

# **Obchodní strategie pro drobného investora jako alternativa současného investování při finančních krizích.**

Bc. Jaromír Kostelanský

---

Diplomová práce  
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2011/2012

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Jaromír KOSTELANSKÝ**  
Osobní číslo: **M100305**  
Studijní program: **N 6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Finance**

Téma práce: **Obchodní strategie pro drobného investora jako  
alternativa současného investování při finančních  
krizích**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické poznatky typů investičních obchodů.
- Zdůvodněte problematiku krizí a jejich dopadů na investování.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte výchozí předpoklady pro dosažení cíle projektu v podobě ziskového obchodování.
- Aplikujte model výběru vhodných instrumentů a konfrontujte je s ostatními možnostmi.
- Zhodnoťte přínosy a rizika projektu pro drobného investora.

### Závěr

Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

**GRAHAM, Benjamin. Inteligentní investor. Praha: Grada Publishing, 2007. 504 s. ISBN 978-80-247-1792-0. KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí: 6. přepracované vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 296 s. ISBN 978-80-247-3315-9. KRÁL', Miloš. Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích založené na fundamentální a technické analýze: Studijní pomůcka pro distanční studium. Zlín: UTB ve Zlíně, 2006. 290 s. ISBN 80-7318-485-0. SCHIFF, Peter D. a John DOWNES. Důkaz pádu: Jak vydělat na hospodářském kolapsu. Brno: Computer Press, 2009. 264 s. ISBN 978-80-251-2365-2.**

Vedoucí diplomové práce: **doc. Ing. Miloš Král', CSc.**  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání diplomové práce: **26. března 2012**  
Termín odevzdání diplomové práce: **2. května 2012**

Ve Zlíně dne 26. března 2012

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*děkanka*



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*ředitel ústavu*



## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

<sup>1</sup> zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledků obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlázení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

<sup>2</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

<sup>3</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

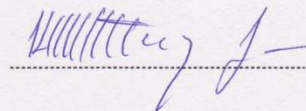
- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou/diplomovou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 20.4. 2012



<sup>4</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Cílem této diplomové práce je vytvoření projektu, který se snaží analyzovat aktuální stav na kapitálových trzích a vytváří určitou strategii pro drobného investora na zhodnocení svých volných prostředků. V první (teoretické) části je důraz kladen na srovnání dvou investičních strategií a to dlouhodobého investování s obchodováním, tzv. tradingem. Druhá část analyzuje a popisuje vhodné nástroje a postupy pro vytvoření obchodního modelu a dále realizuje samotnou praktickou část projektu, kdy na základě fundamentální, technické a sentiment analýzy dochází k reálnému obchodování s instrumenty na světových kapitálových trzích se zajištěním proti rizikům. Závěr spočívá ve vyhodnocení použité strategie a konfrontace s jinými investičními možnostmi.

Klíčová slova: trading, finanční trh, penny stock, screening, řízení peněz

## **ABSTRACT**

The aim of this thesis is the creation of a project that tries to analyze the current state of capital markets and suggests certain strategies for small investors to appreciate their available resources. In the first (theoretical) part, the emphasis is placed on the comparison of two investment strategies – long-term investments and trading. The second part describes and analyzes the appropriate tools and procedures to create a business model and implement the practical part of the project, where, based on fundamental, technical and sentiment analysis, financial instruments are traded in the real global capital markets, to hedge against risks. In the conclusion, the strategies are evaluated and compared with other investment options.

Keywords: trading, financial market, akcie, stock, penny stock, screening, money management

Touto cestou bych velmi rád poděkoval své manželce za trpělivost po celou dobu mého studia. Rovněž svým třem dětem za čas, o který byli po celou délku mého studia ochuzeni. Dále bych chtěl poděkovat za cenné rady a praktické vzdělání formou konzultací panu doktoru Romanu Dvořákovi. V neposlední řadě bych rád poděkoval svému vedoucímu práce panu docentu Miloši Král'ovi za cenné informace a vedení po celou dobu projektu.

Motto:

„Mějme dobrou náladu, pamatujme si, že nejnesnesitelnější neštěstí jsou ta, která se nikdy nepříhodí.“

*James Russell Lowell*

Prohlašuji, že odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 DEFINICE A TYPY INVESTOVÁNÍ</b> .....	<b>12</b>
1.1 STRATEGIE BUY AND HOLD .....	13
1.2 PRAVIDELNÉ INVESTOVÁNÍ A SLOŽENÝ ÚROK .....	15
1.3 INVESTOVÁNÍ VERSUS TRADING .....	16
<b>2 KRIZE A JEJÍ DOPADY NA INVESTOVÁNÍ</b> .....	<b>17</b>
2.1 JAK A Z JAKÉHO DŮVODU VZNIKAJÍ KRIZE.....	17
2.2 PRŮBĚH NA KAPITÁLOVÉM TRHU .....	18
2.3 DLUHOVÁ KRIZE.....	19
2.4 AKTUÁLNÍ SITUACE NA TRZÍCH Z POHLEDU RIZIKOVOSTI.....	19
2.4.1 Teorie efektivity trhu.....	20
2.4.2 Volatilita.....	21
2.4.3 Diverzifikace .....	21
2.4.4 Benchmarking .....	21
<b>3 TRHY Z POHLEDU INVESTIC</b> .....	<b>22</b>
3.1 PODÍLOVÉ FONDY .....	23
3.2 DLUHOPISY .....	23
3.3 AKCIE.....	24
3.3.1 Blue chips.....	25
3.3.2 Penny stocks.....	25
3.3.2.1 Rizika spojené s obchodováním penny stocks.....	26
3.3.2.2 Na jakých burzách se obchodují .....	27
3.3.2.3 Přes koho se obchodují Penny stocks .....	28
3.3.2.4 Náklady na obchod .....	28
3.3.2.5 Penny stocks jako alternativa současného investování.....	29
3.4 CZ AKCIE .....	29
3.4.1 Burza cenných papírů Praha, a. s. (BCPP).....	30
3.4.2 Mimoburzovní trh RM-systém, a.s. (RM-S).....	31
3.5 KOMODITY A JINÉ DERIVÁTY.....	31
3.6 ETFs .....	32
<b>4 NÁSTROJE OBCHODOVÁNÍ Z POHLEDU TRADINGU</b> .....	<b>36</b>
4.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA .....	36
4.2 TECHNICKÁ ANALÝZA .....	37
4.3 PSYCHOLOGICKÁ A SENTIMENT ANALÝZA.....	38
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>39</b>
<b>5 HLAVNÍ CÍL A DÍLČÍ CÍLE PROJEKTU</b> .....	<b>40</b>
<b>6 VÝCHOZÍ PŘEDPOKLADY PRO REALIZACI A VYHODNOCENÍ PROJEKTU</b> .....	<b>41</b>
6.1 SROVNÁNÍ INVESTIC (FONDY, ETF, AKCIE, DERIVÁTY).....	41
6.1.1 Vztah výnosu k rizikům .....	42



6.2	INVESTIČNÍ FILOZOFIE .....	43
6.3	POČÁTEČNÍ INVESTICE .....	44
6.4	DOBA INVESTICE .....	44
6.5	PŘEDPOKLADY A HYPOTÉZY .....	45
6.5.1	Nejčastější chyby při obchodování .....	45
6.6	TECHNICKÉ ZÁZEMÍ.....	46
6.7	VOLBA BROKERA .....	46
6.8	ŘÍZENÍ KURZOVÉHO RIZIKA .....	48
6.8.1	Přerozdělení kapitálu v USD a CZK .....	48
6.8.2	Alternativní investice v ČR.....	48
<b>7</b>	<b>SCREENING PENNY STOCKS .....</b>	<b>50</b>
7.1	VÝBĚR TRHU .....	51
7.2	VÝBĚR SEKTORU .....	51
7.3	FUNDAMENTÁLNÍ UKAZATELE A JEJICH PROVÁZANOST.....	52
7.3.1	Základní poměrové ukazatele .....	53
7.4	VSTUP VÝSTUP DLE TA .....	54
7.5	MONEY MANAGEMENT .....	60
7.5.1	Risk management .....	60
7.5.2	Řízení pozic.....	60
7.6	RIZIKA – HEDGING.....	61
7.7	FINÁLNÍ DEFINOVÁNÍ OBCHODNÍHO MODELU .....	62
7.7.1	Shrnutí obchodního modelu .....	66
<b>8</b>	<b>APLIKACE OBCHODNÍHO MODELU V PRAXI.....</b>	<b>67</b>
8.1	PŘEDPOKLADY BUDOUCÍCH VÝSLEDKŮ DLE HISTORIE.....	67
8.2	REALIZACE OBCHODNÍHO MODELU .....	69
8.3	ZHDNOCENÍ REÁLNÉHO OBCHODOVÁNÍ PENNY STOCK .....	80
<b>9</b>	<b>VYHODNOCENÍ PROJEKTU .....</b>	<b>82</b>
9.1	KONFRONTACE VÝSLEDKŮ S ALTERNATIVNÍ INVESTICÍ DO PODÍLOVÝCH FONDŮ .....	83
9.2	NEGATIVA A RIZIKA OBCHODOVÁNÍ PENNY STOCK V PRŮBĚHU PROJEKTU .....	84
9.2.1	Znalosti a zkušenosti .....	85
9.2.2	Časová náročnost .....	85
9.2.3	Řízení rizika – možnost velkých propadů .....	85
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>87</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>88</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>94</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>95</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>96</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>97</b>

## ÚVOD

Bezpochyby každý z nás má tendenci nebo spíše touhu vytvořit svým dětem prostředí a dát jim zázemí lepší než, ve kterém vyrůstal sám. Z různých analýz zabývajících se výzkumem o investování do cenných papírů v České republice vyplývá, že má stále spousta lidí z investování tohoto druhu panický strach, nebo spíše i vytvořenou určitou averzi. Ta často vychází z neznalosti, nemožnosti či nechtěnosti se učit, ale taky často pramení z určitých prožitých a zažitých historických, ne vždy ideálních situací např. při kuponové privatizaci, pádu různých kampeliček v devadesátých letech a dalších podvodů různých tunelářů a lidí prahnoucích, ne jen po politické moci.

Cílem této diplomové práce je zanalyzovat možnosti investování pro drobné investory v době, kdy je celosvětové hospodářství v určitém útlumu, zaviněném táhlou finanční a dluhovou krizí. Úkolem tohoto projektu je tedy vytvoření určité vhodné investiční strategie, která za pomoci fundamentální, sentiment a technické analýzy povede ke zhodnocení volných finančních prostředků.

První část se věnuje teoretickým aspektům této problematiky, jako je rozlišení mezi dlouhodobým investováním a tzv. tradingem, kdy se obchodník snaží být více efektivní, a rozlišení trhů z pohledu možných investičních příležitostí.

Praktická část je zaměřena na vytvoření portfolia, kterého významnou část tvoří obchodní strategie na obchodování penny stocks, které jsou u drobných investorů velmi oblíbené.

V závěru práce najdeme vyhodnocení dosažených výsledků a jejich konfrontaci s jinými investičními možnostmi. Nedílnou součástí každého seriózního projektu je také zmínění všech možných rizik a negativ v podobě finančních propadů a možností zajištění se proti nim.

Při přípravě tohoto projektu byla použita data z různých seriózních zdrojů. Můžeme potvrdit, že informace jsou tudíž více než přiměřené a spolehlivé, to ale neznamená, že jsou zaručené. Návody a strategie obsažené v tomto textu jsou názorem autora a mohou se tedy ukázat jako nepřesné.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 DEFINICE A TYPY INVESTOVÁNÍ

Celá populace na celém světě je rozdělena do dvou skupin, můžeme pominout poměr rozdělení, protože ten není až tak důležitý, na lidi, kteří spotřebují všechno, co tvrdě za mnohdy více než osm hodin denně vydělají a na ty druhé, kteří nespotřebují vše, ale dokážou vytvořit přebytek, který mohou vložit do různých investičních příležitostí, jako například nemovitý majetek, drahé kovy, dluhopisy, finanční fondy nebo akcie různých společností.

Každý jednotlivec si musí určit, do které skupiny patří a popřípadě, kam by chtěl v budoucnu směřovat. Jde o to, které peníze a v jaké výši spotřebovává. Jestli ty, pro které chodí denně osm hodin do zaměstnání anebo ty, které správným investičním záměrem vydělá. Používat zdroje z každodenní pracovní činnosti pouze k nutným tzv. přeživším výdajům a na „slabůstky“ v podobě rodinných dovolených, lepšího ošacení nebo jiné zábavy použít výhradně zdrojů získaných z investování.

Pokud se zaměříme na investování jako takové, musíme se zmínit o různých typech investora, jak je například popisuje ve své knize *Intelligentní investor* Benjamin Graham (2007, s. 35). Graham je jedním z nejvíce oceňovaných autorů na toto téma. Ve své soukromé knihovně vlastní jeho knihy takový investorští géniové jako např. Warren Buffet. Graham se snažil definovat, kdo je to investor a kdo spekulant. Za investora považuje toho, kdo po důkladné analýze investuje tak, aby tato investice byla maximálně bezpečná a měla přiměřený výnos. Mluvíme o časovém úseku minimálně šest měsíců, ale z velké části se jedná o více než několik let. Všechno ostatní popisuje jako spekulaci.

V poslední době se čím dál více objevuje novodobý obchodník, který má něco společného jak z investora tak i spekulanta, velmi dobře tento typ obchodníka popisuje ve své knize Miloš Král (2006, s. 30) a pojmenovává ho Kontrarián. Kontrarián jde proti všem, dělá přesný opak. Prodává, když ostatní ještě kupují a naopak kupuje, když ostatní pořád ještě prodávají. Nepodléhá davovému šílenství, kdy převážná část hazardérů se svým majetkem nakupuje, až když trh už nemá kam postoupit a prodávají na samém dně, kdy už neunesou svoje ztráty. Je typem obchodníka, který má v sobě něco z dlouhodobého investora a umí vytipovat a zanalyzovat podle fundamentálních indikátorů zdravou společnost a na druhé straně díky propracované technické analýze si zajišťuje velké zhodnocení jako spekulant, správným a načasovaným vstupem do pozic a ještě důležitějším nastavením profitových příkazů, u kterých všichni obchodníci potvrdí velkou důležitost. Jeho úspěch vychází z umění analyzovat fázi trhu, kdy podle divergence objemů, přeprodanosti nebo překoupe-



nosti aktiva dokáže předpovědět otočení trendu nebo korekci trhu a s velkou dávkou inteligence, dokáže pro laika nemyslitelné vstupy do ziskových pozic.

## 1.1 Strategie buy and hold

Dlouhodobá investice má své lákadla. Hlavně, že nevyžaduje přesprálišnou aktivitu a často mnoho rozhodnutí, které bývají bolestivé. Dlouhodobé očekávání, navozují velmi nebezpečný pocit bezpečí. Je velmi složité, spíše nemožné, odhadnout světový vývoj v několika dalších letech. Situace na finančních a kapitálových trzích dnes o tom jasně vypovídá. I ti nejlepší ekonomové na celém světě si nejsou jistí průběhem příštích týdnů, načež tak roků (Gunther, 2008).

