

Bublifuk

Aleš Michl

ales.michl@fondquant.cz

www.fondquant.cz

Q U A N T

K prvnímu čtvrtletí 2017 bylo vytištěno ve světě ve vyspělých ekonomikách peněz odpovídající hodnotě 31,7 bilionu USD.

Za posledních 10 let je to plus 47 procent. Za posledních 5 let je to plus 13 procent.

Q U A N T

Co znamená „vytisknuto“?

„vytisknuto“ = růst M

$M = (\text{oběživo} + \text{vklady na běžných účtech} + \text{fondy peněžního trhu}) = \text{nejlikvidnější peníze v ekonomice}$

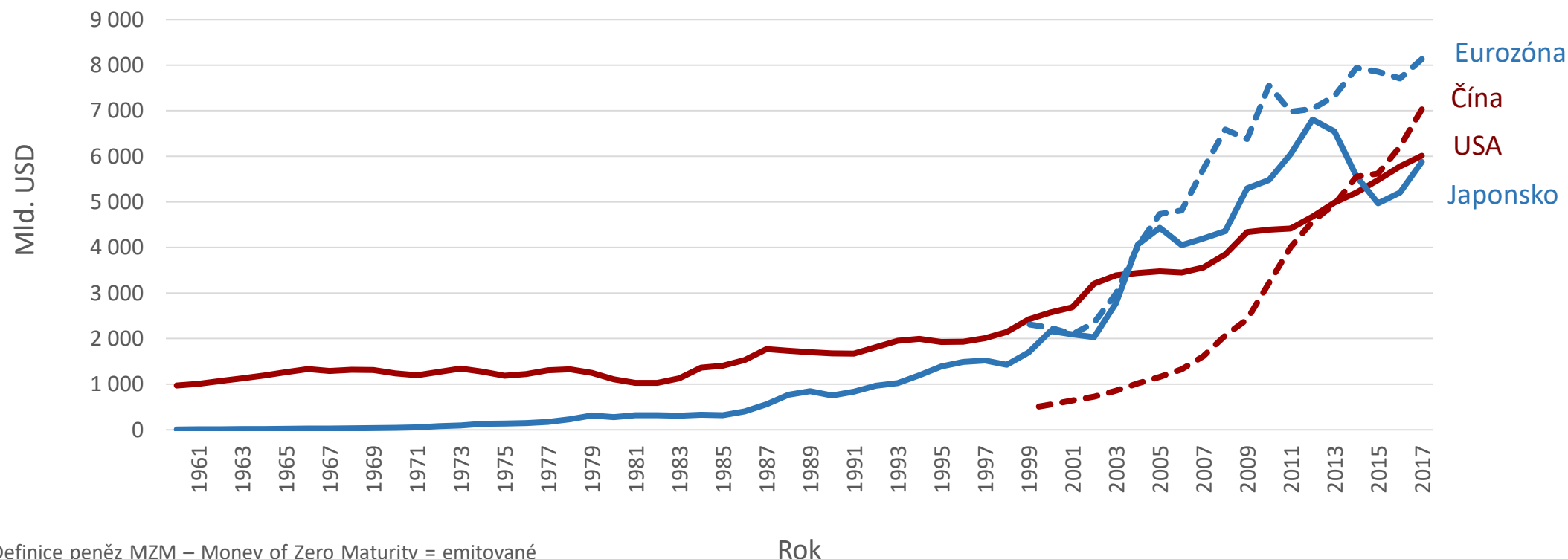
Q U A N T

Nejvíce peněz na světě z vyspělých zemí má vytisknuto Eurozóna – v hodnotě 8,1 bilionu USD. Čína za 7 bilionu USD. Amerika za 6 bilionu dolarů a Japonsko za 5,9 bilionu dolarů.

Q U A N T

Vývoj množství likvidních peněz od 1959

Definice peněz USA = MZM, Eurozóna = MZM, Čína = M1, Japonsko = M1



Definice peněz MZM – Money of Zero Maturity = emitované oběživo + jednodenní vklady + peníze fondů peněžního trhu
U států, kde MZM nelze zjistit je použita definice M1
Definice peněz M1 = emitované oběživo + jednodenní vklady

Rok

Q U A N T

Zdroj: FRED, centrální banky zemí

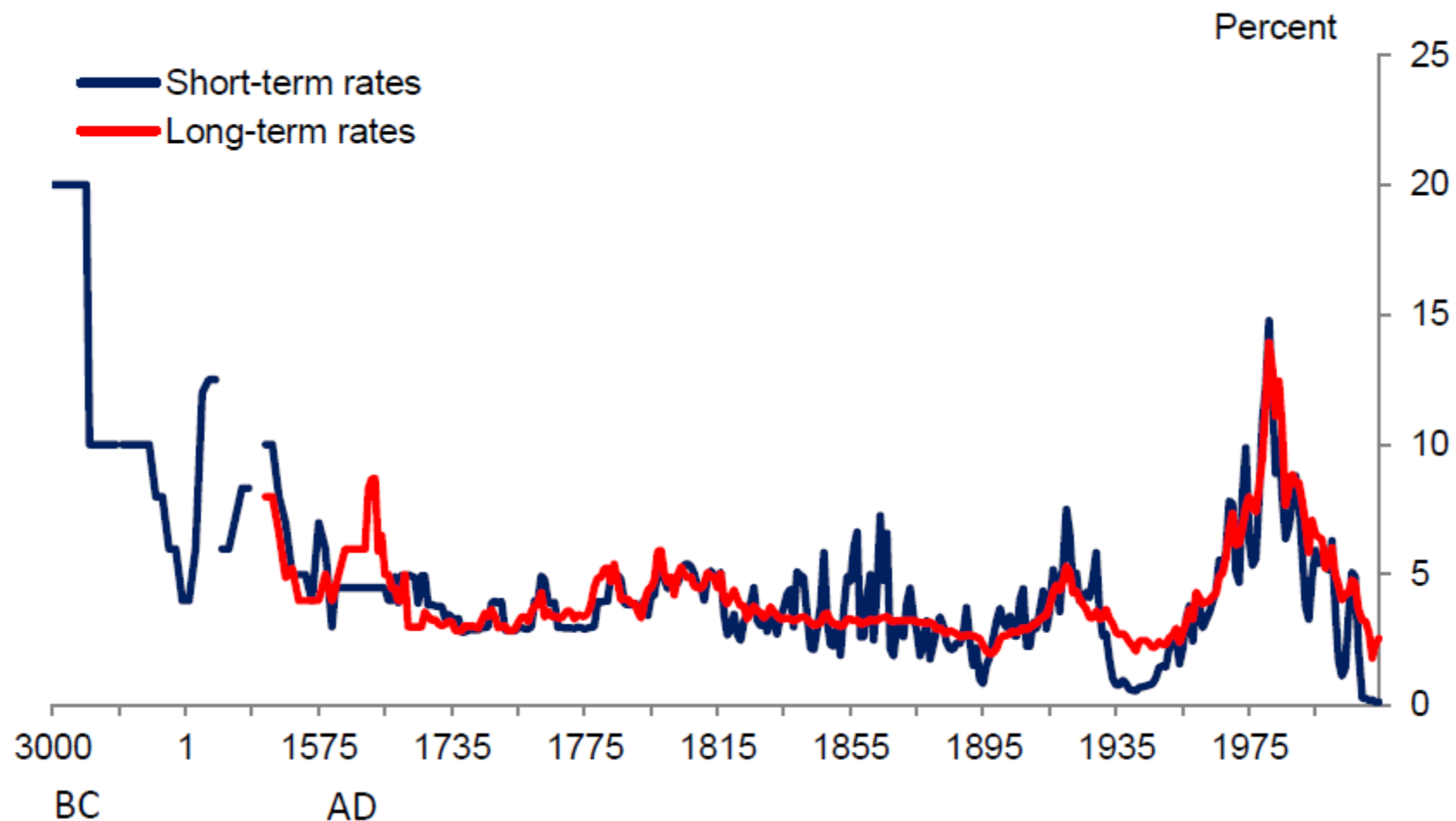
Pokud se podíváme do historie a vezmeme úplně ty nejstarší záznamy, pak poznáme, že stále máme nejlevnější peníze za posledních 5 000 let civilizace.

Jestli z historie plyne nějaký normál, tak jsou to sazby minimálně nad 5 procenty...

