

Přípravný kurz EFA

Makroekonomie

Pokud je strike put opce na akcii roven 60 USD a spotová cena této akcie je 50 USD:

- a) Opce má kladnou vnitřní hodnotu a je tzv. ITM.
- b) Opce má zápornou vnitřní hodnotu a je tzv. ITM.
- c) Vnitřní hodnota opce je nulová a je tzv. ATM.
- d) Vnitřní hodnota opce je nulová a je tzv. OTM.

Kolik činí vnitřní hodnota u call opce na akcii, která má strike (realizační cenu) 50 USD, spotová cena akcie je 60 USD a opční prémie 15 USD.

- a) 5 USD.
- b) 10 USD.
- c) 15 USD.
- d) 25 USD.

Kupující CAP kontraktu:

- a) Chrání své variabilně úročené pohledávky proti růstu úrokových sazeb.
- b) Chrání své variabilně úročené pohledávky proti poklesu úrokových sazeb.
- c) Chrání své variabilně úročené závazky proti růstu úrokových sazeb.
- d) Chrání své variabilně úročené závazky proti poklesu úrokových sazeb.

Maximální zisk pro prodávajícího put opce může činit:

- a) Časovou hodnotu opce.
- b) Opční prémii.**
- c) Strike cenu opce (realizační cenu).
- d) Neomezeně.

Kolik činí časová hodnota u call opce na akcii, která má strike = 50 USD, spotová cena akcie je 40 USD a opční premie je 5 USD?

- a) 5 USD**
- b) 10 USD
- c) 15 USD
- d) 45 USD

Kupující FLOOR kontraktu:

- a) Chrání své variabilně úročené pohledávky proti růstu úrokových sazeb.
- b) Chrání své variabilně úročené pohledávky proti poklesu úrokových sazeb.**
- c) Chrání své variabilně úročené závazky proti růstu úrokových sazeb.
- d) Chrání své variabilně úročené závazky proti poklesu úrokových sazeb.

