

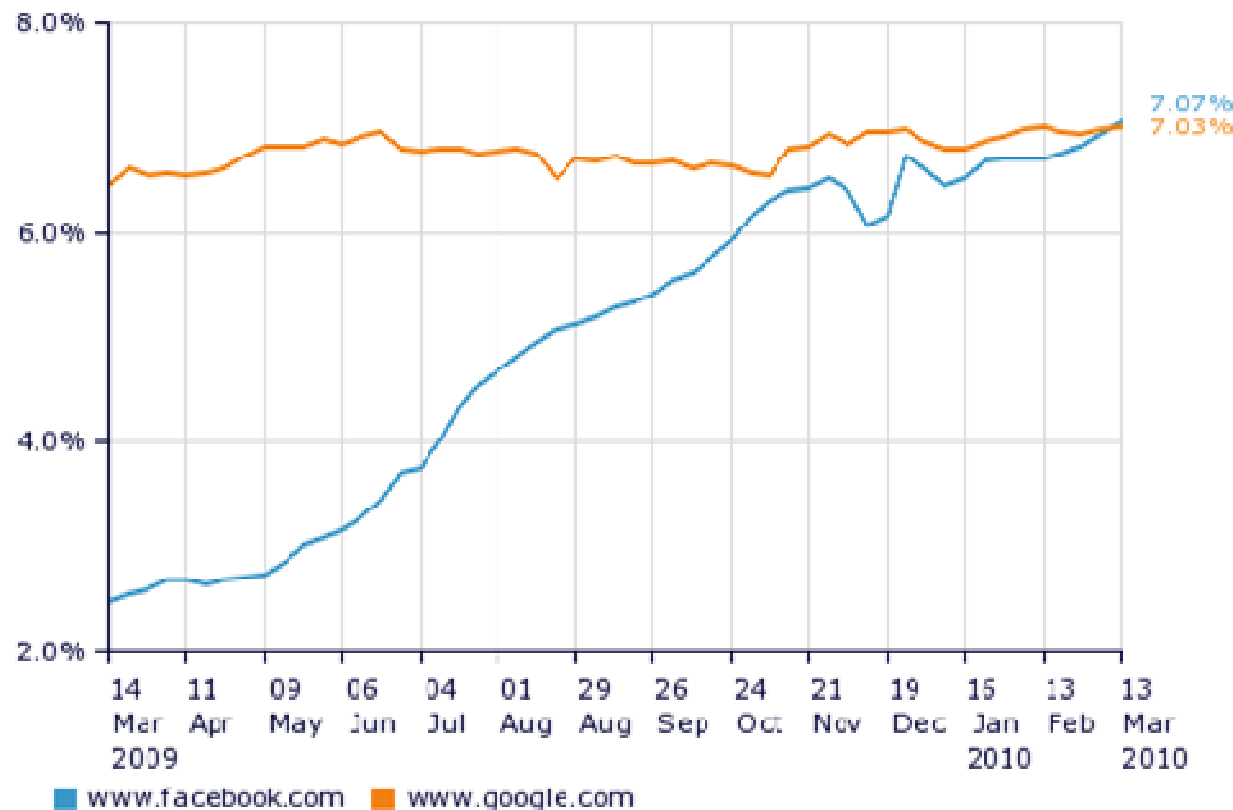
Ekonomika v nové realitě

Aleš Michl, Ekonomický výzkum Raiffeisenbank
ales.michl@rb.cz
www.rb.cz/modelove-portfolio

10.5.2010

Vítejte v nové realitě

Weekly Market Share of Visits to Facebook.com & Google.com



Weekly market share in 'All Categories', measured by visits, based on US usage.

