

Investiční okénko GICEE

Burzovní krachy: od tulipánů ke koruně



Martin Bernátek

regionální ředitel GICEE

☎ +420 602 652 668

✉ martin.bernatek@generali.com

Vzdělávejme se online

Pravidelný webinář „Investiční okénko GICEE“



Pravidelně **každý druhý čtvrtek od 10:00** – délka cca 45 až 60 minut

Odkaz na vstup: <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicee>

Room ID: **411-211-137** (pro mobily a tablety)

ČTVRTEK 6. 5. 2021 OD 10:00

DLUHOPISY A ÚROKOVÉ SAZBY

Dluhopisy jsou důležitou složkou každého portfolia. Jaký je princip fungování dluhopisů a jejich rozdělení, jaké mají parametry a jak se hodnotí?

<https://www.general-investments.cz/webinare.html>

Webináře


- Všechny webináře
- Ekonomika a trhy
- Aktuálně k fondům GICEE
- Investiční okénko GICEE**

Investiční okénko GICEE Odebírat na YouTube


Pravidelně čtrnáctidenní webinář na zajímavá témata z oblasti investování a finančních trhů s **našimi lektory a regionálními řediteli**.

Webinář se koná **každý druhý čtvrtek od 10:00** na odkazu <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicce> (room ID pro mobily 411-211-137).

ZOBRAZIT: Připravované Proběhlé



Připravujeme
TVORBA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA
26.11.2020
V tomto webináři postupně probereme jednotlivé kroky při tvorbě investičního portfolia, které by neměl investor opomenout, pokud chce dosáhnout svých finančních cílů.



Připravujeme
INVESTICE A FINANČNÍ TRHY: FILMY, KNIHY A JINÉ ZDROJE
10.12.2020
Vánoce jsou za dveřmi, a proto toto investiční okénko bude na trochu lehčí notu. Podíváme se spolu nejen na užitečnou literaturu z oblasti

- Odkazy na přihlášení do všech našich webinářů
- Termíny konání a připravovaná témata
- Odkazy na videozáznamy již proběhlých webinářů
- Stažení prezentací a dalších materiálů použitých na webinářích

Vzdělávejme se online

4

Webináře „Investiční okénko GICEE“ v roce 2020



ODEBÍRAT

Datum	Název webináře	Odkaz na záznam
3. 4. 2020	Když trhy nerostou: komunikace s klienty v době krize	https://youtu.be/OUZRZzkkV4
14. 5. 2020	Doba koronavirová: investice do nemovitostí, zlata nebo farmacie?	https://youtu.be/2HyIUflKEZA
28. 5. 2020	Největší nepřítel investora: jeho mozek	https://youtu.be/W7s8L5o8_Yo
11. 6. 2020	Pevný základ portfolia: globální značky a korporátní dluhopisy	https://youtu.be/RL6QkWLqkr8
25. 6. 2020	Investiční programy GICEE – snadná cesta ke splnění finančních cílů	https://youtu.be/letXxhaYtSk
9. 7. 2020	Alternativní investice: P2P/P2B půjčky	https://youtu.be/l4K23bOciIM
23. 7. 2020	Moje Investice Online – jak na to?	https://youtu.be/Tw7_1R7mV40
6. 8. 2020	Praktické výpočty pro finanční poradce	https://youtu.be/xMqzHHPC6EI
20. 8. 2020	Časté námitky při investování a jak je řešit	https://youtu.be/vDeqOyXYmU8
3. 9. 2020	Alternativní investice: firemní dluhopisy	https://youtu.be/p1A84k6ywfC
17. 9. 2020	Hodnocení a porovnávání investičních fondů	https://youtu.be/9fr-bt88mTM
1. 10. 2020	Jak funguje zajišťování rizika?	https://youtu.be/eHRRGol5p_A
15. 10. 2020	Vyvážené portfolio z jednoho fondu: smíšené fondy GICEE	https://youtu.be/LDE9b-XUzZA
12.11. 2020	Alternativní investice: kryptoměny	https://youtu.be/F2W9XvJrVmE
26. 11. 2020	Tvorba investičního portfolia	https://youtu.be/5lAtepykLXU
10. 12. 2020	Investice a finanční trhy: filmy, knihy a jiné zdroje	https://youtu.be/LnbMGJH0JUw

