

Rizika ve financích - s čím je potřeba počítat ?

Ing. Vratislav Svoboda, MBA, PhD.

Kdo je J&T Banka a.s.

- ◆ Od roku 1998 se staráme o investice a finance úspěšných a náročných
- ◆ Úspěšná privátní banka, která pomáhá klientům zhodnotit a ochránit majetek, předat ho dalším generacím a v neposlední řadě si ho užít
- ◆ 100 % akcií společnosti vlastní J&T FINANCE GROUP SE
- ◆ Agentura Moody's přidělila J&T BANCE investiční rating Baa2 se stabilním výhledem

Aktiva	203,3 mld CZK
Čistý zisk	2,8 mld CZK
Vlastní kapitál	26,2 mld CZK
Kapitálové přiměřenost	16,2%
Auditor	KPMG

Zdroj: Konsolidované finanční výsledky podle IFRS k 31.12.2021

PRIVÁTNÍ BANKOVNICTVÍ

Správa a ochrana majetku
Služby Family Office

KORPRÁTNÍ BANKOVNICTVÍ

Projektové financování
Strukturování, refinancování
a specializované financování

INVESTIČNÍ BANKOVNICTVÍ

Dluhové financování (dluhopisy, směnky)

SLUŽBY PRO FINANČNÍ TRHY

Obchodování na trzích
Ekonomické výzkumy, analýzy a konzultace
Zajištění a vypořádání transakcí

Inflace – nepřítel ekonomiky

Inflace je ztráta kupní síly peněz

Kupní síla hotovosti

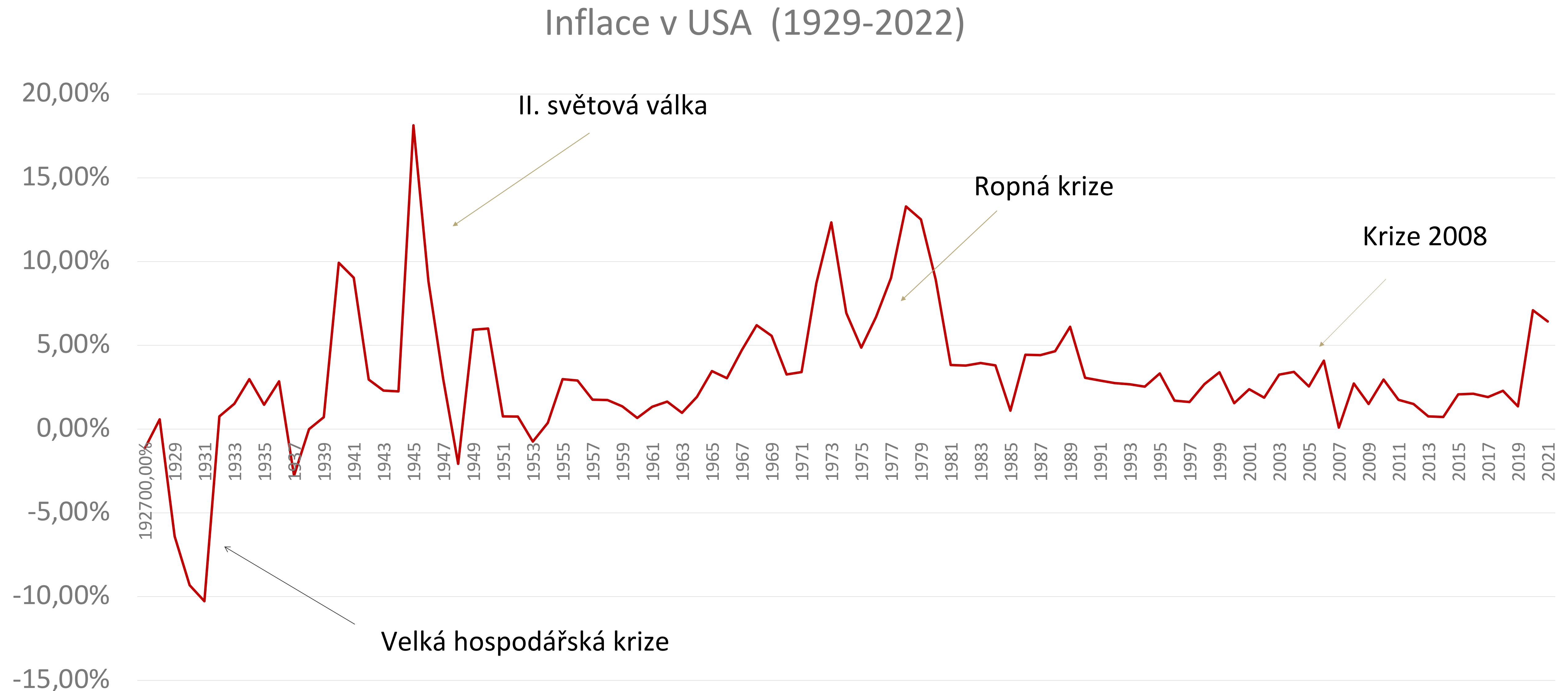


Kupní síla bankovního vkladu

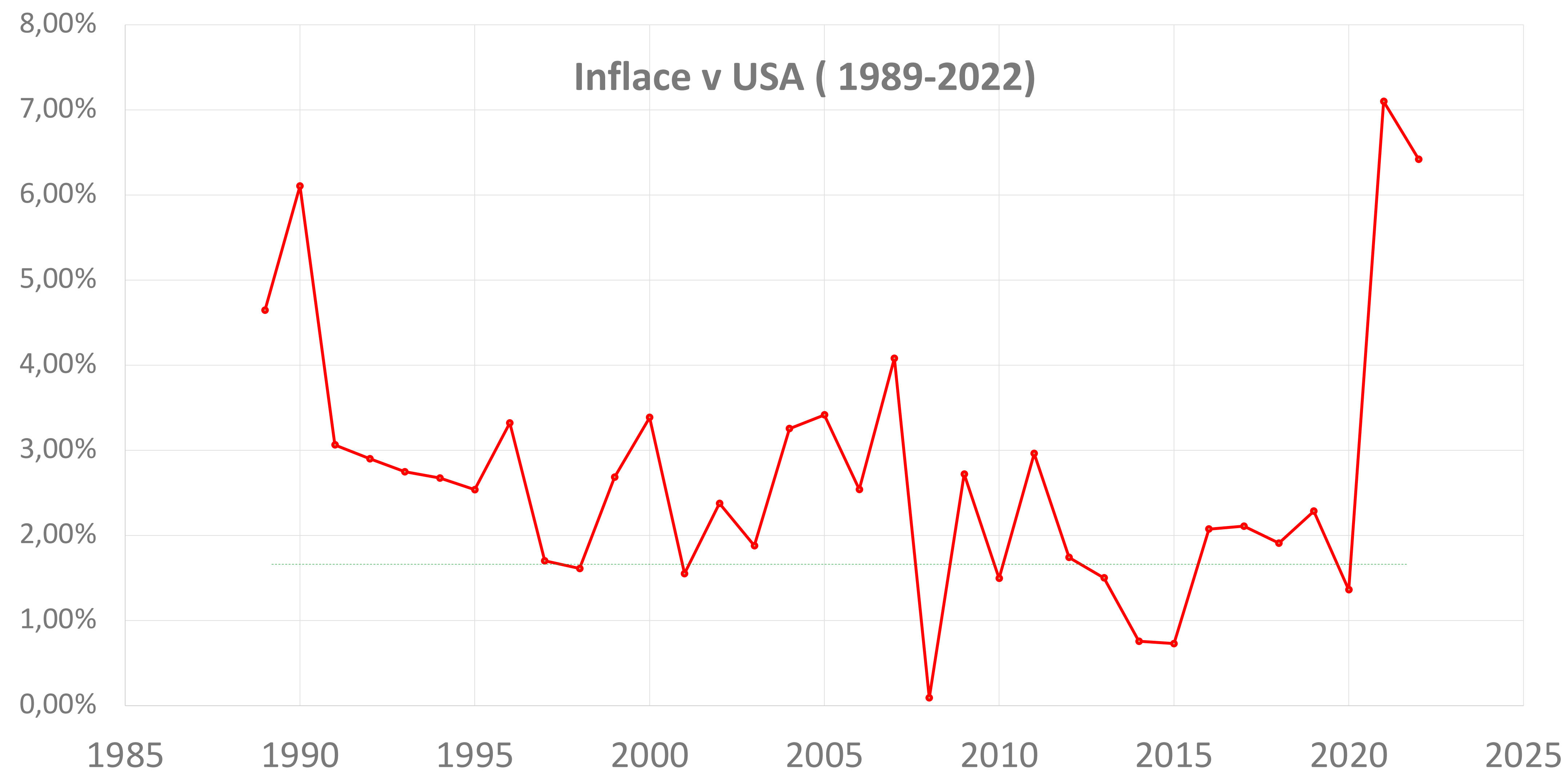


Největším současným nepřítelem je inflace

(Nic nového: Vždy se zjeví, když je v ekonomice něco v nepořádku)

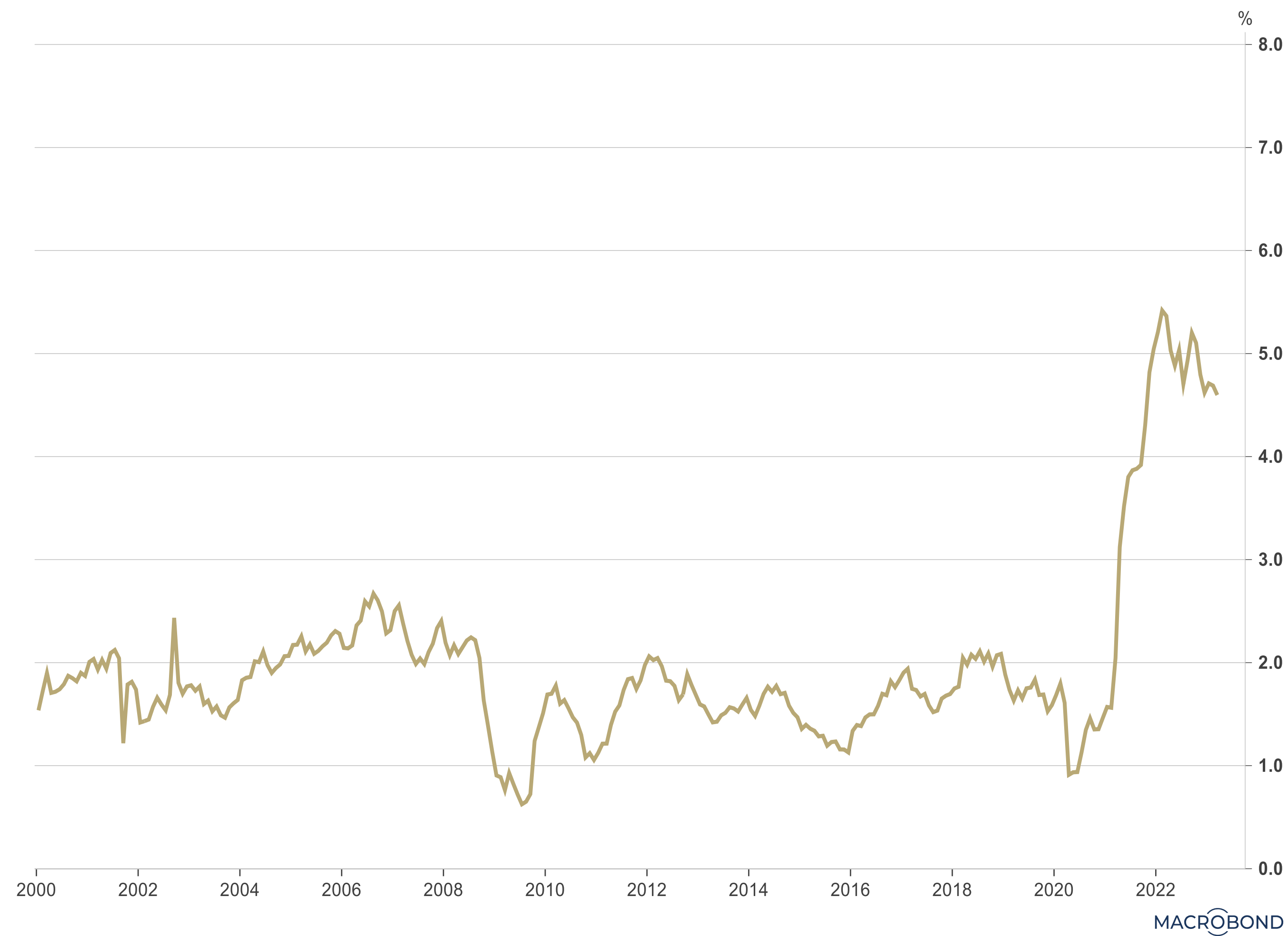


Inflace v moderní době (1989 – 2022)



Inflační tlaky (jádrová inflace) v USA zpomalují pozvolna ...v eurozóně dál zrychlují

