

# Kedy príde kríza?

Alojz Šimičák, CFA  
Head of Investment  
VIG Slovakia

Realitné fórum  
7. november 2019

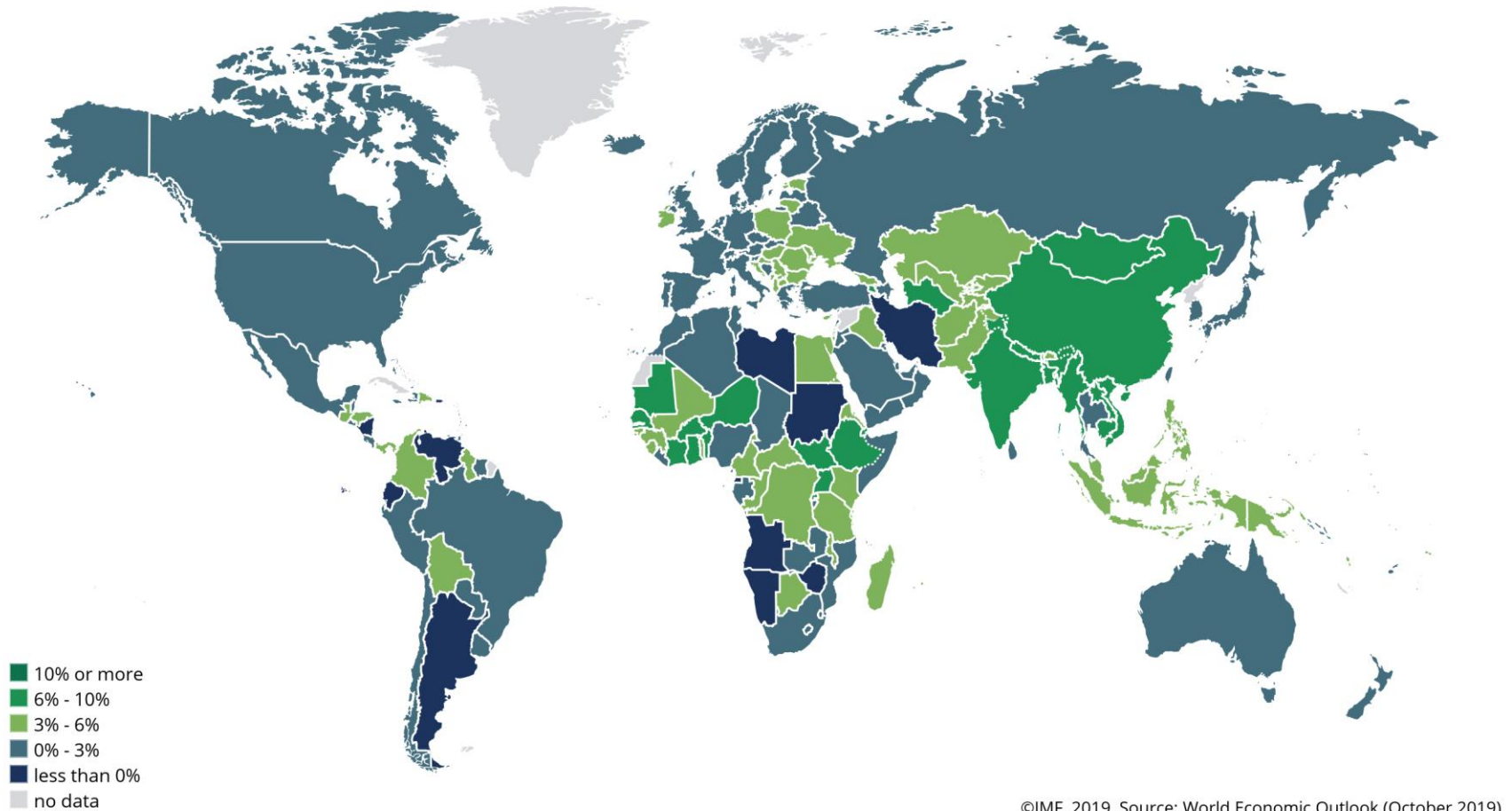
# Obsah prezentácie

- ❖ Globálna ekonomika
- ❖ Príčiny, ktoré viedli ku kríze
- ❖ Výnosové krivky EU, US
- ❖ Ziskovosť akciových trhov
- ❖ Rizikové faktory