Ty dnešní nuly u základní úrokové sazby v Evropě ukazují, že roztáčíme peníze nejvíce v historii

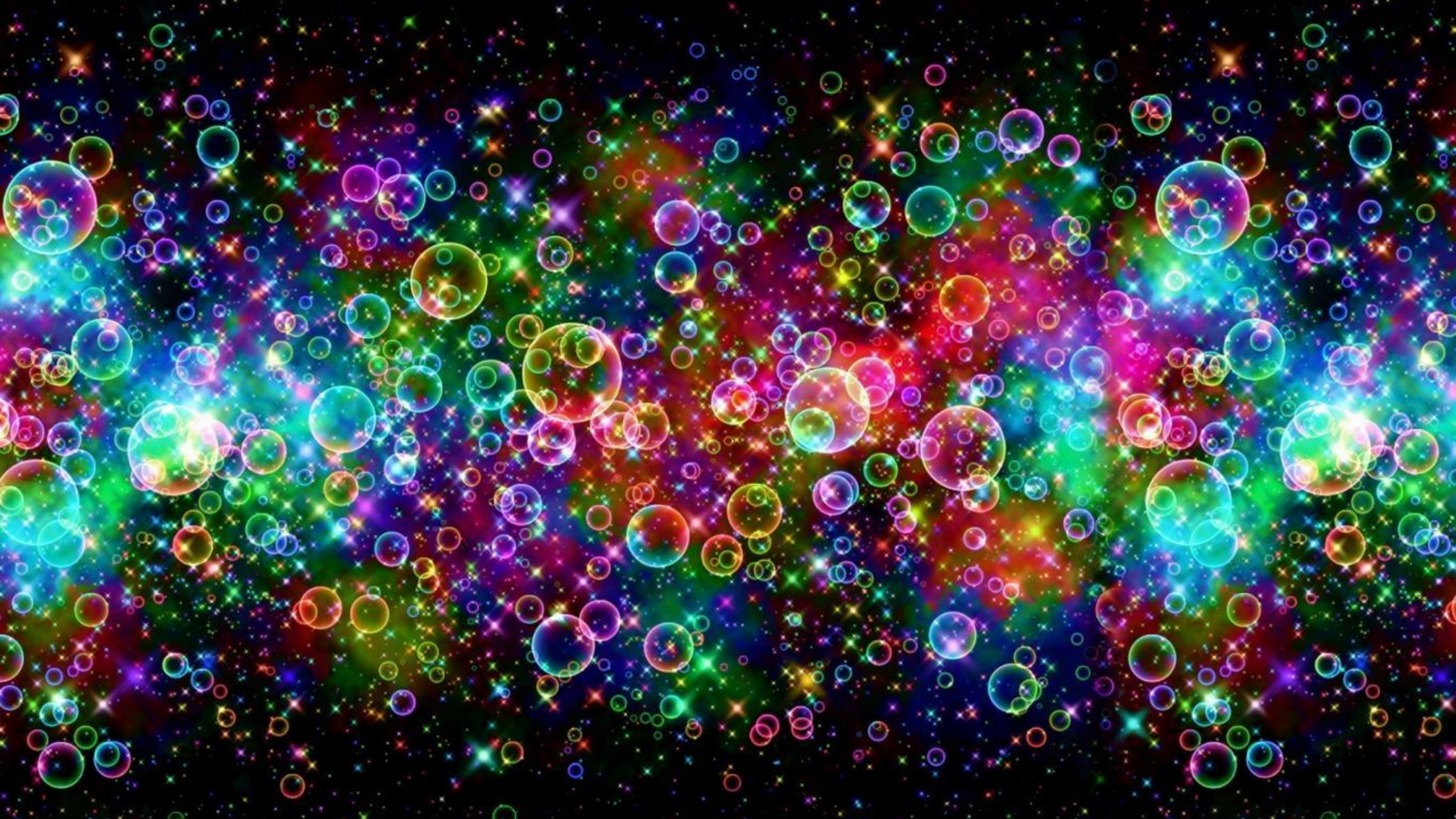
Q U A N T

Short and long-term interest rates



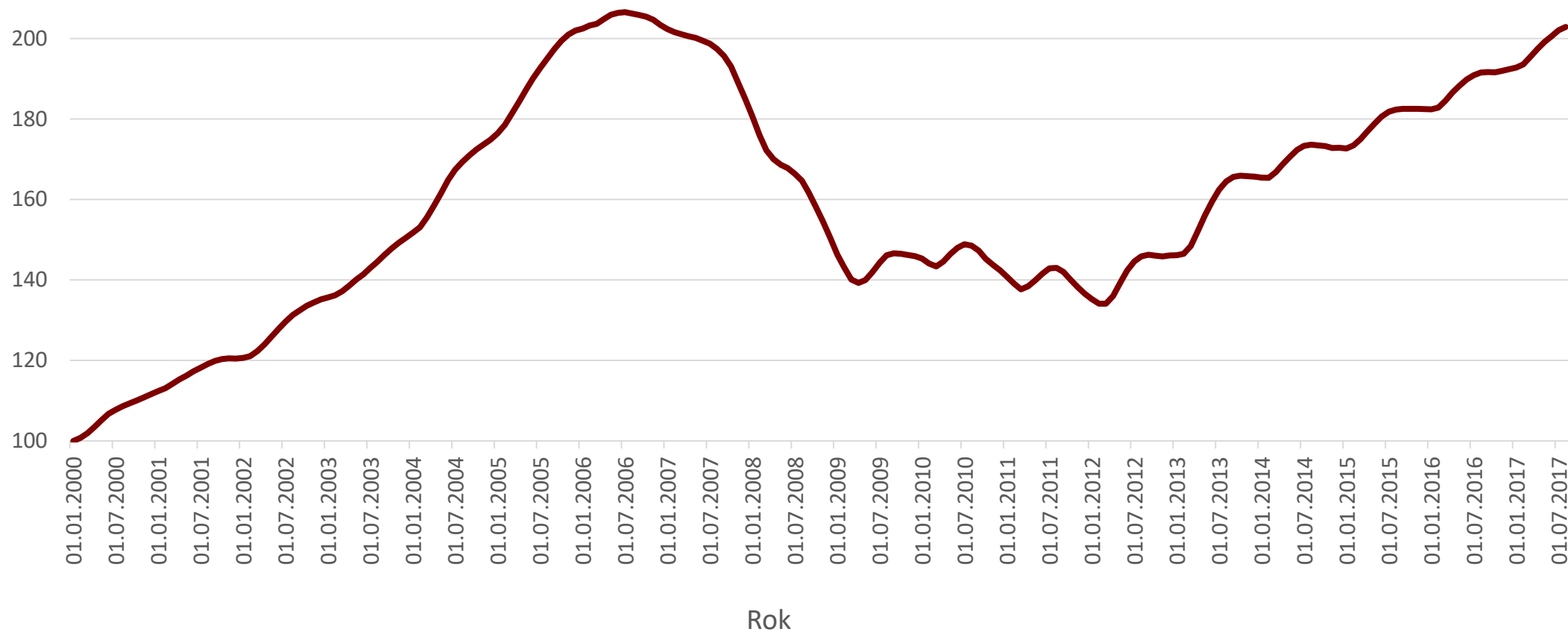
Q U A N T

Zdroj: Haldane/ Growing, Fast and Slow , 2015.



