



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.

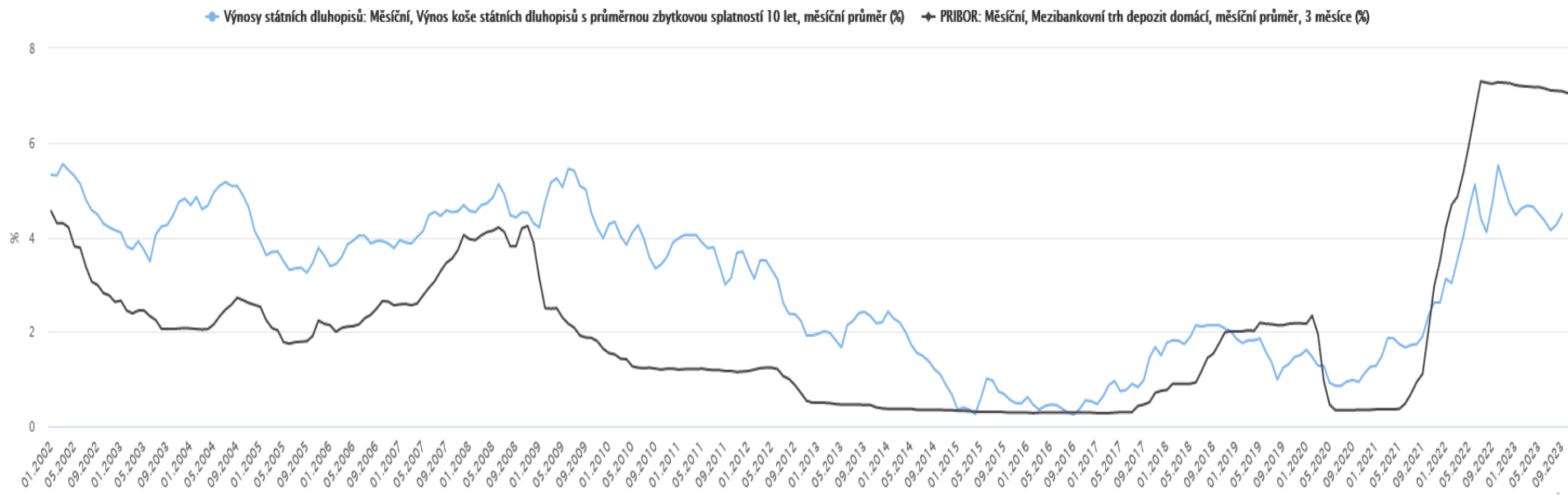
- Mezibankovní trh funguje na bázi sazeb „bid“ a „offer“, jejichž vývoj ovlivňuje v konečném důsledku do jisté míry vývoj sazeb klientských (depozit, úvěrů).
- **PRIBID** – Prague Interbank Bid Rate – sazba užívaná komerčními bankami jako strop pro úročení vkladů, uložení přebytečně likvidity u jiné 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](#)



Zdroj: ARAD, ČNB



- **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.