# Globálna ekonomika

IMF DataMapper

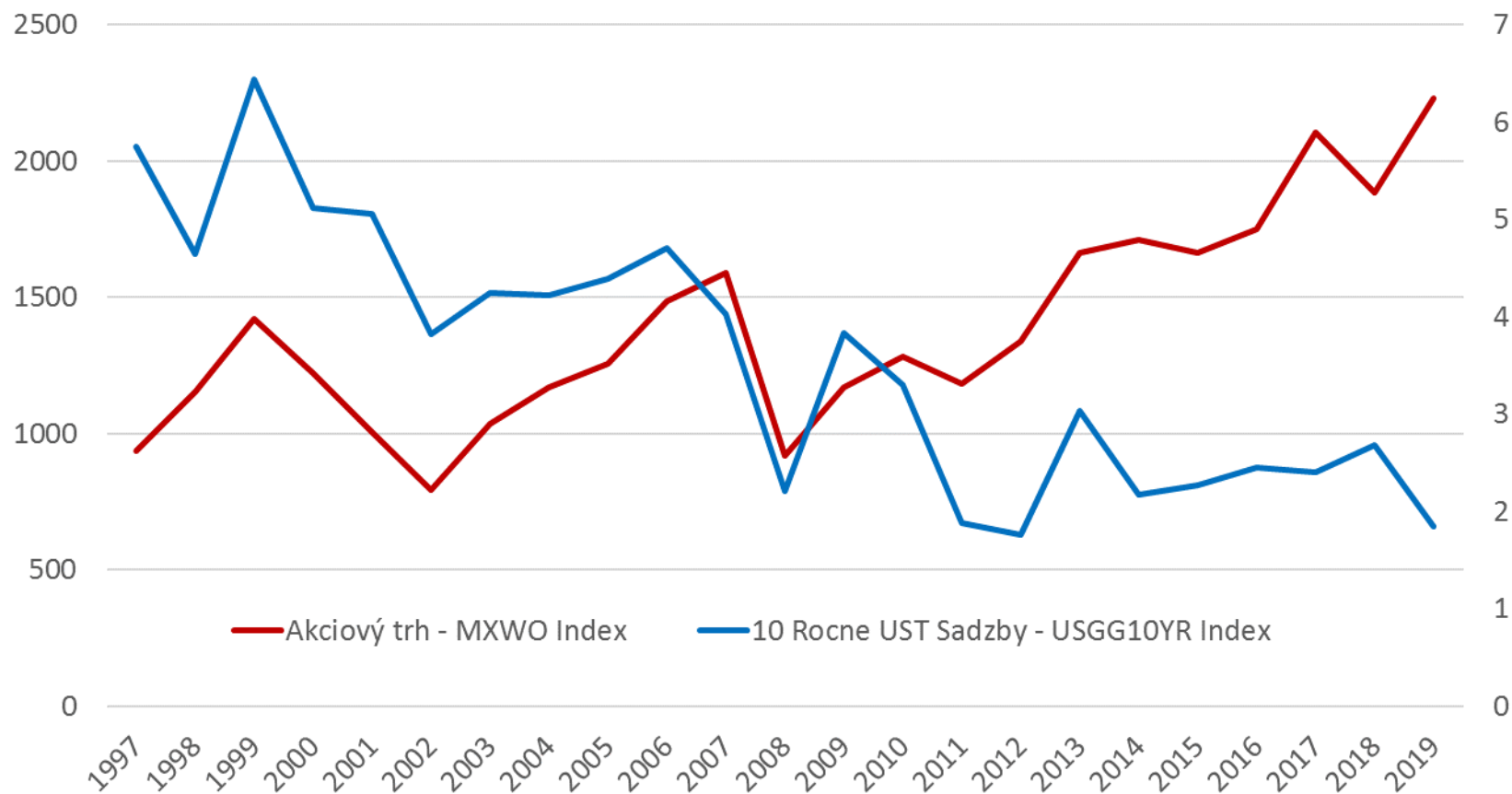
Real GDP growth (Annual percent change, 2019)