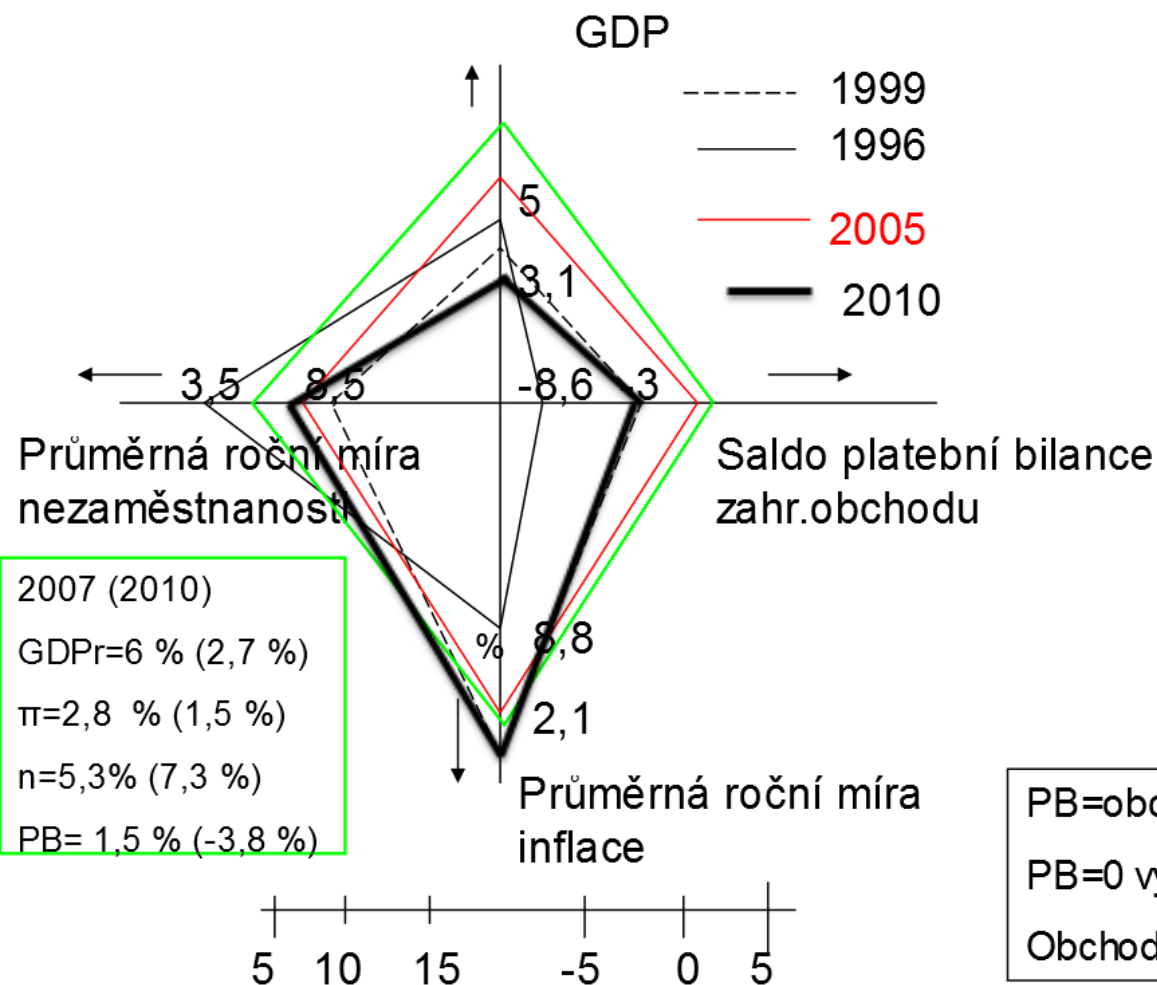


O čem to je? Co říkají knihy

Makroekonomie

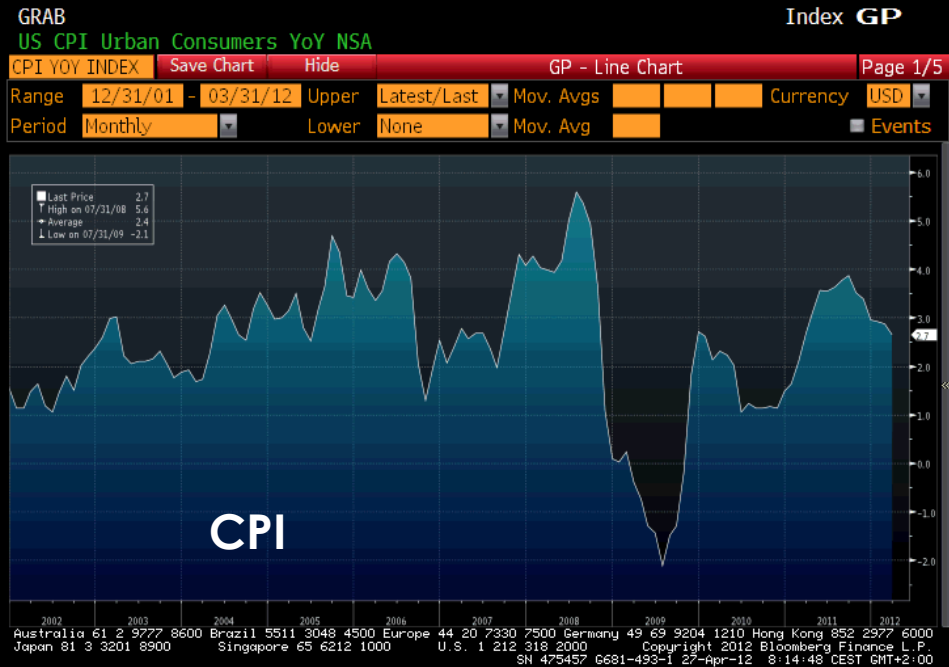
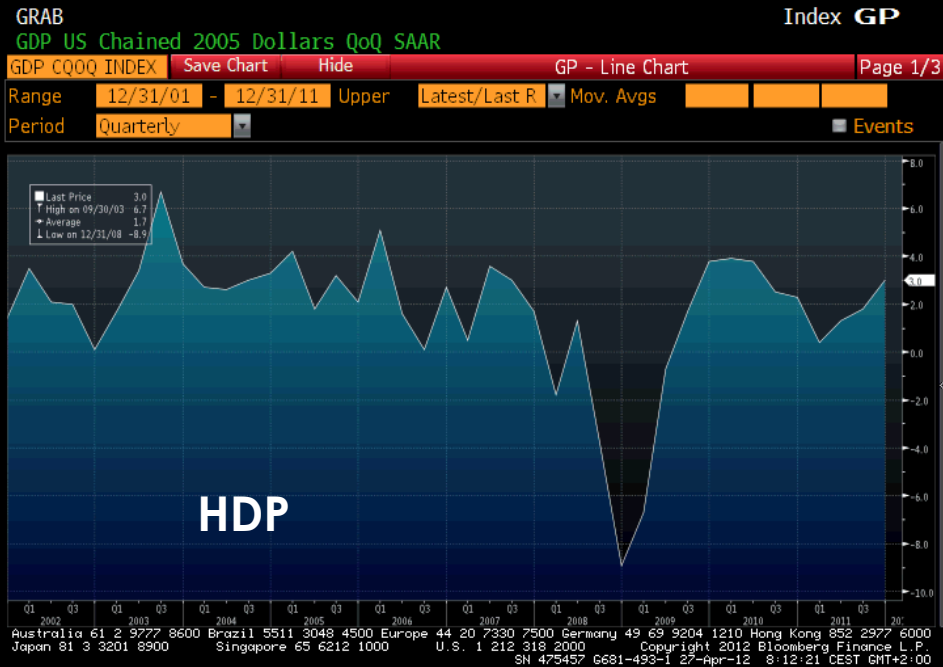
- chování ekonomiky jako celku
- sleduje ekonomickou výkonnost země
- jak chování jednotlivců, domácností, společností ovlivňuje hospodářství jako celek
- sleduje především makroekonomické agregáty
 - HDP
 - nezaměstnanost
 - inflace
 - obchodní bilance