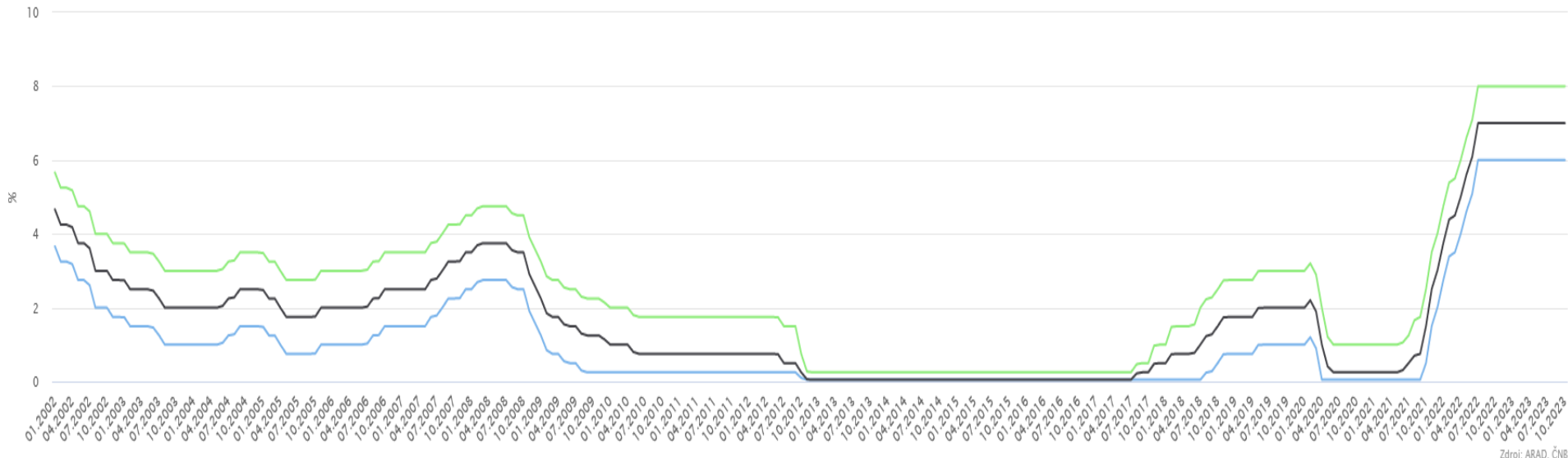
# Vývoj úrokových ČNB



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Zdroj: [ČNB](#)

◆ Úroky - Diskontní sazba: Měsíční, Úrokové sazby ČNB, měsíční průměr (%)    ↗ Úroky - Repo sazba - 2 týdny: Měsíční, Úrokové sazby ČNB, měsíční průměr (%)    ◆ Úroky - Lombardní sazba: Měsíční, Úrokové sazby ČNB, měsíční průměr (%)



Zdroj: ARAD, ČNB





- **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



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

Červenec 2023	Splatnost						Celkem
	O/N	(O/N;1W>	(1W;1M>	(1M;3M>	(3M;6M>	(6M;12M>	
DEPO (v mil CZK)	18 453	1 387	33 096	27	0	90	53 053
Obchody s rezidenty	4 754	389	215	0	0	90	5 448
Obchody s nerezidenty	13 699	998	32 881	27	0	0	47 605
REPO (v mil CZK)	0	801	17 217	0	0	0	18 018
Obchody s rezidenty	0	5	4 299	0	0	0	4 304
Obchody s nerezidenty	0	796	12 918	0	0	0	13 714

Červenec 2023	Délka kontraktu					Celkem
	(0;1Y>	(1Y;2Y>	(2Y;5Y>	(5Y;10Y>	(10Y-)	
IRS (v mil. CZK)	0	596	2 091	696	159	3 542
Obchody s rezidenty	0	0	0	0	0	0
Obchody s nerezidenty	0	596	2 091	696	159	3 542

Červenec 2023	Délka kontraktu			Celkem
	(0;3M>	(3M;6M>	(6M;12M>	
FRA (v mil. CZK)	2 700	0	0	2 700
Obchody s rezidenty	0	0	0	0
Obchody s nerezidenty	2 700	0	0	2 700



- **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)