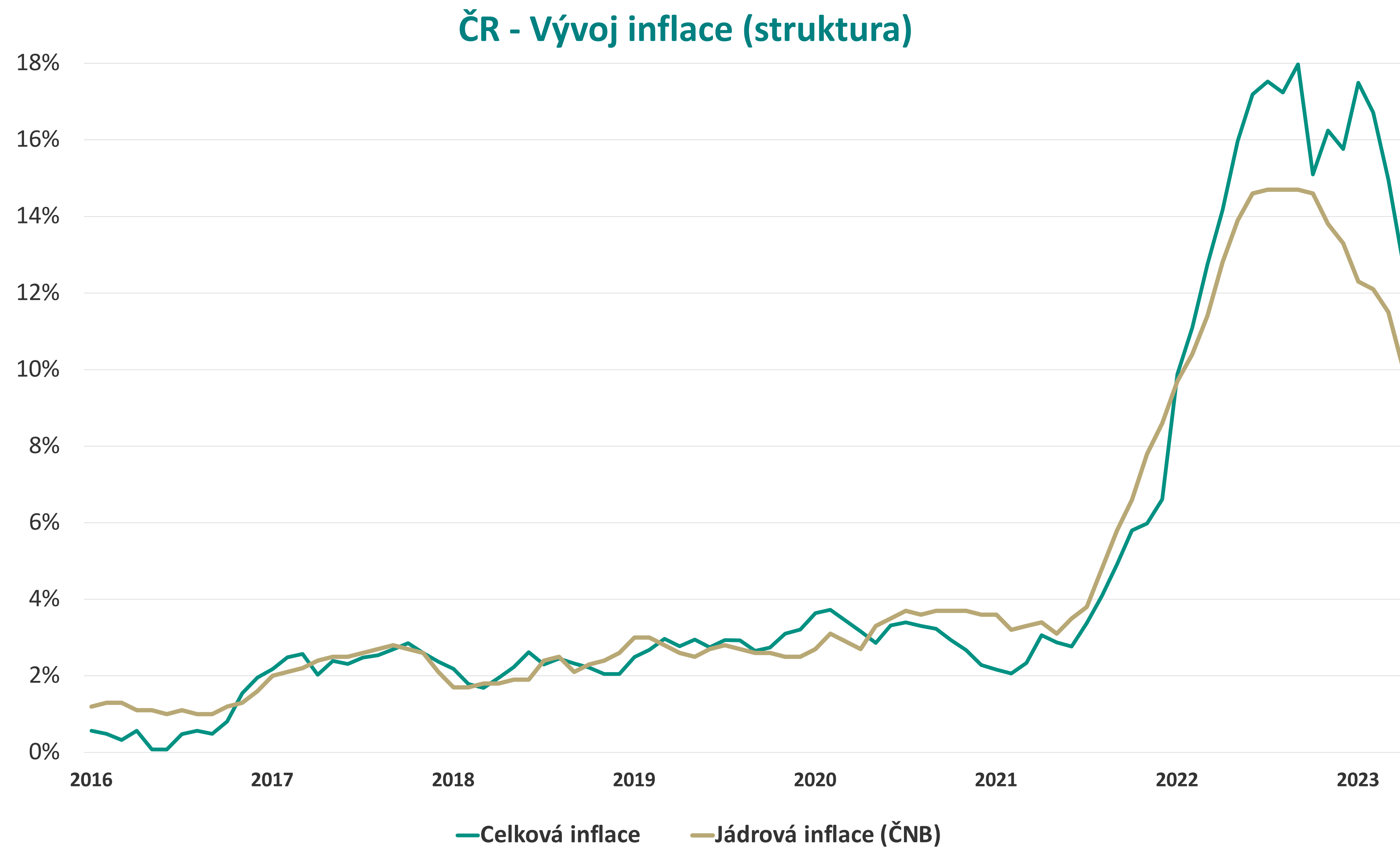
USA – jádrová inflace (PCE)



Evropa – jádrová inflace (HICP)



Inflační obrat u nás nastal...ale cesta dolů bude asi pozvolná a dlouhá



2021

- průměrná inflace 3,8 %

2022

- průměrná inflace 15,1 %
- prosinec 15,8 % r/r

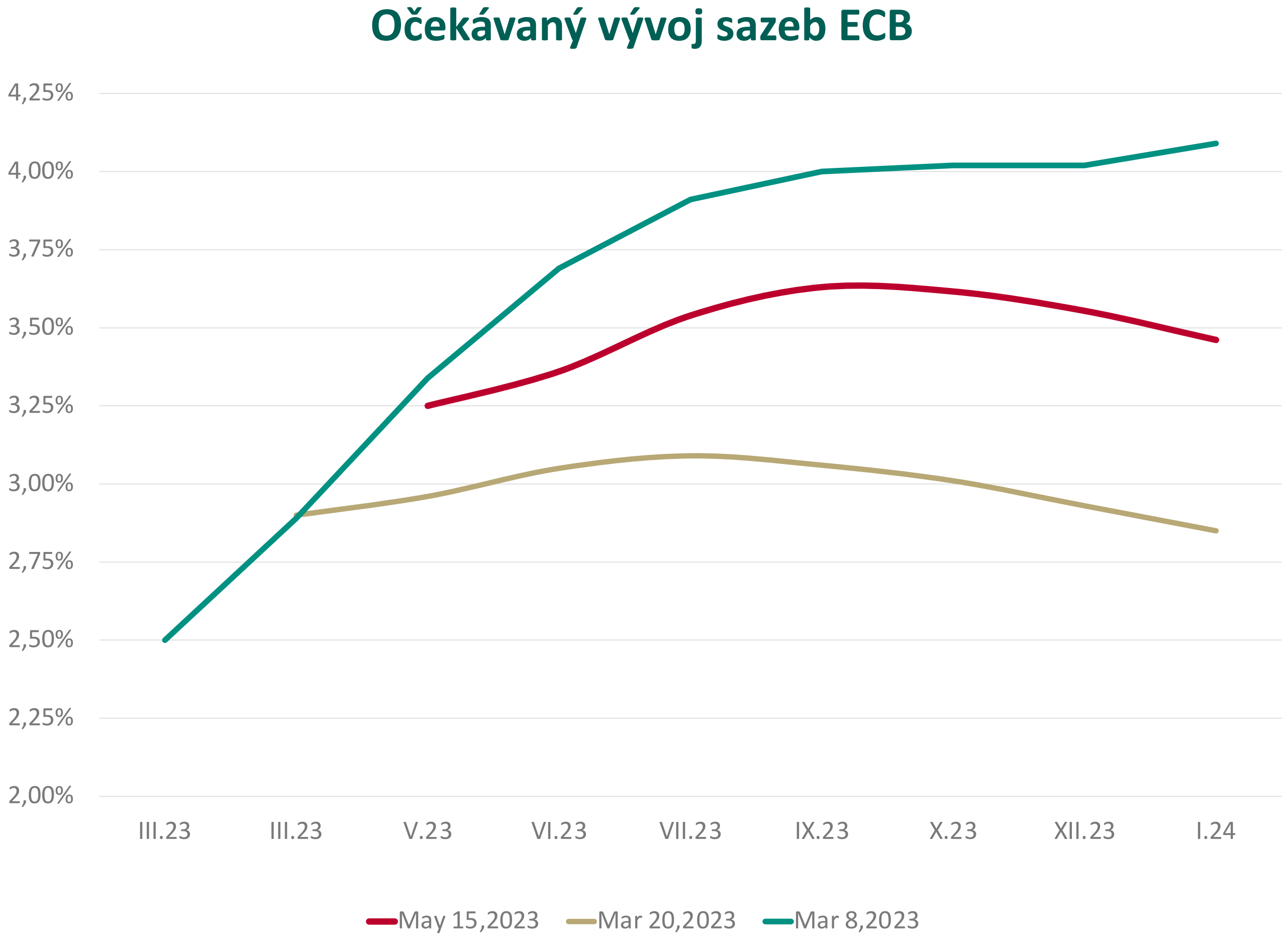
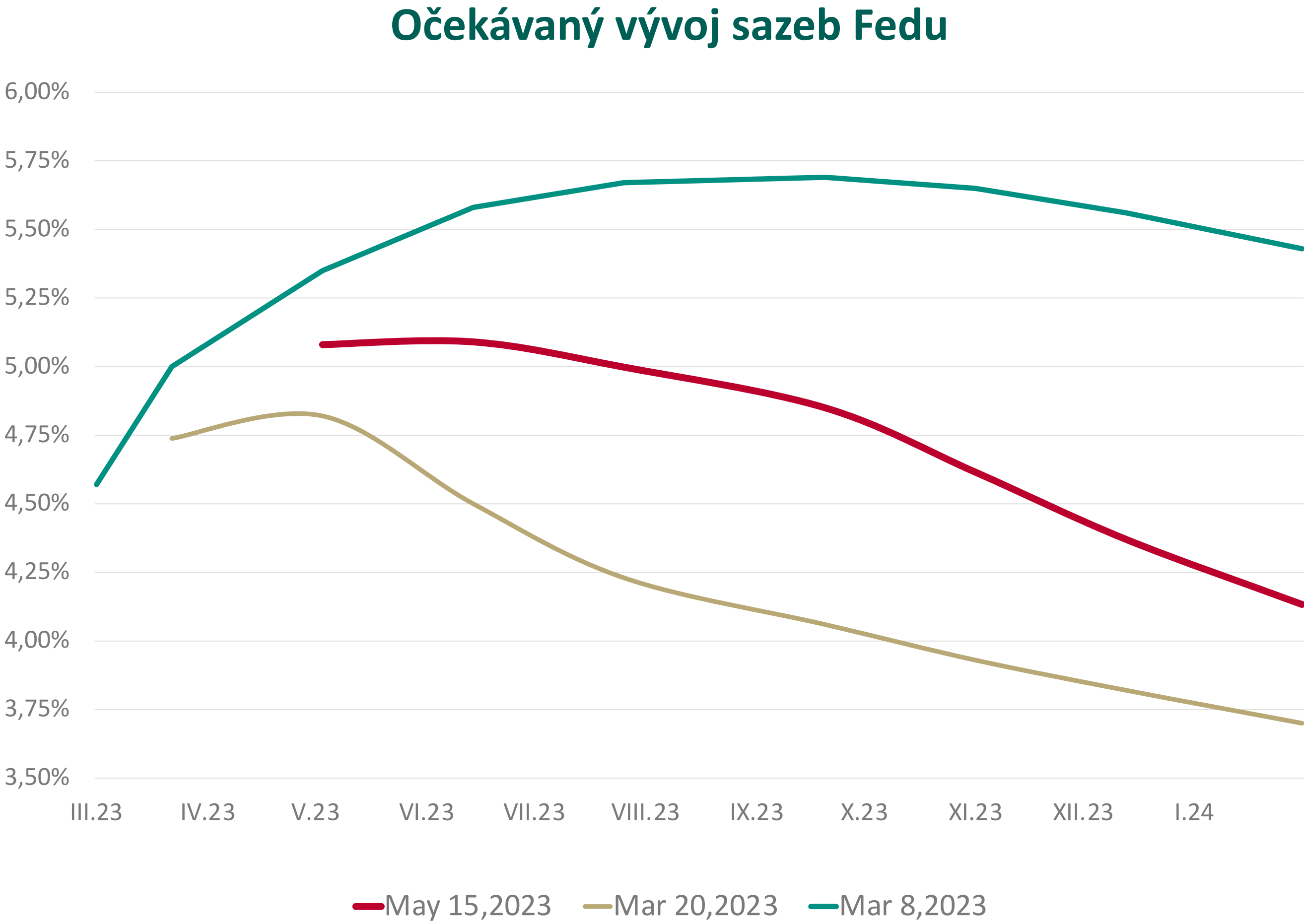
2023 - očekávání