Nakoupit velké množství akcií společnosti, o které jsem přesvědčen, že je fundamentálně zdravá, má potenciál růstu, bude maximalizovat svoji hodnotu a očekávat znásobení své investice v řádech několika let, je strategie *buy and hold*. Mnoho světových investorů takto velmi zbohatlo a určitě jich ještě pár tím to způsobem zbohatne, ale je tu velké ale.

Za prvé je to nutnost velkého volného kapitálu, za druhé svět, a kapitálové trhy zvlášť se velmi mění a z toho vyplývá za třetí globalizace a dostupnost informací způsobuje, že dlouhodobá investice, v řádu několik let až desítek let, nemusí být tak výnosná. Dokonce může být i záporná nebo v lepším případě nulová.



Obr. 1. Průběh indexu Dow Jones Industrial v letech 1974 až 2011

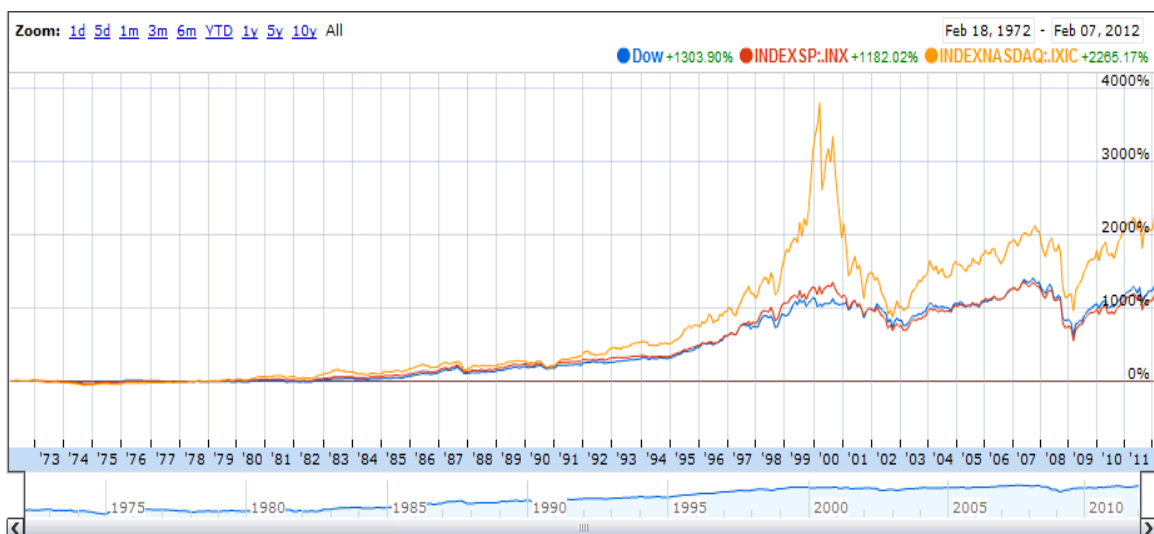
(Google Finance, 2012)

V těchto letech nakupovat akcie nebo fond a držet je navždy, je pro své bohatství velmi nebezpečné. Strategie buy and hold přestala fungovat před 10lety (Novack a Schifrin, 2011). Trhy jsou velmi volatelní, poklesy jsou hlubší a častější. Je čím dál důležitější řídit své riziko a tím pádem být připraven k prodeji.

Na obrázku č. 1. je vidět nejznámější trh amerických akcií na světě, Dow Jonesův index. Americké indexy jsou zajímavé proto, že jsou nejstarší na světě, poskytují dlouhou časovou řadu dat. Kapitálové a finanční trhy v USA jsou kolébkou investování. Z důvodu aktuality není na grafu vidět velká deprese z třicátých let minulého století, kdy trh poklesl o neuvěřitelných bezmála 90% a na svou původní výši stoupal dalších 25 let, což nás nutí k zamyšlení, jak důležité je vědět, kdy do trhu vstoupit.

Od velkého poklesu v třicátých letech víceméně až na pár větších poklesů pokračuje býčí trend, který kolem roku 1996 minulého století začíná růst raketovým tempem. Ten je z velké části způsoben přístupem široké veřejnosti k informacím, informačním technologiím a možnostmi on-line investování. Přichází ale technologická bublina a oscilování indexu kolem hodnoty 7000 bodů při dalších poklesech. Hypoteční krize a dluhová krize dostává hodnotu DJI znovu k hodnotě kolem 7000 bodů.

Další graf (obr. 2) názorně promítá všechny tři nejznámější americké indexy, což jasně názorně ukazuje na určitou provázanost. Pouze internetová bublina na indexu Nasdaq Composite vykazovala v roce 2000 vyšší vrchol.



Obr. 2. Comparace tří hlavních amerických indexů, DJI, S&P 500 a NASDAQ  
(Google Finance, 2012)

Z grafů je zřejmé, že pokud použijeme strategii koupit a držet v sedmdesátých nebo osmdesátých letech vždycky po delším časovém úseku se nám každá investice vyplatila a to i přesto, že proběhla řada lokálních i světových krizí. Pokud se, ale podíváme zpět v posledních dvaceti letech, zjistíme, že pokud jsme nakoupily např. v roce 1999, za deset patnáct let jsme na nule, nebo dokonce v záporných číslech.

Jesse Livermore napsal: „Věřím v to, že ztráty z neúspěšných krátkodobých spekulací jsou nicotné v porovnání s gigantickými sumami, o které přicházejí takzvaní dlouhodobí spekulanti. Z mého pohledu tito investoři riskují až příliš. Vsadí a se svojí sázkou zůstávají – když se ukáže jako špatná, můžou ztratit všechno. Inteligentní spekulant se vždycky pokusí držet ztráty na minimum“ (Gunther, 2008, s. 140).

## 1.2 Pravidelné investování a složený úrok

Žádný člověk až na několik výjimek se nenarodí bohatý. To co lidi v aktivním věku od sebe rozlišuje je umění nespotřebovat celý svůj příjem, ale dokázat pravidelně v úměrných částkách ukládat a tyto přebytky investovat. Spousta z nich a mají mnohdy i nadprůměrné příjmy to neumí. Je to základní klíč na rozdělení majetku, průměrnosti a chudoby.

Otázkou je pokud si budu ukládat z průměrného příjmu dvaceti tři tisíc hrubého 10% což je 2300Kč, kdy se stanu milionářem? Jednoduchým výpočtem se dostáváme k třiceti sedmi rokům. Není to moc pozdě? A co inflace? A budu v tu dobu ty peníze ještě potřebovat?

Odpovědí je složený úrok.

### *Složený úrok je klíč k bohatství.*

Složené úročení znamená, že k částce, kterou úročíme, postupně připočítáváme úroky z minulých let. Můžeme říct, že počítáme i s úroky z úroků.

Důležité je začít, protože každý ztracený rok se těžce dohání. V níže přiložené tabulce je názorně doloženo, jak každé procento úroku ročně navíc vás rychleji přiblíží k vysněnému milionu, ba co víc nezůstane jenom u jednoho.

Tab. 1. Zhodnocení investice 100 000,- Kč při různých výnosech

	Úrok 2%	Úrok 8%	Úrok 15%	Úrok 25%	Úrok 35%
1 rok	102 000	108 000	115 000	125 000	135 000
2 roky	104 040	116 640	132 250	156 250	182 250
6 roky	112 616	158 687	231 306	381 470	605 345
10 let	121 899	215 893	404 556	931 3213	2 010 656
15 let	134 587	317 217	813 706	2 842 171	9 015 847

### 1.3 Investování versus trading

Investování je dlouhodobá obchodní strategie, která je založena z převážné části na dobrém fundamentálním výběru aktiva, které má potencionál růstu. Je kladen důraz na sledování externích a interních vlivů na dané aktivum. Hlavním nejznámějším představitelem této strategie je Warren Buffet, který se snaží tímto způsobem dotčenou společnost řídit, a držet v řádu několika let. Jedná se o činnost značně rizikovou, a jak ukazují data z hlavních světových indexů za posledních 15 let, nemusí jít o investice ziskové.

Na rozdíl od dlouhodobého investování je trading založený na zobchodování titulů v kratších časových úsecích, kdy se jedná o dny, týdny nebo maximálně několik měsíců. Pro tuto strategii není potřeba toliko kapitálu, účet je více diverzifikovaný a hlavním cílem je důkladný screenig podkladových aktiv, na jehož fundamentálním vyhodnocení trader na základě technické analýzy vstupuje a vystupuje z pozic při striktním dodržování zvoleného many managementu a obchodního plánu. Každý účastník finančních a kapitálových trhů může v poslední době využívat nepřeberné množství softwaru, informací a nástrojů tak, aby se na trhu udržel a dlouhodobě se pohyboval v kladných číslech.

Trading v porovnání s dlouhodobým investováním vychází taky z fundamentální a psychologické analýzy, ale hlavním nástrojem je analýza technická, kdy s pomocí výpočetní techniky jsou data aplikována na různé historické časové řady a důkladným back testováním se hledají opakující se stavy zkoumaného aktiva, na kterých se potom s určitou pravděpodobností aplikují metody s cílem ziskového obchodování.



## 2 KRIZE A JEJÍ DOPADY NA INVESTOVÁNÍ

Kohout (2009, str. 9) trefně pojmenovává hlavní důvody, které stojí za každou finanční krizí:

1. Politická chyba.
  - Chybná měnová politika.
  - Chybná rozpočtová politika.
  - Špatná regulace trhu.
2. Moderní centrální bankovníctví – které všechno řeší velkou či ještě větší dávkou peněz.

Peter Schiff a John Downes (2009, str. 7) popisují světovou krizi taky jako důsledek nesprávné měnové a rozpočtové politiky států, kteří navíc ještě nabádají své občany k tomu aby, velmi nezodpovědně měnili své prostředky za spotřební zboží i za cenu obrovského zadlužování.

Pokud se vrátíme zpět do minulosti až ke zlatému standardu a porovnáme tyto dvě rozdílné doby, musíme konstatovat, že dnes tím hlavním artiklem, který ovlivňuje kapitálové a finanční trhy je důvěra v ně. Proto a právě proto jsou dnes trhy tak málo čitelné. Velmi rychle se mění volatilita, trhy jsou nadmíru turbulentní a jdou ruku v ruce se sentimentem. Pokud si k tomu přidáme různé, ne vždy uvážené výroky evropských, ale i světových politiků dostáváme se k tomu, že spousta lidí začíná mít k investování do cenných papírů značnou averzi.

Na druhou stranu lze s pevným svědomím říct, že přes všechny tyto negativní vlivy se člověk jako živočich ukázal být nejvíc přizpůsobivý a vždy měl tendenci i ty největší nesnáze překonat, poučit se z nich a nakonec být i ziskový.

Názorem velké části ekonomů je fakt, že nastane velká inflace po oživení, kterou zákonitě vyvolají injekce, které byli do ekonomik vystříknuty.

### 2.1 Jak a z jakého důvodu vznikají krize

Krize doprovázejí lidstvo po celou novodobou historii. Krize tu byli, jsou a budou. Vždy je otázkou jak hluboké, jak moc lokální nebo globální a jak dlouhé. Můžou být krátké nebo táhlé. Není v možnostech této práce popisovat všechny krize, ale z důvodu cíle tohoto pro-

jektu je více než důležité zabývat se posledními pětadvaceti lety, neboli koncem minulého století a začátku 21. století.

Kohout (2009 s. 104) podává velmi přesvědčivé argumenty na podnět pro velké finanční světové problémy 21. století. Vychází z tzv. únavy z keynesianismu, kdy základem ekonomického růstu byla zjednodušeně stabilně *rostoucí inflace*. Tiskem peněz pouze stát plošně danil majitele běžných účtů, věřitele a dotoval dlužníky. Zdá se velmi logické, že inflace nemůže stimulovat hospodářský růst. Dále popisuje konec 20. století jako nástup monetarismu Milтона Friedmana. Šlo o důsledek vyžadování nižší inflace z řad voličů po svých mateřských vládách. Nízká inflace umožnila snižování úrokových sazeb centrálních bank na velmi nízké úrovni. Zjednodušeně mluvíme o dvou pravidlech politiky centrálních bank:

- Je-li inflace vysoká a hospodářství roste, ekonomika je přehřátá a nutností je zvýšit úrokové sazby.
- Pokud je nízká a hrozí propad do recese, ekonomika se povzbuzuje snížením úrokových sazeb.

Tím pádem a z důvodu této politiky nižších úrokových sazeb, bylo umožněno desítkám milionů obyvatel této planety jak v USA, Irsku, Španělsku, České Republice, tak i jinde ve světě nákup vlastního bydlení. Jak později ukázali roky 2007 a 2008 díky politice FEDu, vzniklé úvěrové expanzi a hypotečním toxickým derivátům, šlo o příčiny vskutku nebezpečné.

Je všeobecně známou tajností, že 70% finančních a kapitálových trhů ovládají velké finanční a bankovní skupiny. Pro zachování své likvidity, což je jedna z jejich nejdůležitějších úkolů musí začít stahovat aktiva do svých dcer a matek. Vzniká celosvětový investorský negativní sentiment a indexy jdou dolů.

## 2.2 Průběh na kapitálovém trhu

Recese představuje ohrožení podnikových výnosů. Tento fakt určitě netěší žádného akcionáře. Kapitálové trhy předbíhají o půl roku hospodářství, což je vyvoláno určitou setrvačností výrobních podniků, doběhem výroby, popřípadě dostátí svých závazků v podobě jakéhokoliv zboží a služeb.

Recese se definuje hlavně jako pokles ekonomické aktivity trvající více než několik měsíců.

Jak již bylo napsáno, velké finanční a bankovní instituce nutně musejí stahovat svou likviditu. Nemohou si dovolit nebytí likvidní vůči svým klientům. Další velký podíl na zrychlení a prohloubení propadu trhu mají taky fondy všeho druhu, které investují do fondu fondů a ty zase nakupují hedge fondy, které si pro větší zisk ještě jednou tolik půjčí. Používají k tomu maržové účty a pákové produkty. V případě, že trh klesá je nutností neustále udržovat určitý poměr mezi vlastním jměním a úvěrem. Musí prodávat velké množství akcií a tím samozřejmě tlačí cenu ještě níže. Pokud potom banka řekne stop a další zdroje neposkytne, dochází zákonitě až k dvoutřetinovému výprodeji akcií z portfolia z důvodu nenavýšení *kolateralu* a velkým propadům trhu. Díky světové informační provázanosti, dostupnosti těchto informací a po senzacích jdoucích médiích, dochází k velmi negativnímu sentimentu, jehož důsledkem jsou přemrštěné výprodeje na kapitálových trzích a jak bylo vidět v posledních čtyřech pěti letech, dochází k hledání méně rizikových aktiv například vzácné kovy, jako je zlato, stříbro atd. Pro drobného investora vzniká tímto příležitost k velmi zajímavým, určitě rizikovým, ale ne nemožným ziskovým obchodům.

### 2.3 Dluhová krize

Dluhová krize Evropy, jak tento asi největší problém první dekády 21. století nazvali ekonomové celého světa je z jedné strany způsoben tzv. technologické bubliny z let 2000 a 2001 a následné úvěrové, respektive hypotéční krize ve Spojených státech a velmi špatnými dlouhodobě neřešenými problémy vyspělých států, hlavně jižní části Evropy.