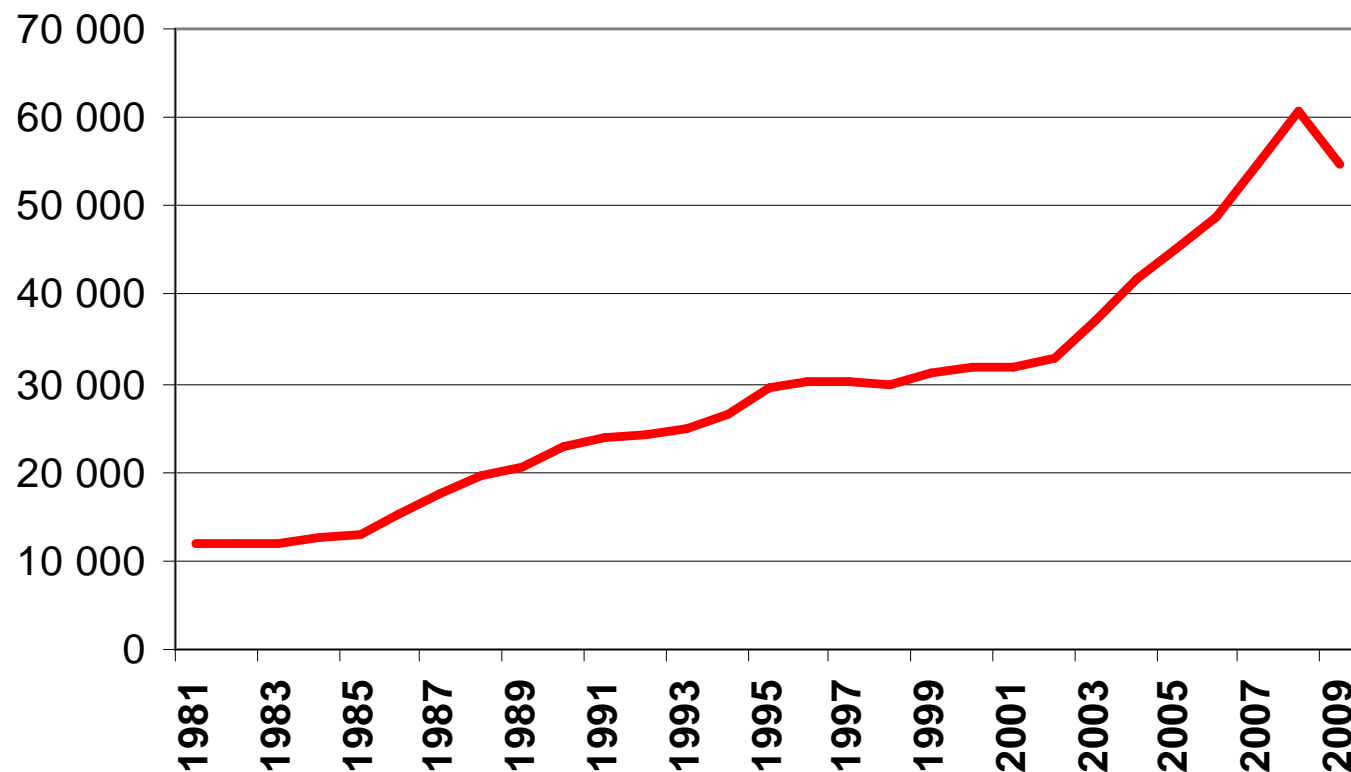
Created: 03/15/2010. © Copyright 1998-2010 Hitwise Pty. Ltd. Source: Experian Hitwise US

Vítejte v nové realitě



Takový malý zoubek!