Ceny nemovitostí v USA

SPCS20 Index

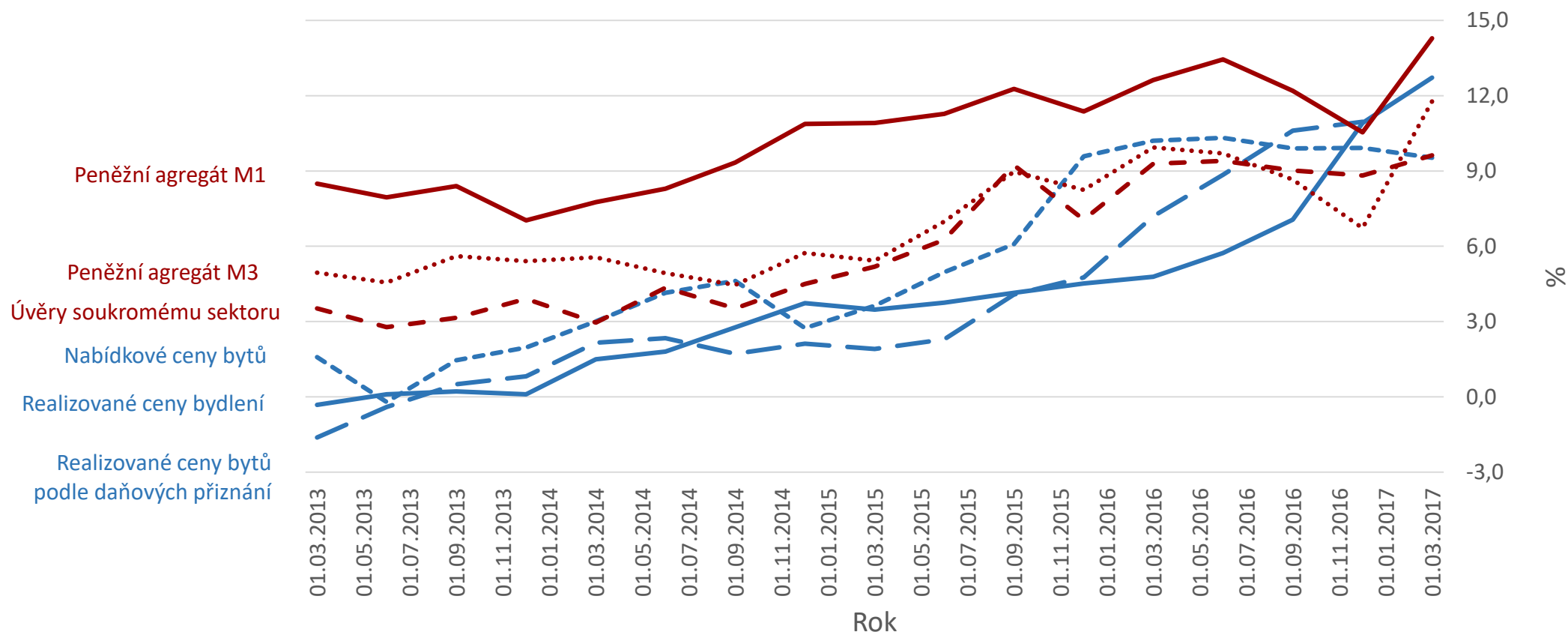


Q U A N T

Zdroj: Bloomberg

Česko: růst peněz, růst nemovitostí

Meziroční změny v %



Definice peněz M1 = emitované oběživo + jednodenní vklady

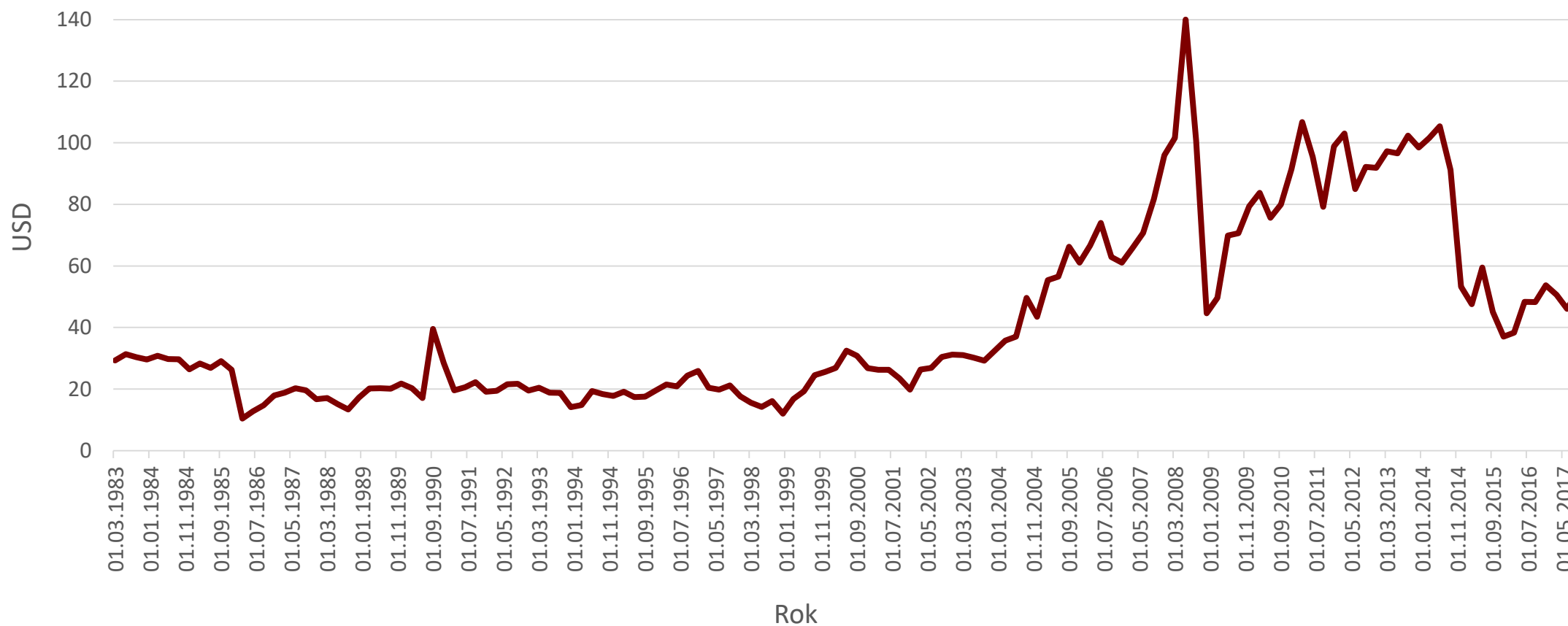
Definice peněz M3 = M1 + vklady s dohodnutou splatností do 2 let + vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců + repo operace + akcie/podílové listy fondů peněžního trhu + emitované dluhové cenné papíry do 2 let

