



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

Název projektu	Rozvoj vzdělávání na Slezské univerzitě v Opavě
Registrační číslo projektu	CZ.02.2.69/0.0./0.0/16_015/0002400

Prezentace předmětu:
FINANČNÍ TRHY

Vyučující:
Ing. Tomáš Heryán, Ph.D.



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Struktura přednášky:

- Úvod do problematiky
- Segmenty peněžního trhu
- Úrokové sazby peněžního trhu
- Peněžní teorie

- Představuje významnou součást finančních trhů.
- Obchodují se zde velmi likvidní, často hotovostní peníze pro zvýšení likvidity. Přebytkové jednotky poskytují likviditu jednotkám deficitním.
- Je tedy charakteristický likviditou, krátkodobým charakterem investic do jednoho roku (často overnight), nízkým rizikem takových investic, a také nízkými výnosy.
- Není situován na určité místo, ale je tvořen zejména sítí bank a dalších finančních zprostředkovatelů.

- **Mezibankovní** – dělí se na další dva:
 - Segment mezibankovních depozit, kdy zde vystupují na straně nabídky/poptávky ryze komerční banky. Prostřednictvím depozit s různou dobou splatnosti obchodují a vyrovnávají své otevřené pozice.
 - Segment obchodů s ČNB, která tak může kontrolovat nabídku peněz na českém trhu.
- **Klientský** – druh kde na jedné straně figurují banky, na straně druhé pak klienti (institucionální). Termínované vklady, nebo kontokorentní úvěry se splatností do 1 roku.

- Mezibankovní trh funguje na bázi sazeb „bid“ a „offer“, jejichž vývoj ovlivňuje v konečném důsledku do jisté míry vývoj sazeb klientských (depozit, úvěrů).
- **PRIBID** – Prague Interbank Bid Rate – sazba užívaná komerčními bankami jako strop pro úročení vkladů, uložení přebytečně likvidity u jiné banky.
- **PRIBOR** – Prague Interbank Offer Rate – sazba užívaná jako dno pro úročení úvěrů, poskytnutých jiným bankám.
- Klientské úroky např. z úvěrů se pak stanovují jako PRIBOR + úrok pro bonifikací přiřazenou skupinu (obdobně fixace, nebo různé druhy úrokových swapů).

Vývoj úrokových sazeb finančních trhů



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Zdroj: [ČNB](#)

— Výnosy státních dluhopisů: Měsíční, Výnos desetiletého státního dluhopisu (maastrichtské kritérium), měsíční průměr ~ (%) — Zpráva o měnové politice - léto 2024: základní scénář ~ Úrokové sazby na finančním trhu: Sazba 10R IRS, Míra v %, Procenta, Denní ~ (%)
— Zpráva o měnové politice - léto 2024: základní scénář ~ Úrokové sazby na finančním trhu: Sazba 3M PRIBOR, Míra v %, Procenta, Denní ~ (%)



- **Diskontní sazba** – představuje spodní hranici úročení, užívá se pro úročení overnight vkladů přebytečných depozit u ČNB a také pro úvěry komerčním bankám.
- **Repo sazba** – rada ČNB ji vyhláší každé 2 týdny, užívá se nejčastěji pro obchody s komerčními bankami založenými na repo dohodě o zpětném odkupu CP vydaných ČNB.
- **Lombardní sazba** – představuje horní hranici úročení, užívá se na poskytování úvěrů bankám sloužícím k překlenutí nedostatku likvidity se splatností max. 30 dnů, oproti neobchodovatelným CP, vydaných bankami.