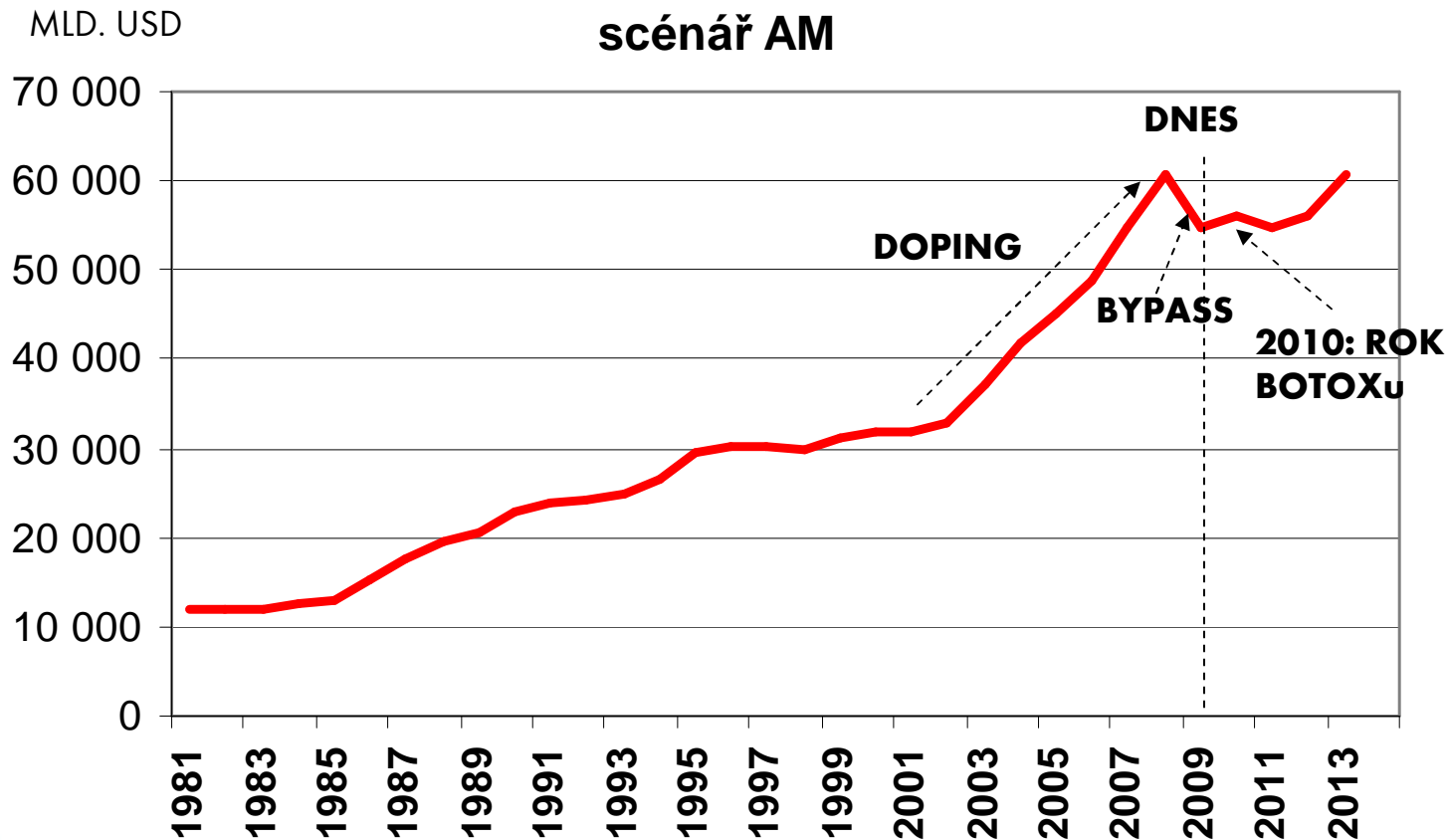
Světové HDP v mld. USD od 1980 do 2009 podle
Mezinárodního měnového fondu