QUANT

Zdroj: ČNB

Ropa

WTI Crude Oil

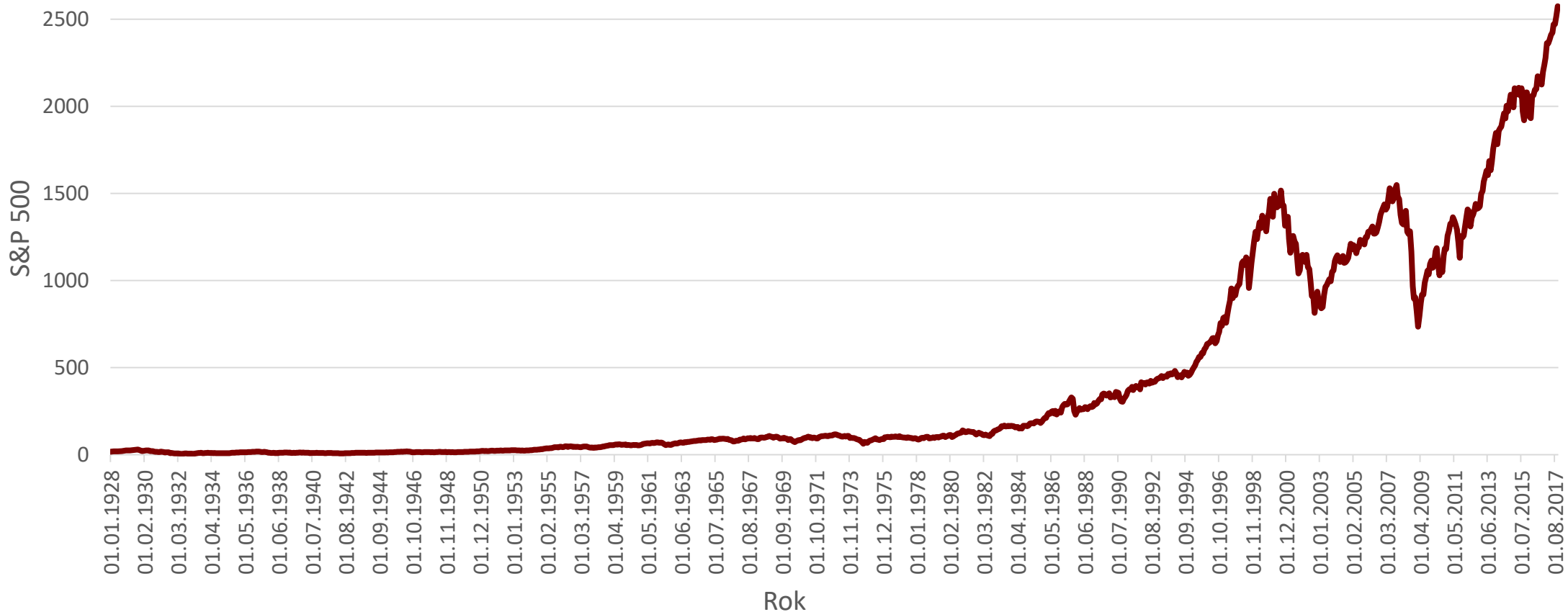


QUANT

Zdroj: Bloomberg

Akcie

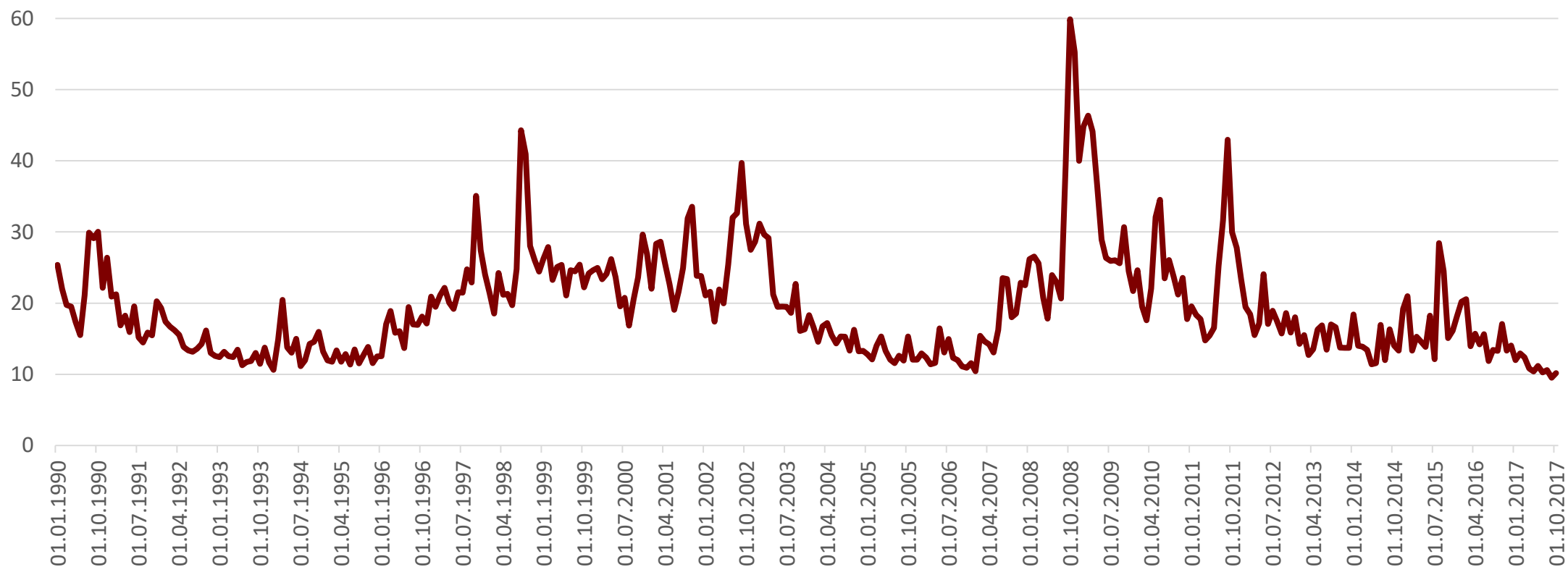
S&P 500



Q U A N T

Zdroj: Bloomberg

Paradox: Trhy jsou v klidu/VIX index



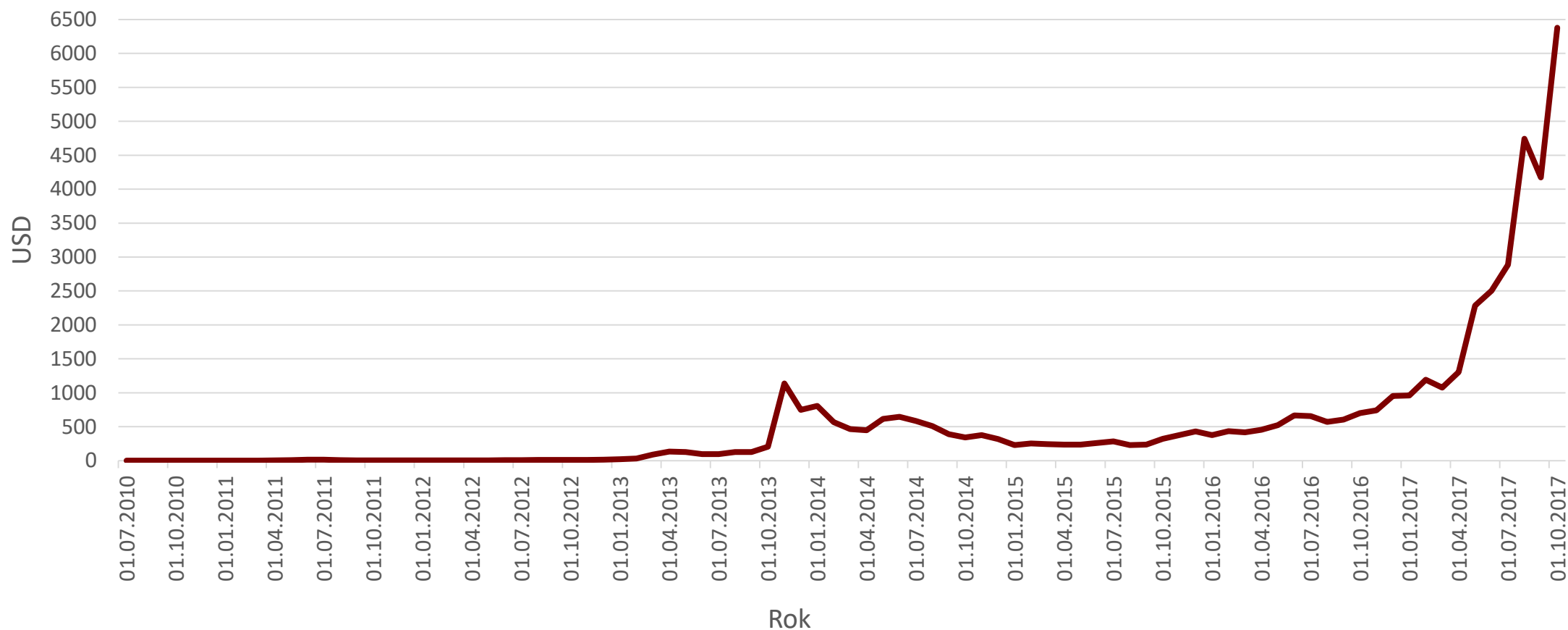
Rok

Q U A N T

Zdroj: Bloomberg

Jsou trhy fakt v klidu? Bitcoin

XBT Currency

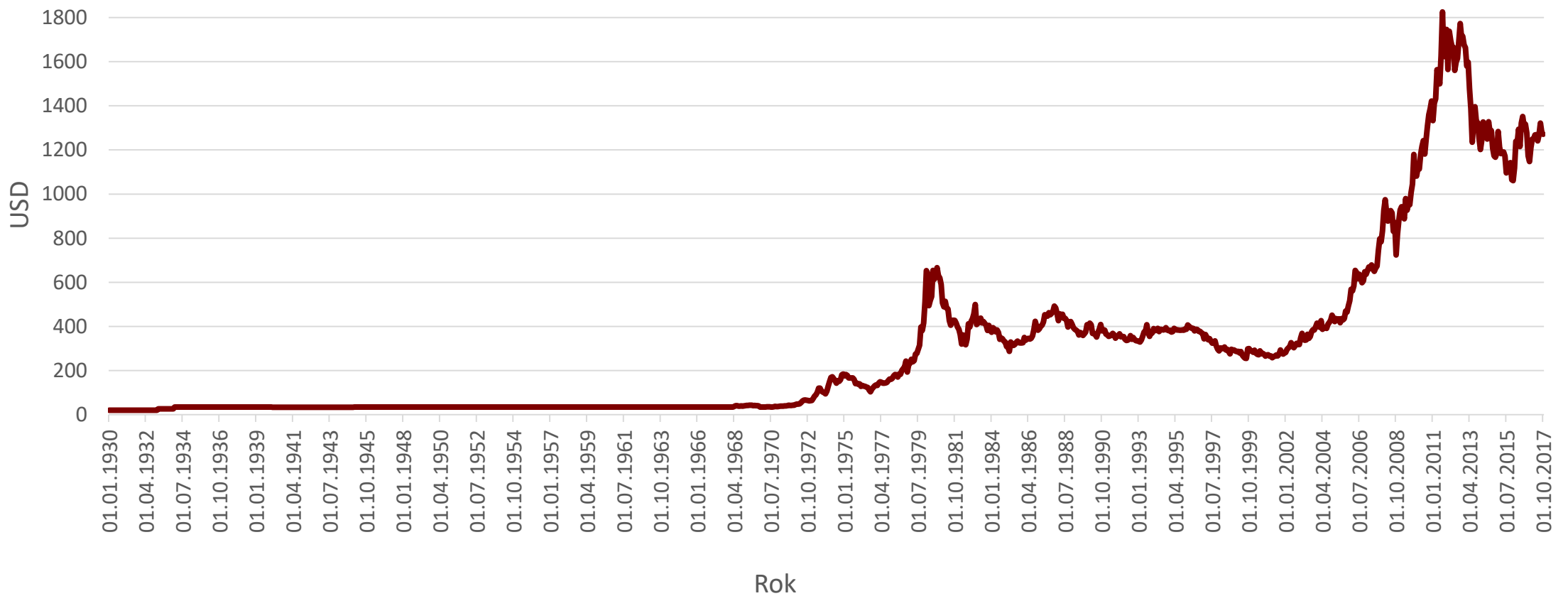


Q U A N T

Zdroj: Bloomberg

Zlato

XAU Currency



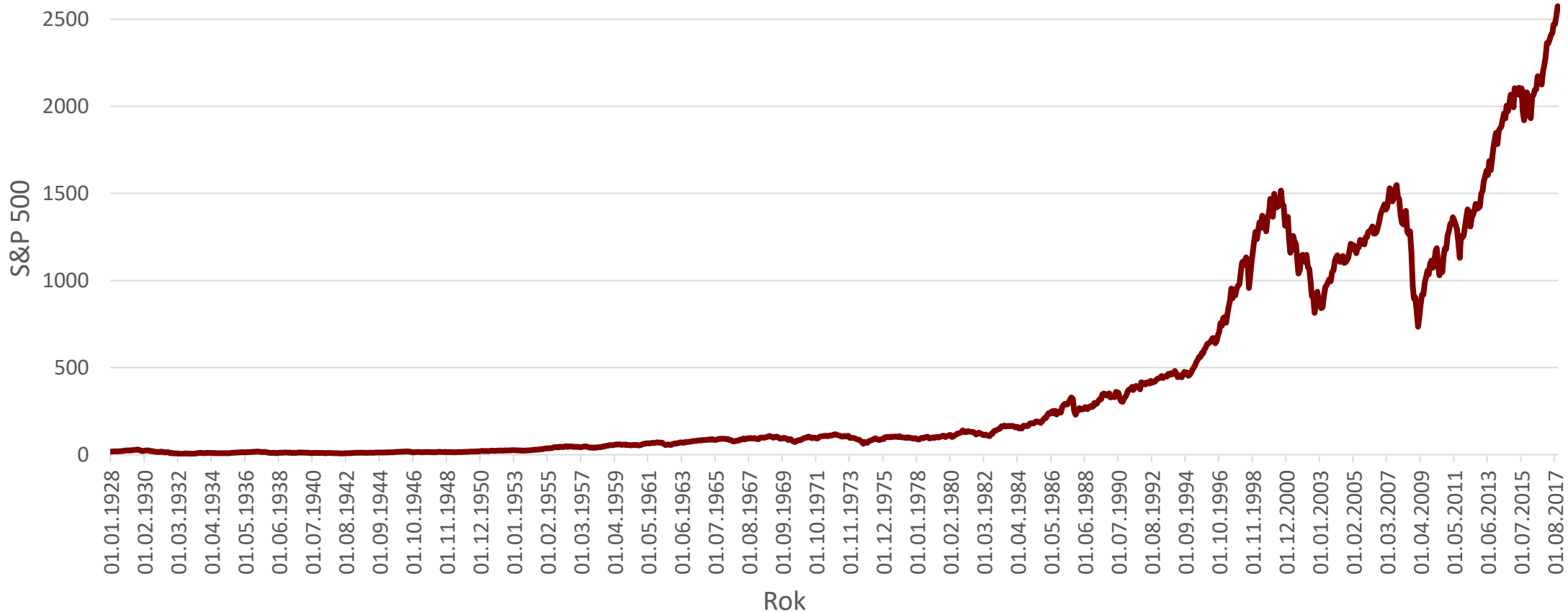
Q U A N T

Zdroj: Bloomberg



Akcje

S&P 500



QUANT

Zdroj: Bloomberg