Magický čtyřúhelník



Čím větší je
plocha
čtyřúhelníku tím
úspěšnější je
ekonomika země
(rozvoj a stabilita)

PB=obchodní účet+kapitálový účet
PB=0 vyrovnaná platební bilance
Obchodní účet (balance)= vývozy - dovozy



Nezaměstnanost

- od roku 2013 tzv. podíl nezaměstnaných osob
- frikční
- strukturální
- cyklická
- přirozená

Makroekonomická analýza

- fundamentální analýza
 - nejen akcie
 - hlavně dluhopisy!!!



- HDP, MS, IR, UN, CPI, PPI, maloobchodní tržby
- CPI (corruption perception index)
- politické, ekonomické šoky ➡ US election
- státní rozpočet
- pohyb zahraničního kapitálu

Indikátory makro analýzy

- leading indicators
- coincident indicators
- lagging indicators

COPYRIGHT MARTIN ŠIRŮČEK &
EFACADEMY

Pořadí	Předbíhající (vedoucí) indikátory
1.	Peněžní nabídka (M2)
2.	Akciové kurzy (vývoj akciového indexu)
3.	Index spotřebitelských očekávání
4.	Změna v cenách materiálů
5.	Nová stavební povolení
6.	Objednávky strojního zařízení a vybavení (zpravidla sledována změna)
7.	Objednávky zásob (zpravidla sledována změna v zásobách na skladě a v objednávkách)
8.	Průměrný počet hodin odpracovaných týdně dělníky
9.	Průměrné týdenní požadavky na dávky pro nezaměstnané
10.	Změna v počtu poskytnutých podnikových a spotřebních úvěrů
11.	Změna v objemu celkových likvidních aktiv
12.	Ziskovost (měřená zpravidla ziskovou marží)
13.	Peníze a finanční toky (vývoj cash flow)
14.	Mezní změna v zaměstnanosti

Pořadí	Souběžné (pokrývající) indikátory
1.	Úhrn mezd zaměstnanců a nezemědělců
2.	Osobní důchody (příjmy) minus transferové platby
3.	Průmyslová produkce – celkem
4.	Tržby za vyrobené a prodané zboží

COPYRIGHT
EFACADEMY

Pořadí	Zpožďující se indikátory
1.	Průměrná doba trvání nezaměstnanosti
2.	Mzdové náklady na jednotku výstupu
3.	Průměrná prime rate účtovaná bankami
4.	Počet poskytnutých komerčních a průmyslových půjček bankami (týdenní data)
5.	Změna indexu spotřebitelských cen
6.	Poměr počtu spotřebitelských (splátkových) úvěrů k osobnímu důchodu (příjmu)
7.	Poměr zásob k tržbám