Vzdělávejme se online

Webináře „Investiční okénko GICEE“ v roce 2021



ODEBÍRAT

Datum	Čas	Název webináře	Odkaz na záznam
14.01.2021	10:00	Co nás čeká v roce 2021?	https://youtu.be/GT64ywl6PQQ
28.01.2021	10:00	Podvody a podvodníci: na co si dát pozor?	https://youtu.be/BrqYY4a1_1E
11.02.2021	10:00	Nemovitosti: investice na pevných základech	https://youtu.be/JihkOh_Rfc
25.02.2021	10:00	Hospodářský cyklus a jak na jeho vývoj reagovat?	https://youtu.be/b_EM1Mjreak
11.03.2021	10:00	Poměrové ukazatele - která společnost je lepší?	https://youtu.be/c1x8nDm6hWo
25.03.2021	10:00	Investiční mýty a omyly	https://youtu.be/HquSDyBWDZY
08.04.2021	10:00	Alternativní investice: ETF a investiční certifikáty	https://youtu.be/G4fKk30fsQE
22.04.2021	10:00	Z historie burzovních krachů – od tulipánů ke koruně	
06.05.2021	10:00	Dluhopisy a úrokové sazby	
20.05.2021	10:00		
03.06.2021	10:00		
17.06.2021	10:00		

Burzovní krachy: od tulipánů ke koruně

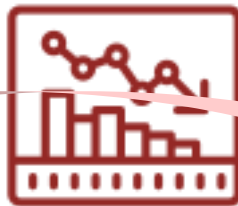


S každou krizí se mnozí investoři domnívají, že tady ještě nic podobného nebylo. Nicméně všechny krize mají podobný základ. Ukážeme si, že skutečnou příčinou krize bývá v první řadě lidská chamtivost a následně strach o investované peníze.

Je z čeho vybírat ... ☹️ nebo 😊?

Z historie finančních krizí od tulipánů ke koruně

- Tulipánová horečka (1630-37)
- John Law a jeho Mississippi projekt (1720)
- Jihomořská bublina v Anglii (1720)
- Druhý dech Západoindické společnosti (1723-1725)
- Úvěrový boom v Amsterdamu (1763)
- Finanční krize v Anglii, Skotsku a Nizozemí (1772/1773)
- Canal mania v Anglii (1790-1825)
- Krize v Hamburku (1873)



- Světová válka a deprese v USA 1918/1920
- Hyperinflace v Německu 1923
- Krach na newyorské burze v roce 1929
- Druhá světová válka 1939/1945
- Brettonwoodský měnový systém a jeho pád 1971
- Nízká inflace v roce 1973
- Černé páteční krize 1987
- Japonská krize v roce 1990
- Válka v Perském zálivu 1990/91
- Asijská krize a finanční kolaps v Rusku 1997/1998
- The dot.com bubble 2000
- Hypoteční krize 2008
- Koronakrize 2020

- Kontinentální blokáda a velká panika v Anglii (1806-1811)
- Hospodářská deprese v Evropě (1816/1817)
- První hospodářská krize v USA (1819/1820)
- Britsko-jihomořská krize v letech 1825/1826
- Alsaská krize v roce 1828
- Mezinárodní hospodářská krize (1836-1838)
- Železniční euforie v Německu (1842-1848)
- Krize ve Velké Británii (1846-1848)
- Světová hospodářská krize v roce 1857
- první Černý pátek (1864-1867)
- Gründerský boom a Vídeňský krach v roce 1873
- Pád Jay Cooke & Company (1873)
- Stříbrná panika (1893)



Finanční krize

O kterých si dnes budeme povídat?



Tulipánová horečka
1630-37



Krach New York
1929



The Dot-com Bubble
1999-2001



Hypoteční krize
2008

Co mají tyto krize společného?



CHAMTIVOST

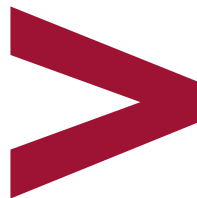
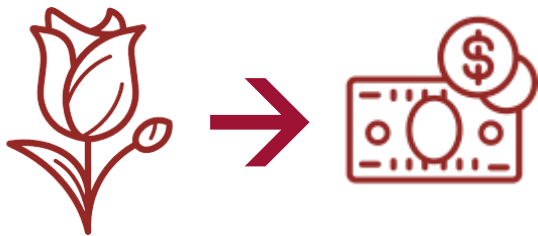
Více hlav, více ví...skutečně je to tak?