NEJVĚTŠÍ PROPADY OD ROKU 1929

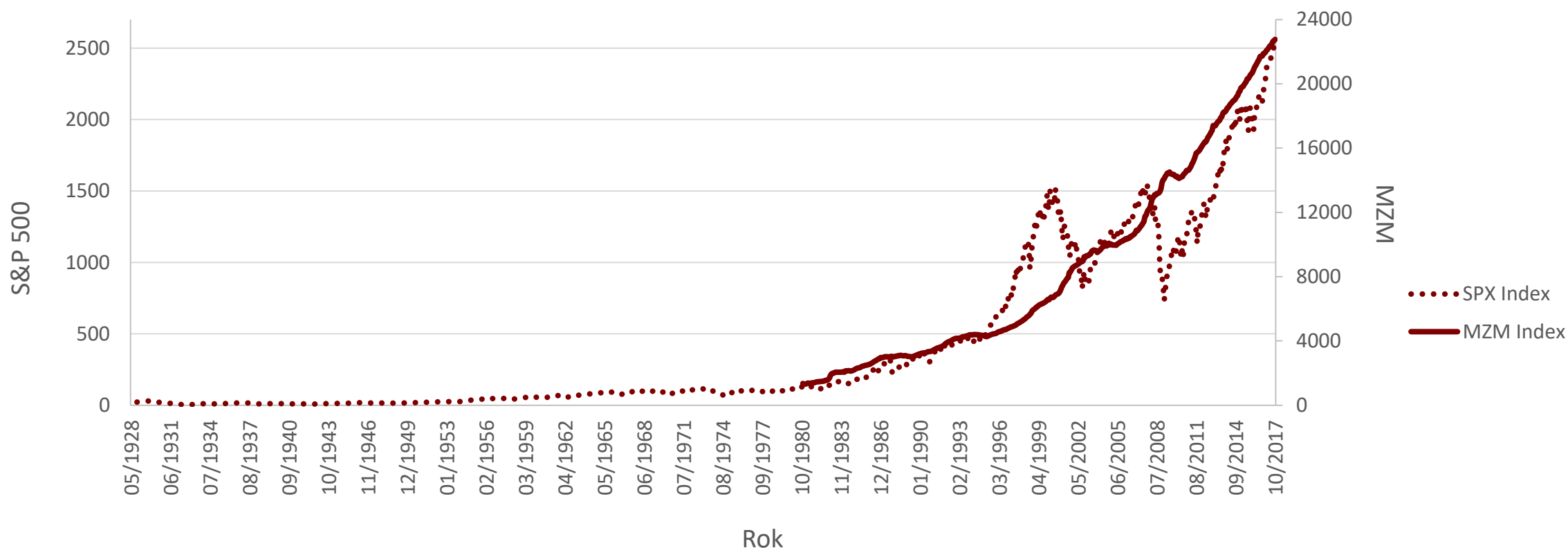
VRCHOL	DNO	DÉLKA POKLESU (MĚSÍCŮ)	CELKOVÝ POKLES
Září 1929	Listopad 1929	2	-34,2%
Duben 1930	Červen 1932	26	-59,7%
Září 1932	Březen 1933	6	-24,6%
Únor 1934	Březen 1935	13	-25,7%
Únor 1937	Duben 1938	14	-45,4%
Listopad 1938	Duben 1942	41	-40,0%
Květen 1946	Červen 1949	32	-25,3%
Prosinec 1961	Červen 1962	6	-22,5%
Prosinec 1968	Červen 1970	18	-29,0%
Leden 1973	Prosinec 1974	23	-43,4%
Srpen 1987	Prosinec 1987	4	-26,8%
Srpen 2000	Únor 2003	30	-43,7%
Říjen 2007	Březen 2009	17	-50,8%