- průměrná inflace 11 %
- prosinec: 8 % r/r

2024 - očekávání

- průměrná inflace 4 %
- prosinec: 3-4 % r/r

Trhy čekají, že Fed je na vrcholu...a ECB co nevidět bude

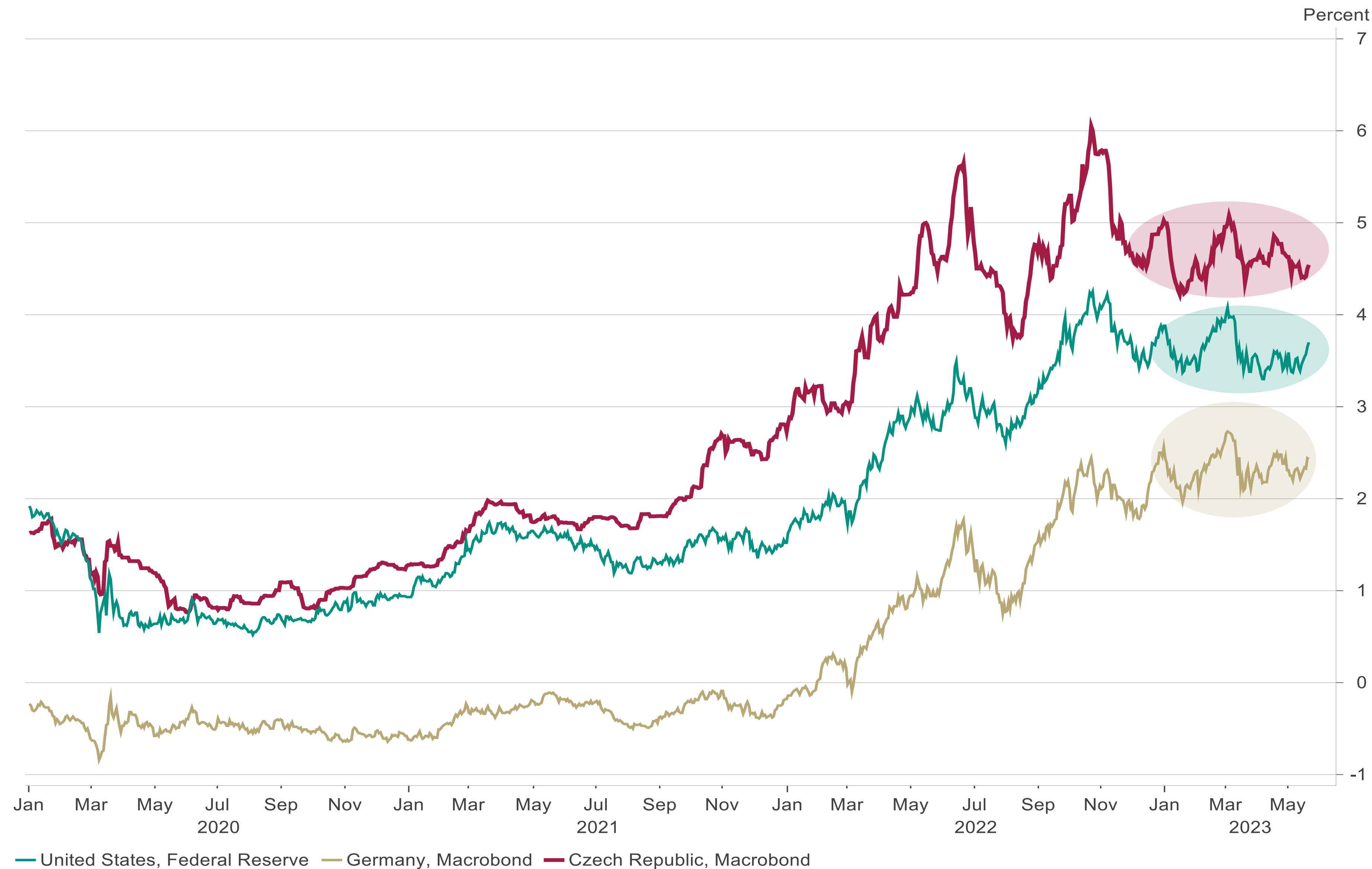


...vzhledem k inflaci se až nerealisticky očekává rychlé snižování sazeb v USA na podzim

Nulové sazby nebo velmi nízké se už rychle nevrátí !!

Swapové sazby, neboli odhad trhu jaké budou sazby: 1 rok: 7,03%, 2 roky: 6,11%, 3 roky: 5,45 %

Výnosy 10letých dluhopisů



USA - Fed

- sazby >5 % a inflace $\approx$ < 5 % r/r
- kladné reálné úrokové sazby
- sazby na vrcholu a asi zůstanou

Eurozóna - ECB

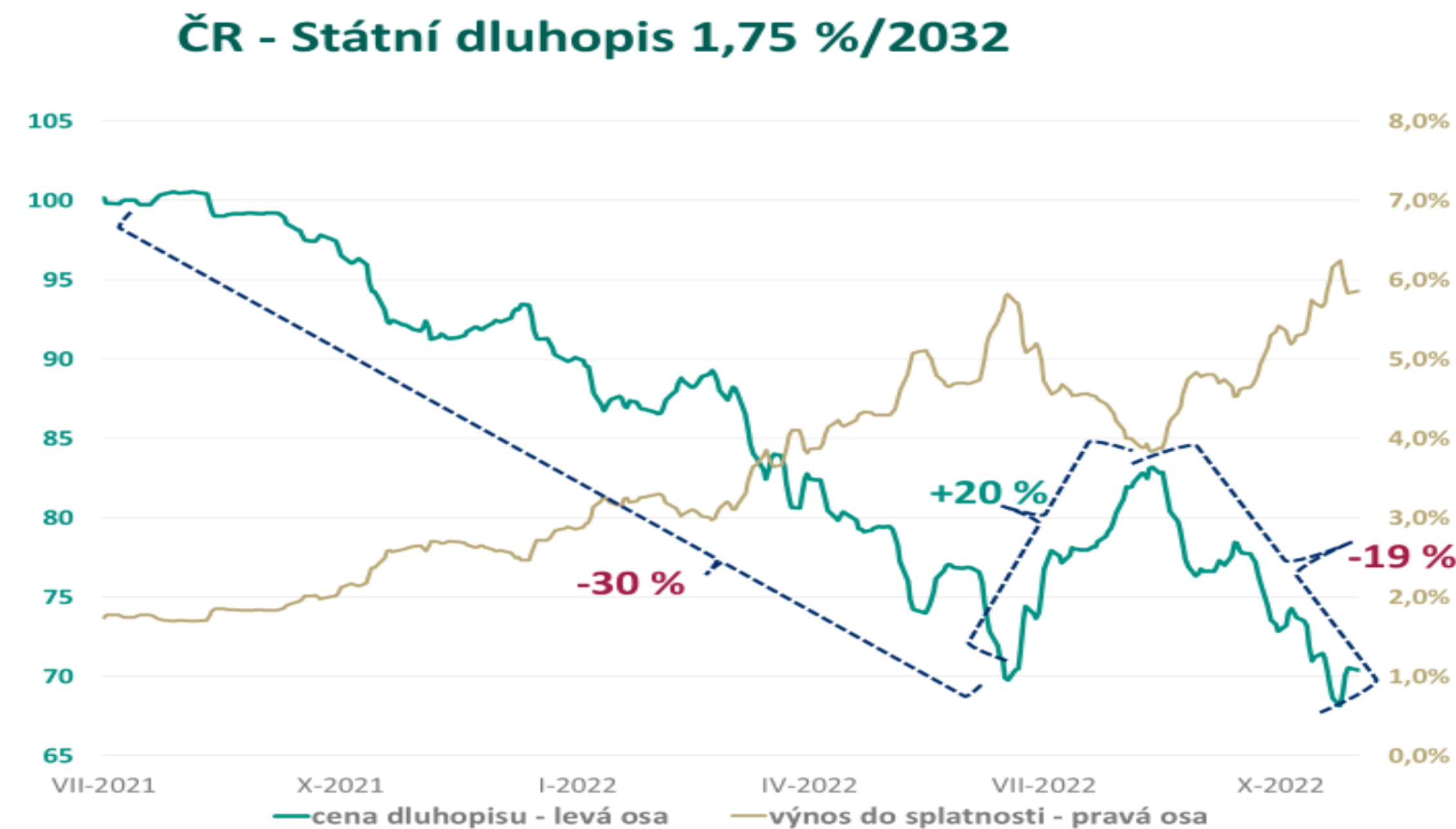
- inflace $\approx$ 7 %
 - jádrová (bez potravin & energií) $\approx$ 5,6 %
- úrokové sazby 3,25 %/3,75%
- blízko vrcholu + zrychlí pokles bilance ECB

ČR - ČNB

- inflace za vrcholem, ale klesá pomalu
 - celková inflace $\approx$ 13 % r/r
 - jádrová inflace $\approx$ 10 % r/r
- sazby beze změny (7,00 %)
 - hrozba zvýšení o 25-50 bps. v červnu

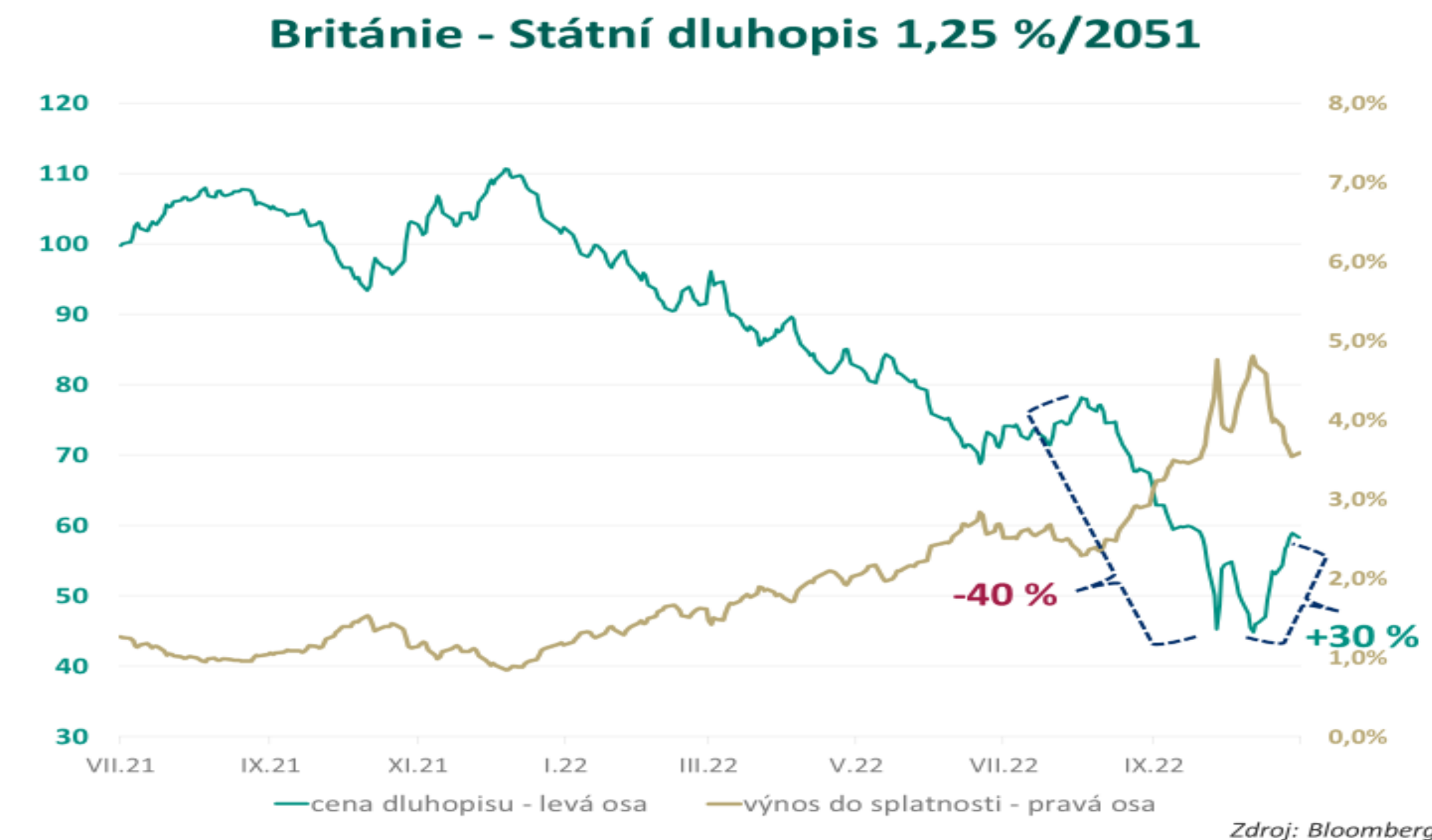
MACROBOND

Inflace má devastující vliv na ceny dluhopisů, kromě jiného



Rekordní výkyvy u dluhopisů

- celkový výnos (Total Return) českého 10letého dluhopisu **-28 %** za 16M.
- durační a úrokové riziko v praxi



