

OBSAH

1. ÚVOD	9
2. PŘED KRIZÍ 2008 JSME BYLI NĚKDE ÚPLNĚ JINDE	12
Dokud si nenabijeme ústa	12
Růst EU od eura až po krizi 2009	14
Veřejné finance před krizí	15
Rok 2009 byl zlomem	16
Krise a motor Evropy	18
Konvergence v Evropě. Anebo ne?	19
Krise a veřejné finance	20
Krise a průmysl	22
Krise a nezaměstnanost	23
3. PROPAGANDA K ZAVEDENÍ EURA	26
Nesmyslné argumenty pro euro	26
Zbytečná diskuse o zavedení eura	28
Pozitiva společné měny	28
Negativa eura	29
Maďarská kritika eura	31
Jak to můžeme přežít bez eura?	32
Mýty o zavedení eura	33
4. PRVNÍ VAROVNÉ PŘÍZNAKY ZMĚNY	36
Co dělala ECB před krizí 2008	37
Výnosová křivka varovala několik let	38
Varovných signálů bylo ještě víc!	38
Politici čekali, až zahřmí	40
I centrální bankéři se mýlili	42
5. PŘÍCHOD KRIZE A CHYBY HOSPODÁŘSKÉ POLITIKY	45
Draghiho záchrana eura	45
Začátek tisku peněz	46
Vývoj úrokových sazeb	48
Příchod krize a reakce evropských vlád	50
Fiskální pozice vlád se výrazně zhoršila	51
Záchranné fondy obcházející zákon	52
Útěk „do bezpečí“ a „ke kvalitě“	53
Důkaz, že dluhová krize trvá	54
Společné evropské dluhopisy	55
Evropa a daně po krizi	56
Daně jsou špatně nastaveny	57
6. ŘECKO – PŘÍKLAD PRO NÁS, JAK TO NEDĚLAT	60
Řecká reakce na krizi	61
Řecký bankrot a škrtnání dluhu	62

Bankrot se vrátí jako bumerang	64
Špatné rady MMF	65
Jak je možné, že se MMF tolik spletl?	65
Řecká levice rozdala nové karty	67
Řecko se vrací na dluhopisové trhy	69
Grexit	70
Grexit měl podporu části ekonomů i politiků	71
7. DLUHOVÁ ANABÁZE	77
Portugalsko jako odstrašující příklad	77
Italský ještě více odstrašující příklad	79
8. INVESTIČNÍ PROSTŘEDÍ SE PRUDCE ZHORŠILO	82
Co s dluhy?	82
Nesolidní škrtání dluhů	84
Jak Komise se zadluženou zemí ani nehnula	85
9. KDYŽ MAJÍ PENÍZE ZÁPORNOU HODNOTU	88
Analytické produktové okénko	89
Kdo a proč kupuje dluhopisy se zápornými výnosy?	91
Záporné úrokové sazby a zdravý rozum	92
Ne všichni centrální bankéři jsou stejní	94
10. JAK SE STALO, ŽE JSOU VÝNOSY TAK NÍZKÉ	97
Záchrana z koronakrizy, nebo zbraň hromadného ničení?	98
Zombie firmy	100
Růst vládního dluhu	101
Zhoršení kvality portfolia	102
Skryté znárodnění a centrální plánování	103
A kde je inflace?	104
Co říkají o inflaci čísla?	105
Má centrální banka ještě nějakou municí?	106
Rekordní množství záporných dluhopisů	107
Dluhy svázaly i fiskální politiku	108
Globální kapitál je stále přelétavější	109
11. NÍZKÉ VÝNOSY ŠKODÍ LIDEM	111
Jaká jsou tvrdá data pro rozdělení společností?	111
Kdo z toho všeho vyjde nejlíp?	113
Měnová politika v zasetí zelené politiky	114
Zelené dluhopisy	116
Co dělají záporné úrokové sazby s bankami?	118
Záporné hypotéky	118
Záporné sazby ničí banky	119
Dopad na penzijní fondy	121
Řešení záporných úrokových sazeb	122
Konec hotovosti?	123

12. CO Z TOHO PLYNE PRO INVESTORA A STRÁDATELE?	127
Akcie	128
Dluhopisy	129
Podílové fondy	130
Penzijní fondy	131
Zlato	133
Zlato je fenomén	135
Praktické rady při investici do zlata	137
Kuchařka pro nákup fyzického zlata	138
A co se zlatem, když už ho máme?	140
Nemovitosti	141
Regiony se navzájem velmi liší	142
Vývoj cen nemovitostí v České republice	143
13. TAK JAK TEDY OCHRÁNIT SVÉ ÚSPORY?	146
Závěr	147