Q U A N T

Zdroj: Zero Hedge

AKCIE/MNOŽSTVÍ PENĚZ V USA

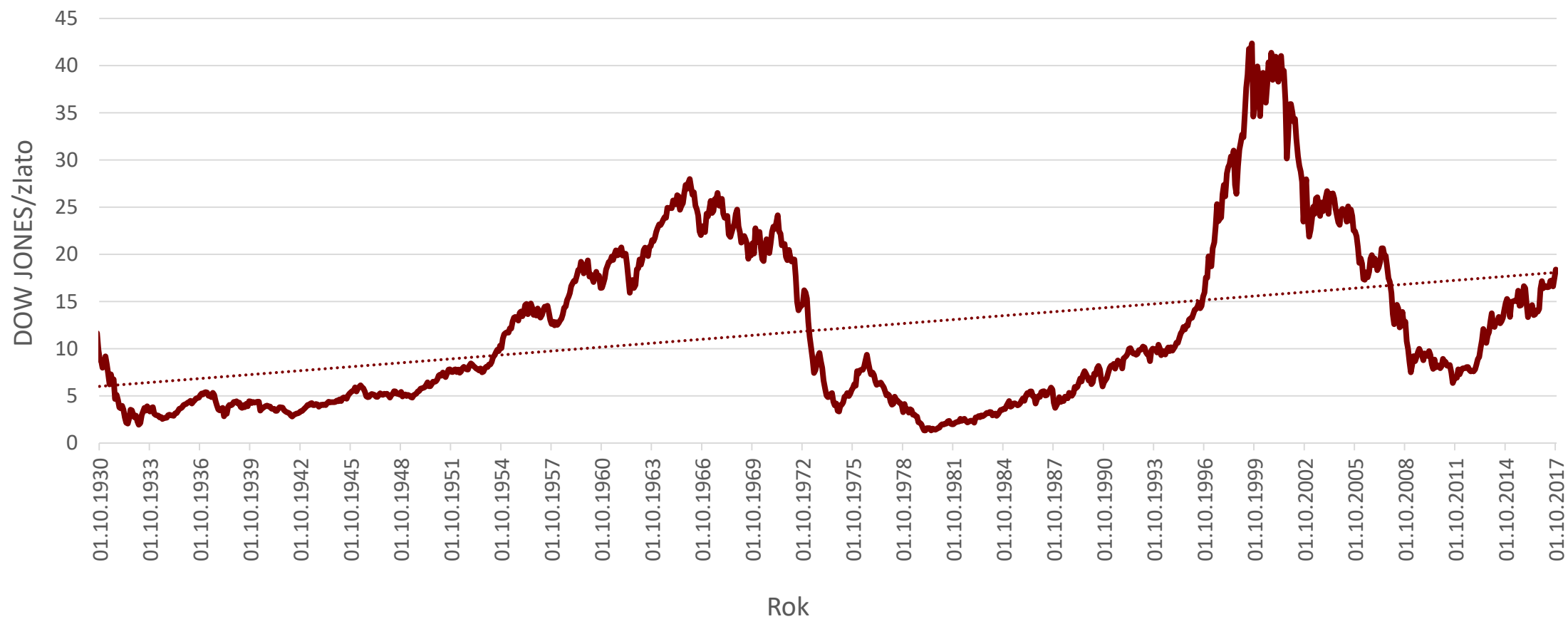
S&P 500 vs. MZM



QUANT

Zdroj: Bloomberg

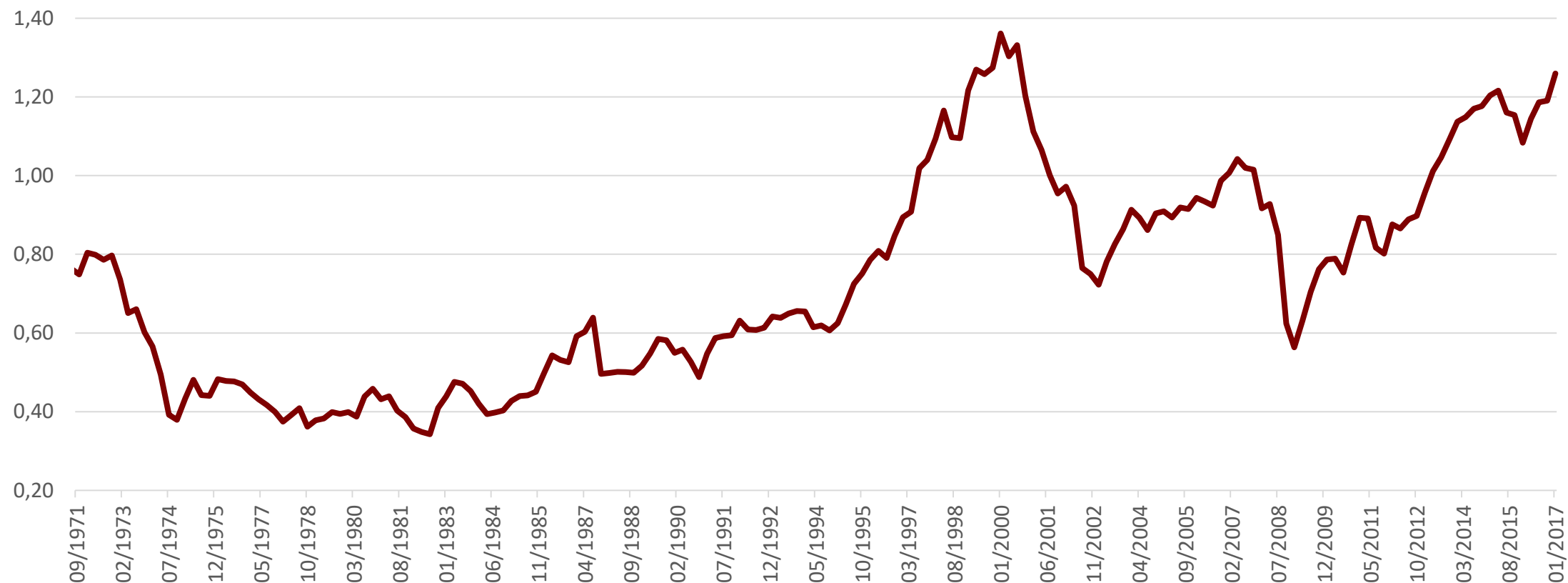
AKCIE/ZLATO



QUANT

Zdroj: Bloomberg

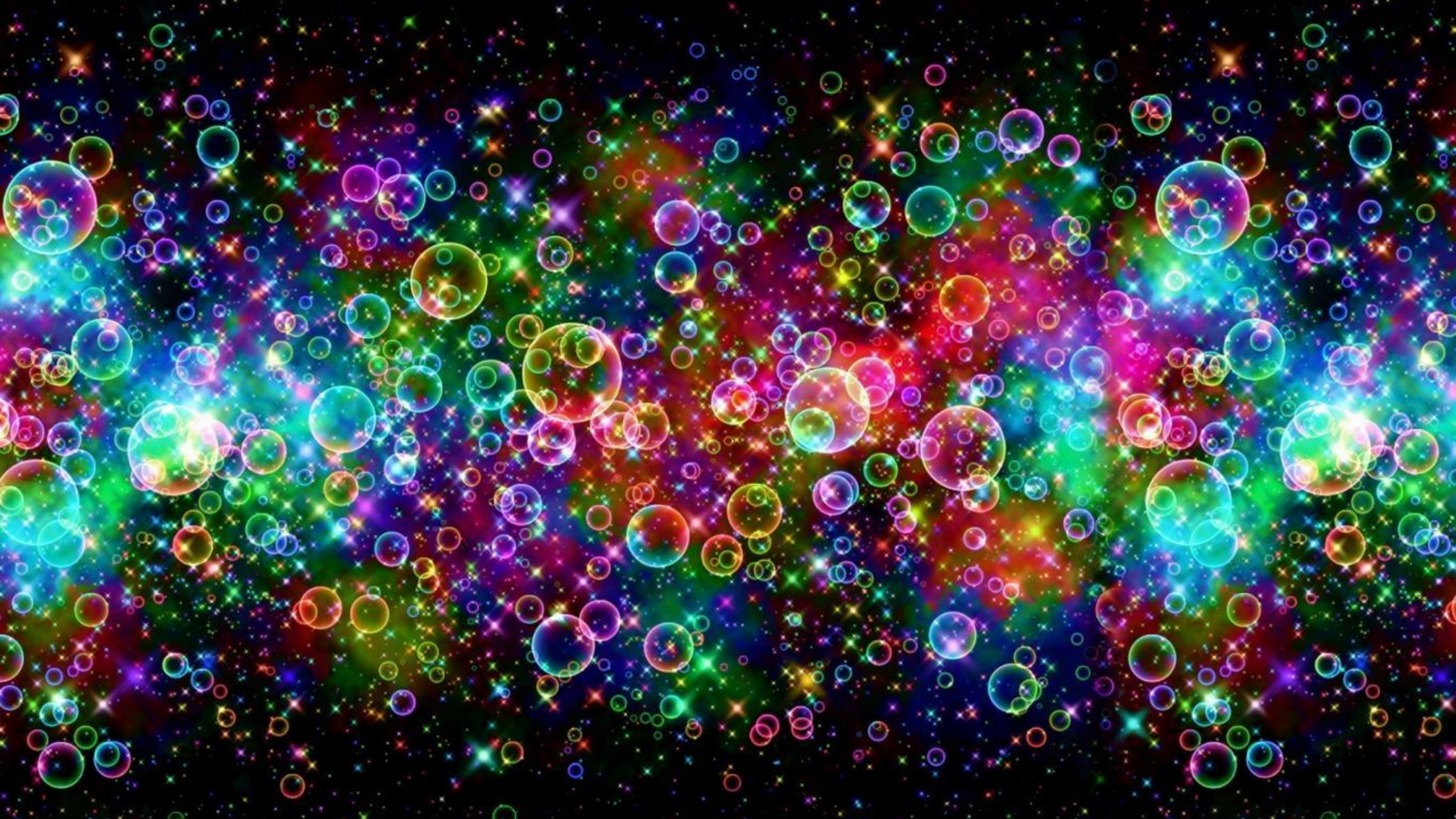
WILSHIRE 5000 FULL CAP PRICE INDEX/GNP



Rok

Q U A N T

Zdroj: FRED



Úrokové sazby jsou nejnižší za posledních 5 000 let (ceny dluhopisů rekordně vysoké).

S přihlédnutím k množství likvidních peněz v USA jsou americké akcie nyní o 6,4 % nadhodnocené (v roce 2007 to bylo o 19 %).

Nemovitosti v ČR 9 % nadhodnocené - model České národní banky (v roce 2007 to bylo 20 %).

Akcie vs zlato – podle historie fér cena.

Q U A N T

[CLICK TO CHECK MESSAGES](#)

ROBOT INVESTMENT CALCULATOR

Beta 1.0.0 - 32B9-A2B1

LEVEL 3

INTEREST

BOND FUNDS

PORTFOLIO

STOCK MARKET ROBOT

RESOURCES

MESSAGES