Vliv inflace

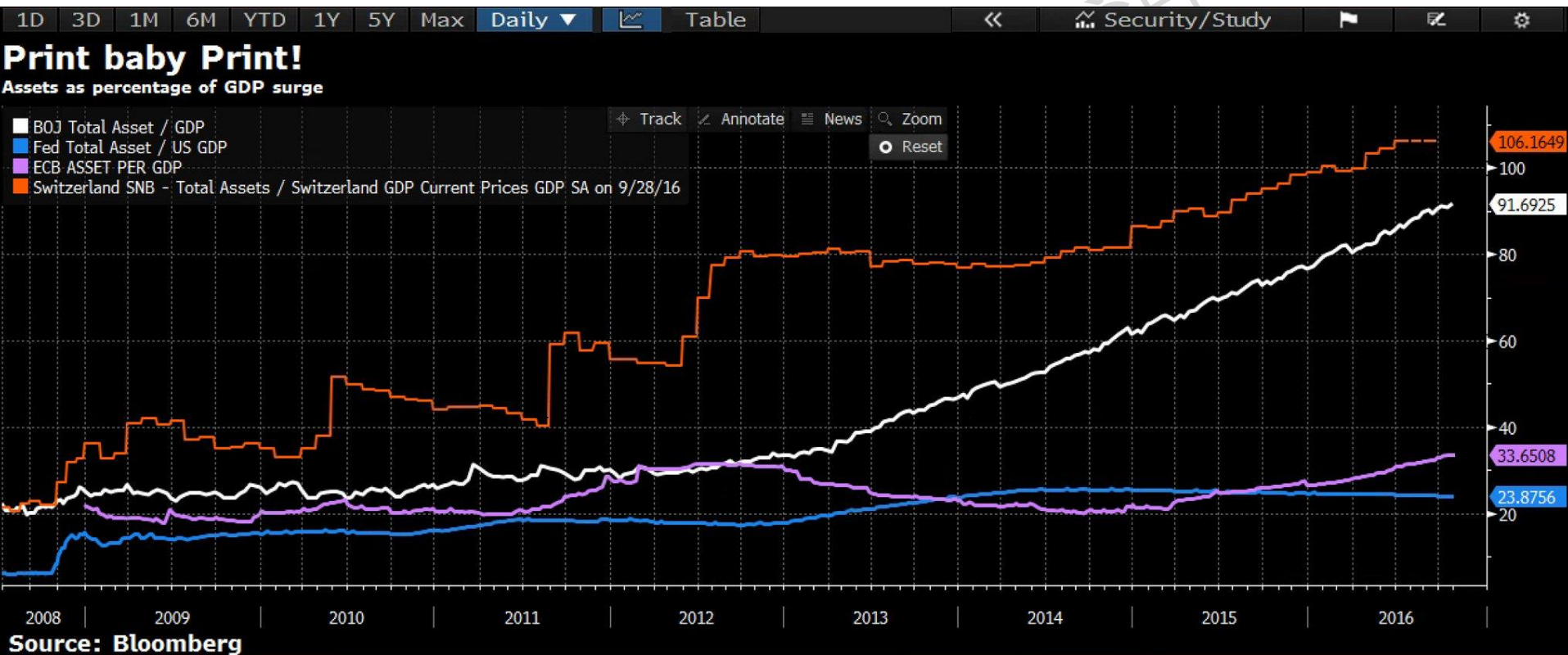
- investoři chtějí čistý reálný zisk, jak na to?
- rizika pro ekonomiku, v čem?
- průměrná cenová hladina!
- boj proti inflaci? proč?
- boj proti deflaci? proč?
- důsledky boje, stojí to za to?