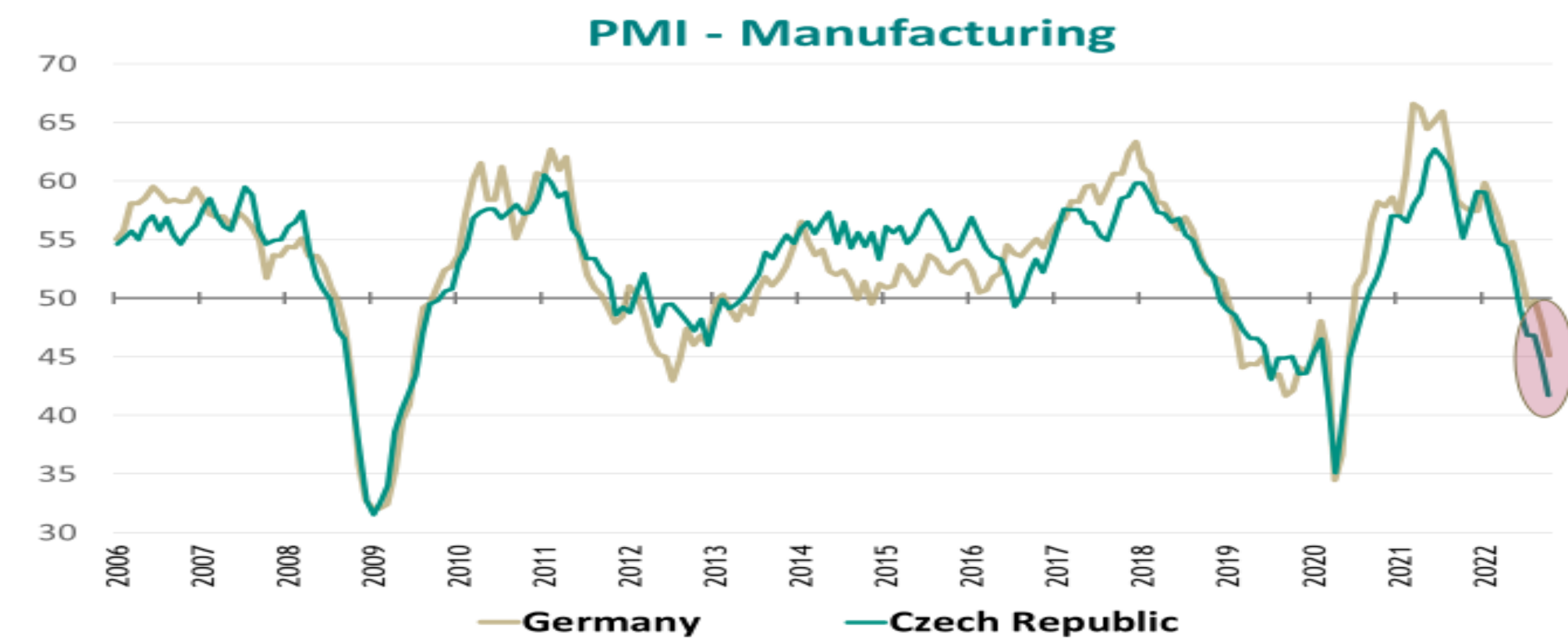
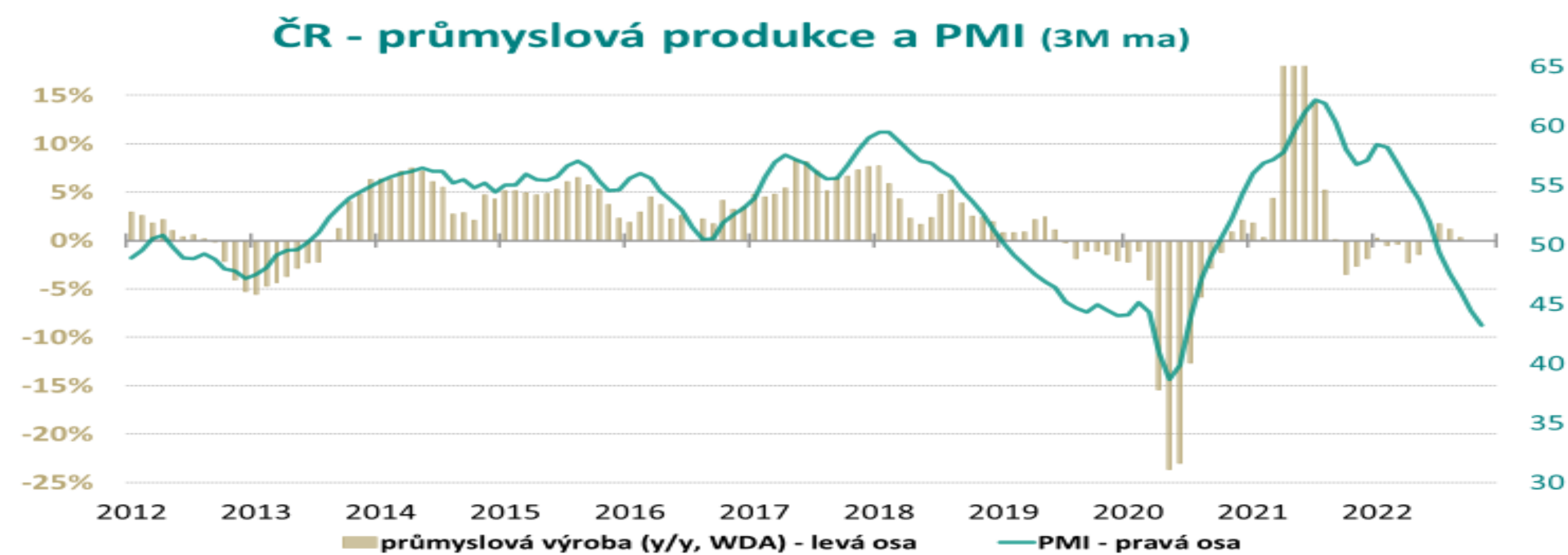
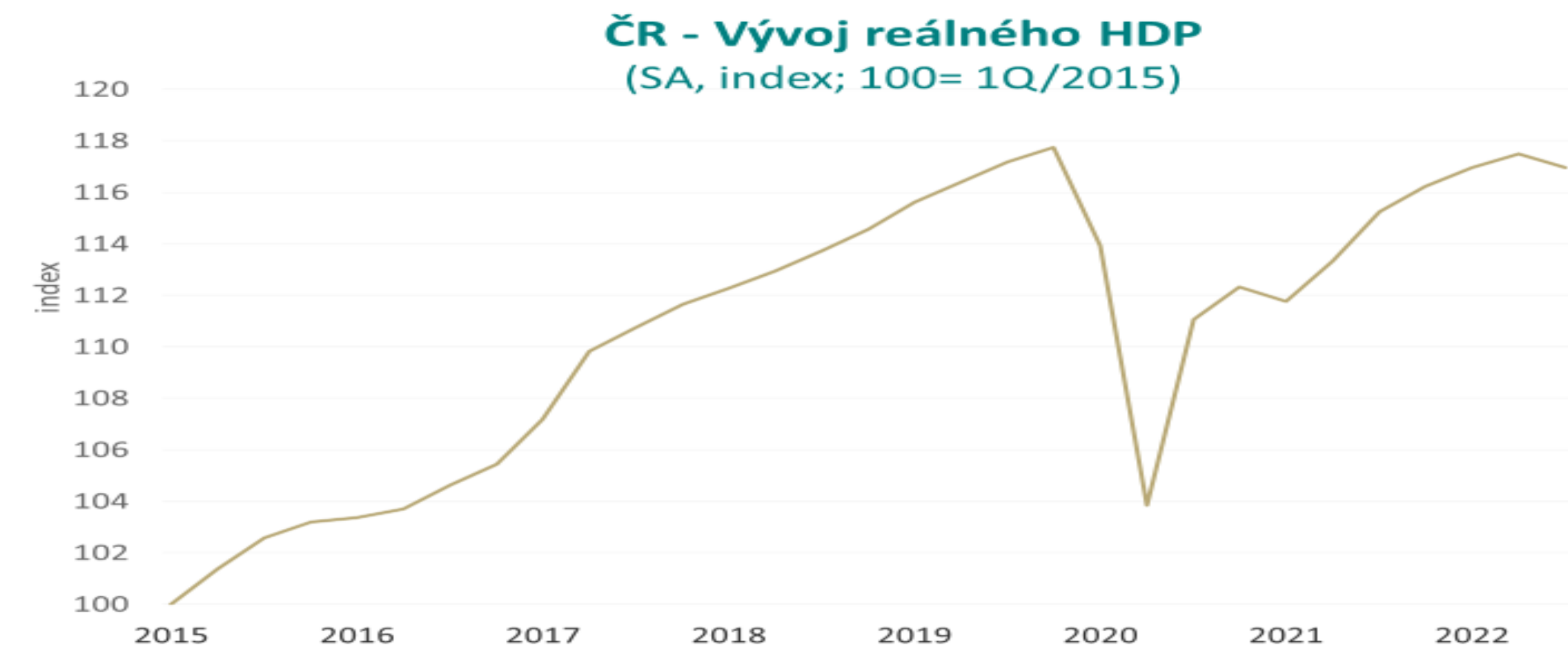
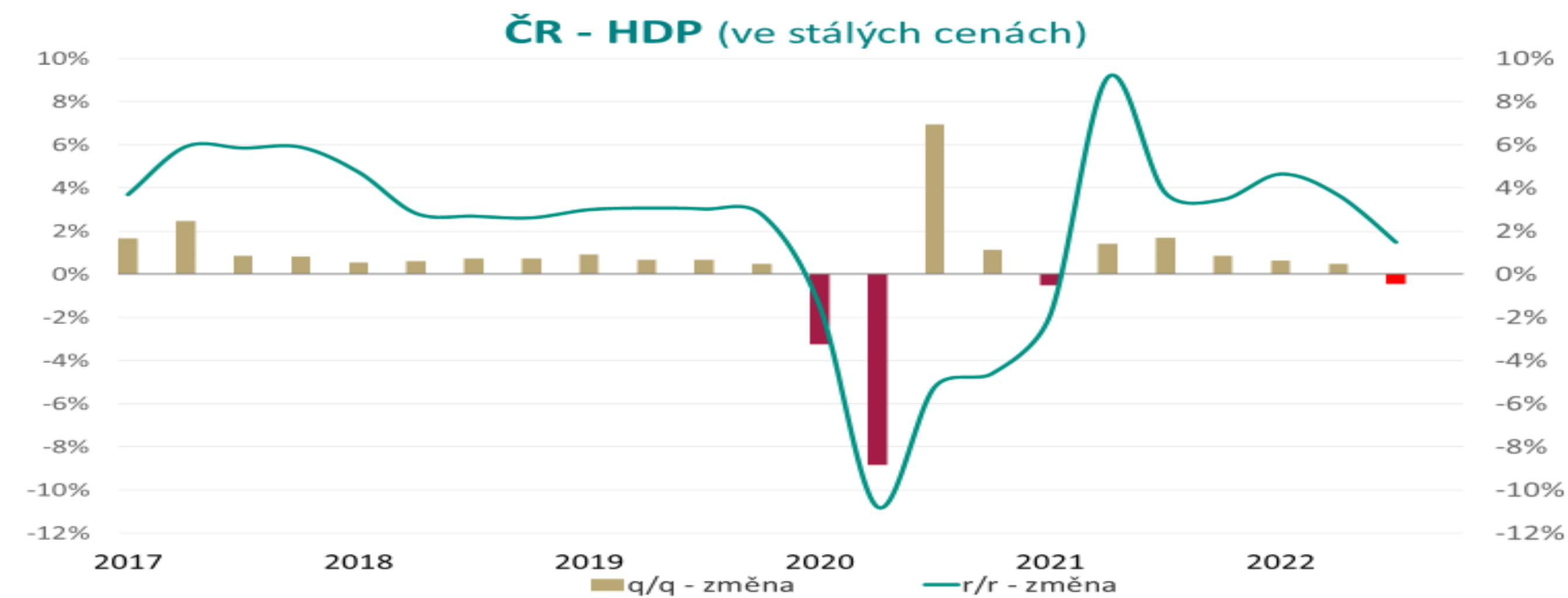
Rekordní výkyvy u dluhopisů

- ohrožovaly finanční stabilitu (penzijní fondy)
- Bank of England prováděla intervence na dluhopisovém trhu a přestala snižovat bilanci