Data as of 2007-10-31

2007-11-02

Retrieve Data

Dow Jones Industrial 30:

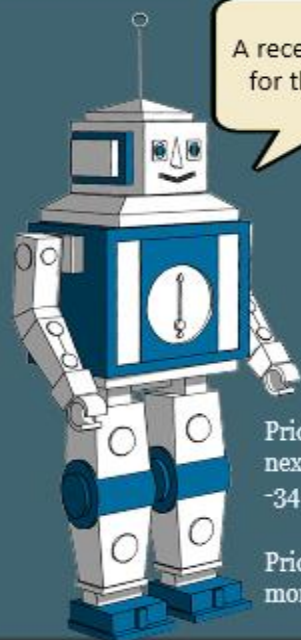
13930.01

Manual input

Help

Back

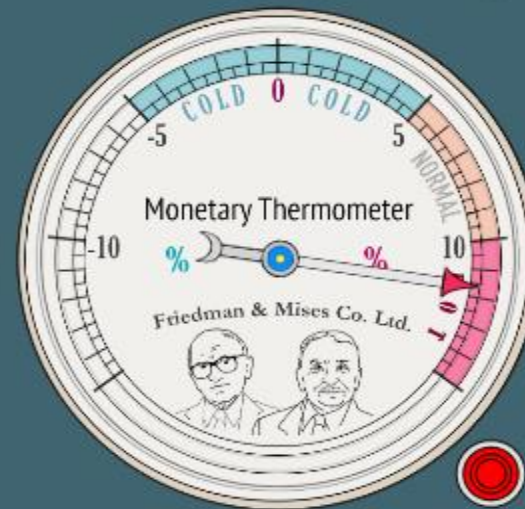
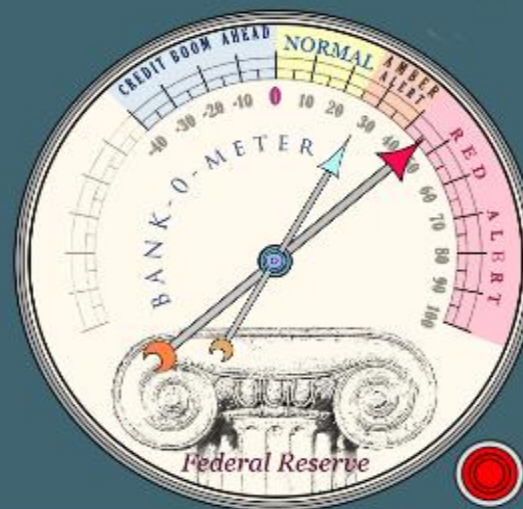
Forward



A recession is not good for the stock market.

Price growth in the next 12 months: -34.09%

Price growth in the next month: -4.01%



Equity Valuation

Equilibrium value of DJIA30 = 11623.50 points

Most recent value of DJIA30 = 13930.01 points

The market is overvalued by 19.84 per cent

[CLICK TO CHECK MESSAGES](#)

ROBOT INVESTMENT CALCULATOR

Beta 1.0.0 - 32B9-A2B1

LEVEL 3

INTEREST

BOND FUNDS

PORTFOLIO

STOCK MARKET ROBOT

RESOURCES

MESSAGES

Data as of 2008-12-30

2008-12-31

Retrieve Data

Dow Jones Industrial 30:

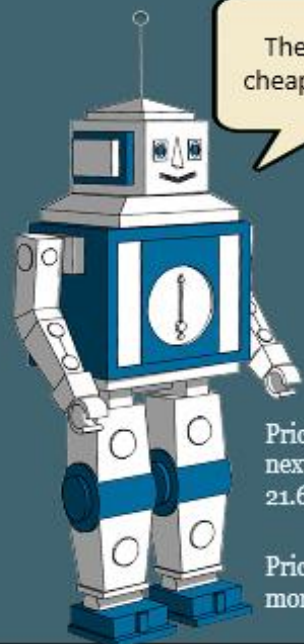
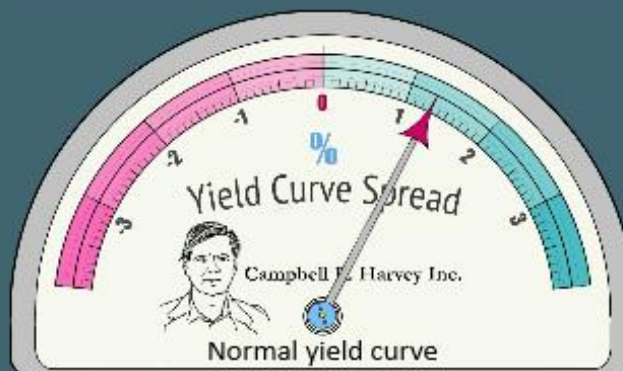
8668.39