Zdroj dat: Mezinárodní měnový fond

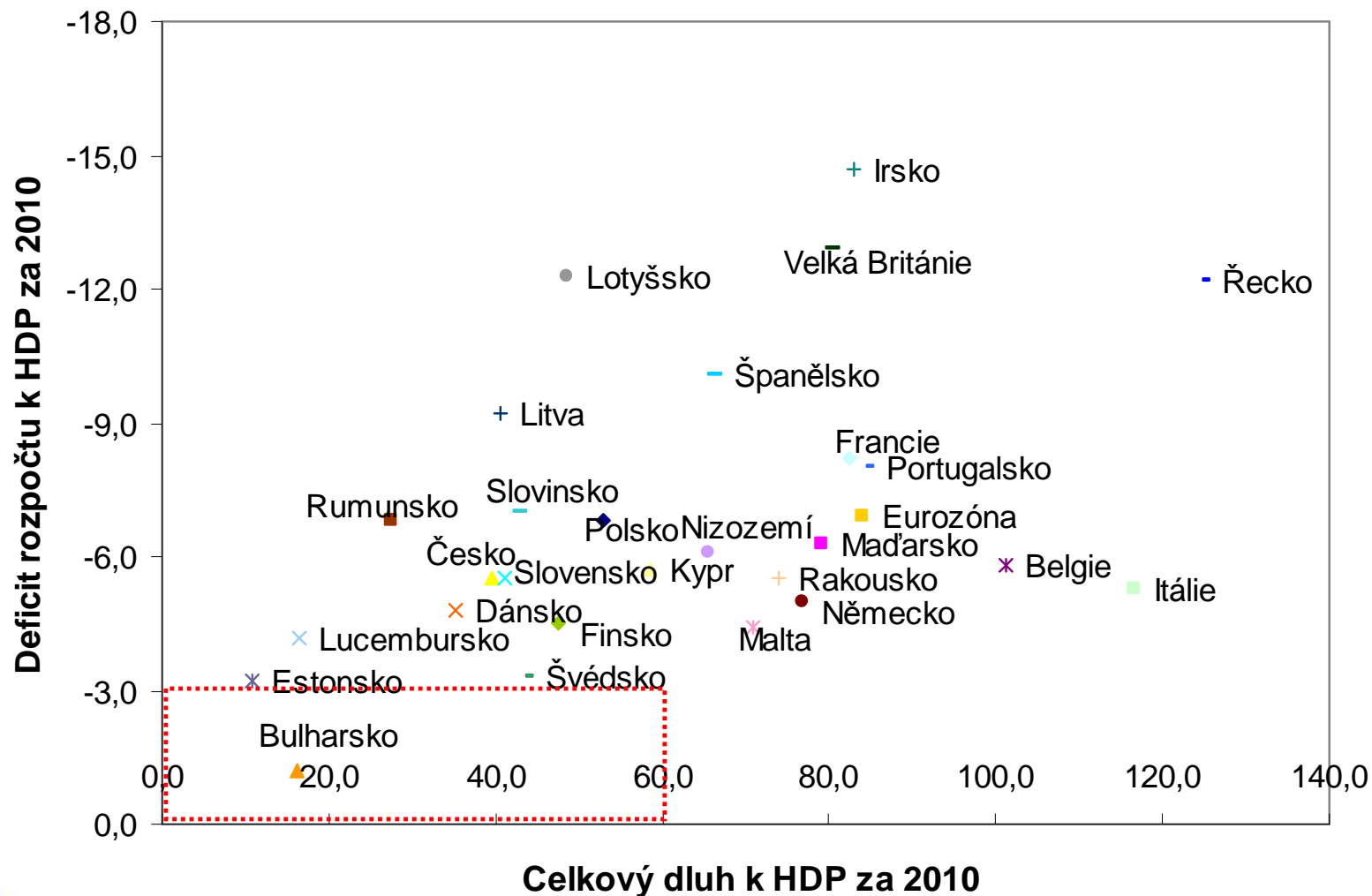
Nejdřív ARO, teď plastická chirurgie

Světové HDP v od 1980 do 2014 - alternativní scénář AM

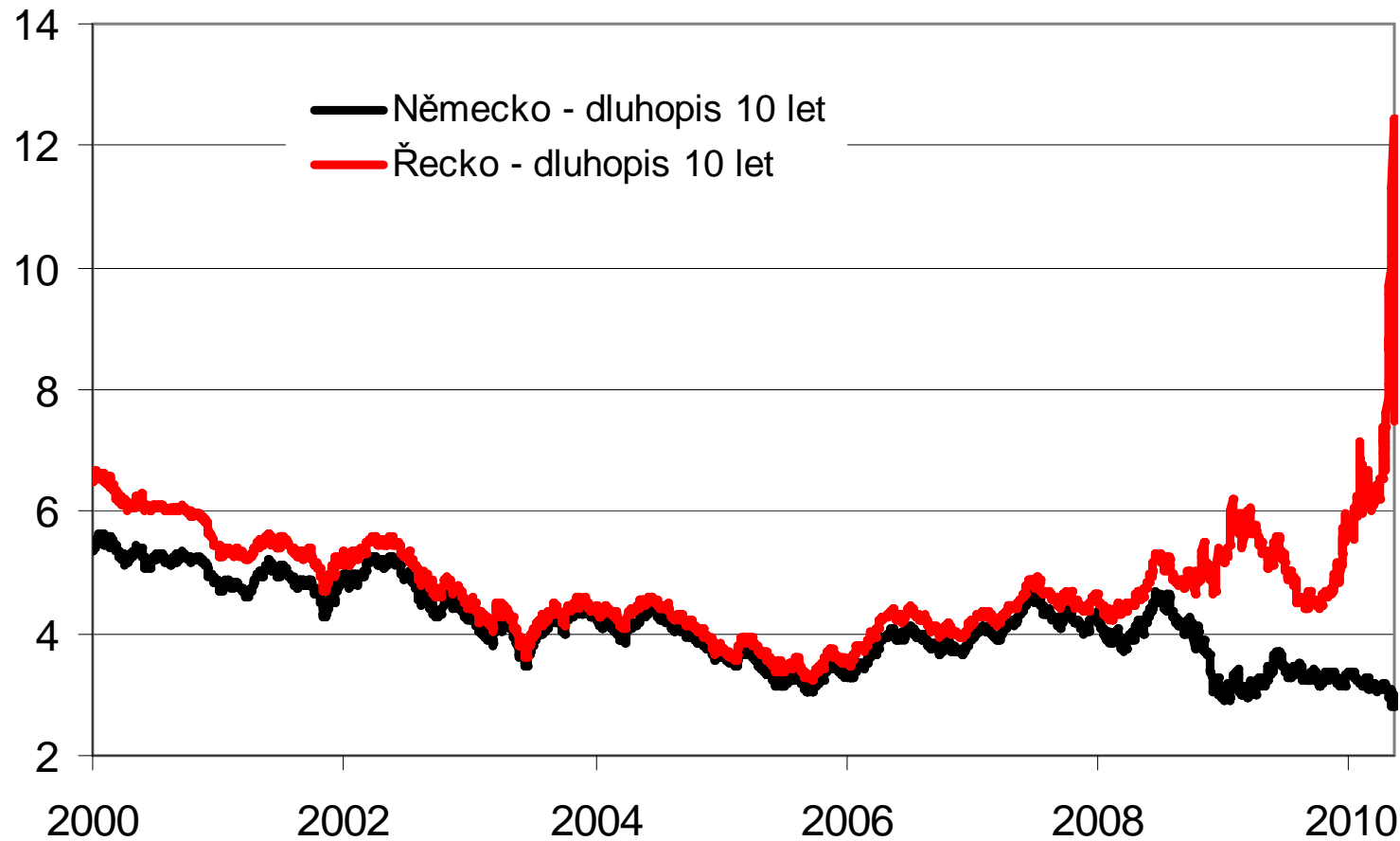


Zdroj dat: Alternativní scénář k prognóze Mezinárodního měnového fondu z ledna 2010.

A v červeném obdélníčku jsou státy dodržující rozpočtová pravidla hry...



Eurozóna se rozpadá...?



10.5.2010

Zdroj dat: Bloomberg

7 / strana

"Ich will meine D-Mark zurück!"

Raus aus dem Euro? Die besten Fremdwährungs-Zinsen
PLUS: Gold als Krisenwährung



Erst Griechenland, dann Spanien, Portugal ...

Ich will meine



D-Mark zurück!