- Teorie davu, se kterou jako první přišel **Gustave Le Bon** (1841 – 1941) ve své knize „**Psychologie davu**“, tvrdí že existují události, které způsobí, že se vytvoří psychologický dav, který dokonce ani nemusí být na stejném místě. Dav postupně ztrácí svůj rozum, **do popředí se dostávají emoce** a lidé začínají přejímat obecné vlastnosti davu, které jsou následující:
 - **lehkověrnost** – člověk rád uvěří pohádkám, které jsou mu vykládány, protože tak pěkně znějí a hezkému se věří dobře
 - **proměnlivost citů** – jeden člověk nadnese určitý názor, davu se to líbí, potom nadnese svou myšlenku druhý člověk a davu se to zase líbí i přesto, že je to úplně v rozporu s tou předchozí ideou
 - **zjednodušenost chování** – dav nevydrží dlouho poslouchat, potřebuje krátké a jasné instrukce
 - **absence etiky** – v davu jsou lidé schopni udělat to, co by jako individualisté nikdy neudělali
 - **nesnášenlivost** – vůči všem a všemu odlišnému.

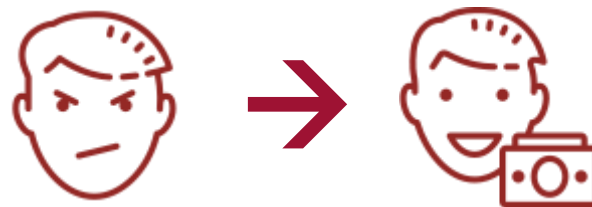


Jak tedy vznikne investiční bublina?

CENA



HODNOTA



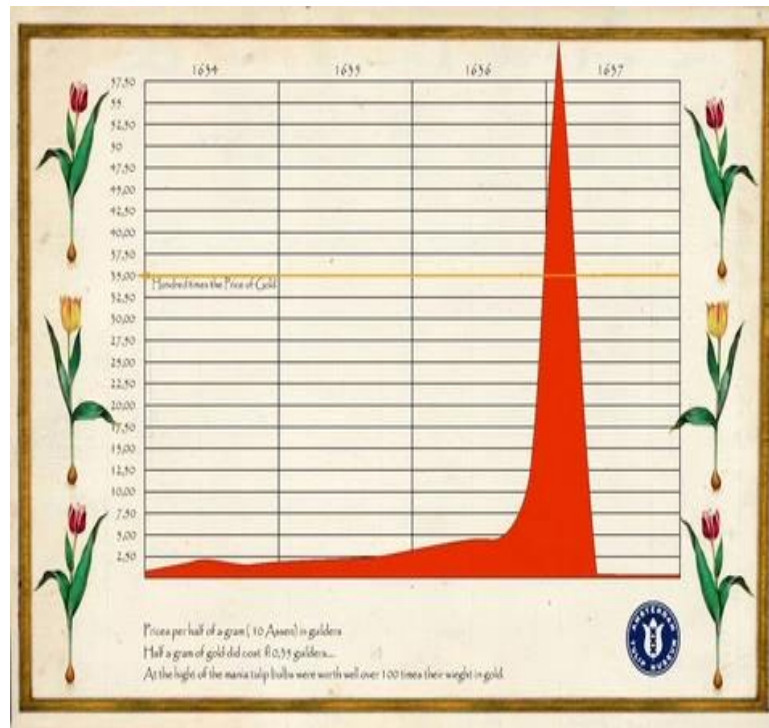
„Hodnota věci, lze-li ji vyjádřit v penězích, je její cena.“ § 492 odst.1 zákona č. 89/2012 Sb.

Skutečně?

Tulipánová horečka

Holandsko (1630-37)