Zdroj: IMF website

# Príčiny, ktoré viedli ku kríze

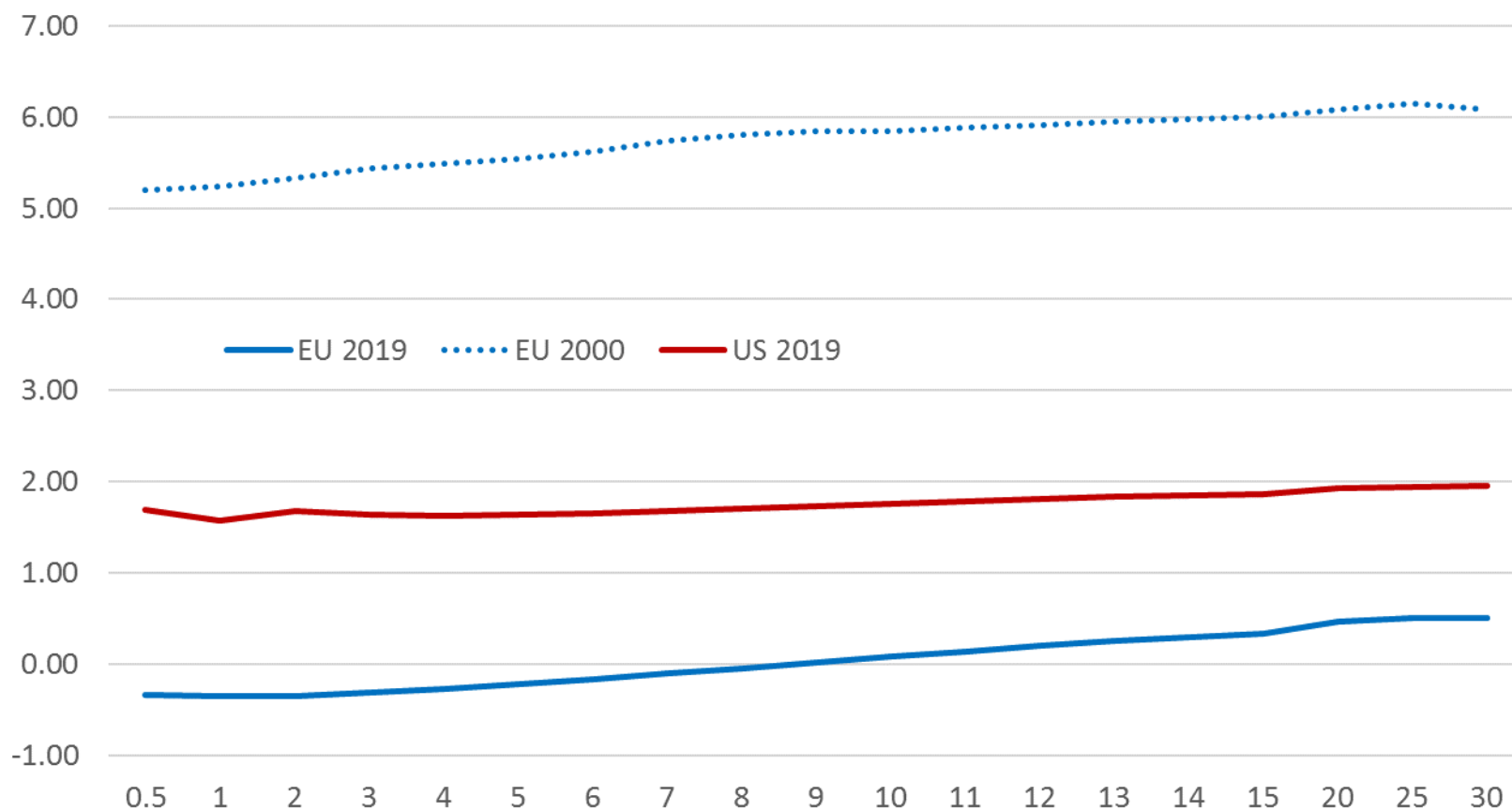
## Akciové trhy a dlhopisy



Zdroj: Bloomberg

# Výnosové krivky EU, US

## Inverzná výnosová krivka?



Zdroj: Bloomberg, swap curves

# Ziskovost' akciových trhov



Zdroj: Erste Asset Management

# Rizikové faktory

- Rastúce zadĺženie firiem
- Rastúci podiel rizikových a nelikvidných cenných papierov zo strany inštitucionálnych investorov
- Závislosť rozvíjajúcich sa ekonomík na externom financovaní dlhu

**Ďakujem za pozornosť**