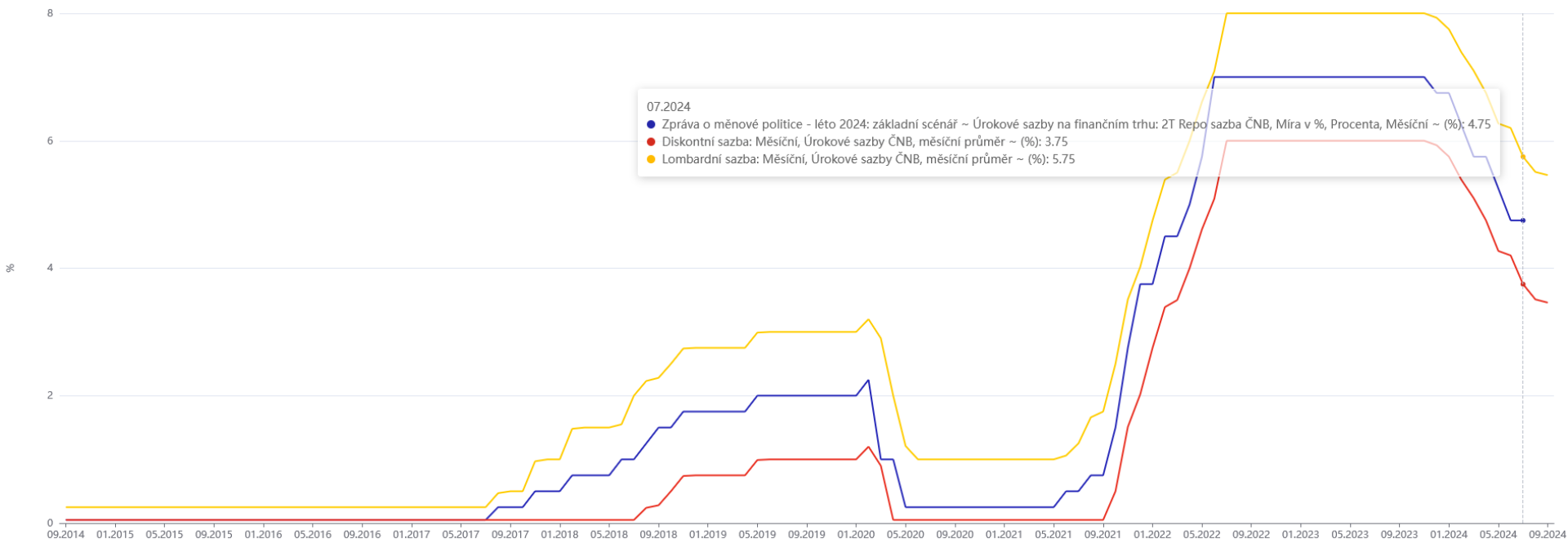
Vývoj úrokových ČNB



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Zdroj: [ČNB](#)

● Zpráva o měnové politice - léto 2024: základní scénář ~ Úrokové sazby na finančním trhu: 2T Repo sazba ČNB, Míra v %, Procenta, Měsíční ~ (%) ● Diskontní sazba: Měsíční, Úrokové sazby ČNB, měsíční průměr ~ (%)
● Lombardní sazba: Měsíční, Úrokové sazby ČNB, měsíční průměr ~ (%)



- **CZEONIA** – referenční sazba, která vznikla jako vážený průměr všech nezajištěných O/N depozit uložených na peněžním trhu. Souvislost se zavedením takové referenční sazby v EMU (EONIA Euro Overnight Index Average).
- Pro zajištění otevřené devizové pozice se často používá sazeb **EURIBOR** (euro úvěry na peněžním trhu), **LIBOR** (jiné cizí měny, centrum finančního dění Londýn).

<https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/>

Obraty na peněžním trhu



Červenec 2024	Splatnost						Celkem
	O/N	(O/N;1W>	(1W;1M>	(1M;3M>	(3M;6M>	(6M;12M>	
DEPO (v mil CZK)	25 731	586	792	30	0	0	27 139
Obchody s rezidenty	4 427	20	70	30	0	0	4 547
Obchody s nerezidenty	21 304	566	722	0	0	0	22 592
REPO (v mil CZK)	855	878	20 226	0	0	0	21 959
Obchody s rezidenty	844	80	1 796	0	0	0	2 720
Obchody s nerezidenty	11	798	18 430	0	0	0	19 239

Červenec 2024	Délka kontraktu					Celkem
	(0;1Y>	(1Y;2Y>	(2Y;5Y>	(5Y;10Y>	(10Y-)	
IRS (v mil. CZK)	1 460	1 115	1 444	254	266	4 540
Obchody s rezidenty	0	0	10	0	0	10
Obchody s nerezidenty	1 460	1 115	1 434	254	266	4 530

Červenec 2024	Délka kontraktu			Celkem
	(0;3M>	(3M;6M>	(6M;12M>	
FRA (v mil. CZK)	52 412	5 395	0	57 807
Obchody s rezidenty	0	0	0	0
Obchody s nerezidenty	52 412	5 395	0	57 807



- **Keynes** se domníval, že nabídka peněz má vliv na úrokové míry, podmínky za nichž jsou poskytovány úvěry pak ovlivňují investice, a ty pak poptávku, reálný produkt a zaměstnanost (nabídka exogenní veličina).
- **Mishkin** upozorňuje na rozdílnosti ve vývoji úrokových sazeb na změnu tempa nabídky peněz díky zpožděním.
- **Fisher** a jeho Transakční verze kvantitativní teorie peněz vychází z analýzy směny a směnných transakcí.
- **Marshall** v Cambridgeské verzi vychází z analýzy hotovostních zůstatků, věnuje se rychlosti oběhu peněz a faktorům působícím na rozhodování domácností, jak velkou část důchodu ponechat v hotovosti.