Štědré sociální systémy spolu s velkým zadlužováním, uvádí známou potupnou zkratku *PIGS* „prasata“ jež jsou iniciály čtyř zemí: Portugalsko, Irsko, Řecko a Španělsko. Tyto čtyři státy se považují za hlavní strůjce výpadku hospodářských růstů a za propuknutí dluhové krize (Kohout, 2009, s. 217). Společná evropská měna má nemalý podíl na dluhové krizi, jelikož ji používají různě výkonné státy s různě výkonným hospodářstvím a konkurenceschopností. Dohánění životní úrovně těchto vlád přes zadlužování státu, vede nemalou část ekonomů k názoru přehodnocení společné měny eura a navrácení národních měn. Důvodem by měla být lepší regulace svých národních hospodářství, ale se zachováním základních myšlenek EU, jako jsou bez hraniční pohyb osob, kapitálu a práce.

### 2.4 Aktuální situace na trzích z pohledu rizikovosti

Světové finanční a kapitálové trhy se podobají alpským horám. Úchvatné vrcholy střídají krásná nízko položená pozvolná údolí, aby zase pochvíli byli narušeny strmou stěnou tyčí-

cí se do nebes. Pokud si prohlížím grafy hlavních světových indexů a akcií společností ať v Evropě nebo v USA, bezpochyby při pohledu na býky soupeřící s medvědy nejsem dozajista jediný na světě, kterému grafy a hory připadají velmi podobné, musím dodat, že hlavně v posledních dvaceti letech.

Je evidentní, že riziko investice na tak volatilních trzích je enormní. Metoda založená na dlouhodobé investiční strategii buy and hold nepřináší, jak bylo popsáno dříve, tížený efekt. V této turbulentní a rozkolísané dekádě není možno souhlasit s teorií efektivních trhů. Je nutností obchodovat větší počet titulů a tím se snažit diverzifikovat rizika způsobe-ná rozkolísaným trhem. Co je však velkou chybou způsobující nemalé ztráty spoustě drobným investorům je fakt, že investují nebo spekulují v rámci jednoho akciového indexu.

Dalším důležitým nástrojem na zmenšení rizika, v poslední době hojně využívaným v tradingu, je zajištění proti propadům formou nákupu *ETF Pro Shares Short* na některém z amerických indexů. Tento zajišťovací nástroj bude popsán v praktické části tohoto projektu.

Celkově lze konstatovat, že investování při krizích a všech možných dalších finančních bublinách není vůbec jednoduché. Proto je extrémně důležité správně se rozhodovat a být připraven. Vyvarovat se nečinnosti, používat trading strategie a novějších finančních instrumentů např. v podobě nejrůznějších ETF, které se v krizích ukázali jako výhodné.

#### 2.4.1 Teorie efektivity trhu

V zásadě tato *Efficient market theory* označovaná zkratkou *EMT* nepřipouští možnost systematického nalezení jednotlivého akciového titulu, kterého cena by byla výrazně jiná než jeho vnitřní hodnota. A proto nelze podle této teorie najít *podhodnocené* nebo naopak *nadhodnocené* aktivum za účelem zobchodování a vylepšení svých profitů (Kráľ, 2006).

Dá se trochu pochybovat o této teorii i proto, že existují další například *Behavioral finance theory* označovaná zkratkou *BFT*, která se dostala do popředí zájmu v posledních letech a značnou část teorie o efektivním trhu vyvrátila a dokázala, že ceny jednotlivých aktiv se můžou i na delší dobu výrazně odchýlit od své fundamentální hodnoty a proto je možné takovéto cenné papíry pravidelně a nadmíru systematicky vyhledávat a dosahovat lepších finančních výsledků než trh, index (Gladiš, 2006, s. 11).



### 2.4.2 Volatilita

Kohout (2010, s. 121) popisuje volatilitu jako základní prostředek analýzy rizika. Slovo volatilita pochází z latinského *volare* – létat. Je to číslo nebo hodnota, která určuje velikost rozkolísanosti trhů s akciemi, komoditami měnami atd. Lze s ní tedy měřit riziko, což můžeme taky vysvětlit, že riziko ztráty je tím větší, čím je větší volatilita cenného papíru.

Volatilita je dnes základním měřítkem rizika a je součástí zkoumání v portfoliu každého obchodníka. Volatilita se snižuje diverzifikací. Přitom by měl fakt, že volatilita může přispívat k větším ziskům, být velmi důležitým nástrojem řízení každého investičního portfolia drobného investora.

### 2.4.3 Diverzifikace

Diverzifikace je v podstatě rozložení rizika mezi více různých investic, a nemusí to být pouze akciové tituly (Gladiš, 2006). Jedná se věcně o různé nástroje peněžního a kapitálového trhu. Namátkou můžeme vzpomenout na dluhopisy, různé druhy fondů, indexové certifikáty, komodity atd. Velmi důležitým poznatkem je to, že diverzifikace funguje pouze jestliže budoucí výnosy jednotlivých částí portfolia nejsou příliš vysoce *korelovány*. Korelace je důležitý indikátor, který nám určuje, jak se pohyby jednotlivých aktiv navzájem ovlivňují.

Důraz je kladen na správné rozvrstvení portfolia v otázce akcií podniků různých odvětví a není radno zapomínat na rizika měnová.

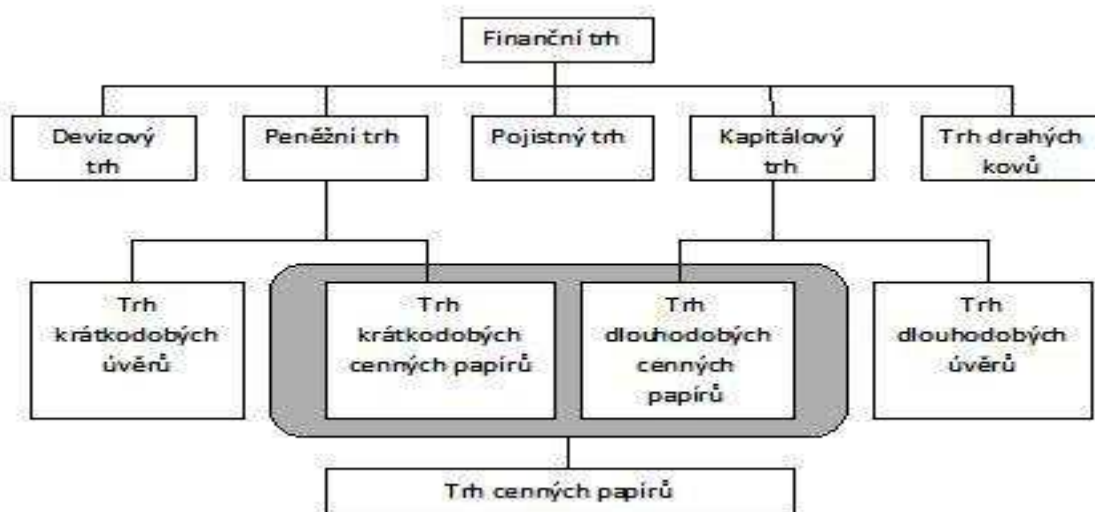
Posledním důležitým bodem v otázkách snížení rizika z propadů titulů formou diverzifikace je otázka, do jaké šíře diverzifikovat, protože velký rozsah by mohl mít za následek zbytečné snižování našich výnosů. Dnes je diverzifikace možná zbytečně nadhodnocena až se stává přehodnocenou. Každý drobný investor si musí toto důležité rozhodnutí stanovit sám z důvodu rozlišnosti velikosti účtu, konzervativní nebo progresivní strategii atd.

### 2.4.4 Benchmarking

Důležitým měřítkem pro drobného aktivního investora je překonat svými výnosy výnosy trhu, které se většinou pohybují v rozmezí kolem 10% p. a. Benchmarkem se rozumí nejčastěji index trhu, na němž investor tvoří svoje portfolio. Je tedy v zájmu obchodníka, který není svázán určitými regulačními prvky nebo rizikem, jako například manažeři různých fondů, aby vybíral ty akcie, které mu ve svém důsledku přinesou větší zhodnocení než jen průměrný výnos trhu.

### 3 TRHY Z POHLEDU INVESTIC

Subjekty se nezdírká kdy dostávají do situací, kdy mají buď přebytky, nebo nedostatky finančních prostředků. Přesun mezi nimi probíhá prostřednictvím finančních trhů. Tyto trhy uskutečňují alokaci dočasně volných zdrojů, které by jinak zůstaly nevyužity. Na finančních trzích vzniká nabídka a poptávka po penězích. Rozdělení finančních trhů z hlediska splatnosti jednotlivých instrumentů popisuje obr. 3.



Obr. 3. Základní rozdělení finančních trhů (Nývltová a Režňáková, 2007, s. 12)

Hlavním úkolem této diplomové práce je analyzovat hlavně trh kapitálový, jakožto trh dlouhodobých finančních instrumentů s délkou více než jeden rok. Na kapitálovém trhu téměř vždy všechny nabídky a poptávky zprostředkovávají třetí subjekty, jako jsou velké finanční instituce a brokerské skupiny. Mezi hlavní instrumenty kapitálových trhů lze zařadit:

- Investiční cenné papíry (akcie, dluhopisy apod.).
- Cenné papíry vydané fondy kolektivního investování.
- Deriváty (opce, futures, swapy apod.)

Za hlavní instrumenty jsou stále považovány cenné papíry v podobě akcií a dluhopisů, proto o nich mluvíme nejčastěji jako o trhu s cennými papíry (Nývltová a Režňáková, 2007, s. 12). Důležitými znaky každého portfolia je jeho určitá opatrnost nebo naopak agresivnost. Je jisté, že každý jedinec má jiné interní i externí možnosti, jak svoje investiční portfolio

tvořit. Benjamin Graham (2007, s. 129) rozděluje investory na opatrné a podnikavé. Jinými slovy můžeme říct na konzervativní a agresivní. Zpravidla jde o to, jakými nástroji a v jakém poměru své portfolio zaplním. Jestli v převážné míře konzervativními instrumenty jako například dluhopisy nebo investičními fondy, kde se výnosy budou pohybovat na dvojnásobku inflace, řekněme 4%, anebo bude nakupovat ve větší míře cenné papíry v podobě akcií, u nichž je možnost dosahovat několikanásobně většího výnosu, ale za víc práce, podnikavosti, tím pádem námahy a času a většího rizika.

Zvolený poměr potom může být u opatrného investora 75% konzervativní investice a 25% investice do akcií podniků. U podnikavého investora přesný opak.

Každý investor musí nakonec učinit vlastní rozhodnutí, za které si ponese odpovědnost.

### 3.1 Podílové fondy

Jednou z možností jak investovat svoje volné prostředky je vložit tyto do akcií investičních společností. Jde o společnosti známé jako *podílové fondy (mutual funds)* nebo taky o jejich určitou alternativu v podobě *otevřených podílových fondů (open-end funds)*. Společnosti, jejichž akcie nejdou zpětně odprodat, se nazývají *uzavřené podílové fondy (closed-end funds)*.

Investice do podílových fondů představuje menší riziko v podobě ztrát, a proto je tento typ investic využíván zejména tzv. opatrným investorem, který očekává malé zhodnocení, ale za přijatelného rizika, což mu umožňuje investovat prakticky bez jakékoliv velké práce a znalostí (Graham, 2007, s. 203). Toto malé riziko je bohužel vykoupeno malými zisky, které jsou vždy ještě ořezány minimálně vstupními poplatky za možnost vstoupit do těchto investičních portfolií.

Podílové fondy málokdy překonají výnos, který představuje růst akciového indexu. Pokud k tomu ještě nahlédneme z hlediska dlouhodobého časového úseku, investice nezdědíka bývají ve ztrátě.

### 3.2 Dluhopisy

Dluhopisem se rozumí právo majitele cenného papíru požadovat zaplacení dlužné částky, vyplacení stanovených výnosů a povinnosti emitenta dostát veškerým závazkům (Nývltová a Režňáková, 2007, s. 161).

Základním dělením dluhopisů je podle:

**Emitenta** – riziko se odvíjí od důvěryhodnosti.

- Státní dluhopisy - emitentem je stát
- Komunální dluhopisy (municipální)
- Korporátní dluhopisy (firemní, podnikové)
- Bankovní dluhopisy - emitentem je peněžní ústav
- Pokladniční poukázky – emitentem je nejčastěji stát, jde o krátkodobé dluhopisy pro přechodné pokrytí nedostatku likvidity

**Doby splatnosti**

- Krátkodobé - doba splatnosti do jednoho roku
- Střednědobé - doba splatnosti je od jednoho roku do deseti let
- Dlouhodobé – doba splatnosti je více než deset let

**Podle kupónu** – kupónová sazba stanovuje výnos z dluhopisu, od výnosu se odvozuje riziko, kdy větší výnos je zpravidla spojen s nízkou likviditou.

- Dluhopisy s pevným kupónem - majitel inkasuje úrokové výnosy v pravidelných termínech
- Dluhopisy s pohyblivým kupónem - výnos se odvozuje od tzv. referenční sazby jako je např. LIBOR, PRIBOR atd.
- Dluhopisy s nulovým kupónem (zerobondy) - prodávají se pod nominál

Každý investor by měl určitou část portfolia diverzifikovat i dluhopisy. V posledním desetiletí centrální banky z důvodu opakujících se hospodářských problémů drží základní úrokové sazby na mnohaletých minimech. Výnosy z dluhopisů nejsou tolik zajímavé, ale přesto minimálně 10% procent by mělo každé portfolio tyto finanční nástroje obsahovat.

### 3.3 Akcie

„Akcíe *share, stock, equity security* je cenný papír představující podíl na vlastnictví akciové společnosti. Společnost vydává akcie za účelem získání peněz pro svůj vznik nebo rozvoj svých aktivit.“(Jílek, 2009, s. 22). Existují dva druhy akcií:

- Kmenové akcie
- Prioritní akcie

Kmenové a prioritní akcie mají některé společné znaky jako například vyplácení dividend nebo akciové riziko. Hlavním rozdílem mezi prioritními akciemi a kmenovými je v tom, že

pokud jsou vypláceny dividendy, prioritní akcie mají přednost před kmenovými, ale nejsou obvykle spojeny s hlasovacím právem.

Vlastník je oprávněn podílet se na výnosech společnosti formou dividendy a zúčastňovat se rozhodování na valných hromadách. S některými akciemi se obchoduje na burzách, kde se cena tvoří nabídkou a poptávkou.

Majitel akcií je oprávněn dostat podíl na majetku určité společnosti, jejichž akcie vlastní. Oprávnění ještě neznamená, že svoji dividendu dostane. Jedná-li se o společnosti silně rostoucí, často se stává, že dividendy nejsou vypláceny, ale je reinvestována zpět do podniku. Hodnota akcií závisí na tom, jak kapitálový trh odhaduje sumu celkových budoucích dividend, kterou by podnik teoreticky mohl vyplatit. Rostou-li úrokové míry, hodnota budoucích dividend se snižuje, platí prakticky to samé jako u dluhopisů (Kohout, 2010, s. 20). Doba životnosti každé akcie je teoreticky nekonečná, avšak na rozdíl od dluhopisu a výplaty kuponu, není nikde zaručeno, že vlastník kým dividendu obdrží. Není zaručeno jestli vůbec, v jaké výši a jaký bude její daňový režim. To všechno způsobuje, že investování do akcií je daleko rizikovější. Na akcii působí úroková míra stejně jako u dluhopisů, ale navíc ještě velké množství dalších rizik, které způsobují její kolísání od reálné vnitřní hodnoty po nadhodnocení nebo podhodnocení. To vše v důsledku způsobuje její volatilitu, která umožňuje velké výnosy ale i ztráty.