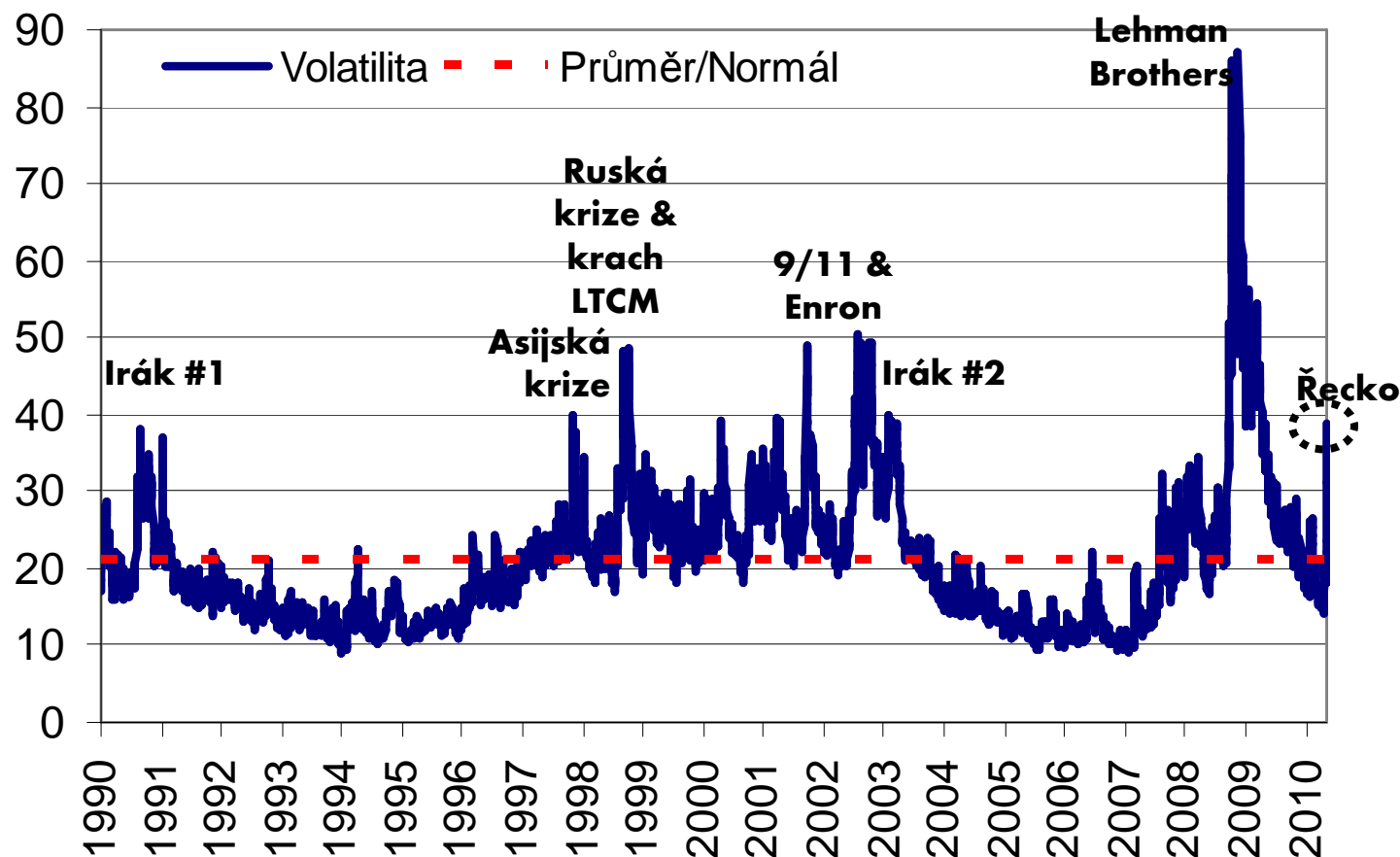
Alles über Staatspleiten in Europa
Die Folgen für Aktien, Anleihen, Wirtschaft