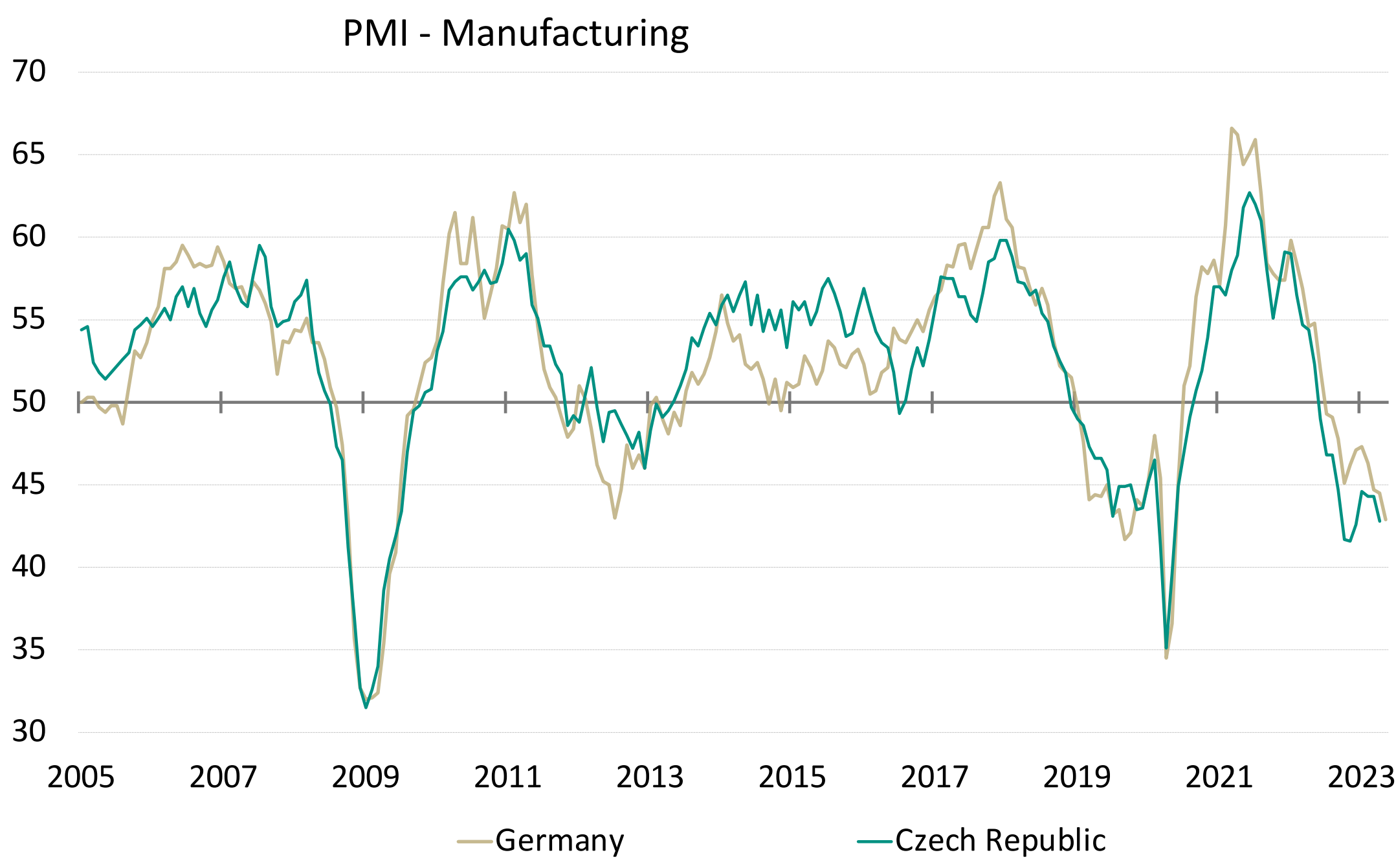
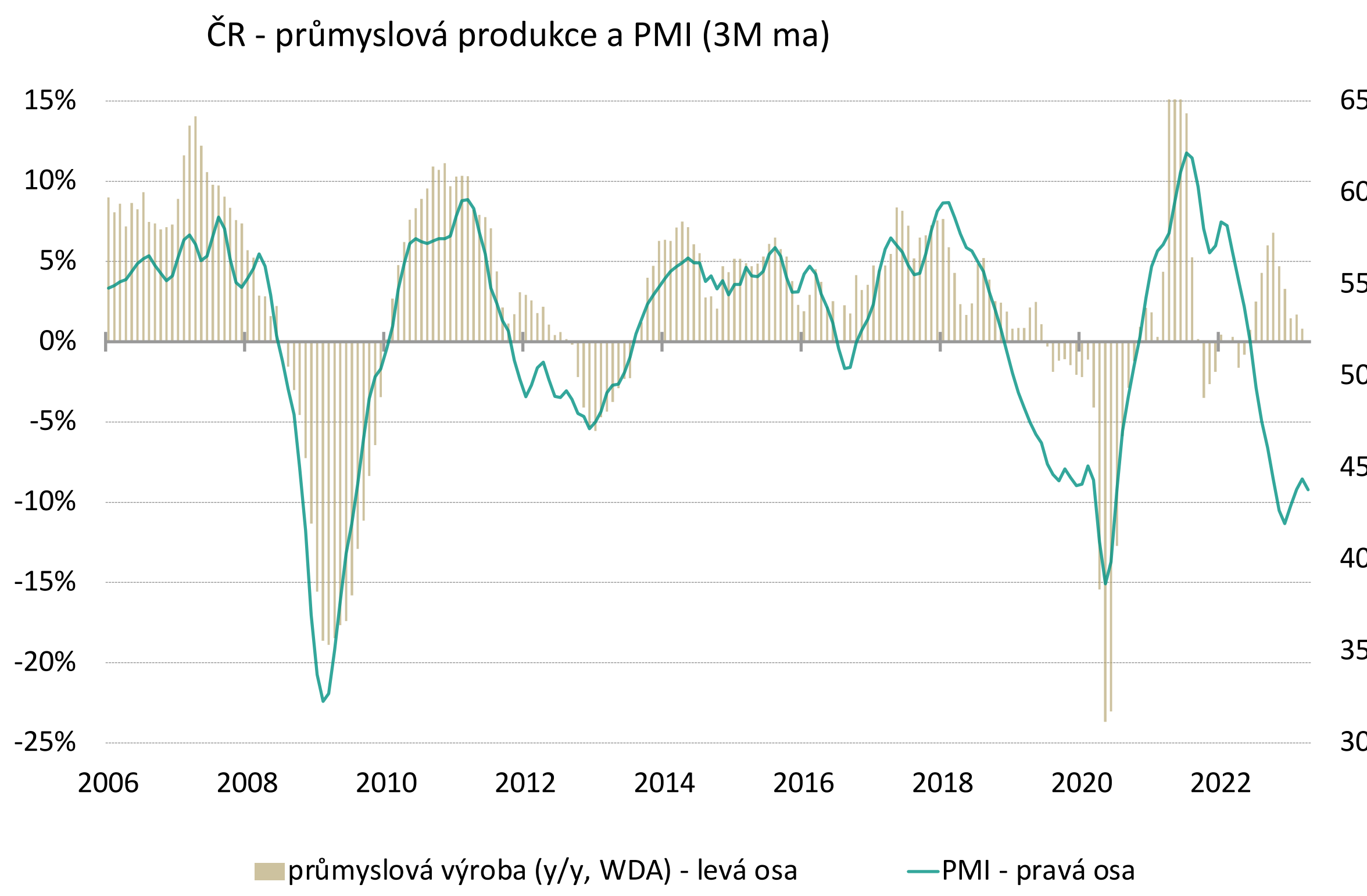
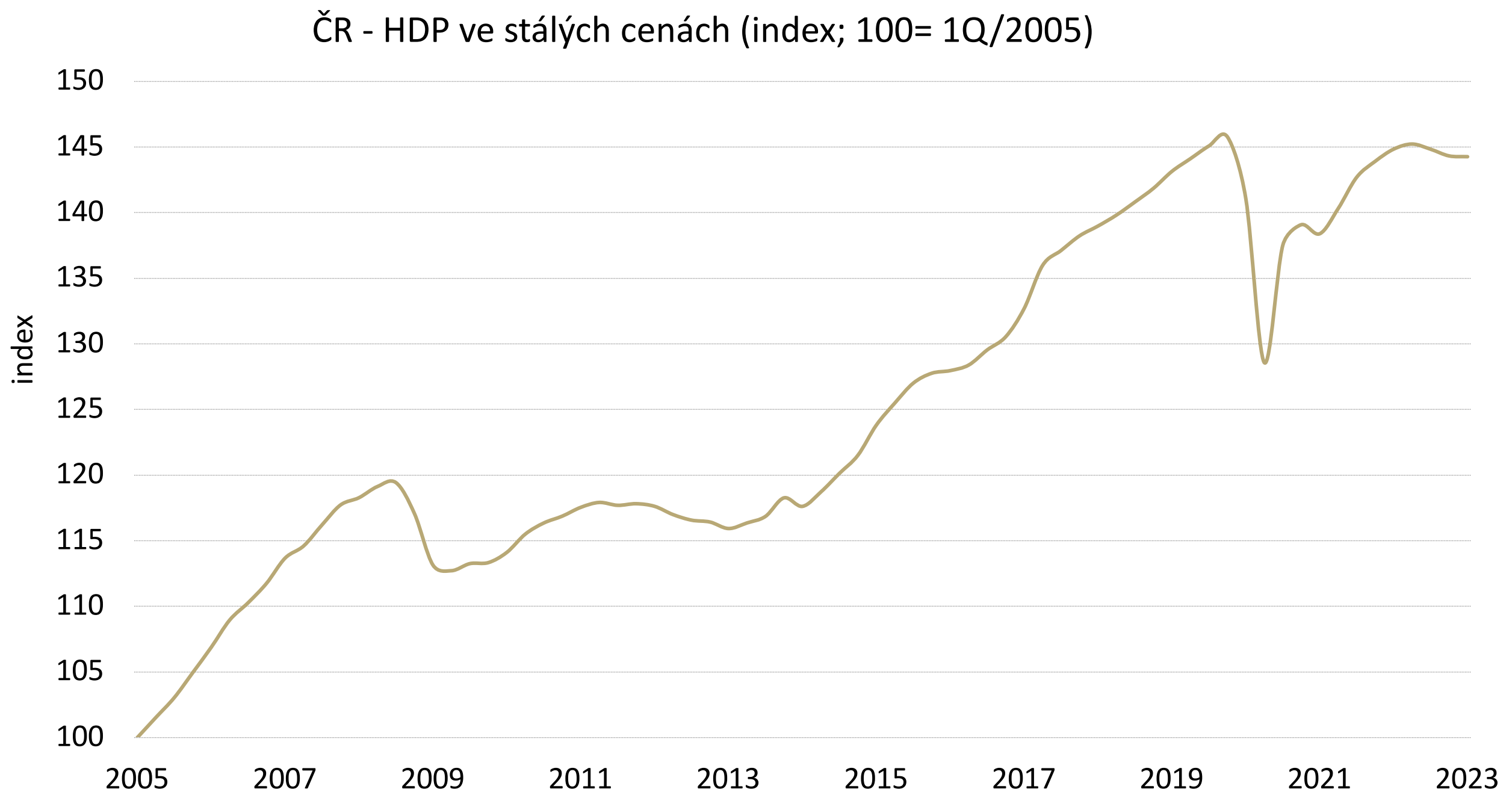
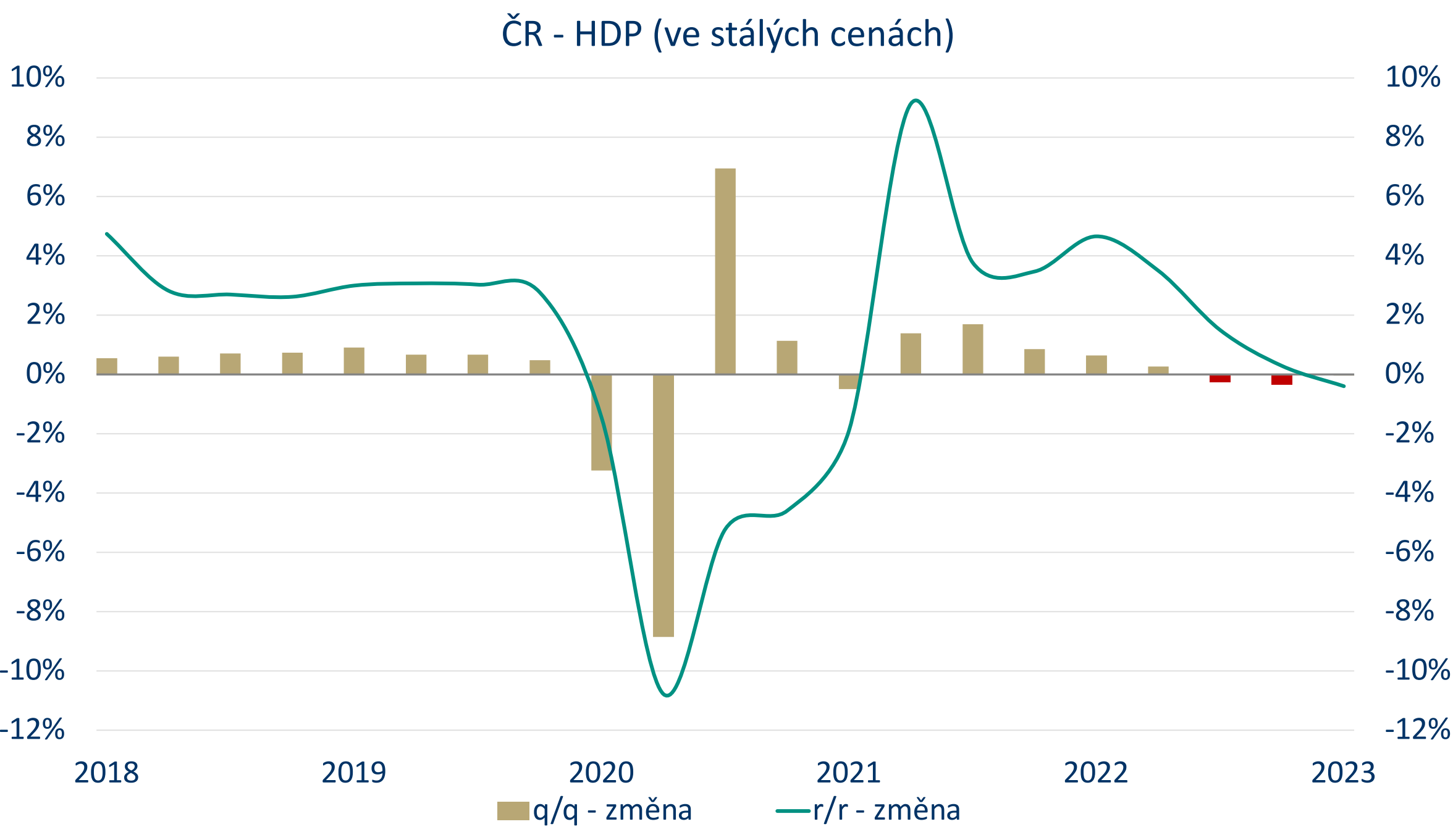
Trochu optimismu ?

Náš pohled před půl rokem.!!!

Ekonomika brzdí a zhoršuje se výhled



A jak to vidíme dnes ?