### **3.3.1 Blue chips**

Jedná se o typ akcie společnosti, která dosahuje velké solidnosti a spolehlivosti s dlouhou historií, trvalým růstem a stabilitou. Blue chips akcie obvykle platí malé, ale pravidelné dividendy a udržují poměrně stabilní ceny skrz celý trh, jak při nepřiměřených vzestupech tak i pádech (NYSE Euronext, © 2012).

Vpříkladu Blue chip znamená modrý žeton. Tento pojem je odvozen od pokeru, kde představuje žeton s největší hodnotou.

Tyto společnosti se nacházejí v širokém spektru lidského podnikání, takže je můžeme nalézt v různých sektorech a odvětvích.

### **3.3.2 Penny stocks**

Jsou to akcie malých ve většině případů začínajících společností, jejichž cena nepřesahuje 5 USD za kus. V mnoha případech se cena za akcii pohybuje v řádech centů a od nich je taky odvozený název penny, drobné.

Investice do levných akcií by mělo být pouze jednou z možností investičních strategií (Barth, 2011). Všeobecně se o těchto společnostech mezi investory smýšlí jako o velmi rizikovém počínání, ale tyto společnosti jsou mnohem normálnější. Mají prodeje, vykazují zisky, mají odpisy a hrubé marže, platí daně. Pokud jste finančním ředitelem ve společnosti s tržní kapitalizací 20 milionů dolarů, pravděpodobně se budete více zajímat o firmu a budete více přemýšlet o své výplatní pásce než ředitel Procter & Gamble. On ví, že jeho výplatní páska bude stejná až do nekonečna.

Penny stocks jsou velmi oblíbené u drobných investorů a to z několika důvodů. Nestojí totiž hodně a slibují velký potenciál ve zhodnocení. Každá mince má ale dvě strany a u těchto akcií je to poměrně vysoké riziko, daleko vyšší než u akcií velkých firem jako jsou třeba akcie Apple, General Motors nebo JP Morgan Chase & Co.

Z mého pohledu se dá nazývat penny stocks i akcie, které se dotýkají 7 nebo 8 USD za kus, protože se mnohdy jedná o nové progresivní začínající společnosti. Microsoft, Apple nebo například Google začínali stejným způsobem.

Podstatné je mít u každého akciového titulu, který chci kupovat nějakou historii. Díky těmto historickým datům je potom možné aplikovat minimálně technickou, ale i fundamentální analýzu. Je velmi důležité mít seriózní účetní data pro vhodný výběr akcie. Fundamentálně vybrat vhodnou penny stocks a pomocí TA zvolit správný čas pro vstup do obchodu a výstup, který je u těchto typů akcií ještě důležitější než vstup. Je nutné si uvědomit, že tyto akcie nejsou tolik stabilní, nejsou tak obchodované a jsou velmi náchylné na mediální reporty. Není mimořádný výkyv v obou směrech v řádech desítek někdy i stovek procent.

Seznam seriózních webů na penny stocks:

- <http://pennystocks.com/>
- <http://www.investorslive.com/>
- <http://www.thetechnicaltrader.com/>
- <http://www.goodetrades.com/>

### **3.3.2.1 Rizika spojené s obchodováním penny stocks**

- Pozor na obchodování na Pink sheets, nejsou regulované jako NASDAQ a bývají často manipulované.
- Mnoho vychytralců vás chce připravit o peníze, proto je v začátku lepší obchodovat na burze než se přistoupí k obchodům na OTC.

- Pozor na společnosti s málo nebo dokonce jedním majoritním vlastníkem.
- Pozor na velké dluhy, absenci cash a špatnou likviditu.
- Preferovat akcie, které mají nějakou aspoň minimální historii a zisk minimálně 10 milionů USD ročně.

### 3.3.2.2 *Na jakých burzách se obchodují*

Pokud je cena akcie méně než 1 dolar, nebo pod tuto částku spadne, nebývá obchodována na největších burzách v USA, jako je například NYSE, ale jen mimo tyto burzy na platformách *OTCBB over the country Bulletin Board* nebo *Pink Sheets*. Mimoburzovní trh je v USA značně rozšířen. Toto označení *over-the-counter marke*, tj. něco jako obchod přes přepážku, se traduje od doby, co se prodávaly nově emitované akcie zákazníkům přes přepážku přímo na pokladně (Pavlát, 2003, s. 345).

Na mimoburzovním trhu NASDAQ nebo AMEX, ale přesto musí společnosti splňovat určité minimální požadavky komise pro cenné papíry. Jsou tedy určitým způsobem pod dohledem a regulovány, kdežto na Pink Sheets nemusí dodržovat nic. Proto se tento trh považuje za velmi riskantní.

Kapitálové trhy v USA jsou nejvýznamnější, nejvyspělejší a mají nejvíce propracovanou ochranu investorů ve srovnání se všemi burzami na celém světě. Nad dodržováním zákonů o cenných papírech v USA bdí kongres, který schvaluje novou legislativu a jmenuje a odvolává členy Komise pro cenné papíry SEC (Nývtová a Režňáková, 2007).

#### NYSE

Nejvýznamnější burzou na světě je Newyorská burza cenných papírů NYSE, jejíž vznik se datuje v roce 1792. NYSE disponuje kolem 4000 tisíc obchodovatelných akciových titulů.

#### NASDAQ

Na podnět amerického kongresu vytvořila SEC v roce 1971 na bázi elektronického obchodního systému mimoburzovní trh NASDAQ. Obchodování nezajišťují specialisté jako na NYSE, ale veškeré obchody probíhají přes tzv. tvůrce trhu *market makers*. Dnes zprostředkovávají více než polovinu všech obchodů s akciemi a NASDAQ registruje přes 5000 akciových titulů. V roce 1998 se NASDAQ spojil s burzou AMEX, druhou největší parketovou burzou v USA.

### 3.3.2.3 *Přes koho se obchodují Penny stocks*

Dnes už neexistují jakékoliv překážky, které by zabraňovali drobnému obchodníkovi investovat na jakýchkoliv trzích po celém světě. Aby mohl kvalifikovaně investovat, potřebuje samozřejmě určitý rozsah minimálních znalostí a vědomostí o trzích, informačních technologiích a společnostech, které obchodování zprostředkovávají.

Základním pravidlem je obchodovat s velmi známými a prověřenými brokery, u kterých je velký předpoklad, že budou investované zdroje v bezpečí a jejich služby budou přínosem pro obchodování. Všeobecně nejoblíbenější brokeři, se kterými se penny stocks obchodují, sídlí v USA. Jedná se hlavně o tzv. diskont brokery umožňující velmi nízké poplatky za vstup a výstup z obchodu. Nejznámějšími jsou:

- Interactive brokers
- TD Ameritrade
- SpeedTrader
- ETrade

Penny stocks se nejčastěji obchodují na pink sheets a OTC mimoburzovním elektronickém trhu NASDAQ, pod který taky patří parketový trh AMEX.

Postupem času umožnili na těchto trzích uzavírat obchody prakticky všichni větší čeští brokeři, jako jsou Patria, Fio, Brokerjet atd. Bohužel penny stocks se obchodují v menších částkách z důvodu větší volatility, menší likvidnosti a tím většího rizika a proto je velmi žádoucí snažit se o dosažení co nejmenších poplatků spojených s každým obchodem.

### 3.3.2.4 *Náklady na obchod*

Poplatky za obchody jsou složeny z provizí svému brokerovi a poplatků trhu. Jsou to ty největší poplatky, ale nejsou jediné. Dalšími jsou poplatky za služby spojené s různými obchodními platformami a rozdíly mezi nákupní a prodejní kotací, tzv. *spread, bid-ask* je zanedbatelný u likvidních akcií, ale může být i v řádech několika procent u akcií nelikvidních, jakými častokrát penny stocks jsou.

Tyto transakční náklady jsou velmi důležité, protože u tradingu se obchody a tím i celé portfolio otočí daleko rychleji než u dlouhodobého investování (Gladiš, 2006, s. 144).



### 3.3.2.5 Penny stocks jako alternativa současného investování

Koupit akcie po velkém propadu u společnosti vykazující dobré fundamentální signály a držet je ve svém portfoliu dlouhodobě třeba i dva roky a čekat na 50% zhodnocení bez jakékoliv kontroly a dalších analýz fundamentální i technické je poslední dobou strategie, která se ozývá napříč celým spektrem ekonomů a investorů. Nic proti ní, má něco do sebe. Všechny trhy světa jsou zmítané velkou turbulencí a přece „ceny se musí dostat vždy tam, kam patří, na vrchol“. Ale co když ne, nebo to bude trvat 10 možná 25 let, stejně jako po Velké krizi v třicátých letech.

Penny stocks jsou určitě alternativou k této „jednoduché“ strategii. S využitím sekundárního trendu, který jako první popsal Charles Dow. Tento trend je označován jako střednědobý a na trhu trvá podstatně kratší dobu, maximálně do jednoho roku než trend primární. Přesto postačuje k tomu, aby dobrý trader využil tento vzestup ve svůj prospěch a byl i v krátkých trendech po dobu, kdy neexistují dlouhodobý primární býčí trend ziskový (Krář, 2006, s. 265).

Dalším důležitým aspektem je velikost účtu. Dlouhodobé investování je velmi vhodné pro velké investice v řádech milionů korun, ale otázkou je pokud vlastním velkou hotovost, jestli není lepší variantou například koupě nemovitosti na lukrativním místě a s ní spojený výnos v podobě zhodnocení v čase a pobírání různých rent.

## 3.4 CZ akcie

Dnešní kapitálový trh, jak ho známe v novodobé historii České republiky, má své počátky v kuponové privatizaci, která započala v první polovině devadesátých let minulého století, kdy došlo k bezúplatným převodům akcií privatizovaných státních podniků na běžné obyvatele. Jeho počáteční netransparentnost a minimální vůle státu nastavit jasná pravidla měla za následek nezájem investorů a jejich odliv.

Vše se změnilo až se zřízením komise pro cenné papíry v roce 1998, jejichž pravomoce převzala na počátku roku 2006 Česká národní banka. V současnosti existují pro obchodování s cennými papíry dva trhy: Burza cenných papírů Praha, a.s., jejíž vznik se datuje k roku 1992 a RM systém, a.s. začala působit v roce 1993 (Nývtová a Režňáková, 2007, s. 24).

### 3.4.1 Burza cenných papírů Praha, a. s. (BCPP)

Je největším organizátorem trhu s cennými papíry v České republice. Je založena na členském principu, přičemž obchodní právo mají pouze členové. Podmínky členství upravuje zákon o kapitálovém trhu a burzovní pravidla. K obchodování na BCPP je třeba mít zřízen účet u Střediska cenných papírů a zajištěn přístup do zúčtovacího centra České národní banky. Nejvyšším výkonným orgánem je valná hromada, statutárním orgánem je burzovní komora a na činnost dohlíží dozorčí rada. Obchody probíhají na trhu:

- Hlavním
- Vedlejším
- Volném
- Novém

BCPP je elektronickou burzou. Obchody se uskutečňují automatizovaně v systému AOS. Obchodování s akciemi a dluhopisy může probíhat jako:

- SPAD obchody
- Automatizované obchody
- Blokované obchody

Vypořádání obchodů provádí akciová společnost Univyc, která je dceřinou společností BCPP. Vývoj denních kurzů jednotlivých akciových titulů promítá BCCP do burzovního indexu s názvem PX. Vývoj indexu PX znázorňuje obr. 4.



Obr. 4. Vývoj indexu PX od dubna 1994 do února 2012 (BCPP, 2012)

Na BCPP existují v podstatě dva trhy SPAD a KOBOS. SPAD je elitním segmentem BCPP a obchoduje se zde v určitém standardizovaném množství tj. v lotech. Byl vytvořen pro zajištění likvidity největších emisí. KOBOS byl vytvořen pro drobné investory a obchoduje se na něm v kusech.

### 3.4.2 Mimoburzovní trh RM-systém, a.s. (RM-S)

Jde o plně automatický systém. Obchodování probíhá prostřednictvím plně elektronického systému párování nabídky a poptávky. Pokyny jsou zadávány prostřednictvím kontinuálně probíhající aukce, lze však provádět i přímé obchody. V roce 2006 koupila RM systém skupina Fio, což by mohla být dobrá záruka pro drobné investory.

## 3.5 Komodity a jiné deriváty

Komodity můžeme jiným slovem nazvat suroviny. Historicky se obchody s komoditami datují mnoho tisíc let nazpět, kdy šlo hlavně o uspokojení koncového uživatele. První komoditní burzy vznikly asi před 200 lety. V souvislosti s komoditami mluvíme o tzv. *futures tradingu*, termínované obchodování, kdy každá surovina se obchoduje s termínem dodání. Velmi rychle se začalo obchodovat i se samými futures kontrakty, protože ne vždy bylo i pro samotného dodavatele dobré nechat si tento kontrakt až do doby dodání. Pokud měl dobré informace, mohl se ho kdykoliv se ziskem zbavit. Tyto kontrakty bez fyzického dodání už mají čistě spekulativní cíl (Král, 2006, s. 80).

Komoditní futures zahrnují obchodování s následujícími surovinami:

- Zemědělské komodity – jako jsou oves *oats*, rýže *rice*, pšenice *beat*, cukr *sugar*, káva *coffee* aj.
- Drahé kovy – nejznámější zlato *gold*, ale i stříbro *silver*, platina *platinum*
- Základní kovy – hliník *aluminium*, zinek *zinc*, měď (*copper*), olovo *lead*, cín *tin*
- Energetické komodity – ropa *oil*, topný olej *heating oil*, plyn *gas*

Počátkem 18. století začínají vznikat finanční deriváty. Deriváty jsou odvozené z hodnoty podkladového aktiva. Změny v hodnotě tohoto podkladového aktiva potom ovlivňují hodnotu derivátu.

Základní klasické deriváty členíme podle pevné termínové operace na:

- Futures
- Forwardy
- Swapy

a opční termínové operace

- Opce

Podle druhů rizika dále rozdělujeme deriváty na úrokové, úvěrové, měnové, akciové, komoditní a ostatní.

Ve všech těchto typech se kromě základních objevují ještě různé modifikace v podobě certifikátů a warrantů, kdy jejich ocenění může být velmi složité. Jejich tvůrci jsou převážně finanční a bankovní instituce.

Pro každého obchodníka může být jiný důvod pro vstup do obchodu, ale v praxi rozlišujeme tři základní:

- Zajištění – snaha o zajištění proti růstu nebo naopak propadu podkladového aktiva
- Spekulace – snahou je lacino nakoupit a draž prodat nebo draze půjčit a levně vrátit při spekulaci na pokles. Je zde za pomoci pákového efektu možno dosahovat daleko větších zisků než u běžných nástrojů.
- Arbitráž – jde zde o určité využívání rozdílů cen stejných podkladových aktiv na různých trzích

Od roku 2006 došlo v České republice ke změně v oblasti zdanění derivátů, a byla zavedena plná daňová uznatelnost ztrát z obchodování s deriváty (Jílek, 2010, s. 625).