10.5.2010

8 / strana

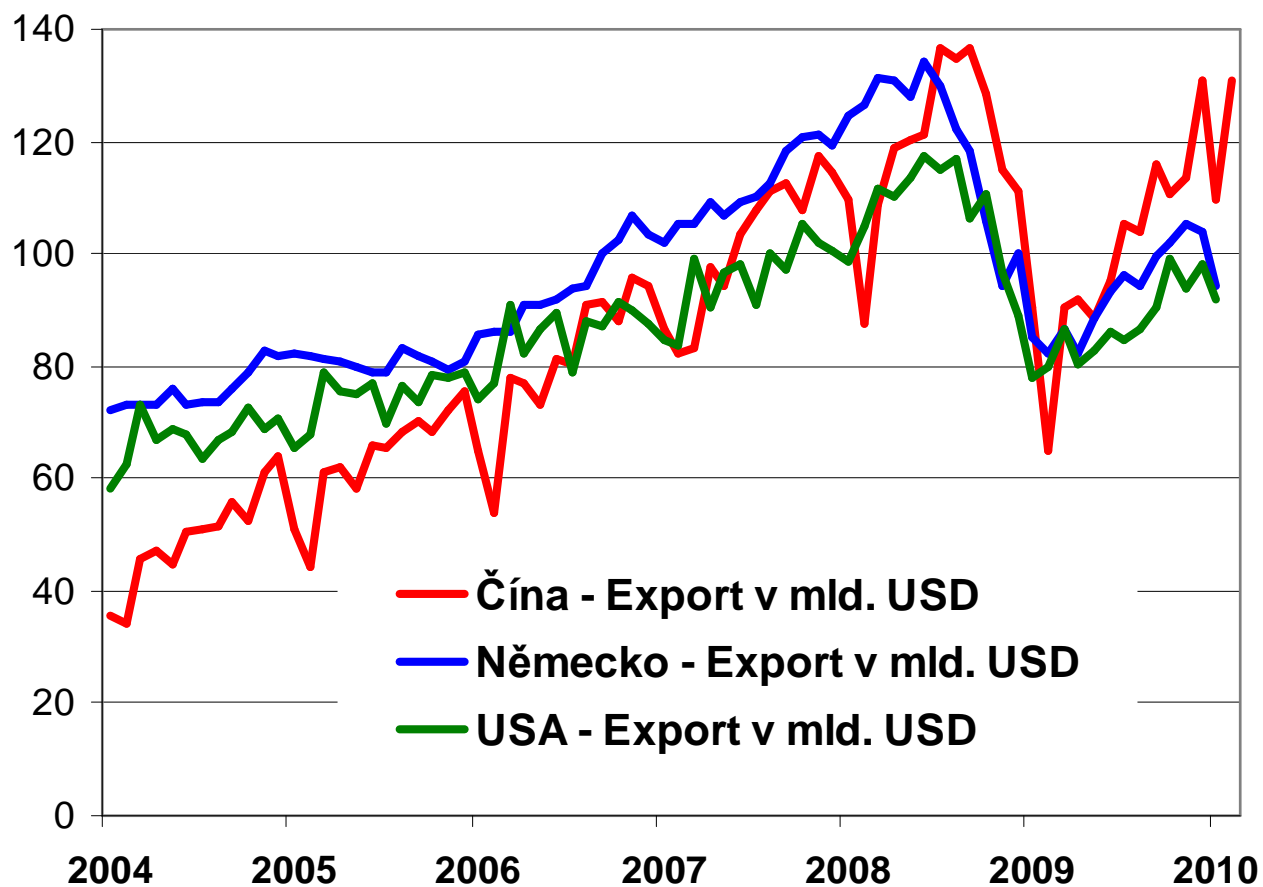
Jako za války

VOX/VIX INDEX - volatilita/proměnlivost/kolísání hlavního amerického akciového indexu S&P 500