- Na jaře 1594 botanik Carolus Clusius vypěstoval první tulipán v Holandsku dovezený z Turecka.
- Poptávka po nich postupně rostla, tulipány se staly **společensky prestižní** pro bohaté holandské obchodníky a jejich pěstování symbolem **lepší společnosti**. Zprvu vycházela cena jednoho kusu na 1 gulden, ovšem již krátce poté vyletěla na 1.000 i více guldenů. S cibulemi tulipánů začalo obchodovat na burze, což dalo **příležitost spekulantům** a ne jeden obchodník vydělával závratné sumy jen nákupem a prodejem tulipánů. Někdy jeden kus změnil majitele třeba desetkrát za den.
- Vzestup cen měl velmi rychlý průběh, bohužel pěstitelé nebyli schopni prodávat cibulky v dostatečném množství, které trh požadoval a tak se uchýlili k vydávání "potvrzení" o dodání v budoucnosti.
- Jednalo se tak o určitou formu **futures kontraktu**, který je dnes hojně využíván na komoditních burzách. Brzy se však tyto kontrakty ukázaly jako velmi riskantní, jelikož kupci často nezaplatili a tak se producenti postupně rozhodli z trhu odejít.
- Lavinový efekt pak způsobil, že ceny tulipánů se dostaly až na nulu a staly se **zcela bezcennými**.



Krach na newyorské burze

USA 1929 – počátek Velké světové hospodářské krize 1929 – 1933

- Desetiletí 1920 až 1929, které předcházelo krizi, byla dobou bohatství a nadbytku – „**zlatá dvacátá léta**“. Nízká míra inflace, vyšší mzdy, rozvoj nových průmyslových odvětví a převratné vynálezy znamenají, že dříve drahé luxusní zboží se najednou stalo **dostupné pro široké vrstvy** obyvatelstva.
- Od poloviny dvacátých let se stávají cenné papíry stále populárnější i u široké veřejnosti (dokonce dělníci a posluhovačky si vyměňují zaručené tipy na akcie). Miliony Američanů začaly **kupovat akcie** a mnoho z nich si **na nákup půjčovalo**. V srpnu 1929 běžně půjčovali makléři malým investorům více než dvě třetiny hodnoty kupovaných akcií. Celková zadluženost byla více než 8,5 miliard dolarů, což je více, než bylo peněz v oběhu v USA v té době.
- Čím více ceny akcií stoupaly tím více to lidi povzbuzovalo k investicím, protože doufali, že se ještě zvýší. Tyto **spekulace podpořily zvýšení cen akcií** a vytvořila se tak ekonomická bublina.
- Po mnohaletém soustavném růstu byl 3. září 1929 vytvořen **nový rekord indexu Dow Jones**, jakkoliv se již na jaře objevily první varovné signály. Ve čtvrtek 24. října 1929 („**černý čtvrtek**“) k mohutné vlně prodejů, zvláště investorů, kteří měli nakoupeno na úvěr (nucené prodeje). Došlo k vyčerpání nákupních příkazů a investoři **podlehli panice**. Následovala nová vlna prodejů akcií, v té chvíli již **za jakoukoli cenu**.
- Celková finanční ztráta dosáhla 24. října 1929 11,25 miliard dolarů a znamenala počátek **Velké hospodářské krize** 1929 – 1933, která byla největší ekonomickou krizí 20. století.



The dot.com bubble

Především USA 1996 – 2001



NETSCAPE®



- Mezi lety 1990 a 1997 se procento domácností ve Spojených státech, které vlastní počítače, zvýšilo z 15 % na 35 %, protože **vlastnictví počítačů přestávalo představovat luxus**, ale nezbytnost. To znamenalo posun k „digitálnímu věku“, ekonomice založené na informačních technologiích. Díky tomu také **vznikalo mnoho nových společností**. Nízké úrokové míry v letech 1998–1999 ještě více napomohly zvýšit dostupnost kapitálu. Bylo **levné peníze si vypůjčit**, nevyplatilo se spořit na bankovním účtu. Proto mohly být volné finanční prostředky investovány i do rizikovějších projektů.
- Bylo učiněno několik **mimořádně úspěšných IPO**, jako např. Netscape, Yahoo!, Lycos a další. Výsledkem těchto faktorů bylo to, že mnozí investoři **neváhali investovat bez hlubšího zvážení**, do jakékoliv „dot-com“ společnosti, **přehlíželi tradiční parametry pro investice** a vkládali důvěru především v budoucí technologický vývoj, což mělo za následek vznik bubliny.
- Během „internetového boomu“ bylo skutečně nebyvalé množství osobních investic. Běžné byly příběhy lidí, kteří **opouštěli své pracovní pozice**, aby se naplno zapojili do každodenního obchodování s akciemi.
- Typický dot-com se **nesnažil generovat zisk**, nýbrž získávat trh a zákazníky na dobu, až bude Internet rozšířen jako masmédiu. Na růst firmy se použily peníze od investorů s cílem prodat firmu na burze dříve, než dojdou investice. Odhaduje se, že v letech 1998 až 2000 se do internetových projektů investovaly 2 miliardy dolarů ročně. Tržní hodnota akcií Yahoo! byla v únoru 2000 vyšší než tržní hodnota šesti největších vydavatelských domů dohromady. Analytikové tehdy **začínali varovat, že akcie jsou silně nadhodnoceny**. Investoři souhlasili, že k určitému pádu akcií dojde, ale investovali dál.