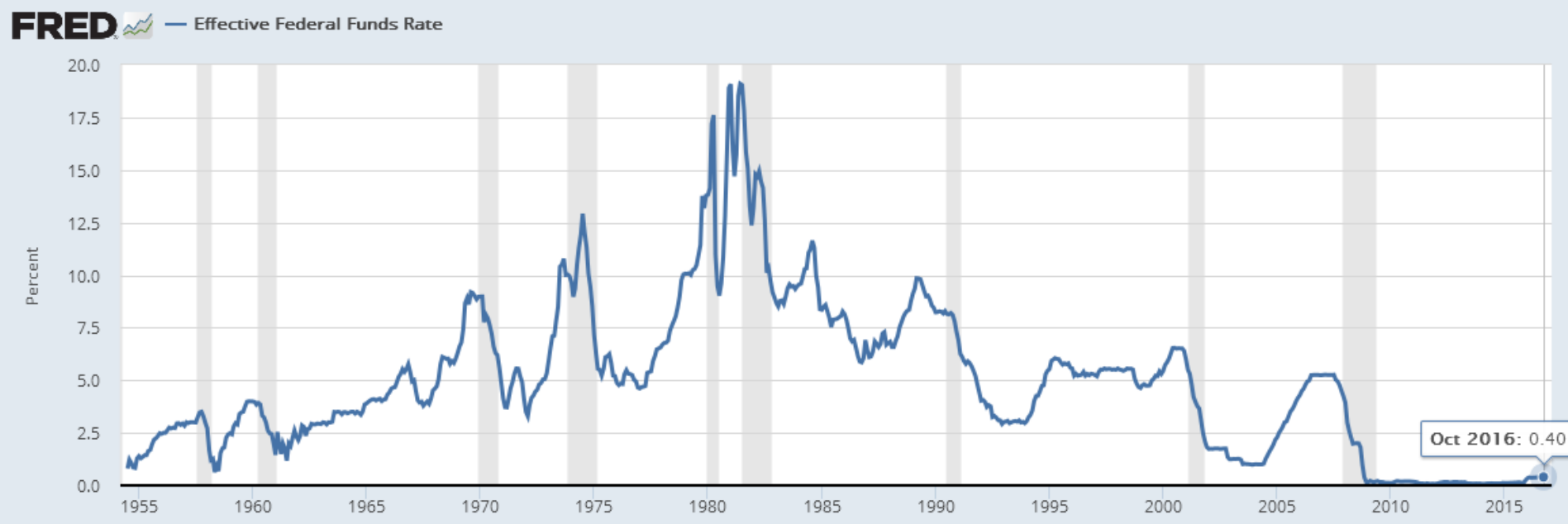
All About the QE

— Securities Held Outright (QE) — S&P 500 (SPX)