Manual input

Help

Back

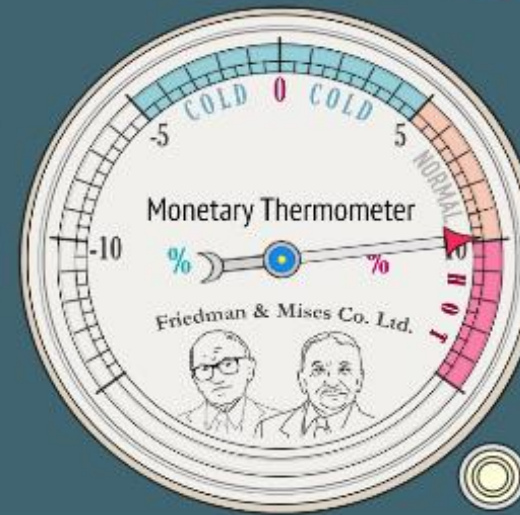
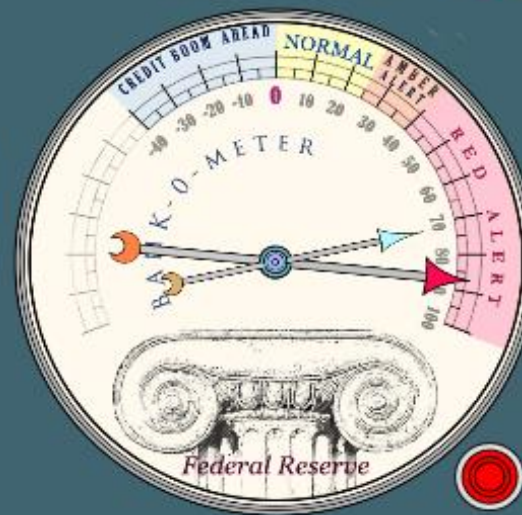
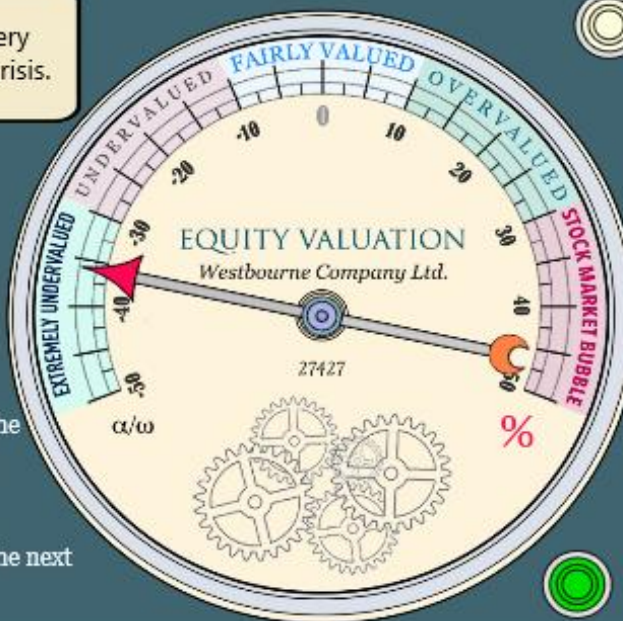
Forward



The market is very cheap. Financial crisis.

Price growth in the next 12 months: 21.69%

Price growth in the next month: -5.99%



Equity Valuation

Equilibrium value of DJIA30 = 13425.43 points

Most recent value of DJIA30 = 8668.39 points

The market is undervalued by 35.43 per cent

[CLICK TO CHECK MESSAGES](#)

ROBOT INVESTMENT CALCULATOR

Beta 1.0.0 - 32B9-A2B1

LEVEL 3

INTEREST

BOND FUNDS

PORTFOLIO

STOCK MARKET ROBOT

RESOURCES

MESSAGES

Data as of 2017-11-08

2017-11-09

Retrieve Data

Dow Jones Industrial 30:

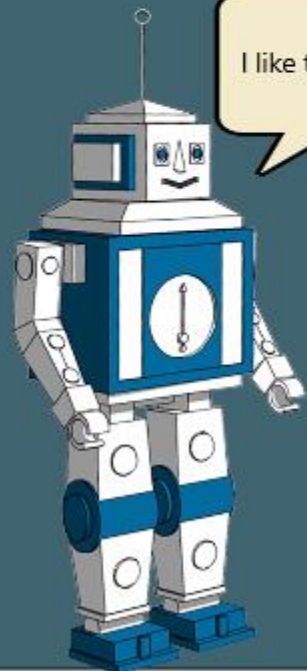
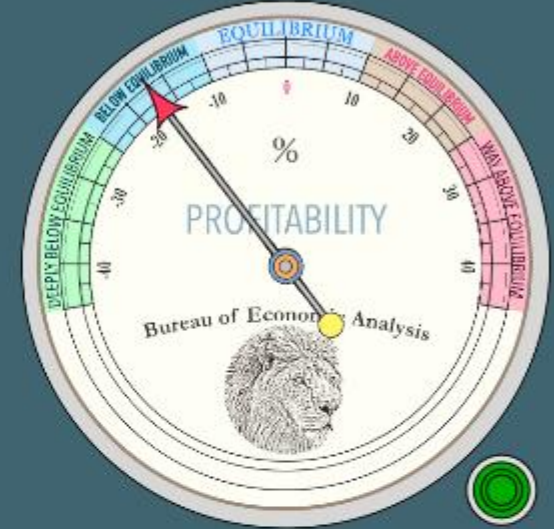
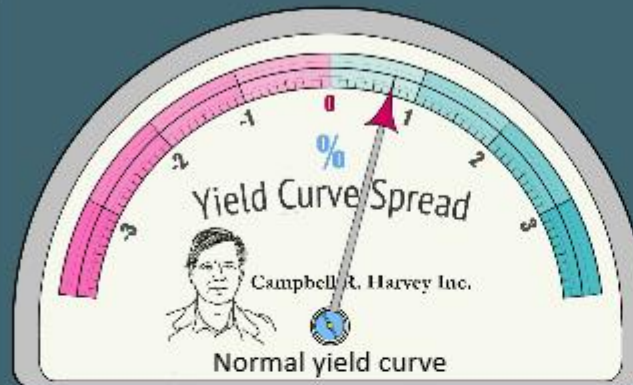
23563.36

Manual input

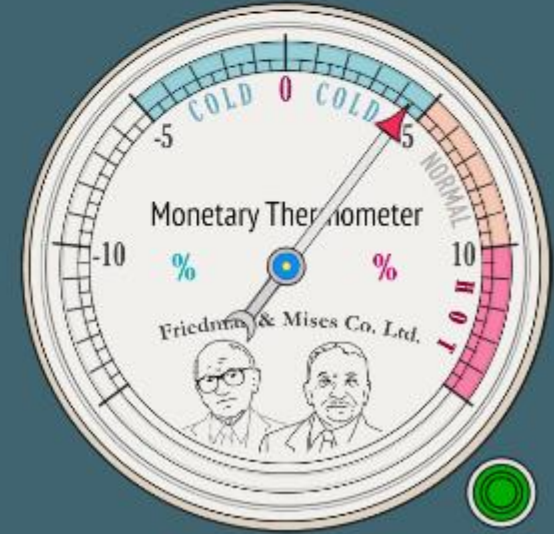
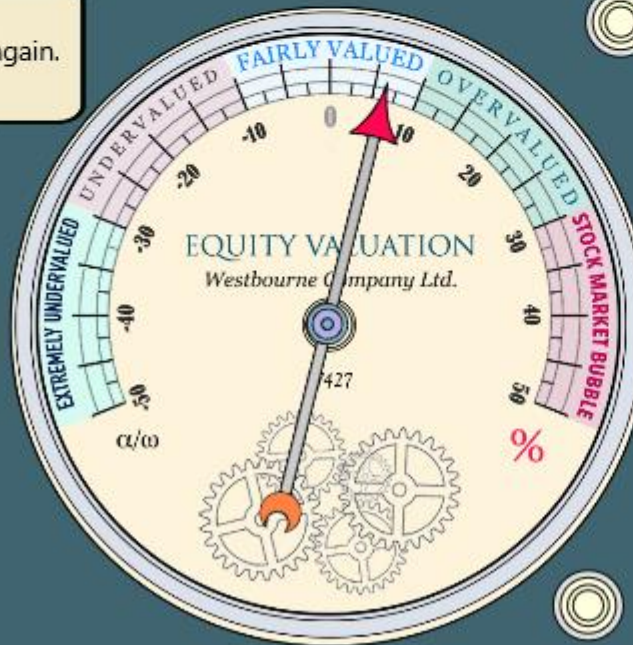
Help

Back

Forward



I like the market again.



Equity Valuation

Equilibrium value of DJIA30 = 22156.08 points

Most recent value of DJIA30 = 23563.36 points

The market is overvalued by 6.35 per cent