The dot.com bubble

Především USA 1996 – 2001



NETSCAPE®



LYCOS



- **Růst vyvrcholil desátého března 2000**, kdy index NASDAQ dosáhl rekordní hodnoty 5048 bodů. Bod zlomu nastal, když se třináctého března 2000 roznesly zprávy o další krizi v Japonsku. Byly také publikovány přehledy a analýzy, které předpovídaly výrazné poklesy zisků a dokonce bankroty mnoha dot.com firem.
- Během roku 2001 **dramaticky poklesly ceny prakticky všech akcií technologických firem**. Pouze část společností dokázala přežít až dodnes. Obecně přežily jen takové firmy, které dokázaly i během investiční horečky generovat alespoň nějaký zisk a dramaticky omezily spotřebu (zejména redukováním stavů zaměstnanců).
- Ke konci klesání trhu v roce 2002 cena akcií klesla o 5 bilionů dolarů od jejich nejvyššího bodu v roce 2000. Hodnota indexu NASDAQ se v tomto období snížila o 78 %.

NASDAQ 100 CFD



Hypoteční krize

USA 2007 – 2008

- Prasknutí dot.com bubliny vyvolalo **prudké snižování úrokových sazeb**. Zároveň s tím – v souladu s „americkým snem o bydlení“ – začaly banky v USA nabízet velké množství hypotečních úvěrů a to i těm klientům, kteří by na ně normálně nedosáhly (subprime market/ninja půjčky).
- Došlo k obrovskému růstu cen nemovitostí a mnozí začali na jeho růst spekulovat a pořizovali si i **několik nemovitostí na úvěr** v domnění, že růst cen bude nekonečný.
- Zároveň začaly banky „vyrábět“ velmi výnosné druhy **finančních derivátů** (MBS a jiné), jejichž podkladem byly právě hypoteční úvěry. Vše podepřeno kladnými hodnoceními (ratingy) od ratingových společností, které měly hlídat realnost projektů, nicméně tato hodnocení byla často zkeslena.
- Postupný **nárůst úrokových sazeb** však způsobil rozsáhlejší platební problémy mnoha klientů, které se negativně promítly do cen nemovitostí a zároveň způsobily pokles cen strukturovaných produktů na nich založených.
- Došlo k nedůvěře na finančních trzích, **zdražování peněz** (credit crunch). Již na přelomu května a června v roce 2006 došlo ke korekci na akciových trzích v reakci na rostoucí obavy z růstu úrokových sazeb v USA. Akciové trhy se ovšem zotavily a již v červenci 2007 začaly zase růst. Některé akciové indexy v tomto období dokonce vystoupaly na svá historická maxima. V srpnu 2007 ovšem přišel zlom a indexy začaly rychle ztrácet na hodnotách. Zlatý hřeb v podobě **pádu velké investiční banky** Lehman Brothers přišel v **září 2008**.
- Realitní (hypoteční) bublina a následná hypoteční krize se změnila v krizi finanční a poté krizi hospodářskou.