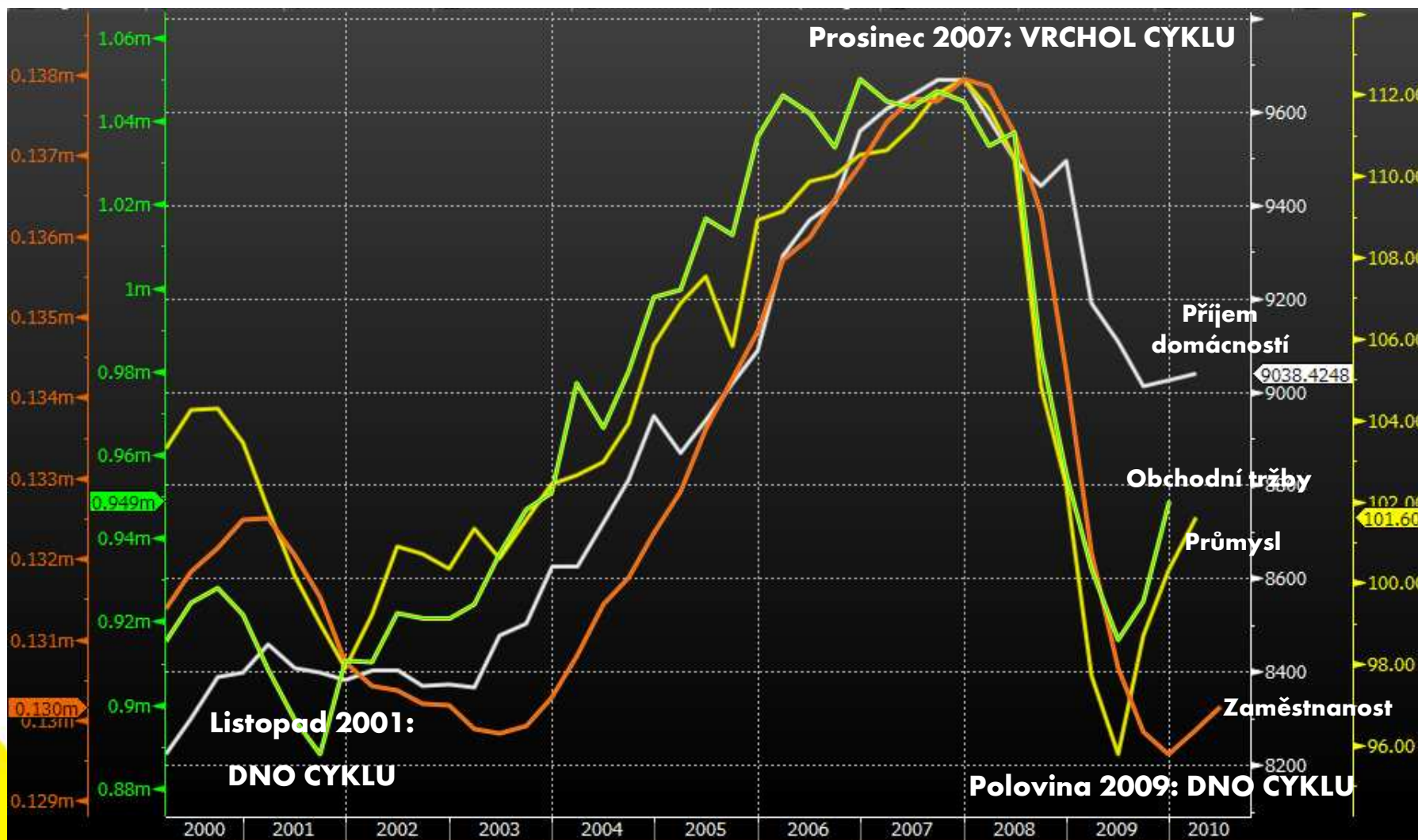
Zdroj dat: Bloomberg

Smlsne nás Asie jako sushi?



Model ekonomického cyklu USA

Recese přicházejí a odcházejí



10.5.2010

Zdroj dat: Bloomberg

11 / strana

Jak dlouho ještě?

	Recese (obvyklá)	Recese + Finanční krize	Recese + Finanční krize + Napříč regiony
Cesta ke dnu	12 měsíců	15 měsíců	21 měsíců
Ozdravění	12 měsíců	18 měsíců	21 měsíců
Klíčové problémy	Různé „maličkosti“	Spotřeba lidí + Nemovitosti	Spotřeba lidí + Nemovitosti + Export

Pozn.: Data za 21 vyspělých zemích světa od roku 1960.

Zdroj dat: Mezinárodní měnový fond

Jsme na šrot(u)

	Růst HDP	=	ΔC	+	ΔG	+	ΔI	+	ΔNX
2007:	6,1%	=	2,3	+	0,1	+	2,6	+	1,1
2008:	2,3%	=	1,6	+	0,2	+	(-0,8)	+	1,3
2009/I.:	-4,0%	=	0,4	+	0,7	+	(-3,5)	+	(-1,6)
2009/II.:	-4,9%	=	0,0	+	0,7	+	(-4,3)	+	(-1,3)
2009/III.	-4,5%	=	(-0,2)	+	1,1	+	(-3,8)	+	(-1,6)
2009/IV.	-3,1%	=	(-0,6)	+	1,1	+	(-6,3)	+	2,7

A Sense of Urgency

General Electric vznikla v roce 1878 během finanční paniky.

Zatímco svět zažíval velkou depresi v 30. letech 20. století, zrodil se Unilever.

Bill Gates nastartoval Microsoft v době hospodářské recese roku 1975. O rok později Steve Jobs se dvěma parťáky založil v garáži Apple.

Při hospodářské krizi v roce 1930 americká firma DuPont vynalezla neopren - syntetický kaučuk.

Disclaimer

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s.. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu.

Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími.

Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určeny pro veřejnost a nikoli individualizované ani určeny pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/discloser/>