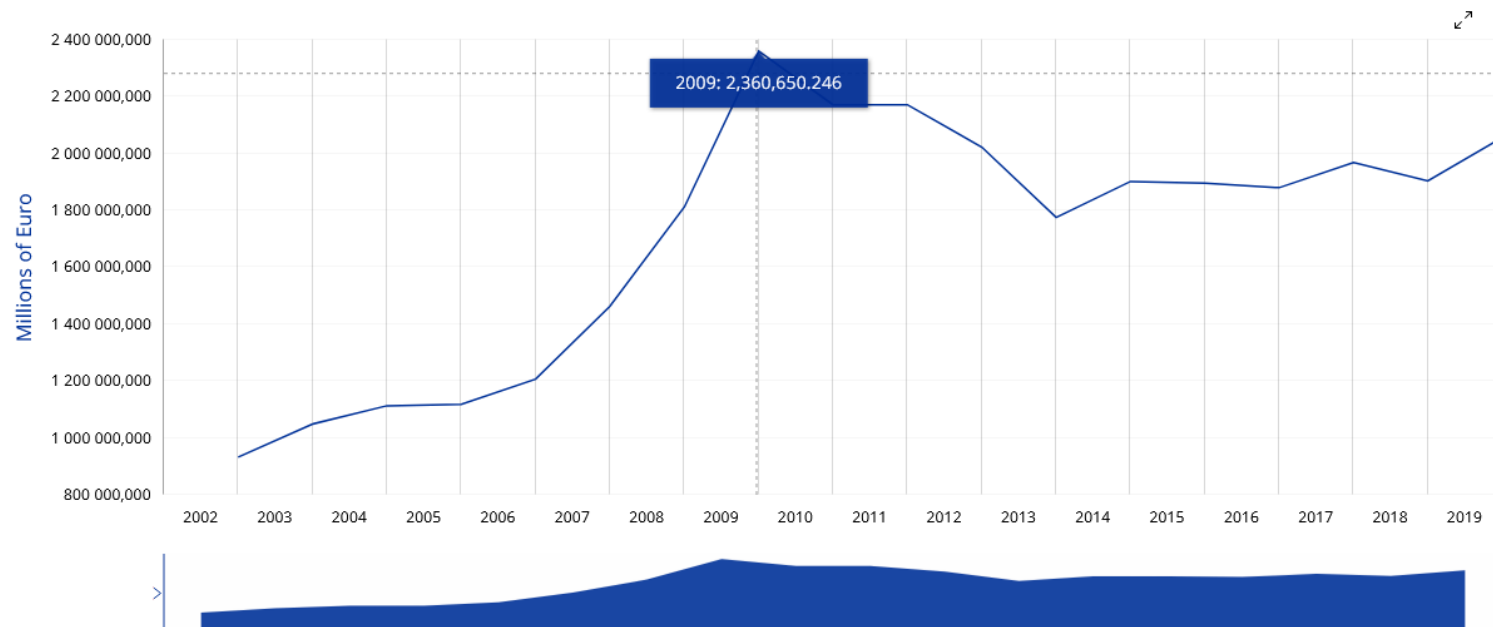
SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- 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)