Akciové trhy

Akcie a akciové trhy

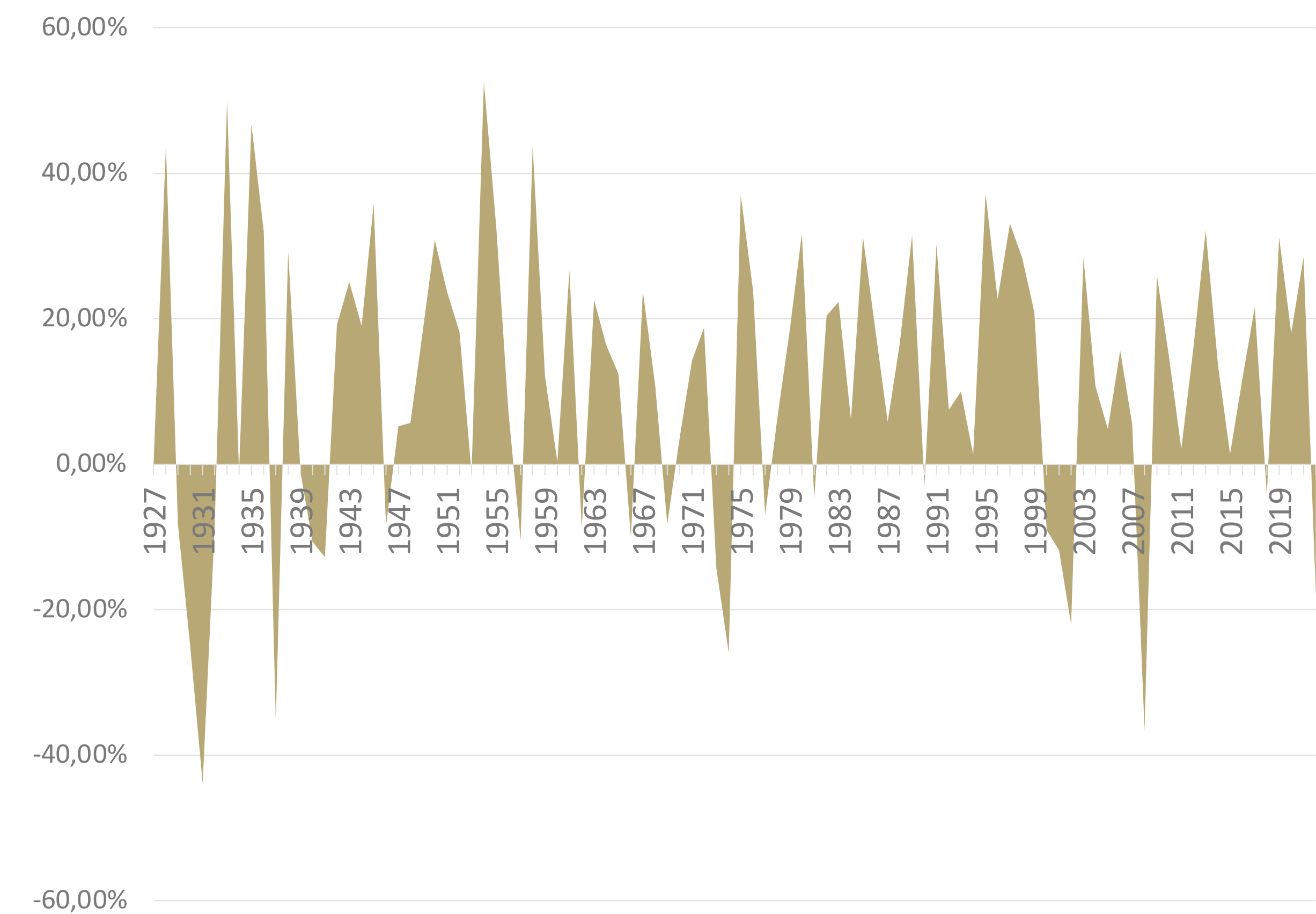
Akciové trhy dlouhodobě kopírují růst bohatství země

Index akciového trhu USA

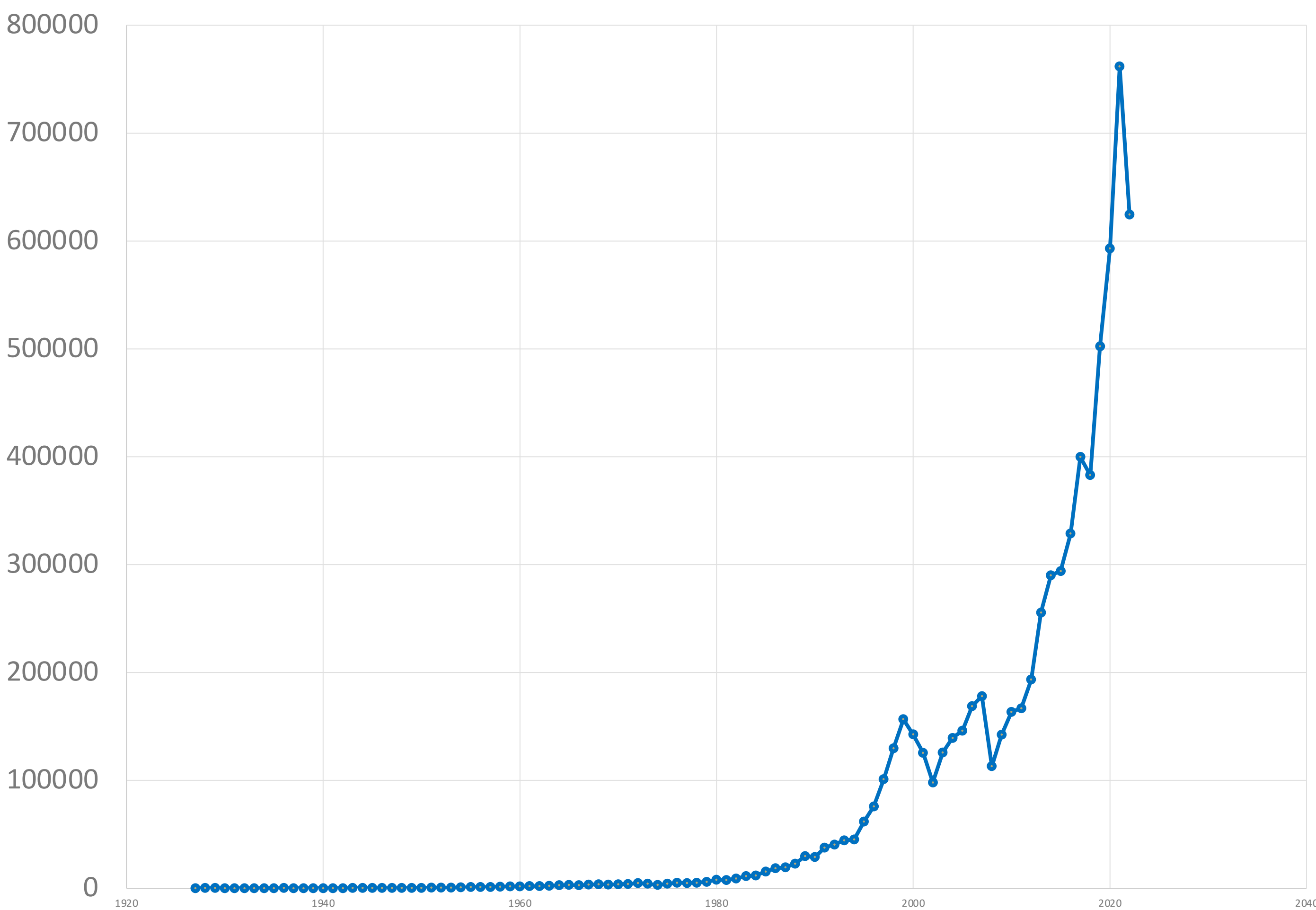


Trh akcií USA za 94 let

Roční výnos S&P 500 včetně dividend

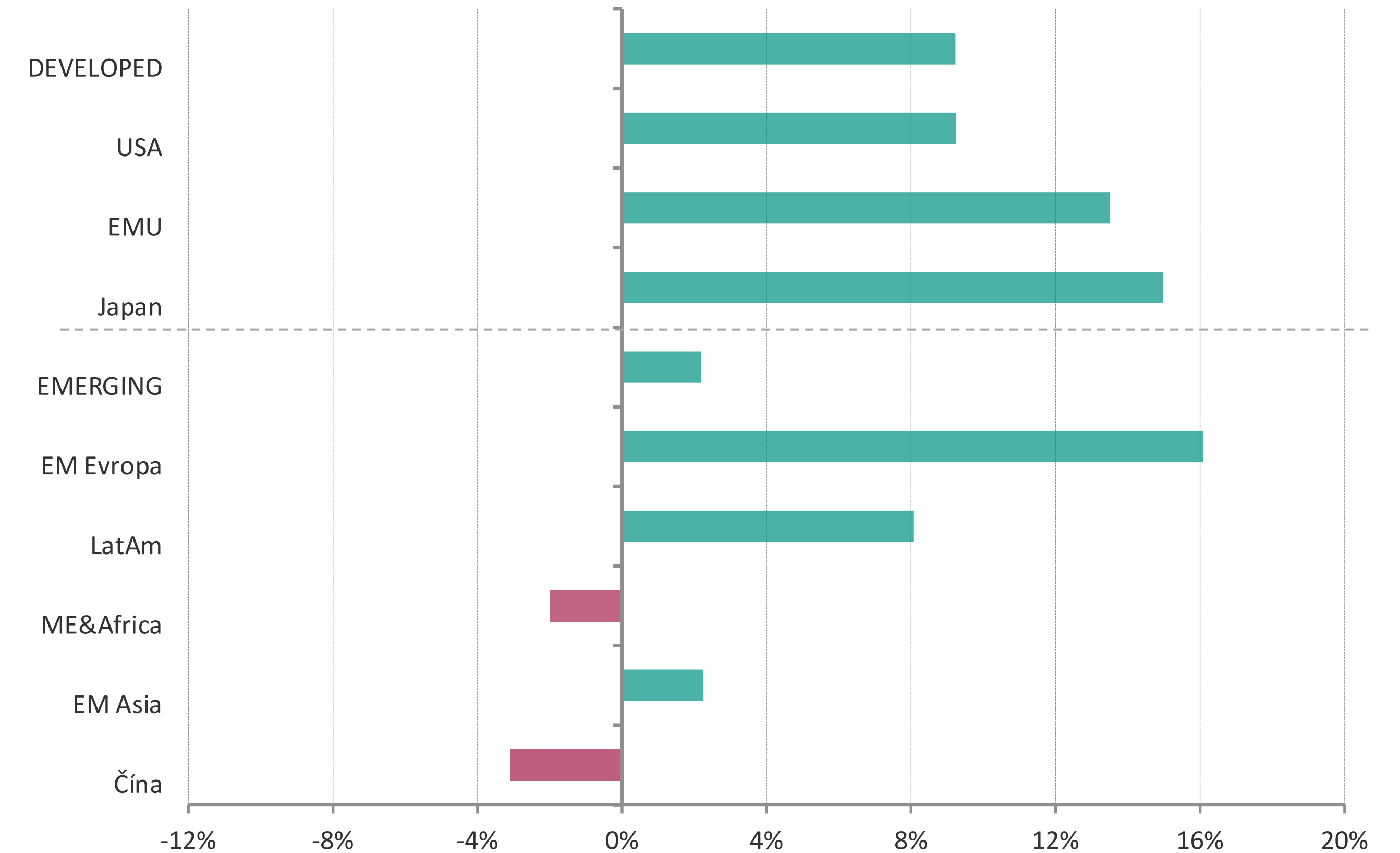
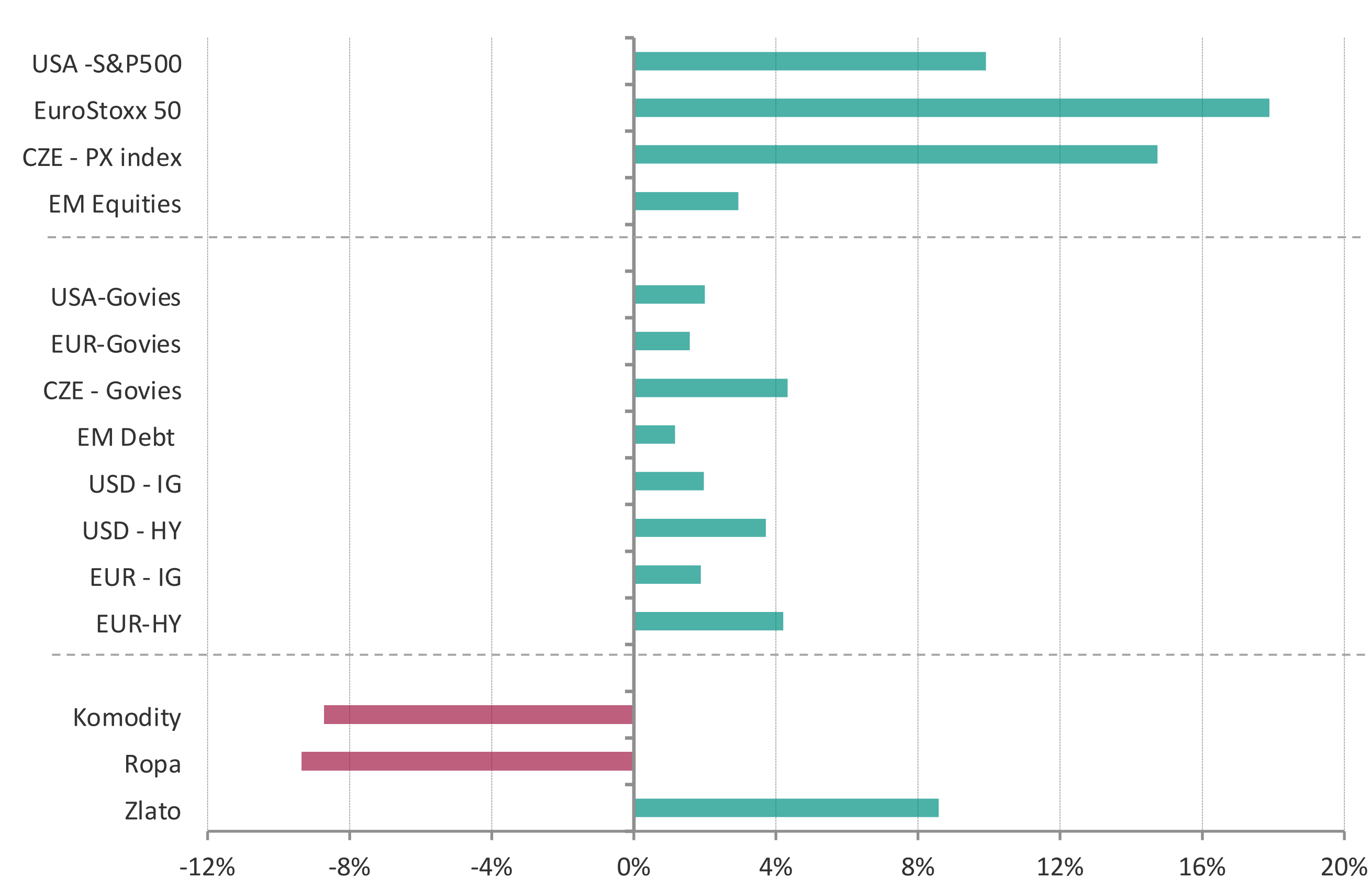