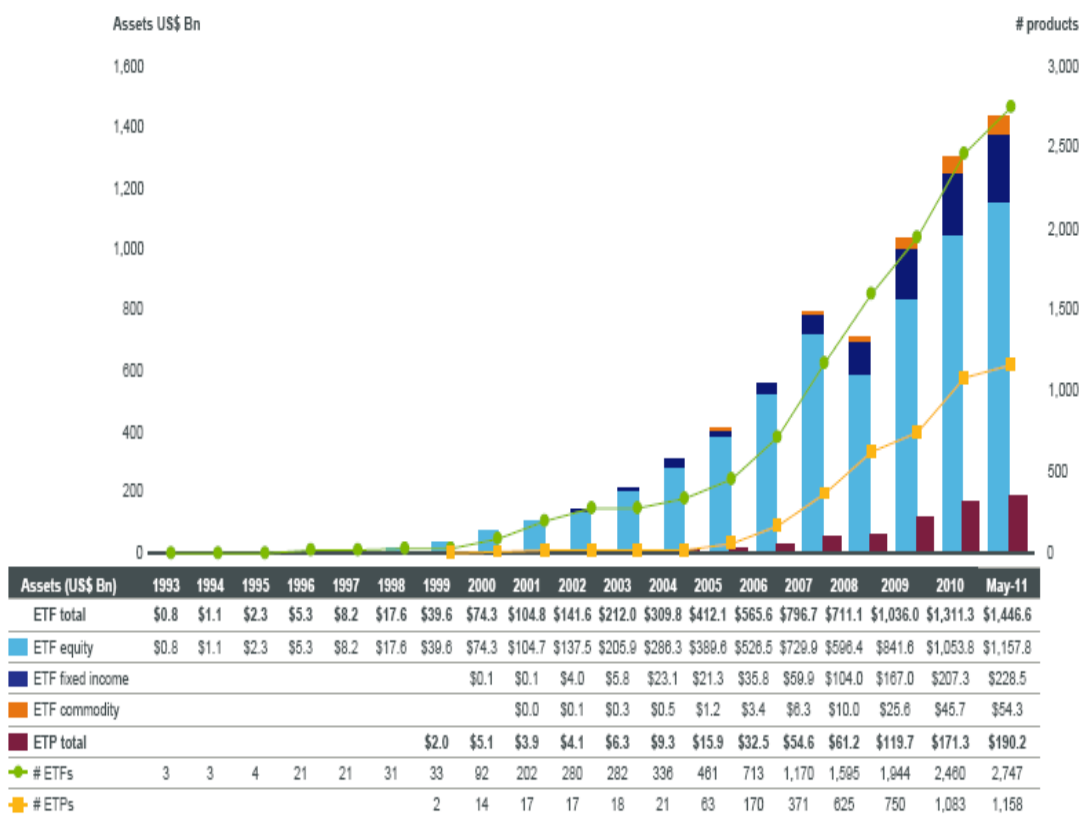
### 3.6 ETFs

*Exchange Trade Funds*, burzovně obchodovatelné fondy, se v USA začali vytvářet koncem 20. století, takže jde o jeden z nejmladších instrumentů světových kapitálových trhů. ETFs Fondy jsou portfolia dluhopisů, komodit nebo akcií, které se obchodují na burzách. Stali se velmi populární, což je vidět na tom jak se do nich lidé stěhují. Můžete je nakoupit nebo prodat kdykoliv během dne (John, 2012). Na rozdíl od běžných investičních fondů mají ETFs jednu velkou výhodu pro investory a tou je absence poplatků. Každý obchodník zaplatí pouze poplatek za nákup a prodej jako u běžných burzovních obchodů při koupi cen-

ného papíru a automaticky polovinu bid-ask spreadu, který je ale u velkých likvidních společností minimální.

V současné době existuje více než 2500 různých ETFs fondů, které spravují více než 1,4 bilion dolarů ve svých aktivech (obr. 5). Jsou stále nejlevnějším způsobem jak investovat do širokých indexů jako S&P 500 a Russell 2000. Díky nim mají individuální investoři přístup k zahraničním měnám a komoditám od dřeva až po platinu. Taky otevírají zahraniční investiční příležitosti do Číny a Afriky (Novack a Schifrin, 2011).

### Global ETF and ETP asset growth



Obr. 5. Rostoucí obliba ETF (BlackRock, 2012)

Cílem fondu je sledování indexu podkladového aktiva. Podkladovým aktivem jsou nejčastěji akcie velkých společností, ale mohou být zvoleny libovolné aktiva od komodit, drahých kovů až po měny a úvěrové instrumenty. Velmi oblíbenými jsou ETFs kopírující

hlavní americké indexy například Dow Jones nebo S&P 500 a jejich inverzní podoby, jež jsou oblíbenými nástroji zajištění před ztrátami (Krář, 2006).

Oblíbenost Exchange Trade Funds u investorů velmi rychle stoupá, ať už je to z důvodů možnosti používání různých strategií jako je růstová, kdy manažer volí do portfolia ETFs potenciálně růstové akcie nebo hodnotová, kdy se lákají investoři na dividendy, nebo velmi důležitá strategie na zajištění růstu nebo poklesu trhu, kdy investor může použít i pákového efektu.

ETFs je možné rozdělit do tří základních kategorií:

- S celkovým záběrem – jsou složeny z akcií bez ohledu na průmysl nebo sektor, který sledují
- Sektorové – mají ve svém portfoliu akcie, které jsou zahrnuty do daného sektoru
- Mezinárodní – zahrnují akcie reprezentující akcie dané země

Při nákupu a prodeji je samozřejmostí zadávání inteligentních limitních pokynů *order a stop limit* a pokynů zabraňujícím ztrátám *stop loss*. Jdou shortovat nebo používat *margin*. Akcie jsou k danému indexu vždy v určitém poměru. To znamená, že nereprezentují 100% hodnoty daného indexu.

ETFs jsou oproti běžným investičním fondům levné. Zatímco poměr průměrných investičních nákladů investičních fondů, které investují do velkých společností v USA, je 1,42%, průměr za ETFs, které investují do obdobných akcií, je jen 0,48% ročně (Ody, 2010). Téměř všechny ETFs jsou indexové fondy, takže se nemusí vyplácet velké provize pro portfolio manažery a analytiky. Provize za nákup a prodej neustále klesají a je velký předpoklad, že v příštích letech bude možné nakupovat a prodávat mnoho, ne-li většinu těchto fondů bez nutnosti platit provize.

I u investic do ETFs je dobré mít investiční strategii. Může jich být samozřejmě několik. Jednou z možností může být strategie tzv. *pevného jádra*, kdy vyplníme portfolio fondem, který je složen z akcií velkých společností jako například *iShares S&P 500 Index (IVV)*. Další možností je kupovat sektor. Například ve velmi nepřehledném biotechnologickém průmyslu. Jako celek vykazuje dobrý výnos, ale sázky na jednotlivé společnosti jsou velmi riskantní.

Důvodů, proč obchodovat ETFs, je mnoho například:

- Nižší volatilita – ve fondu není obsažena pouze jedna společnost, ale více z celého sektoru, tím může být volatilita menší než u jedné akcie
- Obchodování komodit – pro mnoho drobných investorů je to metoda, jak obchodovat komodity, protože nepotřebují tak velké zdroje. ETFs přitom kopírují ceny hlavních komodit
- Intradenní obchody – velká likvidnost u hlavních ETFs umožňuje intradenní obchodování
- Možnost pákového obchodování – např. u hlavních indexů jako S&P 500 může ETFs dvojnásobně nebo i trojnásobně kopírovat hlavní index
- Zajištění portfolia - jedná se zpravidla o nakupování inverzních ETFs, které kopírují hlavní indexy, pokud Dow Jones index klesá, fond roste a naopak. Prakticky se používá taky k období short pozicí.

Likvidnost, pestrost, jednoduchost a účelnost těchto fondů z nich vytvořili možná už jeden z nejoblíbenějších kapitálových nástrojů.

## 4 NÁSTROJE OBCHODOVÁNÍ Z POHLEDU TRADINGU

Výběr správného aktiva pro nákup je zcela zásadní pro setrvání na trzích. K rozhodnutí zda do daného trhu vstoupit a hlavně kdy vystoupit, nám usnadňují různé analýzy, které mají u obchodníků rozdílnou prioritní váhu, i když v poslední době i zastánci striktního měření vnitřní hodnoty akcie jako jediného možného určení nákupu aktiva, čím dál více používají i technickou analýzu spojenou se zkoumáním sentimentu.

### 4.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýzou rozumíme zkoumání finančního instrumentu za pomoci seriózních makroekonomických historických dat. Cílem je zkoumání základních a podstatných vlivů, které ovlivňují kurz akcie a nalezení tzv. vnitřní hodnoty akcie, kterou porovnáváme se současnou cenou (Jílek, 2010). K nalezení podhodnoceného nebo nadhodnoceného cenného papíru používáme nepřeborné množství ukazatelů a různých indikátorů, které rozlišujeme jako předstihové, současné a zaostávající.

Celý postup zkoumání vnitřní hodnoty lze aktiva rozdělit do tří úrovní:

- **Globální analýza**
- **Odvětvová analýza**
- **Individuální analýza dané společnosti**

**Globální makro analýza** se zabývá celkovým ekonomickým prostředím a zkoumá hospodářskou situaci v místě společnosti i ve světě. Základním úkolem je odhadnutí pohybu cen, měny a politické situace, které mají podstatný vliv na hospodaření zkoumané společnosti nebo podniku. Je velmi důležitá pro odhadnutí vývoje a velikosti rizika. Říká nám, v jaké fázi cyklu se momentálně nacházíme.

Ukazatele:

- Předstihové – M2, zaměstnanost, inflace, nová pracovní místa, export, import, stavebnictví, akciové trhy, velikost úvěrů, fiskální politika.
- Současné – maloobchodní tržby, ISM index, příjmy a výdaje, průmyslová produkce.
- Zpožděné – HDP, Hospodářské výsledky, úrokové sazby, platební bilance, obchodní bilance.



**Odvětvová analýza** se provádí v dalším stupni zkoumání, jde převážně o analýzu odvětví, v němž zkoumaný podnik působí. Zda dochází k útlumu nebo rozmachu odvětví, státní regulaci nebo velikosti konkurence. Jednotlivá odvětví rozlišujeme na:

- **Cyklická** – akcie a jejich kurzy se pohybují s hospodářským cyklem. Je zde vysoká korelace s hospodářským cyklem. Nejčastěji se dává do souvislosti s automobilovým průmyslem.
- **Anticyklická** – toto odvětví si žije vlastním životem, chová se opačně než cyklické. Jde například o kabelové televize, kdy se jedná o náhradu dražších zábav.
- **Neutrální** – příkladem je potravinářský průmysl. Poptávka je stabilní a kurzy akcií nereagují na změny v hospodářském cyklu.

**Individuální analýza dané společnosti** se zkoumá na samý závěr, kdy se podnik hodnotí po finanční stránce. Zkoumáme vnitřní hodnotu společnosti a srovnáváme ji z aktuální cenou na trhu. Z tohoto srovnání nám vyplývá, je-li akcie podhodnocena nebo naopak nadhodnocena a z toho signál k nákupu nebo prodeji.

## 4.2 Technická analýza

Pomocí technické analýzy se snažíme předpovědět budoucí pohyb kurzů jednotlivých aktiv na základě pravidelného zkoumání, analyzování a vyhodnocování historických i současných dat (Král, 2006). Rozdílem od FA je v podstatě to, že využívá výhradně údajů tvořených trhem jako jsou volatilita, cena, objem aj. Nabídka a poptávka vždy reflektuje veškeré dění. Hlavním cílem je signál ke vstupu a výstupu z obchodu.

Zkoumají se aktuální i minulé ceny, jejich obrazce, objemy obchodů tzv. dočasná překoupenost nebo přeprodanost a různé hybnosti trhu v podobě cenových oscilátorů. Nejpoužívanějšími indikátory však stále zůstávají trendové přímký, hladiny podpory a rezistence a oblíbené klouzavé průměry.

Jedním z hlavních předpokladů TA je pohyb ceny v trendech. Jejím zakladatelem je americký finančník Charles H. Dow, který rozlišoval tři druhy trendů:

- **Primární trend** – zásadní a silný trvajícím několik let
- **Sekundární trend** – méně významný, kolísající s obdobím do jednoho roku
- **Nevýznamný trend** – trvajícím den až několik týdnů

Každý trend se skládá ze tří základních fází, jsou to *vzestupná fáze*, *sestupná fáze* a *postranní neboli horizontální fáze*, kdy je nabídka vyrovnaná s poptávkou. Proto i základní heslo TA zní: „*Trend is your friend*“.

### 4.3 Psychologická a sentiment analýza

Psychologická analýza se zabývá chováním investorů a zkoumá důvody jejich chování, které je vedou buď k nákupům, nebo prodejm. Cena akcií je ovlivňována velkým množstvím nejrůznějších faktorů. Některé jdou velmi lehce odvodit a vysvětlit, mají racionální charakter a druhé zase naopak neracionální, psychologický charakter (Jílek, 2010, s. 114). Snaží se odhalit, co je k těmto reakcím vede, což je skoro nemožné, nebo velmi obtížně určitelné.

Pro potřeby investorů jsou proto potom některé nálady převáděny do různých indikátorů, které se více či méně snaží předpovědět určitý sentiment ať kladný či negativní, od kterého se odvíjí směr pohybu trendu. Mezi základní patří:

- Index volatility (strachu) VIX, VXN, VXD – pohyby trhu a VIXu jsou opačné
- Short interest – udává přehled o celkovém množství akcií, které jsou v pozici short
- Put - Call ratio – ukazatel sentimentu na základu množství vypsanych put a call opcí v jeden den

Na obr. 6. je znázorněn index volatility na akciový trh S&P 500. V praxi pokud se hodnota blíží 17 nebo roste nad, převládá negativní sentiment na růst.



Obr. 6. Graf indexu volatility VIX na akciový trh S&P 500 (Yahoo, 2012).

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 HLAVNÍ CÍL A DÍLČÍ CÍLE PROJEKTU

Cílem projektu je dosáhnout co největšího zhodnocení za přiměřeného rizika a s důsledným dodržováním zvoleného *money managementu*. Při vytváření konceptu každého projektu je důležité stanovit si rizika spojené s tímto projektem. Před zahájením samotného projektu je nutností spojit vznik možných rizik se samotným definováním cíle.

Dílčí a specifické cíle musí poskytnout možnost vytvořit si reálné portfolio, které bude plnit povinnost diverzifikace jakožto zabezpečení proti volatilitě a nedílnou součástí každého reálného investičního účtu by mělo být určité minimální zajištění proti propadům. Jako dobrý nástroj se nabízejí tzv. *short ETFs*, které mohou zabezpečit investora proti poklesu. Zobrazují hodnotu podkladového aktiva nejčastěji indexu zrcadlově. Jejich hodnota roste, když cena podkladového aktiva klesá.