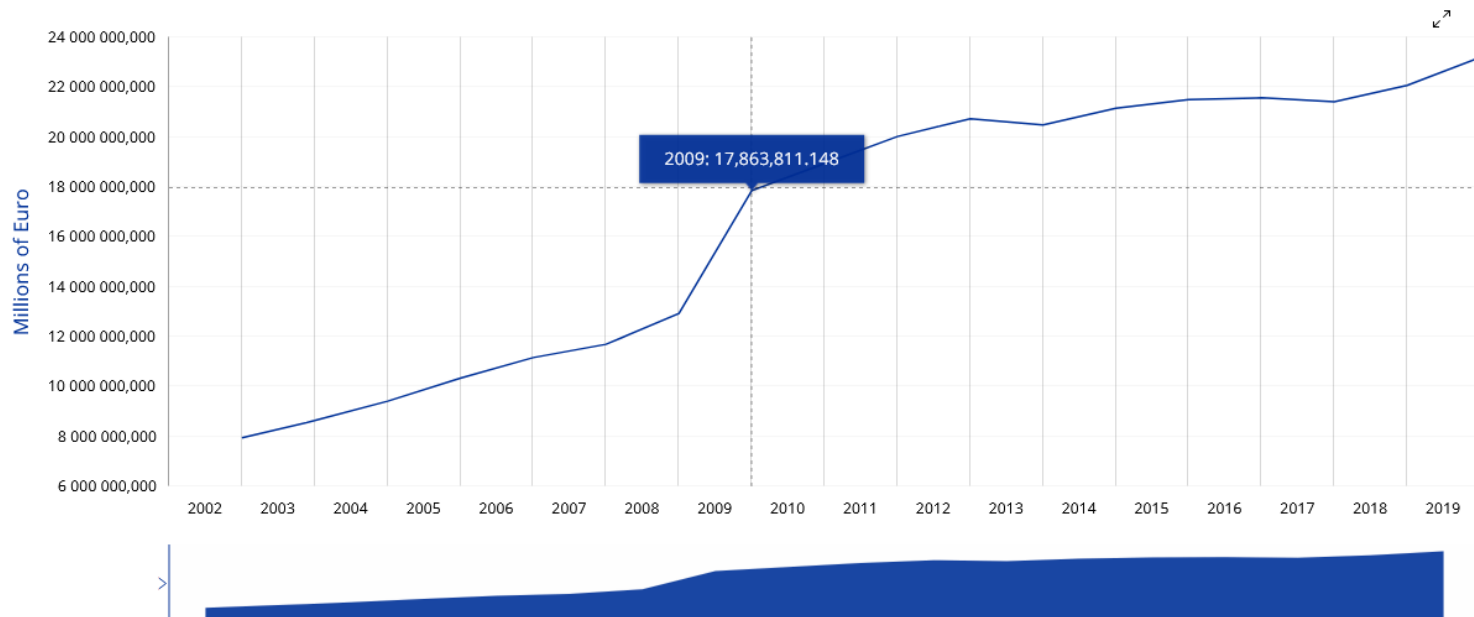
SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- 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