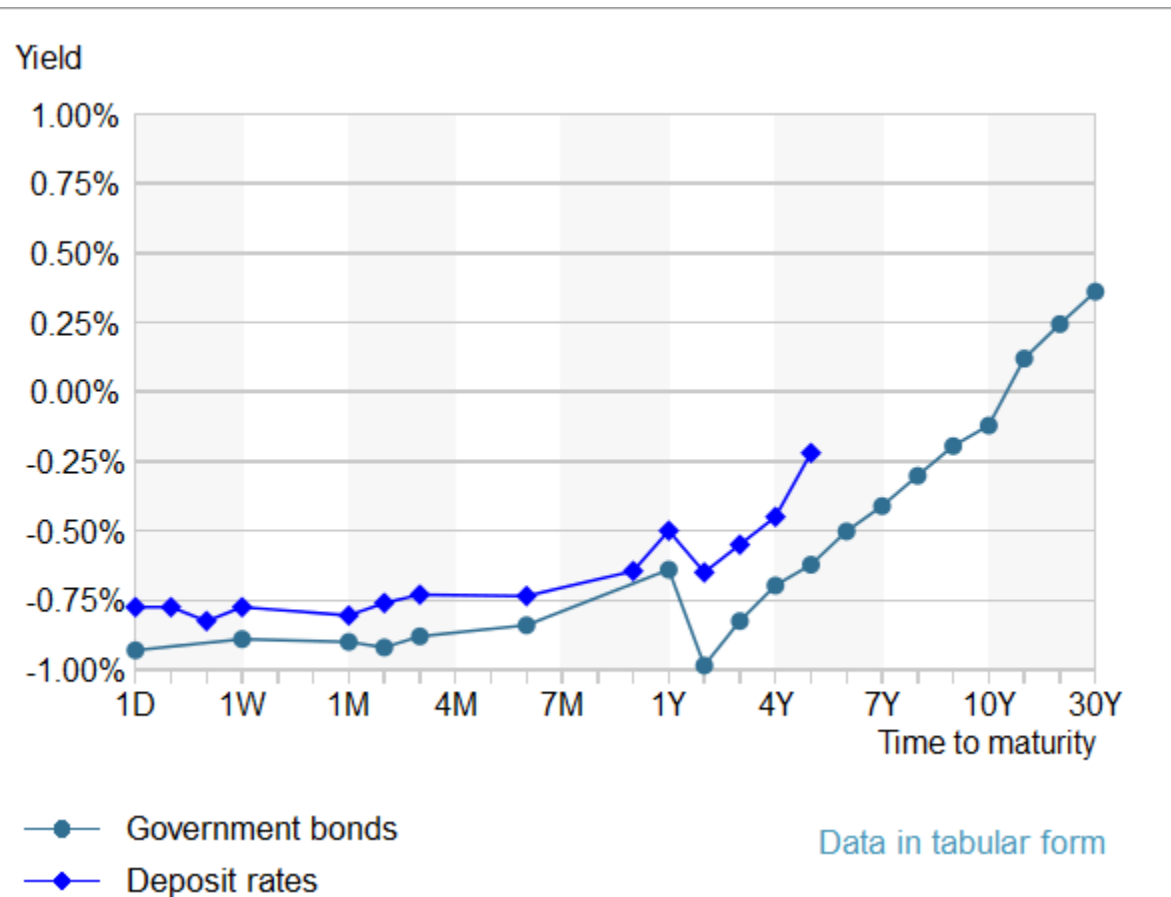




ŠIRŮČEK &



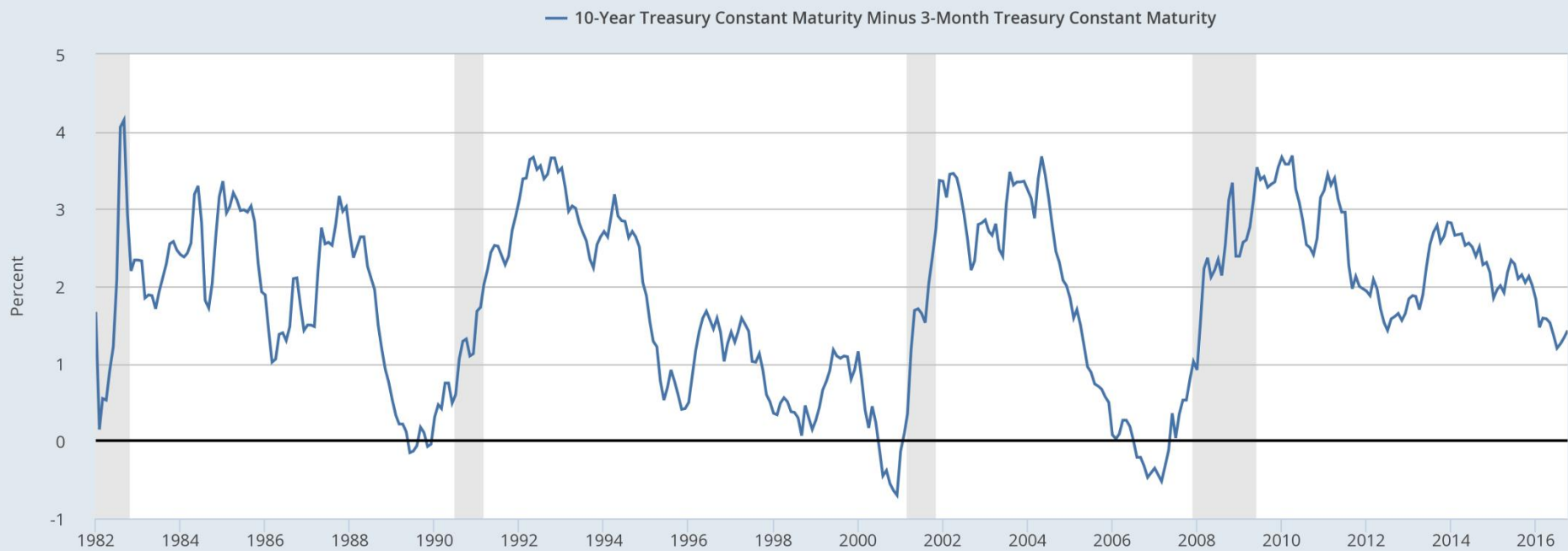
YTM Swiss bonds



ŠIRŮČEK &

Title	Last
4.25 EIDG JN 97-17	103.00
2.50 OLB 06-17	101.79
3 BAL 11-21	112.85
0 SONOVA 16-19	99.95
2.75 ZVG 16-99	105.05
1.50 EIDG 12-42	129.60
1.25 EIDG 12-37	120.60
4.25 UIB 12-22	118.25
1.50 PB S565 12-40	120.52
1.875 SLH 13-23	109.20
3 MACQ 12-17	102.52