Hodnota 1 USD investovaného 31.12.1927



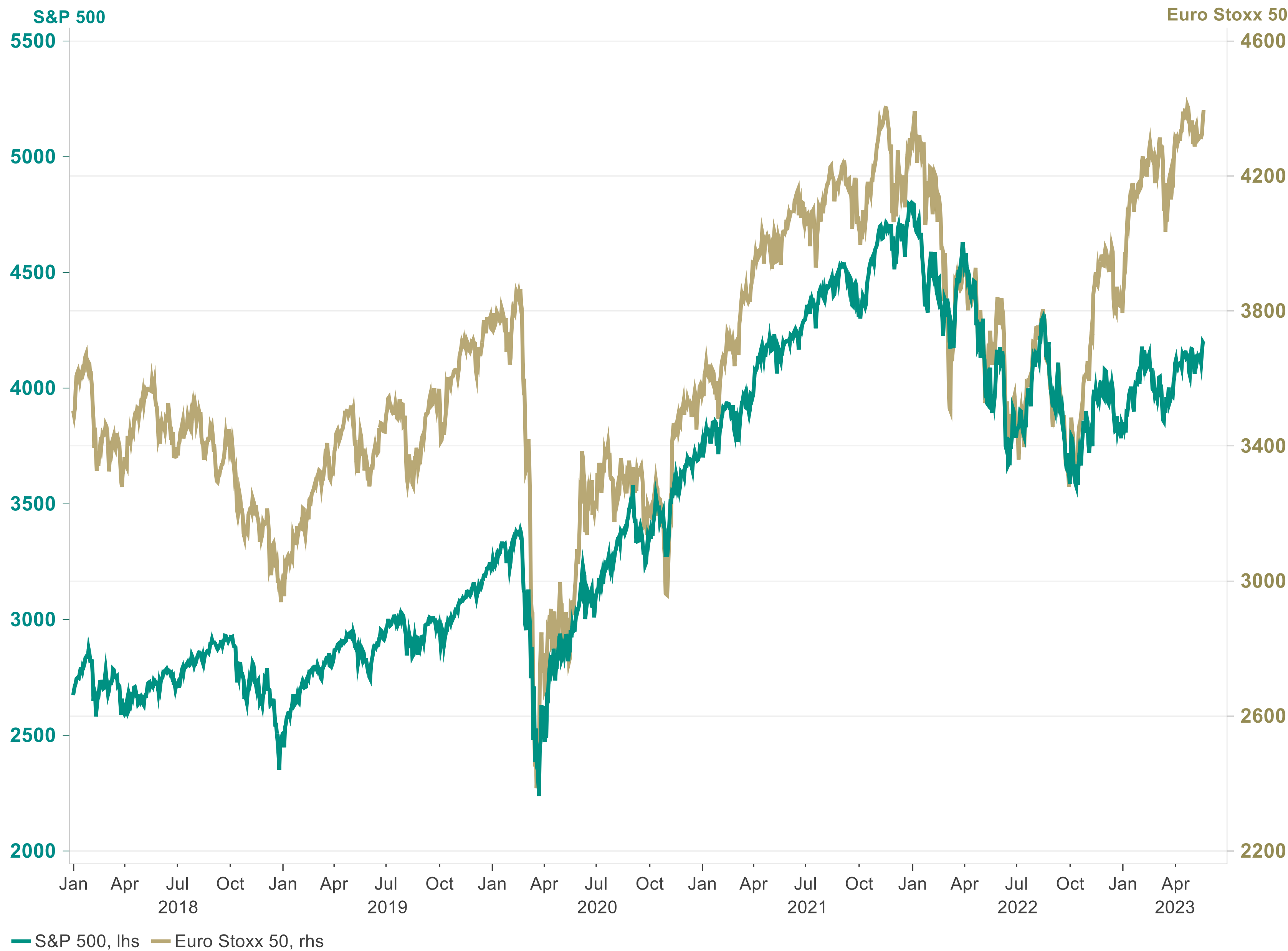
Velmi pozitivní rok ...i kvůli opatrnosti centrálních bank

Výkonnost od začátku roku (k 19. květnu)



- Velmi pozitivní rok pro akcie - globálně
 - evropské akcie (Euro Stoxx 50) – jeden z nejlepších začátku roku (TOP5 za 40 let)
 - obrat u EUR-USD (1,06 => 1,11 => 1,08 USD/EUR) => pozitivní pro EM
- ropa (Brent) ≈ 75 USD (WTI ≈ 70 USD)
- Lepší makrodata v Evropě i USA
 - podle dat ZATÍM žádná recese na dohled

Vývoj akciových trhů



Od ledna 2018

S&P 500 +54 % (69 % TR; 10,3 % p.a.) div. výnos 1,8 % p.a.

EuroStoxx 50 +23 % (48 % TR; 7,5 % p.a.) div. výnos 3,2 %
• 15letá maxima (od prosince 2007)

PX +27 % (68 % TR; 10,2 % p.a.) div. výnos 5,0 %

Dlouhodobý pohled na investování (94 let , data z USA)

Hodnota 100 USD investována 31.12.1927 ke konci roku 2022:

Akcie USA	Státní dluhopisy	Podnikové dluhopisy	Zlato	Reality
\$ 624 535	\$ 7 007	\$ 46 780	\$ 8 866	\$ 5 121

Aritmetické průměrné výnosy za období 1928-2022, v závorce očištěné o inflaci

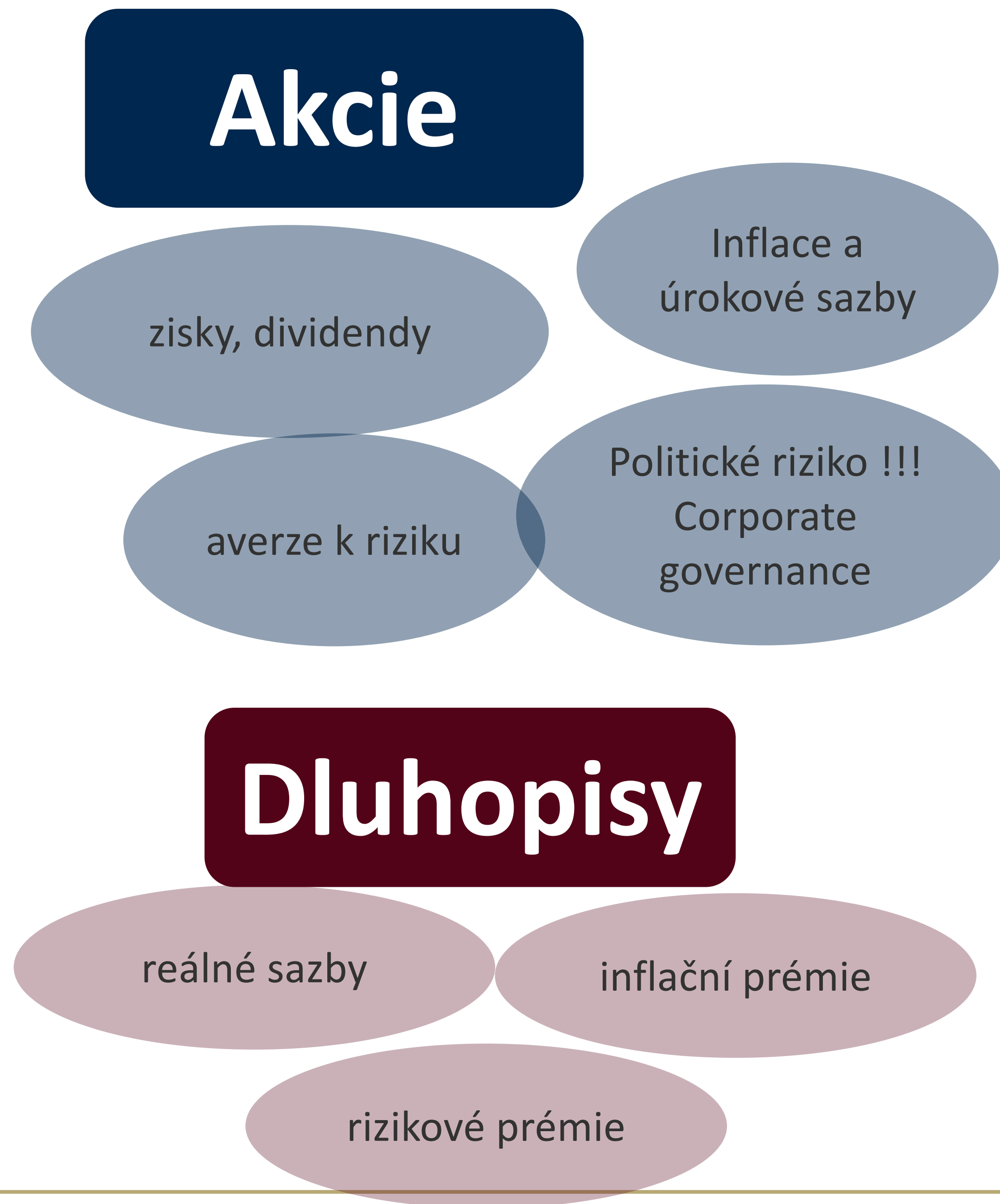
Akcie USA	Státní dluhopisy	Podnikové dluhopisy	Zlato	Reality
11,51 (8,3) %	4,87 (1,9) %	6,96 (3,9) %	6,48 (3,2)%	4,42 (1,28) %

Směrodatné odchylky výnosů (pro měření rizika)