V analytické části jsou srovnány a zanalyzovány možnosti do jakých instrumentů lze investovat, jaká je výše použité reálné investice a nabídka a výběr brokera. Není opomenut fakt, že existuje měnové riziko při obchodech v cizí měně a jsou zaujaty určité minimální možnosti při řízení tohoto měnového rizika, které je součástí každého reálného účtu. Velká pozornost je věnována výběru penny stocks, jakožto hlavnímu investičnímu nástroji tohoto reálného projektu.

V projektové části dochází k aplikaci obchodního modelu do praxe za pomoci vhodných investičních strategií a zhodnocení portfolia jako celku i jednotlivých částí. Závěrem dochází k vyhodnocení celého projektu a výsledky jsou porovnány s jinými alternativami investování a možnostmi zhodnocení finančních prostředků drobných investorů.

## 6 VÝCHOZÍ PŘEDPOKLADY PRO REALIZACI A VYHODNOCENÍ PROJEKTU

V posledním desetiletí dochází k velkým rozdílům mezi cenou a hodnotou akcií různých společností. Cena je to, co za akcie na trhu platíme a hodnota je odvozena od majetku a zisku společností, výše budoucích dividend a celkovému predikovanému budoucímu vývoji společnosti. V krátkodobém vývoji se může cena díky negativnímu sentimentu v řádu dnů, měsíců i roku velmi lišit od hodnoty, kterou by měla v dlouhodobém měřítku dosahovat. Při minulých poklesech například v sedmdesátých letech hrála psychologie investorů velkou roli, ale s dnešní realitou se nedá srovnávat. Investoři jsou zcela závislí na důvěře v kapitálové trhy a jejich psychologie způsobuje často neadekvátní reakce těchto trhů. Do budoucna nikdo nevidí, ale naše generace možná nezažije býčí trend trvající s malými korekcemi jedno desetiletí.

V každém případě mít několikrát za rok možnost kupovat podhodnocené akcie firem, které jsou zdravé, nemají žádný dluh a jejichž zisky rostou, je příležitost, kterou naše generace má a která se už nemusí zase tak hned opakovat.

### 6.1 Srovnání investic (fondy, ETF, akcie, deriváty)

Podílové fondy jsou složeny z velkého množství akcií. Hodně diverzifikují. Jejich výkonnost potom záleží na tomto balíku. I několik dobře vybraných společností tuto výkonnost mnoho neovlivní. Proto fondy málo kdy překonají výnos trhu. Portfolio manažeři se snaží o to, aby nedocházelo k odlivu kapitálu a tak razí velmi konzervativní strategii. Fond žije z poplatků svých zákazníků. Není snaha portfolio manažerů dosahovat zisků větších než je index, ale jejich hlavním úkolem je nebýt ve ztrátě. Zisky často nepřesahují ani inflaci.

Výhodou ETFs je fakt, že je investor může nakupovat a prodávat na burze každý den. Představují možnost, jak obchodovat s celým portfoliem v daném indexu bez nutnosti nakupovat všechny akcie v indexu obsažené. Zároveň má přehled o struktuře fondu. Další důležitou výhodou je pevně daná strategie na začátku vzniku fondu. Jedná se převážně o pasivně řízené fondy, které nepotřebují portfolio manažery. Proto si mohou dovolit nízké poplatky.

Akcie jsou obecně rizikovou investicí. Tato rizikovost platí i pro velké a renomované společnosti. Jednoduše je můžeme rozdělit na růstové a dividendové. Růstové mohou přinášet velké zisky, ale jsou více volatilní. Tato jejich cykličnost se promítá do vysokého rizika.

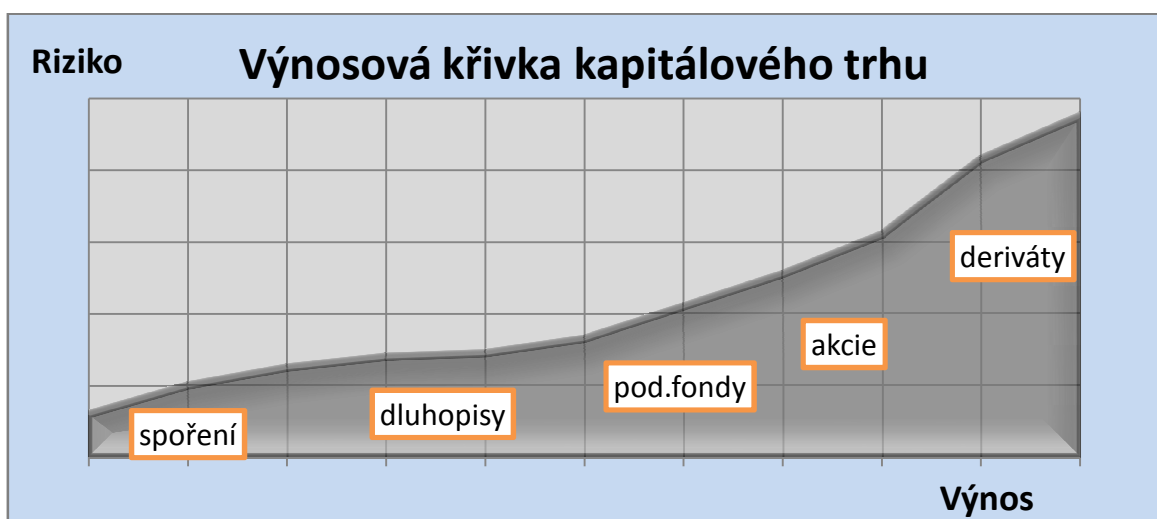
Dividendové jsou akciemi defenzivními. Při pádu trhu mohou spíše snižovat vzniklé ztráty a podstatnou výhodu si nesou v podobě vyplácené dividendy. Kurz každé akcie spočívá v nespočtu faktorů a akcie predikují hospodářský cyklus o šest měsíců. Jsou závislé na peněžní nabídce, úrokových sazbách a fundamentální a psychologické situaci.

### 6.1.1 Vztah výnosu k rizikům

Pro všechny výnosy většiny cenných papírů platí jedno základní pravidlo a to, že nic není zadarmo. Pokud požadujeme vyšší výnos, postupujeme vysoké riziko a pokud podstoupíme toto riziko, nemáme žádnou záruku na dosažení vysokých výnosů (Kohout, 2010).

Vztahy rizik k výnosům, v historii zkoumalo spousta ekonomů. Někteří za tyto teorie dostali dokonce Nobelovu cenu. Nejznámějšími jsou Harry Markowitz, který v roce 1952 publikoval moderní teorii portfolia a v 60. letech zkoumali ekonomové, jak tento model ovlivnil oceňování cenných papírů. Vznikl model oceňování kapitálových aktiv známý pod zkratkou CAPM, který nezávisle vyvinuli, William Sharpe, John Litner a Jan Mossin. „Model ukazuje, že rovnovážná výnosnost aktiv je lineární funkcí systematického rizika“ (Jílek, 2009, s. 343).

Vyššího výnosu je možné dosáhnout buď, investicemi do pákových produktů, derivátů, pomocí úvěrů, nebo použitím správného přístupu k vytváření svého investičního portfolia. Vždy je velmi důležité mít na mysli, že čím více chci dosáhnout vyššího zhodnocení, tím více podstupuji riziko. Na obr. 7. je znázorněna úměra výnosů k riziku při volbě různých instrumentů.



Obr. 7. Výnosová křivka kapitálového trhu

Při přístupu k vytváření portfolia máme několik možností, jak nastavit různé úrovně rizika k výnosům s přihlédnutím na míru psychické odolnosti každého jedince a hlavně definovaného cíle v podobě zhodnocení. Potom můžeme volit různé instrumenty v různých procentuálních zastoupeních mezi konzervativním přístupem k portfoliu až po agresivní.

## 6.2 Investiční filozofie

Investiční filozofií rozumíme určitý styl, který každý investor při svých obchodech praktikuje. Odráží se v něm názor každého obchodníka na trhy a jejich aktiva. Investor může zastávat názory více konzervativní a dávat přednost největším *blue chips*, nebo volit spíše investice do levnějších a menších společností, do aktiv kopírující indexy atd. Vždy je potřeba mít vyřešené riziko, cíl a určité očekávání čeho nebo jakého zhodnocení chci dosáhnout. Z toho potom můžou vycházet různé investiční strategie a jejich kombinace.

### Konzervativní

- **Očekávané zhodnocení:** 5% až 10% p.a. v dlouhodobém horizontu (při aktuální situaci na trhu reálná možnost dosažení nulového zhodnocení)
- **Cílem:** je dlouhodobé investování do vybraných méně rizikových nástrojů finančního a kapitálového trhu
- **Investiční instrumenty:** dluhopisy, podílové fondy, investiční certifikáty, ETF kopírující indexy

### Vyvážená

- **Očekávané zhodnocení:** 10% až 15% p.a. v dlouhodobém horizontu
- **Cílem:** Je dlouhodobé držení vybraných titulů indexových akcií, (Dow Jones, NASDAQ, S&P 500) v kombinaci s ETF kopírujícími indexy. Dosahování zhodnocení kopírováním zvoleného akciového trhu.
- **Investiční instrumenty:** 30% indexové akcie hlavních US trhů, 30% individuální akcie z hlavních US trhů, 30% ETF kopírující hlavní indexy (DIA, SPY, QQQQ), 10% Zajištění proti propadům trhu ETF (SDS, DOG)

### Aktivní

- **Očekávané zhodnocení:** 15% až 25% p.a.
- **Cílem:** Správný výběr instrumentu dle fundamentální analýzy. *Value investing*, (akcie jež je nižší než spravedlivá hodnota). Vhodné časování vstupů a výstupů za

pomoci technické analýzy. Častými změnami dosahovat menších kurzových zisků, ale častěji do roka.

- **Investiční instrumenty:** Penny stocks a akcie silnějších společností s dostatečnou likviditou a historií s možností technické analýzy. ETF zaměřené na komodity. Zajištění proti propadům trhu ETF 2x 3x (SDS, SPXU).

### Trading

- **Očekávané zhodnocení:** desítky i stovky procent p.a. Podstupované riziko je velmi vysoké.
- **Cílem:** Je správný výběr instrumentů dle fundamentální analýzy. Používání psychologické a sentiment analýzy. Podle signálů a vhodným časováním vstupů a výstupů dle technické analýzy realizovat malé, ale časté zisky. Zajištění portfolia proti propadům trhu 2x 3x (SDS, SPXU).
- **Investiční instrumenty:** Penny stocks, ale i kvalitní akcie. ETF zaměřené na komodity. Pákové produkty a ETF. Krátké prodeje. Zajištění proti propadům trhu ETF 2x 3x (SDS, SPXU).

## 6.3 Počáteční investice

Pro tento projekt byl založen účet v hodnotě 160.000,- Kč

## 6.4 Doba investice

Časový harmonogram realizace zamýšleného projektu byl naplánován následovně.

- Listopad 2011 – výběr vhodného trhu a investiční strategie.
- Prosinec 2011 – výběr vhodného zprostředkovatele s přihlédnutím na situaci kolem měny CZK/USD.
- Leden 2012 – výběr vhodných instrumentů a testování vhodné investiční strategie podle momentální situace a indicií na světových kapitálových trzích (back test).
- Únor - Březen 2012 – nákup aktiv, řízení portfolia, řízení rizika, zpětné testování (back test).
- Duben 2012 – shrnutí projektových cílů, porovnání s alternativními investicemi, vypracování závěrečných výstupů z celého projektu.



## 6.5 Předpoklady a hypotézy

Pro vypracování a realizaci tohoto projektu je velmi důležitý správný výběr kapitálového trhu a nastavení investiční strategie, která umožňuje vytvářet velmi rozdílnou skladbu celého portfolia. Tím pro jaké investiční nástroje se investor rozhodne, volí svou očekávanou výnosnost, ale i celkové riziko projektu.

Z důvodu velkého výběru akciových titulů, vysoké likvidity a rozumné politické stability byl zvolen akciový trh v USA na největších světových burzách NYSE a AMEX. Při výběru investiční strategie je voleno z důvodu malých finančních zdrojů a velmi krátkého časového úseku, agresivnější aktivní portfolio s prvky trading portfolia.

Určitým handicapem je fakt, že měna Spojených států amerických značně posílila vůči České koruně a proto byl zvolen český zprostředkovatel i za cenu několikanásobně vyšších poplatků.

Koncem minulého roku začala tzv. *rally*, růst akciového indexu o 10% až 20% v řádu jednoho až dvou měsíců, kdy se investoři vrhli na kapitálové trhy a za nemalé pomoci ECB, která pokračuje v instalaci finančních kapaček pro banky po celé Evropě, vyhnali ceny světových indexů k šesti měsíčním maximům. V očekávání následující korekce, kdy chuť nakupovat je stále menší a strach z určitého i malého poklesu, může vyvolat panický výprodej, je zřejmé že inteligentní investor se musí obrnit trpělivostí a počkat na reálný vývoj světových kapitálových trhů. Možnosti jsou ve využití nákupu českých akcií na pražské burze, kde se jeví určitý prostor ke zhodnocení vložených finančních prostředků. Další možností je nákup ETFs s podkladovým aktivem komodit.

### 6.5.1 Nejčastější chyby při obchodování

- Malá trpělivost při čekání na správnou příležitost.
- Ředění pozic při každém propadu.
- Malá diverzifikace investičních instrumentů.
- Absence řízení rizika pomocí inteligentních příkazů *stop loss* aj.
- Iracionální očekávání po dosažení vytyčeného cíle a jeho následné zvyšování.
- Neochota uzavřít ztrátovou pozici.

## 6.6 Technické zázemí

Technickým zázemím se rozumí vybavenost obchodníka v podobě počítačové sestavy a rychlého bezproblémového připojení k internetu, kterým se provádí příkazy k nákupu nebo prodeji zvoleného investičního instrumentu a dalších důležitých příkazů chránící obchodníka proti prodejům nebo nevybrání zisku. Je důležité mít po ruce záložní PC a samozřejmě telefonní spojení na svého brokera, s možností zadávání obchodních příkazů ústně, jistící výpadek internetové sítě, ke které může občas dojít.

Přibývající sofistikovanější SW nástroje a platformy kladou stále větší důraz na nejnovější hardwarové vybavení a pro správnou a rychlou funkci všech nástrojů SW se vyplatí neprovádět obchodování a různé technické analýzy na přístrojích starších dvou let.

## 6.7 Volba brokera

Správná volba zprostředkovatele, který obchodníkovi umožňuje nákupy a prodeje investičních nástrojů je neméně důležitá. Ne každý broker má přístup na všechny trhy a mimo služeb, které je schopen poskytnout, ať za peníze nebo volně v podobě různých nástrojů TA a reportů z trhů, je podstatnou součástí rozhodnutí o spolupráci i cena za zprostředkování příkazů tzv. poplatky.

