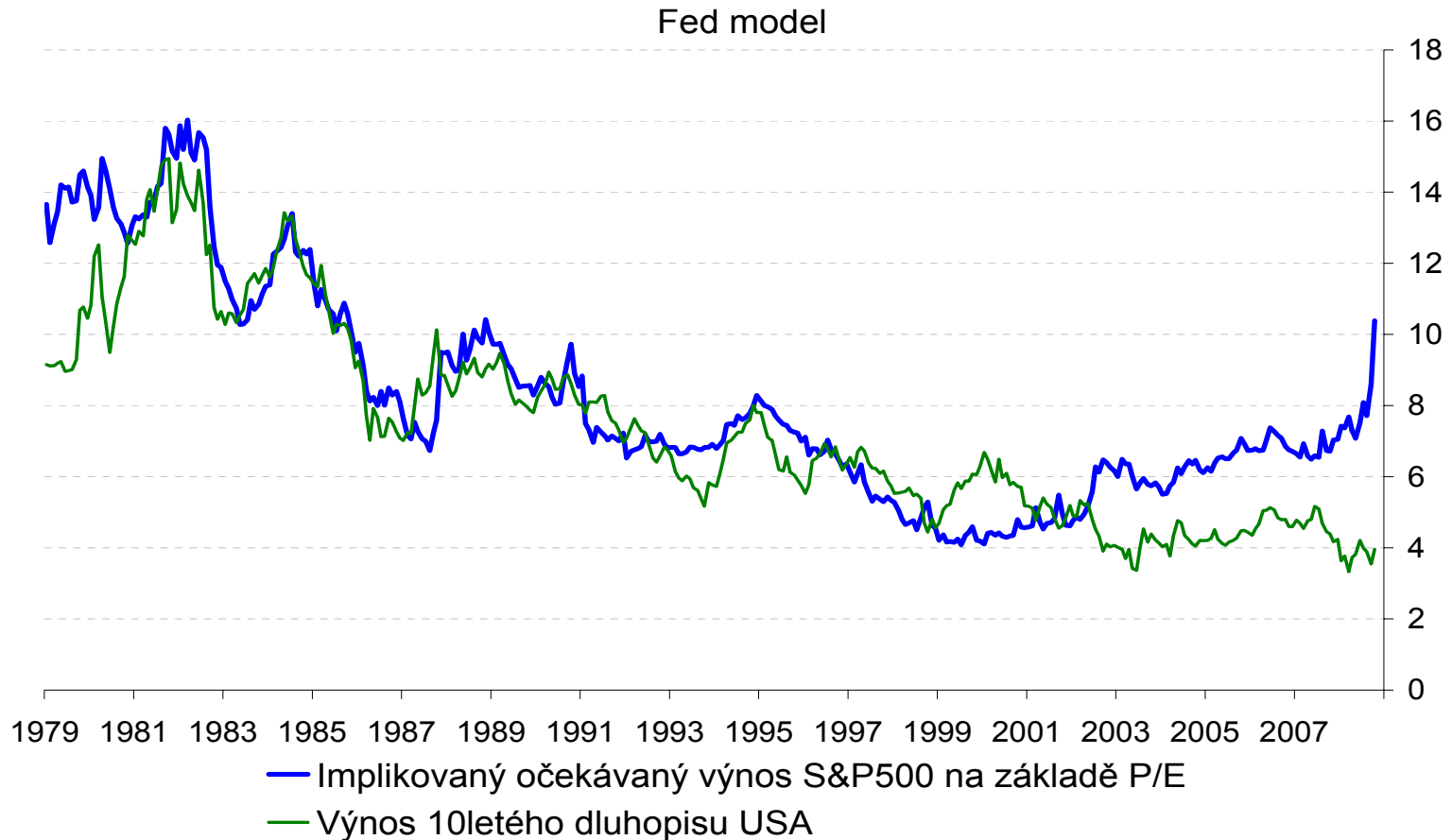


KAL 89 BALTIMORE SUN
© LW SYNDICATE



Akcie versus Dluhopisy

Horizonty událostí aneb co je levné a co drahé



Doporučení

- Dluhopisy jako ochrana před recesí a deflací
- Akcie relativně levné, ale pro dlouhodobého investora



„Budoucnost nejistá je“

Ekonomické a strategické analýzy ČS

Pravidelné analýzy

Speciální služby

- Speciální analýzy
- sporka.cz/analýza
- Osobní schůzka, telekonference
- Analytické informace na telefonu: 582 405 789

The screenshot displays the 'Treasury analysis and market' section of the website. It features a navigation menu on the left with categories like 'ANALÝZY A TRHY', 'INVESTOVÁNÍ', and 'STATISTIKY A DATA'. The main content area is titled 'AKTUÁLNÍ ANALÝZY A PROGNÓZY' and lists several reports with their dates and file sizes, such as 'Denní analýza akciového trhu' and 'Měsíční strategie - dluhopisy a měny'. Below the list are nine line charts showing trends for various indices: EUR-CZK, USD-CZK, EUR-USD, PX, DJ EURO STOXX 50, NASDAQ COMPOSITE, ROPA BREIT, ZLATO, and STŘÍBRNO. On the right side, there are sections for 'DŮLEŽITÉ INFORMACE', 'KURZOVNÍ LÍSTKY', 'REFERENČNÍ ÚROKOVÉ SAZBY', and 'BCPP - SPAD'. The bottom of the page includes a disclaimer and a copyright notice for Česká spořitelna a.s.

Ekonomické a strategické analýzy ČS

Kontaktujte nás

David Navrátil	hlavní ekonom	+420/224 995 439	dnavratil@csas.cz
Makro tým			
Mária Hermanová	střední Evropa	+420/224 995 232	mfeherova@csas.cz
Martin Lobotka	ČR	+420/224 995 192	mlobotka@csas.cz
Luboš Mokráš	svět (USA, EU)	+420/224 995 456	lmokras@csas.cz
Akciový tým			
Jakub Židoň	ČR, ČEZ, oil&gas, team leader	+420/224 995 340	jzidon@csas.cz
Petr Bártek	real estate	+420/224 995 227	pbartek@csas.cz
Radim Kramule	CEE media	+420/224 995 213	rkrumule@csas.cz
Martin Štěpán	market analytik	+420/224 995 434	mstepan@csas.cz
Václav Kmínek	junior akciový analytik	+420/224 995 289	vkminek@csas.cz