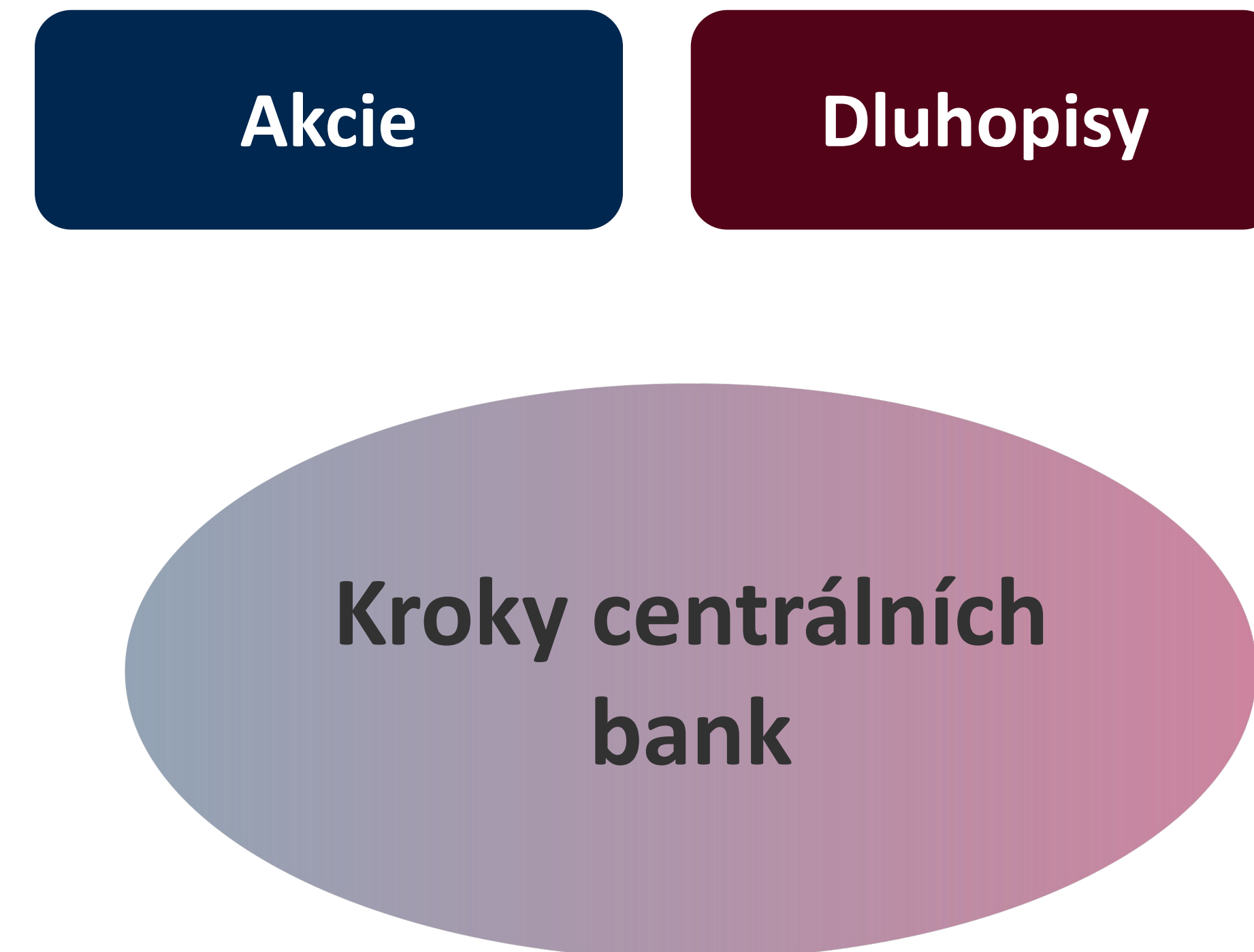
Akcie USA	Státní dluhopisy	Podnikové dluhopisy	Zlato	Reality
19,60 %	7,99 %	7,80 %	20,87 %	6,28 %

Závěr: Co určuje cenu finančních aktiv?

Tradiční přístup



Posledních 5 let



A další trendy:

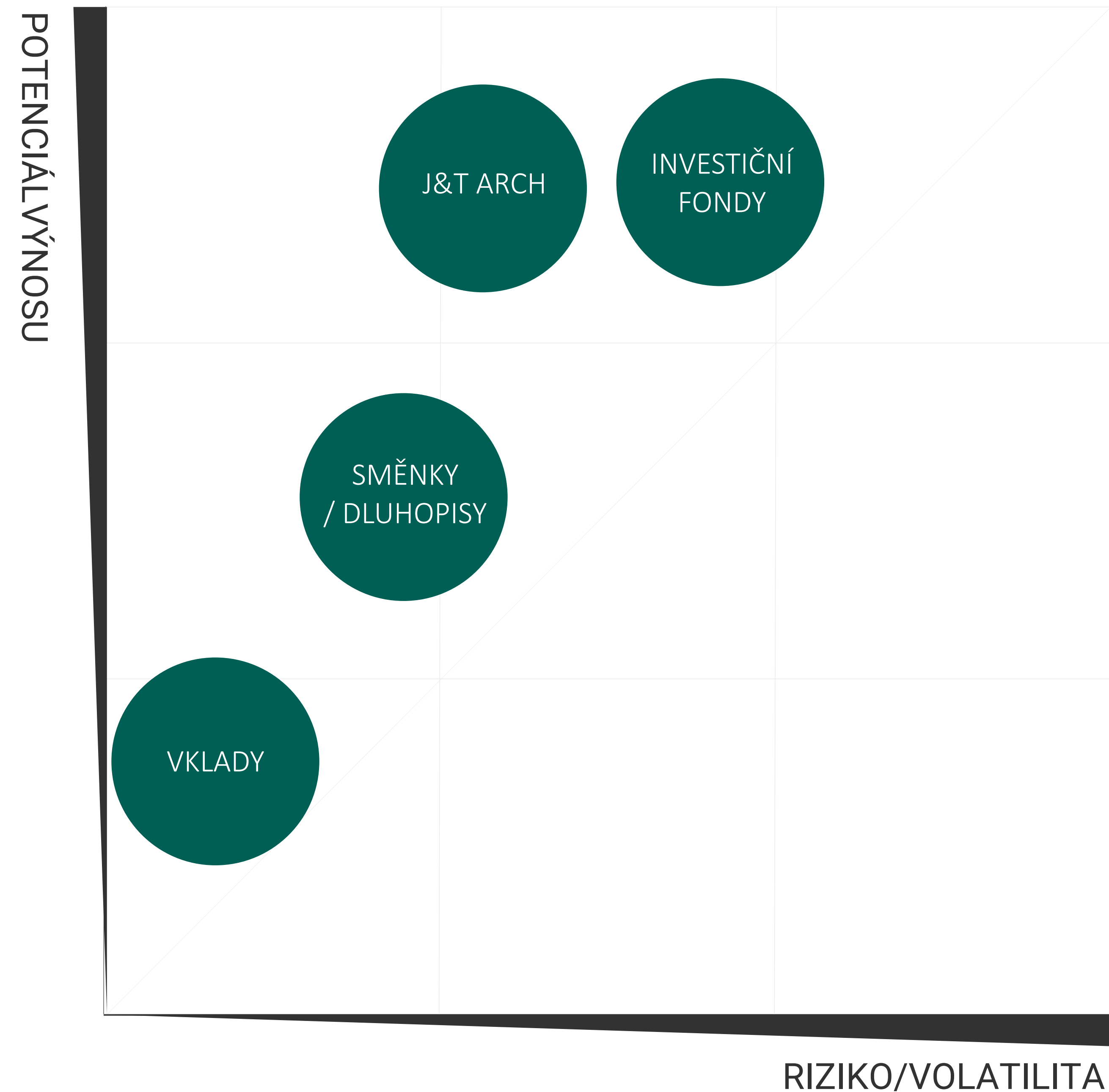
Energie a Inflace především

Demografie

Technologie: Umělá inteligence, Blockchain:

Bankovní a Investiční produkty J&T Banky a.s.

Nabídka vkladových a investičních produktů



- ◆ **Investiční fondy**
Investují do cenných papíru standardně dostupných na kapitálových trzích
- ◆ **J&T Arch Investments**
Společné investování s majiteli a partnery J&T Banky na dlouhé horizonty
- ◆ **Směnky a dluhopisy**
Dluhové nástroje s nižším rizikem
- ◆ **Vklady**
Konzervativní bezpečné produkty pro krátkodobé uložení volných peněz

Vklady

Vkladové produktů vhodné pro krátkodobé uložení volných prostředků s různě dlouhou výpovědní lhůtou. Doporučujeme zvážit produkt Vklad s bonifikací, protože dovoluje pracovat s penězi na účtu flexibilně. Prostředky, které v průběhu roku vyberete, budou úročeny sazbou 5,75 %. Ty, které něm necháte uložené 12 měsíců budeme úročit zvýhodněnou sazbou 6,25 %. Díky tomuto nastavení máte možnost reagovat průběžně na Vaše aktuální potřeby a zároveň si zachováte možnost zhodnocovat prostředky výhodnou sazbou. Minimální výše vkladu s bonifikací je 25 000 000 Kč.

Vklad s výpovědní lhůtou (p.a.)		
33 dní	3 měsíce	6 měsíců
5,65%	5,75%	5,85%

Vklad s bonifikací (p.a.)	
3 měsíce	Sazba vč. prémie (1 rok)
5,75 %	6,25 %

Terminovaný vklad (p.a.)			
1 rok	2 roky	3 roky	5 let
6,25%	6,05%	5,75%	5,00%

Podřízený vklad (p.a.)
5 let
7,5 %

Minimální vklad pro založení Podřízeného vkladu je 5 000 000 CZK.

Úroky z Podřízeného vkladu se připisují měsíčně, a to následující den po uplynutí měsíční doby trvání Podřízeného vkladu.

Směnky a dluhopisy

Určitou alternativou ke vkladovým produktům jsou investice do korporátních směnkových programů a do korporátních dluhopisů. Směnky, jejich splatnosti a současné výnosy jsou uvedeny v následujícím přehledu. Investice do směnečných programů, tak jak je nabízena J&T Bankou již mnoho let, je oblíbenou a prověřenou formou zhodnocování peněz pro fyzické osoby, firmy ale i instituce.

PŘEHLED KORPORÁTNÍCH SMĚNEK

- Nespornou výhodou investic do směnek je definovaný a pevný výnos
- Nákupy směnek jsou realizovány bez poplatků

Emitent směnky	Splatnost (délka)	Minimální investice	Výnos % p.a.
J&t Private Equity B.V.	3 měsíce	10 mil CZK	6,90 %
J&t Private Equity B.V.	6 měsíců	10 mil CZK	7,35 %
J&t Private Equity B.V.	9 měsíců	10 mil CZK	7,80 %
J&t Private Equity B.V.	12 měsíců	10 mil CZK	8,50 %
JT Energy Financing	12 měsíců	10 mil CZK	8,30 %

PŘEHLED VYBRANÝCH DLUHOPISŮ

- Při držení dluhopisu do splatnosti, lze realizovat celkový indikovaný výnos označovaný jako „výnos dluhopisu do splatnosti“
- Výhodou je možnost prodeje na BCPP a jejich velmi rychlé převedení do peněz (obvykle do 2 dnů)
- Jednorázový poplatek 0,15 % z objemu (minimálně 2 000 CZK)

Název dluhopisu	Nominál (CZK)	Splatnost	Výnos do splatnosti p.a.
EPH 4,50 % / 2025	10 000	17.03.2025	7,65 %
JTGF XV 8,125/28	10 000	12.1.2026	8,125 %
<u>J&TEF CZ V 8,50/27</u>	10 000	23.8.2027	7,51 %
<u>ROHLIK FIN.10,00/26</u>	10 000	1.2.2026	9,01 %

vybrané dluhopisy
z nabídky J&T,
29.5.2023

Investiční fondy

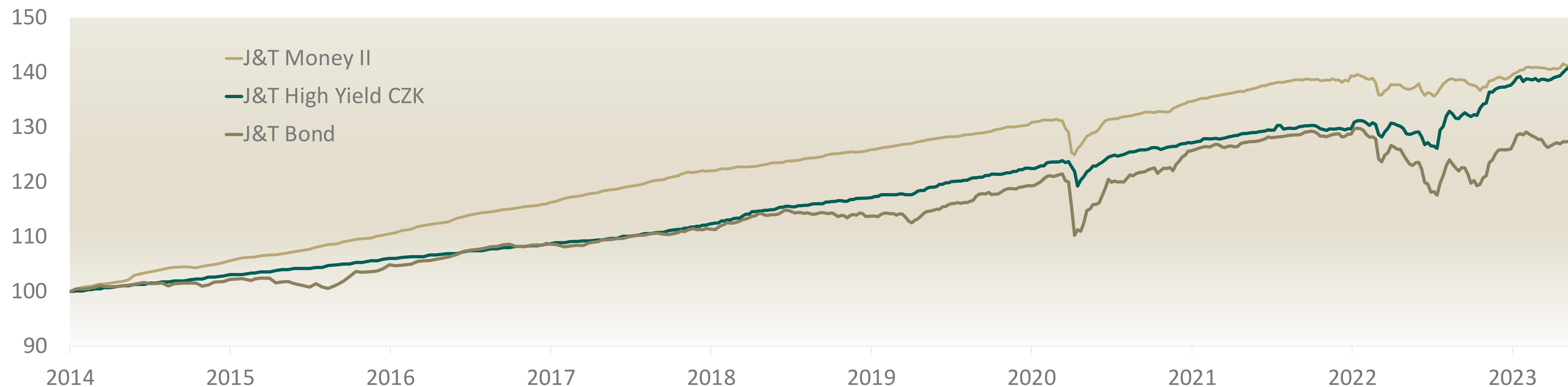
NAŠE FONDY PENĚŽNÍHO TRHU A DLUHOPISOVÉ FONDY

Fondy investujících do krátkodobých nástrojů peněžního trhu a do dluhopisů, které jsou určeny i pro běžné investory.

Vytváří diverzifikovaná portfolia složená z investičních instrumentů nesoucích fixní výnos jako například krátkodobé dluhopisy, korporátní dluhopisy, repo-operace, směnky a termínované vklady. Do fondu investují i některá města a nadace.

Název fondu	Odhadovaný výnosový potenciál na období 1,5 - 2,5 let.
J&T High Yield CZK	7,4 % p.a.
J&T Money II CZK	7,8 % p.a.
J&T Bond CZK	8,4 % p.a.

KUMULOVANÁ VÝKONNOST, 2014 - 2023



Kontakt



Ing. Vratislav Svoboda, MBA, PhD.
Ředitel privátního bankovníctví
J&T Banka, a.s.
Sokolovská 700/113a
Praha 8 - Karlín
vsvoboda@jtbank.cz
+420737203030



Ing. Petr Kamenický
privátní bankéř
J&T Banka, a.s.
Sokolovská 700/113a
Praha 8 - Karlín
kamenicky@jtbank.cz
+420604296477