- Kvantitativní teorie peněz se stala základem Monetarismu, jehož hlavním představitelem je **Friedman**, který se vrací ke Keynesově preferenci likvidity a zásadním způsobem ji přepracuje a zasadí do teorie volby portfolia (tedy poptávka po penězích).
- Do souboru investičních aktiv zařazuje i méně likvidní pracovní kapitál a dochází k závěru, že poptávka po penězích má stabilní charakter.
- Nabídka peněz je v pojetí monetarismu tedy veličinou také exogenní, ale množství peněz je v ekonomice určováno centrální bankou.

Krátkodobé CP EU28 (2002 – 2019)



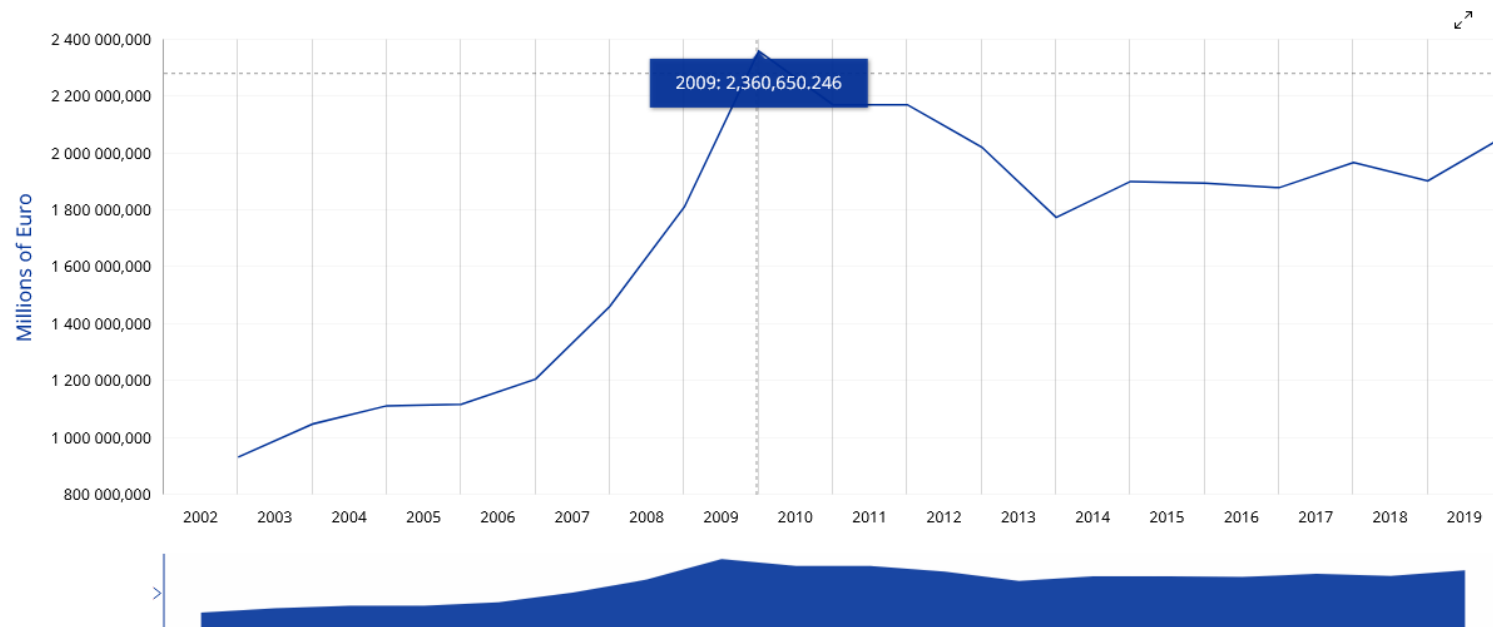
SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- mil. EUR, nominální hodnota na konci období

2019
2,057,177.505 Millions of Euro

Start date: 31 Dec 2002 End date: 31 Dec 2019

📅 ⬇️ 🛒 ✂️ ☆ 🔔 ⓘ



Dlouhodobé dlužnické CP EU28 (2002 – 2019)