10Y-3M spread



Source: Federal Reserve Bank of St. Louis
fred.stlouisfed.org

myf.red/g/b09G

Bond market and US election

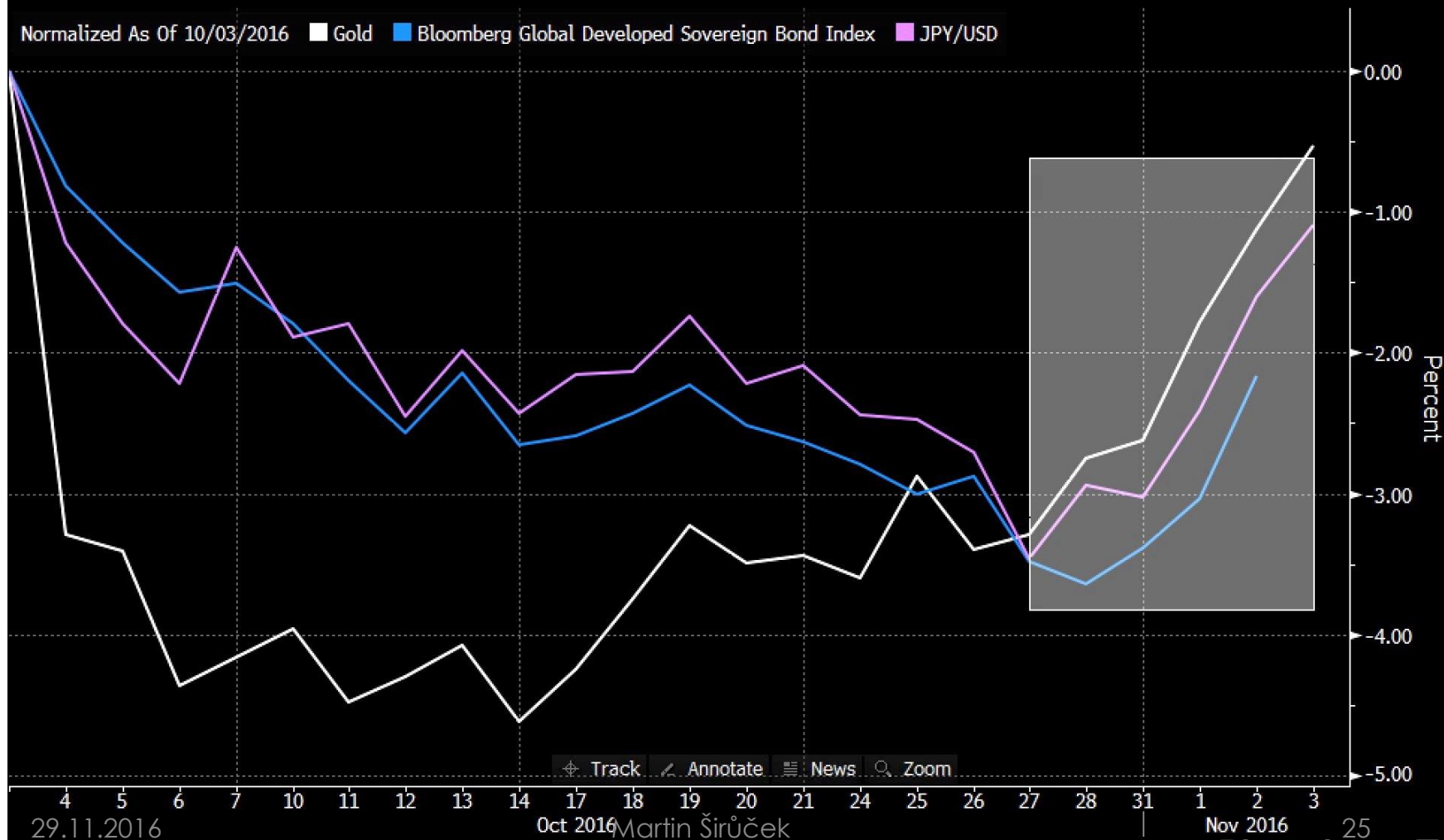
Regional		97) Settings		World Bond Markets											
91) Bonds		92) Spreads		93) Curves											
Maturity 10 Year		Data Range 3 Months													
Country	CMI	Security		Price	Chg	Yield	Chg	Yield	Low	Range	High	3M Chg			
1) Americas															
10) United States		T 1 1/2 08/26		97-09+	+ 14+	1.803	-5.2		1.514		1.855	+25.6			
11) Canada		CAN1 1/2 06/26		102.095c	-0.468	1.266	+5.1		.948		1.266	+25.7			
12) Brazil (USD)		BRAZIL6 04/26		111.370c	+0.605	4.502	-7.6		4.190		4.943	+12.2			
13) Colombia (USD)		COLOM 4 1/2 26		108.315c	+0.415	3.414	-5.3		3.067		3.640	+7.6			
14) Argentina (USD)		ARGENT7 1/2 26		111.157c	+0.550	5.938	-7.4		5.577		6.242	-14.5			
15) Mexico (USD)		MEX4 3/8 01/26		107.260c	+0.340	3.206	-4.2		2.800		3.424	+26.3			
2) EMEA															
21) United Kingdom		UKT1 1/2 07/26		102.433c	-0.315	1.233	+3.4		.516		1.277	+65.3			
22) France		FRTR 0 1/4 26		98.258	+0.645	0.429	-6.6		.109		.494	+29.2			
23) Germany		DBR0 08/15/26		99.048	+0.835	0.098	-8.7		-.150		.185	+17.8			
24) Italy		BTPS 1 1/4 26		95.375	-0.380	1.761	+4.3		1.039		1.761	+64.6			
25) Spain		SPGB1.3 10/26		100.195	-0.270	1.278	+2.9		.875		1.289	+28.2			
26) Portugal		PGB2 7/8 07/26		96.990	-0.375	3.241	+4.7		2.667		3.548	+47.0			
27) Sweden		SGB1 11/12/26		108.122	+0.710	0.180	-6.9		.027		.297	+8.1			
28) Netherlands		NETHER0 1/2 26		102.663	+0.728	0.221	-7.5		-.035		.297	+21.3			
29) Switzerland		SWISS 1 1/4 26		116.350	+0.395	-0.424	-3.8		-.612		-.387	+16.2			
30) Greece		GGB3 02/24/26		76.055	-1.130	7.305	+20.0		7.105		8.475	-80.4			
3) Asia/Pacific															
31) Japan		JGB 0.1 09/26		101.828	+0.060	-0.084	-0.6		-.117		-.012	+8			
32) Australia		ACGB 4 3/4 27		123.474c	+1.361	2.219	-13.1		1.821		2.379	+28.6			
33) New Zealand		NZGB 4 1/2 27		116.215c	+0.817	2.705	-8.3		2.099		2.788	+52.9			
34) South Korea		NDFB 1 7/8 26		102.926	+0.539	1.633	-6.0		1.388		1.725	+21.9			



Politické a ekonomické šoky

Safety First

Bonds, gold and the yen are all in demand ahead of the U.S. election



Politické a ekonomické šoky



Politické a ekonomické šoky



Politické a ekonomické šoky



Politické a ekonomické šoky



Politické a ekonomické šoky



Politické a ekonomické šoky



Ekonomické a „umělé“ šoky



Kostlivci ve skříní...



Nejen DB...



Budoucnost

- jistota – nulový/záporný výnos?
- inflace?
- alternativy
 - likvidita
 - potřebné znalosti
 - rizika

Děkuji za pozornost.

sirucek@gmail.com
@m_sirucek