z **6,5%** na **1%**

**Pokles úrokové sazby
hypoték v USA (2000-2003)**

124%

**Nárůst cen nemovitostí v
USA (1997-2006)**

z **1%** na **5%**

**Růst úrokové sazby
hypoték v USA (2006-2007)**

Hypoteční krize

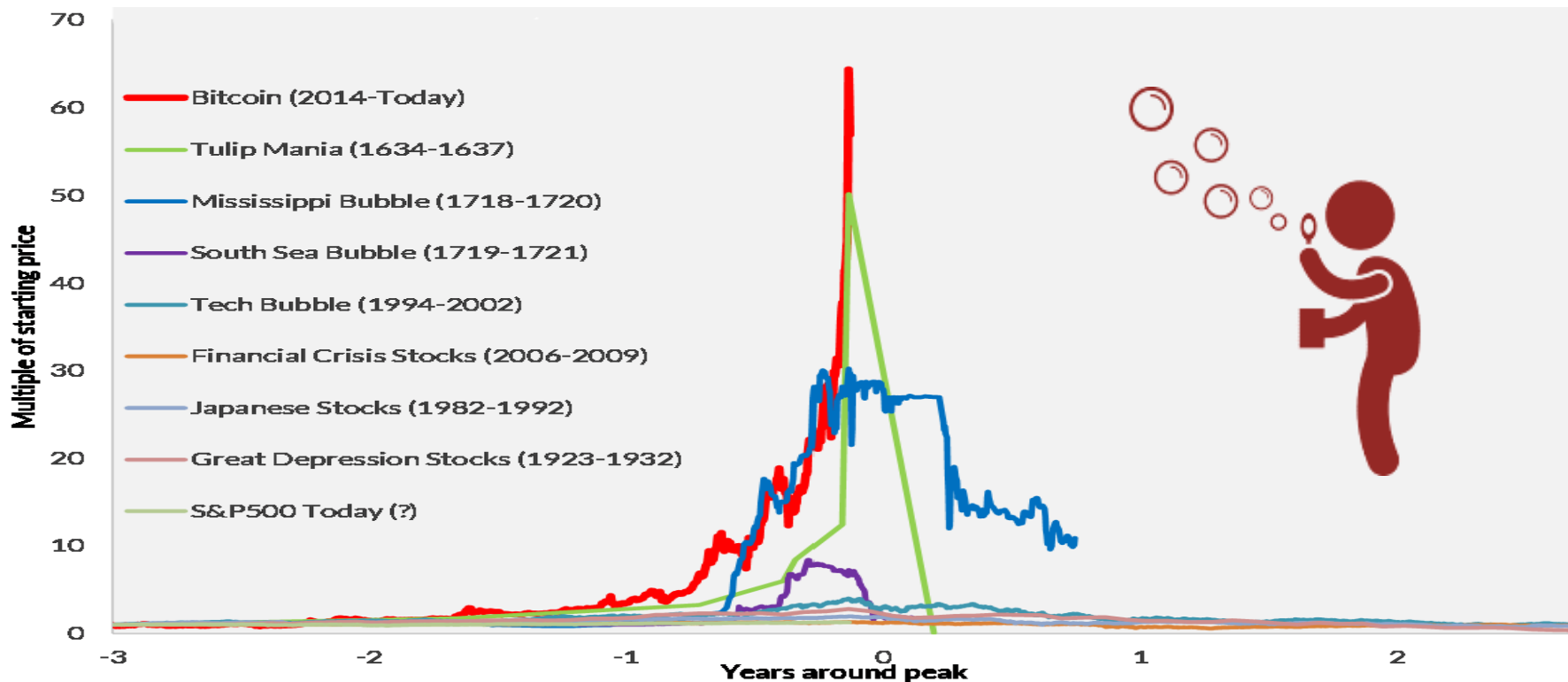
USA 2007 – 2008

Logika vzniku a průběhu americké hypoteční krize



Vzestup a pád některých spekulativních bublin

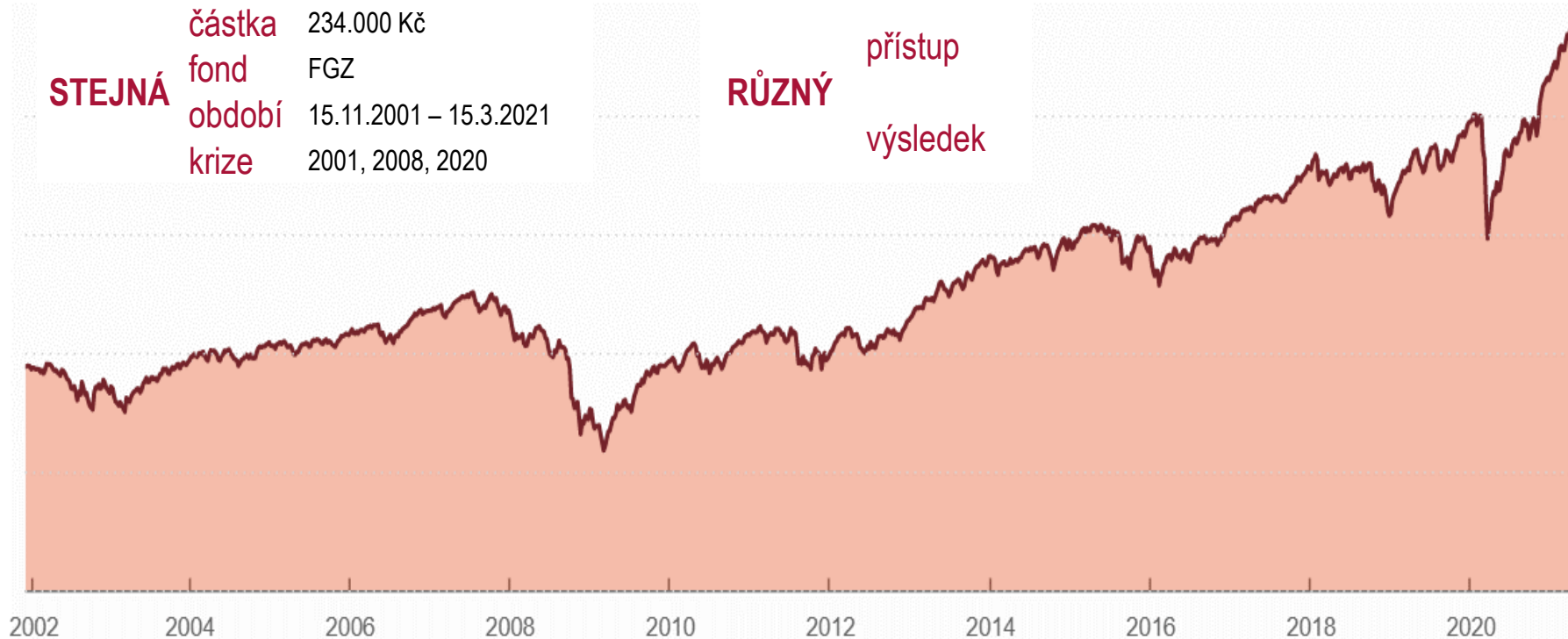
Jak mimochodem vnímáte bitcoin? 😊



Zdroj: <http://www.convoyinvestments.com> „What causes asset bubbles?“

Co by se stalo, kdyby...

Příběh poučeného vs. nepoučitelného investora do Fondu globálních značek



Co by se stalo, kdyby...

Příběh poučeného vs. nepoučitelného investora do Fondu Globálních značek
(klient investuje 234 x 1.000 každý měsíc bez ohledu na situaci)



Oba investují 1.000 Kč měsíčně



469.682 Kč

Co by se stalo, kdyby...

Příběh poučeného vs. nepoučitelného investora do Fondu Globálních značek
(klient investuje 117 x 1.500 a 117 x 500 s přihlédnutím k vývoji kurzu)



Co by se stalo, kdyby...

Příběh poučeného vs. nepoučitelného investora do Fondu Globálních značek
(klient investuje 117 x 2.000 při příznivém kursu)



Co by se stalo, kdyby...

Příběh poučeného vs. nepoučitelného investora do Fondu Globálních značek
(klient investuje jednorázově 234.000 a podléhá panice při poklesu a euforii při nárůstu kursu)



Teorie investiční bubliny

Rozhodování pod tlakem emocí bývá úspěšné jenom zřídka...



Teorie investiční bubliny

Kdy si můžeme myslet, že vzniká investiční bublina?

Investiční bublina je vytvořena na základě velké události či novinky.



Ceny rostou, protože lidé nakupují a lidé nakupují, protože ceny rostou.



Tržní cena aktiva je výrazně vyšší než jeho hodnota.



Výnos má být generován vždy ve vzdálenější budoucnosti.



Jsou hojně využívány obchody na úvěr a finanční deriváty.



Teorie investiční bubliny

Black Friday...jak to vlastně vzniklo?