Výběr brokerských společností je velký. I v České republice od její novodobé historie vzniklo a šlo správným vývojem mnoho těchto společností, ale mnohé taky nepřesvědčily a licence jim byly odebrány. Všeobecně se ale největší oblíbenosti těší americké diskont on-line brokeři, kteří splňují nejvíce požadavky pro malé účty drobných investorů a to převážně díky malým poplatkům, mnohdy je to desetina českých brokerů. Jejich největší nevýhodou je určitá jazyková bariéra a odtud pramenící nevýhody při zakládání, rušení účtu nebo různých převodech. Důležité je taky splnění pravidel pro levné poplatky, jako jsou například dodržení různých počtů obchodů atd. V praxi se ale dá říct, že co se týče komfortu obchodní platformy a analytických nástaveb, srovnání s tuzemskými brokery, je velmi těžké. Nejznámějšími a nejoblíbenějšími jsou:

- MB trading
- Interaktive brokers
- Tradestation

V České republice nejvýznamnějšími brokerskými domy s možností elektronického obchodování jsou:



V příloze PII až PIV je znázorněn ceník produktů Brokerjet ProTrader.

## 6.8 Řízení kurzového rizika

S ohledem na značný význam kurzového rizika v obchodování na kapitálových trzích je důležité se o tomto riziku zmínit. Naše akciové trhy i z důvodu přerušení jejich existence v druhé polovině dvacátého století se se zahraničními nemůžou rovnat. Je proto samozřejmé, že z důvodu obrovského výběru a likvidnosti budou naše portfolia z velké části tvořeny zahraničními aktivy a akciemi. Otázkou je, v jaké měně budeme počítat své výnosy, ale určitě z důvodu plánování svých výdajů, půjček a budoucnosti je nejlepší zůstat v českých korunách.

Pokud budeme investovat v zahraničí, například na amerických kapitálových trzích a po nákupu akcie v USD bude postupně koruna oslabovat, tak i při růstu akcie o dese procent můžeme být za pár měsíců s výnosem při porovnání s českou měnou na nule (Gladiš, 2006 s. 140). Pohyb kurzů měn je velmi složitý a práce s ním komplikovaná. Možnosti jsou v eliminaci tohoto rizika tzv. hedgingem v podobě termínovaných obchodů, *forward*. V praxi je každá větší banka schopna tuto operaci zvládnout. V praxi ale tyto služby využívají spíše velké společnosti nebo velcí investoři.

Drobný investor má ještě jednu možnost jak pracovat s měnovým rizikem a tou je přerozdělování kapitálu podle momentální úrovně kurzu měn, ve kterých obchoduje.

### 6.8.1 Přerozdělení kapitálu v USD a CZK

Strategie přerozdělování kapitálu v portfoliu je v praxi prostá. Vychází z faktu, že i v České republice je možné provádět obchodní investice. Potom, podle vývoje kurzu neboli měnového páru, v tomto případě CZK k USD, jsou v portfoliu prováděné investice buď ve zvýšené míře do aktiv v domácí měně, nebo naopak do zahraničí. Důležité je situaci sledovat, analyzovat a snažit se podle vývoje tuto cenu minimálně predikovat na určité období.

### 6.8.2 Alternativní investice v ČR

Na Burze cenných papírů Praha lze v současnosti investovat do těchto instrumentů:

- Akcie
- Dluhopisy
- Investiční certifikáty
- Waranty

- Futures

Nás v kontextu tohoto projektu budou zajímat pouze akcie (Burza cenných papírů Praha, © 1998-2012).

V současné době lze na BCPP obchodovat 26 titulů na hlavním a volném trhu. Maximální možná uvažovaná báze indexu PX je 50 titulů, avšak nejzákladnějšími a nejdominantnějšími akciemi, které jej tvoří, je jen 15 nejvýznamnějších. Pokyny lze zadávat do dvou segmentů pražské burzy – SPAD a KOBOS. Pro drobné investory je KOBOS, kde lze obchodovat i jen jednu akcii.

Na pražské burze jsou momentálně větší příležitosti pro konzervativnější investice. Hlavním argumentem je predikovaný nulový růst hospodářství a firmám schází růstový potenciál. Defenzivní, neboli anticyklické akcie jsou ty, které tolik nepodléhají fázím cyklu – *ČEZ, Pegas, Philips Moris, Fortuna, Telefonica*. To znamená, že v praxi tyto tituly neklesají nějak dramaticky při poklesu celého trhu. Často mají zajímavý výnos v podobě dividendy a pomáhají tudíž udržet portfolio, nebo spíše velikost účtu na určité rozumné úrovni. Cyklické akcie jsou zastoupeny společnostmi například *NWR, CETV*.

Při srovnání České burzy se zahraničními se jeví jako pozitivum:

- + Nulové kurzové riziko
- + Znalost makro i mikro prostředí
- + Dividendové výnosy

Negativa se dají shrnout:

- Globální efekt
- Menší likvidita
- Menší množství příležitostí

## 7 SCREENING PENNY STOCKS

Základem aktivního obchodování je správný sběr informací o akcii a její správné ocenění tzv. *fair value*. Na cílovou cenu má vliv více skutečností. Nejvíce je ovlivněna vlivem globálním. Dále na akcii působí vliv ekonomický, politický, sezonní, spekulativní aj. Pro sledování všemožných aktuálních zpráv, vývoju a fází cyklu se používají různé webové portály například:

- <http://forexfactory.com>
- <http://revers.com>

Díky těmto různým reportům v podobě makro informací, výhledům trhu nebo individuální analýze zkoumaného aktiva, v tomto případě akcie společnosti, je možné nalézt akcii s cenou pod její například 50% vnitřní hodnotou. Velmi důležitým dalším faktorem úspěšného obchodování je přihlídnutí k momentálnímu sentimentu na trzích. Pokud se potkají správně provedená fundamentální analýza zkoumané akcie s pozitivním výhledem trhu a nepřevažuje negativní sentimentem ze strany obchodníků, jde o velký předpoklad uskutečnit ziskový obchod.

Ke správnému a vůbec možnému vyhodnocení, zda je akcie podhodnocená a má tedy v nějakém blízkém časovém období potenciál k růstu, nám slouží různé screeningové aplikace. Součástí takovýchto aplikací jsou rozsáhlé databáze dat o společnostech a jejich akciích. V nedávné minulosti šlo o data, které byly velmi pracně konsolidovány. Z finančních důvodů proto tyto databáze byly přístupné pouze pro velké investory. Díky informační provázanosti a velkému rozmachu webové reklamy, je v současné době velká řada těchto aplikací přístupna zdarma, což je pro drobného investora obrovská výhoda.

Mezi známější screeningové aplikace patří:

- <http://markets.ft.com/screener/customScreen.asp>
- <http://screener.finance.yahoo.com>
- <http://www.finviz.com/screener.ashx>

Cílem je nalézt vhodné kandidáty pro investici a tyto dále podrobit analýze o zdraví společnosti, prozkoumat výsledovku, rozvahu a cash flow. Obr. 9. znázorňuje screeningovou aplikaci používanou v tomto projektu.

FINVIZ.com  
FINANCIAL VISUALIZATIONS

Home News **Screener** Maps Groups Portfolio Insider Futures Forex Collaborate Store Elite NEW Search ticker, company or profile

My Presets Order: Ticker Asc Signal: None (all stocks) Tickers: Filters ▲

Filters: 11 Descriptive(3) Fundamental(6) Technical(2) All(11)

P/E	Low (<15)	Forward P/E	Any	PEG	Low (<1)	P/S	Any	P/B	Any
Price/Cash	Any	Price/Free Cash Flow	Any	EPS growth this year	Any	EPS growth next year	Any	EPS growth past 5 years	Any
EPS growth next 5 years	Any	Sales growth past 5 years	Any	EPS growth qtr over qtr	Any	Sales growth qtr over qtr	Any	Return on Assets	Positive (>0%)
Return on Equity	Over +10%	Return on Investment	Positive (>0%)	Current Ratio	Any	Quick Ratio	Any	LT Debt/Equity	Any
Debt/Equity	Under 0.5	Gross Margin	Any	Operating Margin	Any	Net Profit Margin	Any	Payout Ratio	Any
Insider Ownership	Any	Insider Transactions	Any	Institutional Ownership	Any	Institutional Transactions	Any		Reset (11)

Overview Valuation Financial Ownership Performance Technical Custom Charts Tickers Quotes Basic TA News Snapshot

Total: 2 #1 save as portfolio Page 1/1

No.	▲ Ticker	Company	Sector	Industry	Country	Market Cap	P/E	Price	Change	Volume
1	GCAP	GAIN Capital Holdings, Inc.	Services	Business Services	USA	183.37M	13.74	5.51	2.80%	44,979
2	SYPR	Sypris Solutions Inc.	Technology	Scientific & Technical Instruments	USA	76.54M	9.17	3.81	-1.04%	19,555

Filters: fa\_debteq:u0.5 fa\_div:ro2 fa\_pe:low fa\_peg:low fa\_roa:pos fa\_roe:ro10 fa\_roi:pos geo:...

export

1

Obr. 9. Screener pro výběr investičního instrumentu (Financial visualizations, 2012)

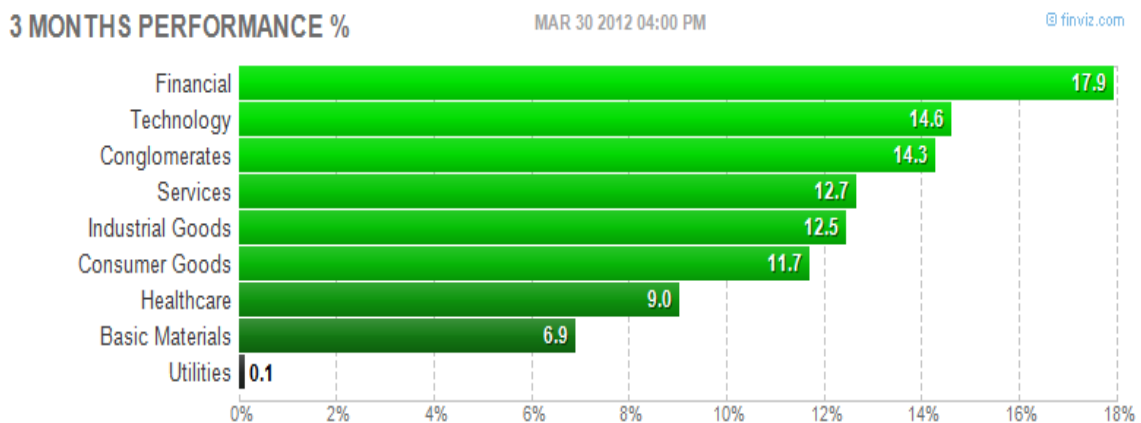
Jedná se o velmi inteligentní aplikaci, která umožňuje dle zadaných souborů ukazatelů a jejich vztahů vybrat z databáze mnoha tisíc titulů na různých trzích skupinu akcií společností vyhovující tomuto zadání. Posledním krokem fundamentální analýzy je sběr dalších informací, zveřejňovaných o společnostech a jejich akcích.

## 7.1 Výběr trhu

Pro záměr tohoto projektu byly vybrány dva trhy, a to trh ve Spojených státech amerických z důvodu velikosti a likvidity a alternativní trh v České republice poskytující možnost řídit měnové riziko přeléváním kapitálu mezi USD a CZK.

## 7.2 Výběr sektoru

Před finálním výběrem akcie na základě poměrových ukazatelů a finančních výkazů je nutností roztrždit si sektory podle různých kritérií. Provést sektorovou analýzu a rozčlenit si sektory na problematické, rostoucí, podhodnocené nebo nějakým způsobem postižené, jako například momentálně finanční sektor, který i když vykazuje největší růsty, je tak volatelní, že obchodovat s ním je velký hazard. Na obr. 10. je vývoj sektorů na USA trzích za poslední tři měsíce.



Obr. 10. Tříměsíční výkonnost jednotlivých sektorů na USA trzích (Financial visualizations, 2012)

### 7.3 Fundamentální ukazatelé a jejich provázanost

Každá správná investiční příležitost je ve svém důsledku správné momentální ohodnocení akcie. Úkolem každého úspěšného obchodu a investora je najít tedy takovou akcii, jejíž cena je hluboko pod její vnitřní hodnotou. Tím je za určitých předpokladů zaručen prostor pro její růst. K tomu abychom mohli tuto cenu určit, nebo aspoň odhadnout, nám slouží celá řada metod a historických kritérií.

Základními z nich jsou finanční výkazy v podobě rozvahy, výkazu zisků a ztrát, cash flow a důležité poměrové ukazatele. Je důležité udělat si obrázek o společnosti v jejich aktivech, pasivech, toku hotovosti, tržbách, zadlužení atd. Tyto zveřejňované informace, ať roční nebo čtvrtletní, potom porovnáváme s lety předchozími a vytváříme si tím určitý obrázek o společnosti. Nejpoužívanějšími nástroji jsou databáze o společnostech na velkých webových portálech:

- <http://finance.yahoo.com>
- <http://www.reuters.com/finance>
- <http://www.google.com/finance>

Pro tzv. hrubý screening, hrubý proto, že jeho výsledkem je většinou vždy více společností odpovídající zadaným kritériím, používáme základní poměrové ukazatele. Těchto ukazatelů je celá řada a proto je na každém obchodníkovi, které z nich použije.



### 7.3.1 Základní poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem každého investora na to, aby měl představu o společnosti a jejich akcích. Vznikají různým poměřováním daných účetních veličin a jsou určitou součástí rozhodovacích procesů a kolísání aktuální ceny akcie kolem její vnitřní hodnoty ( Král, 2006).

**Price to earnings ratio, PE** – jde o cenu k zisku na akcii, vypočte se jako poměr ceny jedné akcie k zisku na jednu akcii. Jde asi o nejznámější ukazatel, který vypovídá o tom jakou cenu je v daném okamžiku investor ochoten zaplatit za zisk společnosti. *Nevýhodou je, že společnosti často upravují tento ukazatel na vyšší úroveň. Nízká hodnota značí rychlejší návratnost investic. Dobrá hodnota <15 nad >50 adept na short.*

**Forward P/E** – je odvozen od předešlého s tím rozdílem, že porovnává současnou cenu akcie s očekávaným ziskem v následujícím roku.