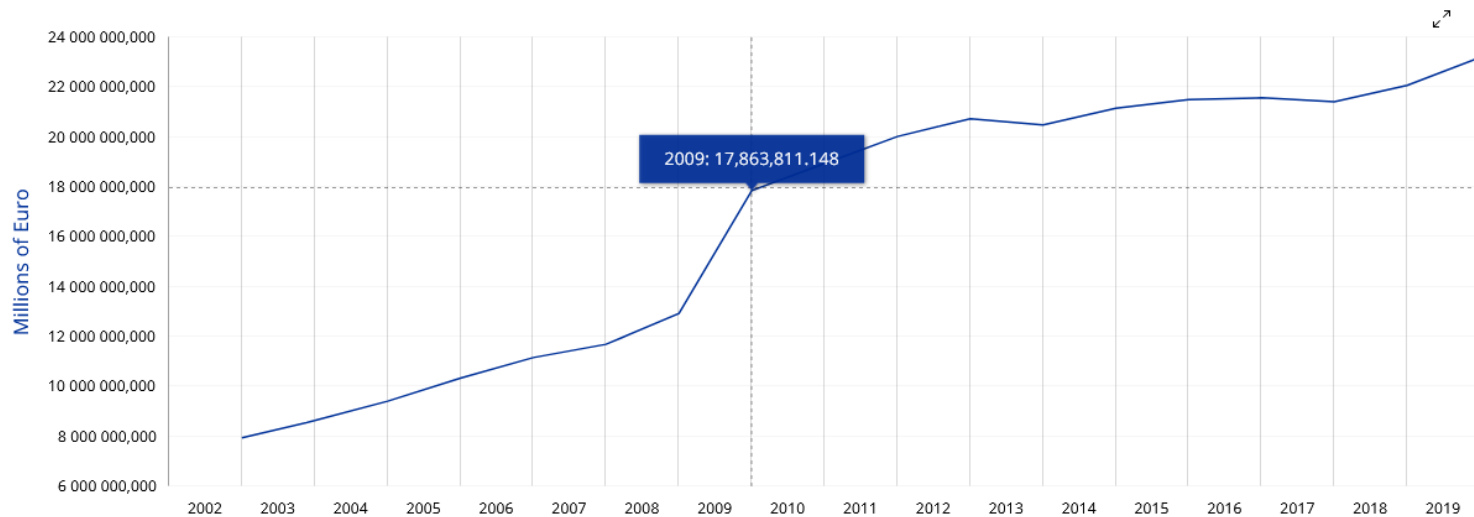
SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- mil. EUR, nominální hodnota na konci období

2019
23,202,208.501 Millions of Euro

Start date: 31 Dec 2002
End date: 31 Dec 2019

Grid, Download, Shopping Cart, Print, Star, Bell, More



Firemní obligace CP EU28 (2002 – 2019)