© Ray Tang/REX

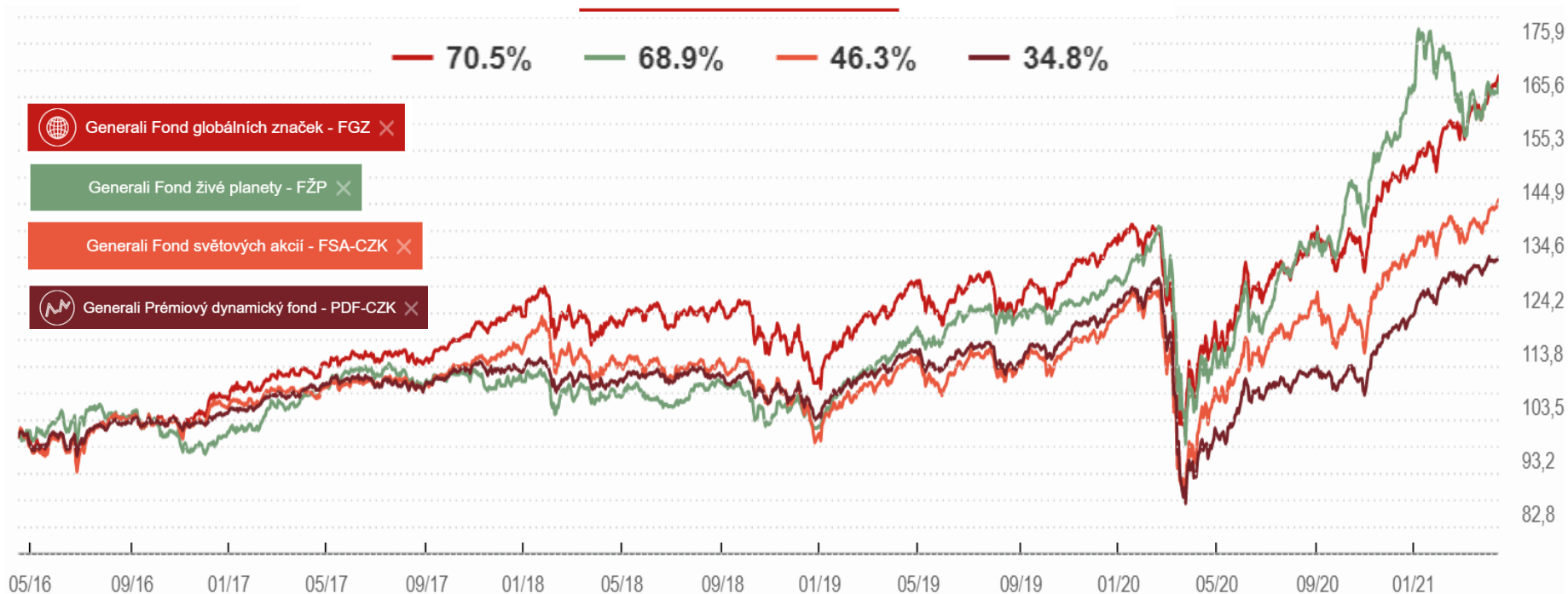
SALE
**BLACK
FRIDAY**



„Korona“ krize 2020

Jak se vyvíjela hodnota některých našich investičních fondů?

Výkonnost za vybrané období s výchozím bodem v hodnotě 100 %



Teorie investiční bubliny

Jak můžeme reagovat při poklesu ceny?

PRODAT

BEZ AKCE

PŘIKOUPIT



Dotazy, náměty a hodnocení



Ptejte se mě na co chcete,
já na co chci odpovím 😊



Vaše náměty zasílejte na:
jiri.kosik@generali.com



Nezapomeňte
webinář ohodnotit!

Děkuji za pozornost a těším se na shledanou příště!

DLUHOPISY A ÚROKOVÉ SAZBY

čtvrtek 6. 5. 2021 od 10:00

Dluhopisy jsou důležitou složkou každého portfolia. Jaký je princip fungování dluhopisů a jejich rozdělení, jaké mají parametry a jak se hodnotí?



Upozornění na rizika

Tento propagační materiál vyhotovila investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a jsou v něm vyjádřeny názory jejích pracovníků. Při přípravě společnost vycházela z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůže odpovídat za úplnost a přesnost taktó převzatých informací. Uvedené informace jsou nezávazné, mají pouze informativní charakter a neberou v úvahu situaci ani osobní poměry jednotlivých investorů a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy a materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství ani nepředstavuje investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů.

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí.

Účelem materiálu není nahradit ani shrnout statut a/nebo prospekt fondu a sdělení klíčových informací pro investory, v nichž jsou uvedeny podrobné informace o společnostích obhospodařovaných fondech, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce, u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné na internetových stránkách www.generali-investments.cz a v listinné podobě v sídle a kontaktním místě společnosti a u smluvních partnerů.

Bližší údaje o společnosti a jí poskytovaných službách jsou k dispozici na www.generali-investments.cz.

Býci a medvědi

Rostoucí a klesající trh

