

State Bank – bank państwowy we mgle

Sub-optymalna strategia w praktyce

Zespół State Bank, marzec 2008

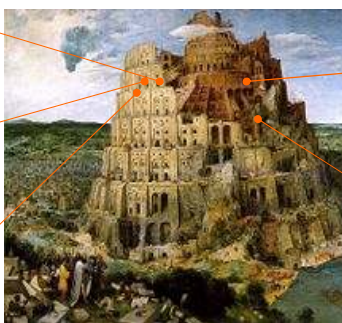
- 1 -

Prawdziwi mistrzowie, którzy nie planują porażek...

Imię	Krzysiek
zawodowo	strateg
W Banrisk	taktyk

Imię	Wojtek
zawodowo	planista i kontroler kosztów
W Banrisk	rekin rynku pieniężnego

Imię	Arek
zawodowo	planista i kontroler kosztów
W Banrisk	władca depozytów



Imię	Marcin
zawodowo	optymalizacja procesów
W Banrisk	maksymalizacja kosztów

Imię	Mirek
zawodowo	kredytowiec
W Banrisk	depozytowiec

- 2 -

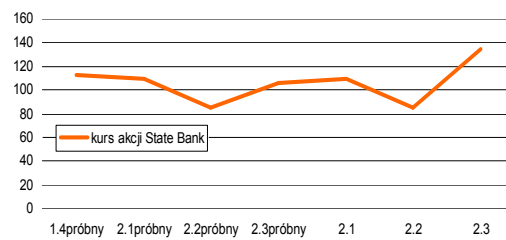
Po omacku przez model...



- Czy dane makro rzeczywiście oznaczają to co oznaczają?
- Ile futures'ów właściwie kupujemy?
- Skąd tylu pracowników sezonowych?
- Jak rozkręcić usługi finansowe?

- 3 -

...ale póki co jakoś szło



- Mimo niepewności, wydaje się, że ogólnie panujemy nad sytuacją
- Testujemy, sprawdzamy, czasem się udaje, czasem mogłoby być lepiej
- Jak się okazuje: do czasu

- 4 -

Ej, kto tu steruje stopami!?



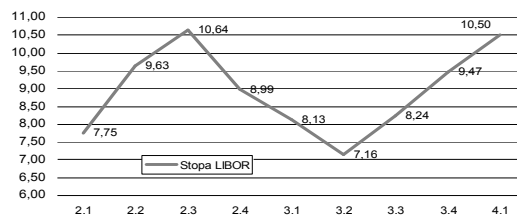
↑ Obrady RPP w Banrisk

Prognozowanie kierunku zmian

- **Łatwe:** przecież są tylko 3 możliwości: stopy pójdą w górę, pójdą w dół lub się nie zmienią

Prognozowanie wielkości zmian

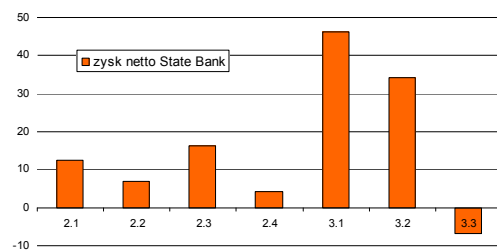
- **Banalne:** z dużym prawdopodobieństwem można obstawić przedział 0 – 400 bps



- 5 -

Co za masakra!!!

- Apokaliptyczny scenariusz makroekonomiczny zadaje nieraz poważne ciosy naszemu wynikowi finansowemu
- Nasi inwestorzy czasami tracą cierpliwość



- My tymczasem, na z góry upatrzonych pozycjach, szykujemy się do ostatecznego uderzenia

- 6 -

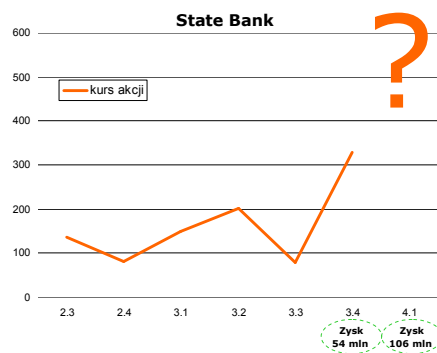
Ostatnie 2 kwartały – strategia proaktywna

- Wszystko albo nic – pogoń za rywalami wymaga odważnych działań
- Niektórzy, z pozoru spokojni członkowie zespołu, okazują się być hazardzistami
- Udane działania spekulacyjne windują zysk do niebotycznych poziomów
- Systematycznie choć powoli poprawiamy wynik operacyjny
- Mimo „drobnych” korekt kurs akcji obiecująco pnie się w górę
- Szampan chłodzi się w lodówce...



- 7 -

Kac ryzykantów



- Formacja podwójnego dna, mocne wybiecie i do góry!
- Tylko gdzie jest opór?
- Eh, chyba jednak współczynnik wypłacalności miał znaczenie...
- ... ale miejsce w pierwszej dwudziestce gwarantowane.

- 8 -