- mil. EUR, nominální hodnota na konci období

2019

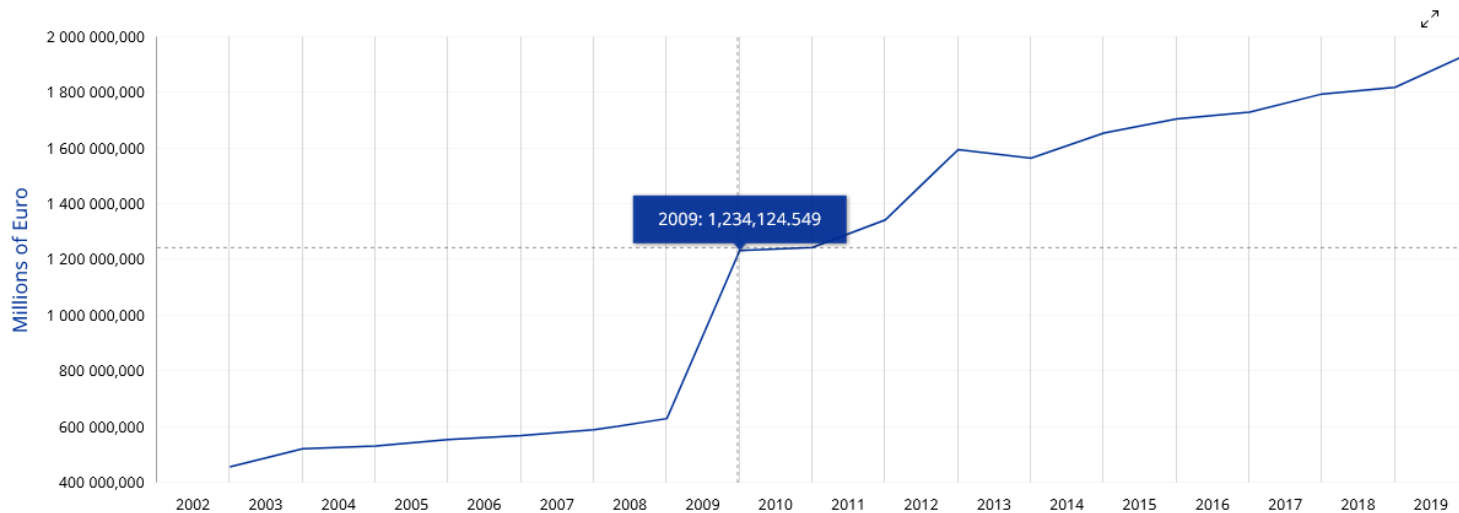
1,940,109.571 Millions of Euro

Start date

31 Dec 2002

End date

31 Dec 2019



Akcie EU28 (2003 – 2019)



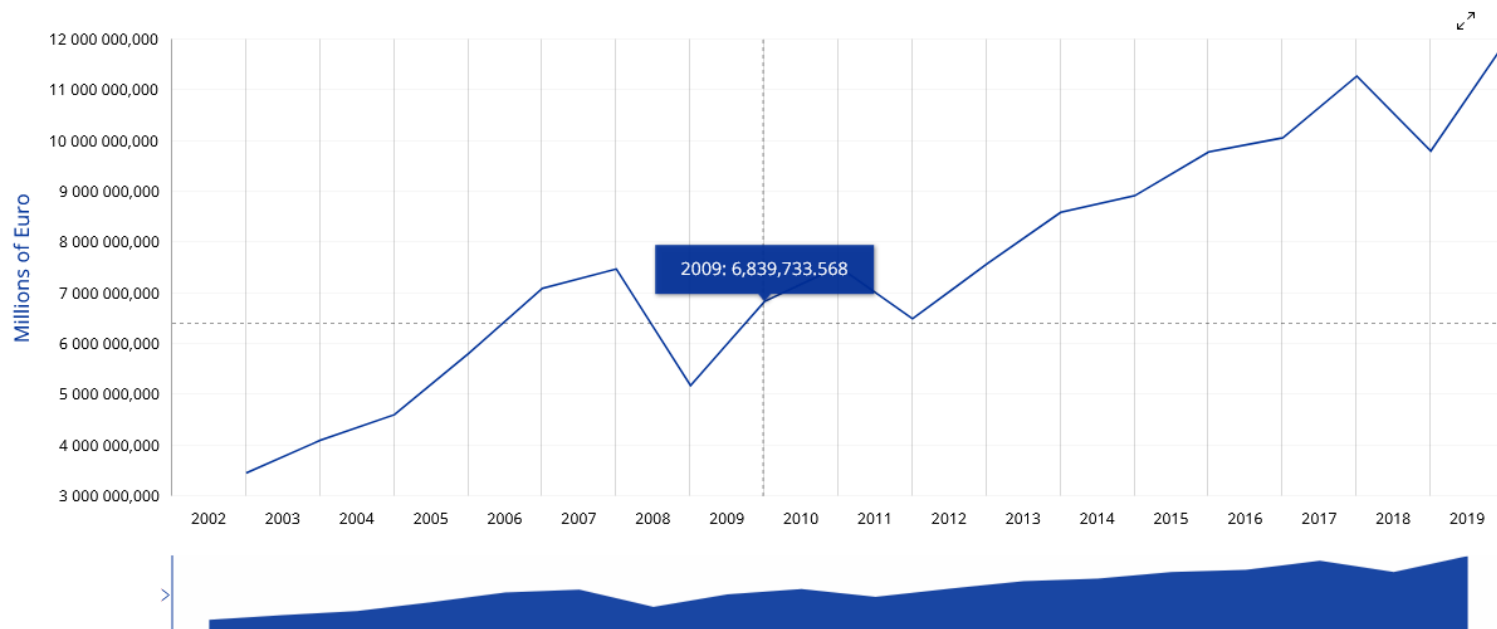
SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- mil. EUR, nominální hodnota na konci období

2019
11,935,159.038 Millions of Euro

Start date: 31 Dec 2002
End date: 31 Dec 2019

Icons: Grid, Download, Shopping Cart, Erase, Star, Bell, More



Zdroje:



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- POLOUČEK, S., a kol. Peníze, banky, finanční trhy. 1. vydání. Praha : C. H. Beck, str. 74-96, 2009. ISBN 978-80-7400-152-9.
- Portál ČNB. URL: <www.cnb.cz>.
- Portál ECB. URL: <www.ecb.europa.eu>.

**Snažte se z předmětu dostat maximum,
zúročíte to nejen u státnic,
někteří i v budoucnu!**