⌘ ⏴ ⏵ ⏶ ⏷ ⏸ ⏹



# Firemní obligace CP EU28 (2002 – 2019)



- mil. EUR, nominální hodnota na konci období

2019

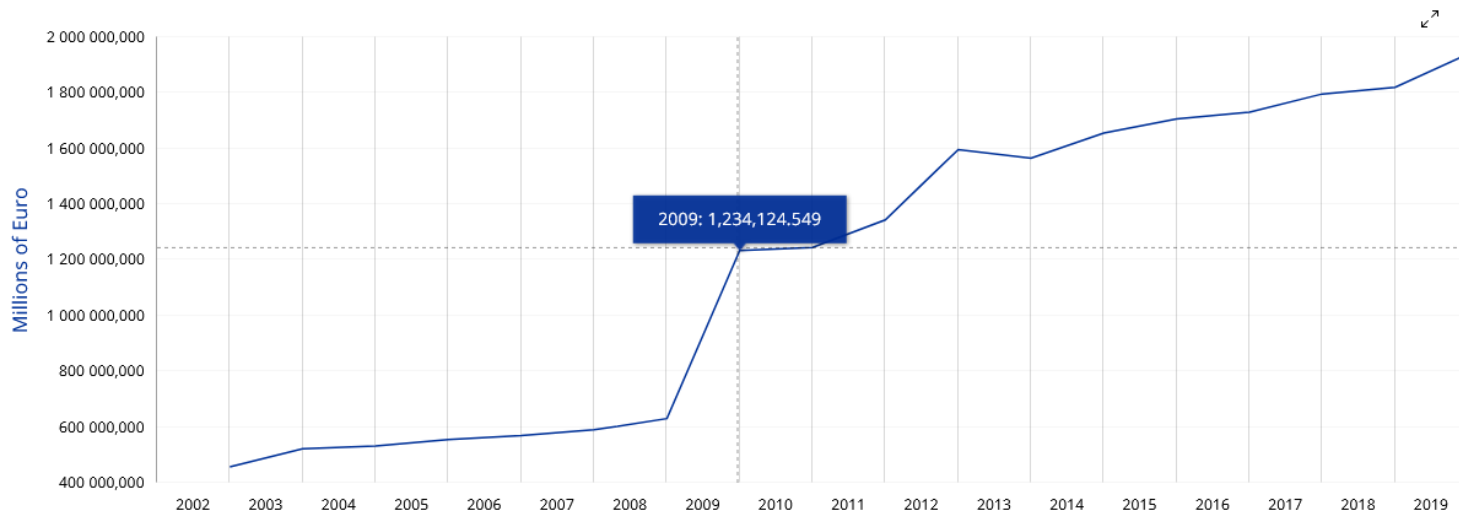
1,940,109.571 Millions of Euro

Start date

31 Dec 2002

End date

31 Dec 2019



# Akcie EU28 (2003 – 2019)

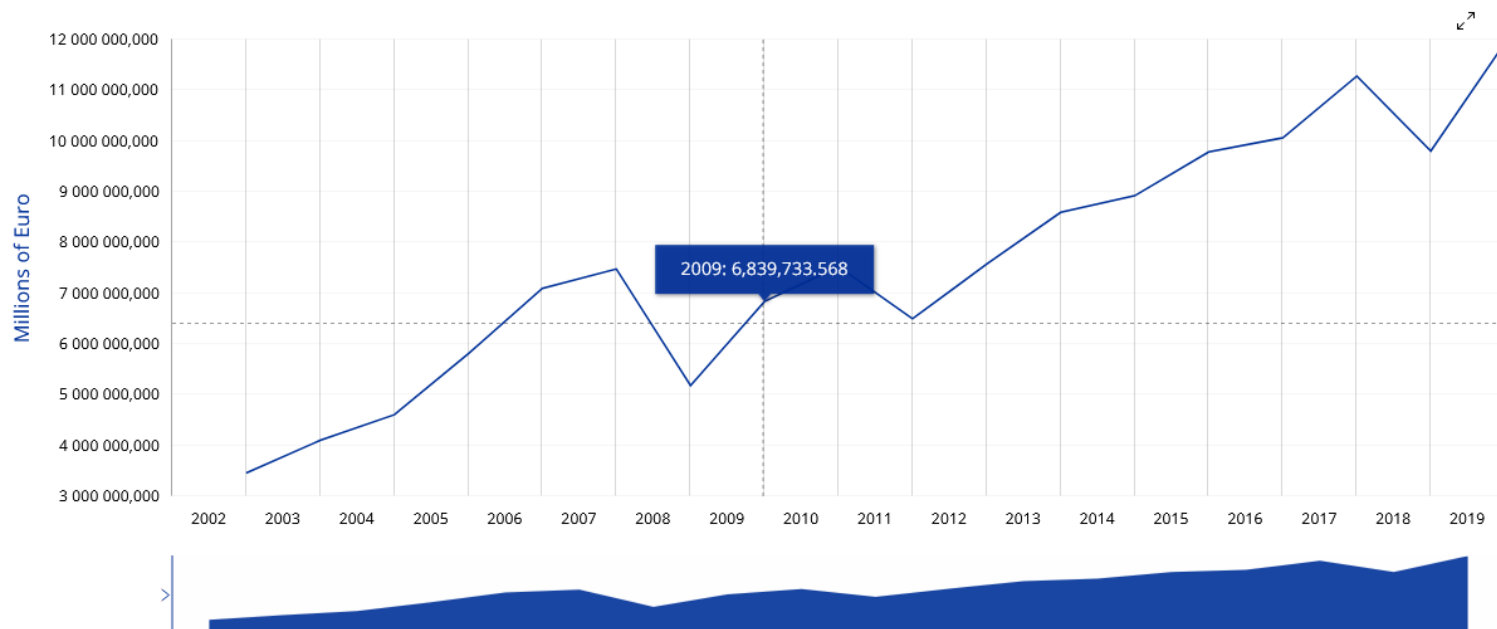


- mil. EUR, nominální hodnota na konci období

2019  
11,935,159.038 Millions of Euro

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

Grid, Download, Shopping Cart, Print, Star, Bell, Help icons





# 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](http://www.cnb.cz)>.
- Portál ECB. URL: <[www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)>.

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