**Earnings per share, EPS** – udává čistý zisk na akcii, výsledek hospodaření společnosti na jednu akcii. *Minimálně 4% - více než inflace.*

**PEG** – P/E rozšířené o tržby vypovídá, kde je sledované aktivum obchodováno, jestli nad svým nebo pod svým potencionálním růstem. *Ideální hodnota v blízkosti 1. Nad 6 adept na short.*

**Price/Book Value** – hodnota společnosti nebo přesněji jejich aktiv po odečtení pasiv (taky nehmotných aktiv), prakticky nám říká, co by zbylo. *Ideální kolem 1, do 2,5 se nic neděje.*

**Book Value per Share, BVPS** – účetní hodnota na akcii ukazuje, jaká hodnota vlastního kapitálu připadá na jednu akcii. *Porovnáme s tržní hodnotou – pokud tržní hodnota je výrazně větší- adept na short.*

**Current ratio, CR** – likvidita dává představu o likviditě společnosti. *V rámci zdraví společnosti alespoň 2.*

**Total Dept/Equity** – dluh k majetku. *Pozor blízko 1 se může jednat o katastrofu.*

**Total Dept** – celkový dluh společnosti. *Maximálně do 1. Ideální kolem 0,5.*

**Return on equity, ROE** – návratnost vlastního jmění. *Minimálně pozitivní nula. Ideální kladné dvoumístné a rostoucí.*

**Return on assets, ROA** – návratnost aktiv, udává kolik zisku před úroky a daněmi připadá na celkově vložený kapitál. *Minimálně pozitivní nula. Ideální kladné dvoumístné.*

**Market Value, MV** – hodnota společnosti oceněná trhem. *Srovnáváme s účetní hodnotou společnosti.*

**Total Cash** – celkový peněžní tok. *Minimálně 2%. Ideální velikost 5-10% z celkového majetku.*

**Cash flow statement** – operativní cash flow. *Musí být kladné.*

**Dividend yield, DY** – ukazuje část hodnoty, která se vrací v podobě dividend. *Pozitivní nula. Konzervativní investice.*

**Payout ratio** – výplatní poměr. Kolik zisku v % je vyplaceno na dividendách. *Průměr trhů je mezi 15-30%. Konzervativní investice.*

**Revenue per Shares** – výnos na akcii. *Ideální pod 4 USD za rok. Porovnáváme s cenou akcie.*

**Profit Margin** – zisková marže. *Ideální 10% a více.*

**Beta factor** – porovnává chování příslušné akcie k tržnímu průměru, obvykle indexu. *Hodnota větší než jedna ukazuje tituly s většími výkyvy než je průměr. Menší než jedna defenzivní tituly.*

Poměrových ukazatelů je vytvořených spousta. Při jejich volbě a správné kombinaci je potřeba dbát na to, aby celek a výstup screeningu v podobě daných akcií odpovídal kritériím, které obchodník očekává. Je důležité zadávat omezující hodnoty jednotlivých ukazatelů podle momentálního dění na kapitálových trzích, to znamená, kterou investici obchodník zamýšlí uskutečnit. Může hledat instrumenty pro konzervativní portfolio v podobě anticyklických defenzivních akcií, růstových akcií nebo naopak spekulovat na krátký prodej tzv. short.

## 7.4 Vstup výstup dle TA

Vstup do pozice je vždy psychologicky velmi náročný. Při reálném vložení finanční částky do transakce nastává pocit odpovědnosti a obavy. Jsou slyšet názory ze všech stran o velikosti účtu a váhy finančních prostředků, kterými drobný investor disponuje. Jestli má být účet malý nebo velký, když malý, tak kolik minimálně a váha peněz tzn., jak moc k nim mám vztah, v podobě ztratím – nic se neděje, jedeme dál, nebo na druhou stranu to mohou být jediné úspory a nezdár může znamenat konec s obchodováním jednou pro vždy. Důležitá je vůle obchodovat, učit se a získávat znalosti.

Kritérií pro vstup do obchodní pozice může být hodně. Od nejrůznějších technických signálů, fundamentálních správ až po zcela náhodný vstup nebo čistě vstup při přiměřeném sentimentu. Je pravdou, že tuto část obchodu, protože celý obchod je uskutečněn až po výstupu z trhu, si musí každý investor vyzkoušet na vlastní kůži. Na druhou stranu jednou vždy je všechno poprvé.

Co se týká výstupu z obchodu, jedná se o pokyn důležitější než pokyn k nákupu. Důležitější, ač to tak nevypadá, je proto, že až teprve po ukončení obchodu počítáme zisk. Obchod se zpočátku může vyvíjet očekávaným směrem, ale z jakýchkoliv důvodů nakonec skončí ve ztrátě. Je nutností zabezpečit celý obchod z důvodu rizika a to určení nejnižší ztráty, kterou hodláme akceptovat. K tomu se nejčastěji používá příkaz s názvem *stop loss*.

Na druhou stranu pokud se pozice vyvíjí ziskově je potřeba rozhodnout, kdy a s jakým ziskem se tato pozice ukončí. Častokrát se stane, že požadavek na zisk je přemrštěný a pozice se znovu propadne do ztráty. Proto správné načasování výstupu z obchodu je velmi obtížné. Znova, tak jako u vstupu se používá spoustu různých technických impulsů a signálů. Jistě je důležitý také sentiment a fundamentální data, i když k těmto informacím se v řadě případů drobný investor dostává už pozdě.

Profesionální tradeři a úspěšní investoři plánují výstup z obchodu hlavně na základě technické analýzy, kdy se určuje tzv. *profit target* a ten se potom v praxi zadává prodejním limitním příkazem. Nejpopulárnějšími nástroji TA jsou:

- trendové kanály vzestupné a sestupné
- supporty rezistence
- grafické obrazce – hlava rameno, dna a vrcholy
- objemy
- další indikátory (RSI, MA, MACD)

Obrázek 11 znázorňuje vzestupný trendový kanál, kde dna a vrcholy tvoří podporu nebo odpor trendu. Pokud by tyto trendové čáry tvořící kanál byly na některém místě proraženy, pravděpodobně by došlo k otočení trendu.



Obr. 11. Vzestupný trendový kanál (Financial visualizations, 2012)

Obrázek 12 představuje přesně opačný vývoj v trendu investičního instrumentu.



Obr. 12. Sestupný trendový kanál (Financial visualizations, 2012)

Obrázek 13 představuje velmi podobnou grafovou formaci s velkýma jasně se projevujícími supporty a rezistencemi. V tomto případě se zobrazené aktivum vyvíjí trendově neutrálně. Na spodní straně v místech podpory jsou silní kupci a nahoře trend obrací prodejci.



Obr. 13. Hranice podpory a odporu (Financial visualizations, 2012)

Obrázek 14 představuje velmi známou formaci nazývanou hlava ramena, kdy pravé rameno signalizuje otočení trendu směrem dolů. Velmi často se to u této známé formace stane a nastává velký výprodej.



Obr. 14. Grafický obrazec hlava a ramena (Financial visualizations, 2012)

Formace dvojité dno na obrázku 15 znázorňuje velmi silnou podporu v podobě dvou nejnižších cenových údajů. Při dosažení třetího dna se technickými analytiky graf přejmenovává na *multi bottom*.



Obr. 15. Dvojité dno (Financial visualizations, 2012)

Obrázek 16 představuje velmi jednoduchý indikátor TA, ale velmi používaný a účinný. Jde o růst objemů obchodů, který signalizuje zájem o dotyčnou akcii vybízející k nákupu.



Obr. 16. Růst objemu obchodů (Stockcharts, 2012)

Obrázek 17 představuje soubor TA indikátorů. V horním poli je zobrazen hojně používaný oscilátor RSI *relative strength index*, který udává informaci o trhu, zda je překoupený nebo přeprodaný. Jenom velký laik by číslům 30 a 70 nedával žádnou váhu. Při vstupu do obchodu by tento oscilátor měl být jedním z prvních na pořadě. V prostředním okně se nachází vývoj ceny samostatné akcie s uzavřením denních obchodů v zisku nebo naopak ve ztrátě a objem obchodů. Poslední okno zobrazuje oscilátor MACD *moving average convergence/divergence*. Jde o oscilátor, který se převážně používá pro sledování nesouladu vývoje grafu ceny a vývoje indikátoru.



Obr. 17. Různé indikátory a signály TA (Stockcharts, 2012)

Tento nesoulad se nazývá *divergence*. Divergence ceny a oscilátoru může často být velmi dobrým signálem pro vstup do pozice, jak long tak short. Na obrázku vidíme, že cena vytváří nižší low a indikátor vyšší low. Tím je velká pravděpodobnost obrácení trendu směrem nahoru. Pro názornost je zobrazení rozšířeno ještě o tzv. *Histogram MACD*, kde oscilátor může upozornit na tři typy signálů:

- Pozitivní a negativní divergenci – indikátor zaznamená rostoucí minima a instrument klesá, často je signalizována dlouho před obratem trendu.
- Překřížení signálů – pokud indikátor MACD protne pohyblivý průměr směrem vzhůru, zpravidla jde o silný býčí signál.
- Protnutí středové linie – tento signál potvrzuje předchozí překřížení, většinou se jedná o stav, kdy trh přechází z medvědího na býčí a naopak.

## 7.5 Money management

Správně sestavený a dodržovaný obchodní plán je zárukou udržení se na trhu. Obchodování na kapitálových trzích je svým způsobem jednoduchá záležitost, ale obchodovat dlouhodobě s reálnými penězi je zásluhou pevně dodržovaného money managementu.

Velmi kvalitně propracovaný management peněz dokáže i s horším obchodním systémem udržovat ziskový účet. Nikdo nemá obchodní systém, který by byl složený z pouze ziskových obchodů. Není v možnostech žádného člověka neustále kontrolovat trh, jestli klesne nebo vzroste, ale správným nastavením obchodních příkazů a řízením ztrát je možné být dlouhodobě ziskový.

### 7.5.1 Risk management

Před zahájením samotného projektu, v tomto případě investice na světových burzách, je namíste definovat si všechna rizika spojené s touto činností. Důležitou součástí risk managementu jsou správně naplánované dosažitelné cíle.

Řízení rizik se zabývá činností, která má za úkol zmírnit tyto rizika a jelikož se riziku nikdy úplně nejde vyhnout, má je eliminovat na unesitelnou mez.

### 7.5.2 Řízení pozic

Jednou z důležitých věcí, jak nepřijít o svůj investovaný majetek, je striktní dodržování předem určeného *money managementu*. Před otevřením účtu u brokera musí být zodpovězeny všechny otázky, týkající se kolik investovat prostředků do jednoho obchodu a jakou maximální velikost ztráty a tím i rizika budu podstupovat. V praxi se nejčastěji u drobných obchodníků udává, že velikost jedné investice by neměla převýšit 10% vlastněného kapitálu a výše rizika, které se dá unést při propadu, musí být maximálně do 20%. Z těchto základních údajů se vychází při řízení pozic, aby se předešlo velkým ztrátám zaviněných třeba jen jedním špatným obchodem nebo propadem trhu.

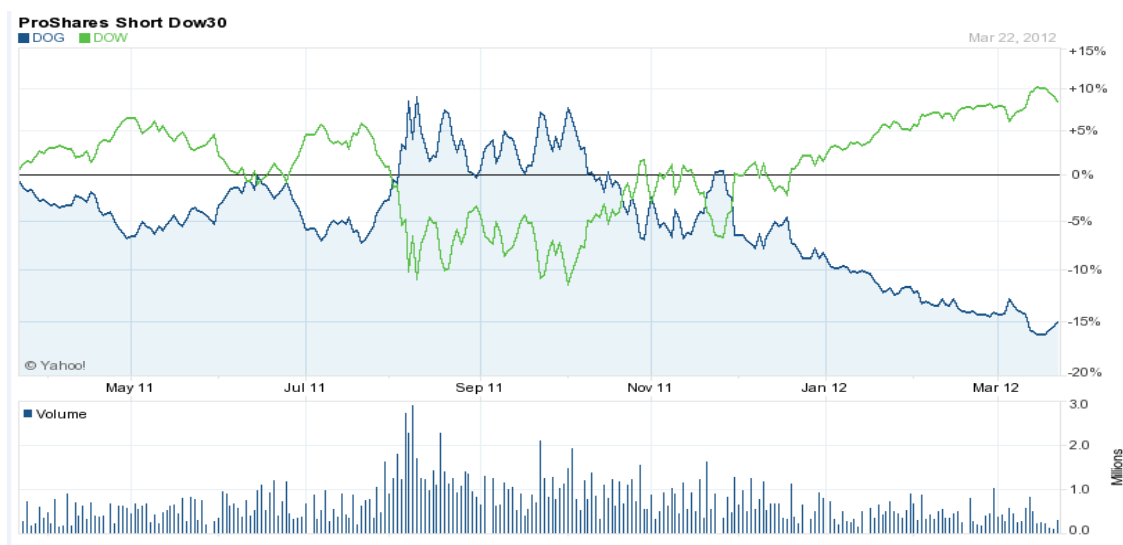


Z těchto čísel samozřejmě logicky vyplývá, že při dvoustetisícovém kapitálu by nemělo být otevřeno více jak deset obchodů ve výši kolem dvaceti tisíc. Realita se může trochu lišit v podobě půlených výstupů z trhu, kdy investor prodá polovinu akcií se ziskem například 10% a druhou půlku nechá v pozici pro vyšší zhodnocení. Další metodou, která nabourá přesné rozdělení kapitálu na jeden obchod, je zajištění proti propadu celého trhu.

## 7.6 Rizika – hedging

Takzvané zajišťování proti riziku v posledních letech nabývá na významu. S tím jak vidíme na trzích neobvykle velkou volatilitu a nervozitu, je stále populárnější se těmto propadům bránit a zabezpečovat se proti nim. Nejedná se nikdy o stoprocentní jistotu, ale ztráty díky těmto metodám nedosahují takových velikostí. Důležité je uvědomit si jednu zásadní věc. Pozice, kterou se zajišťujeme, musí mít vždy opačný scénář než pozice zajišťovaná.

Hedging v pravém slova smyslu je ve společnosti obchodníků znám spíše jako schopnost držet dvě pozice, krátkou i dlouhou na jednom účtu při obchodování s měnovými páry. Ta, která jde proti mně, tu řídím. U investování do akcií lze samozřejmě taky vstupovat do krátké pozice, ale daleko více pohodlné a účelné se jeví v posledních letech nakupování *short ETF*. Short ETF umožňují vydělávat na poklesu a to tím, že zobrazují podkladové aktivum, k němuž se vztahují zrcadlově. Takže například pokud koupím *ProShares short Dow 30*, které zrcadlově kopíruje index DJIA a ten o 1% klesne, DOG o 1% posílí a naopak (obr. 18).



Obr. 18. ProShares Short Dow30 s podkladovým aktivem (Yahoo, 2012)

Díky těmto instrumentům je možné zajišťovat i spoustu dalších aktiv než jenom akcie. Short ETFs existují na měny, komodity, sektory atd.

V tab. 2. jsou zaznamenány nejčastěji používané indexové ETFs, jak na spekulaci long, tak short i s označením tikerů.

Tab. 2. Vybrané indexové ETFs (Patria direkt, 2012)

Název	Sektor	RIC	Měna	Směr
	S&P	SPY.P	USD	růst 1:1
Ultra S&P500 ProShares	S&P	SSO.P	USD	2x růst
UltraPro S&P500 ProShares	S&P	UPRO.P	USD	3x růst
Short S&P500 ProShares	S&P	SH.P	USD	pokles 1:1
UltraShort S&P500 ProShares	S&P	SDS.P	USD	2x pokles
UltraPro Short S&P500 ProShares	S&P	SPXU.P	USD	3x pokles
Diamond Trust Series	Dow Jones	DIA.P	USD	růst 1:1
Ultra Dow30 ProShares	Dow Jones	DDM.P	USD	2x růst
Short Dow30 ProShares	Dow Jones	DOG.P	USD	pokles 1:1
Nasdaq-100 Index Tracking Stock	Nasdaq	QQQQ.P	USD	růst 1:1
Ultra QQQ ProShares	Nasdaq	QLD.P	USD	2x růst
Short QQQ ProShares	Nasdaq	PSQ.P	USD	pokles 1:1
iShares DAX	DAX	GDAXIEX.DE	EUR	růst 1:1
ETFS DAX 2x	DAX	XDES2.DE	EUR	2x pokles
CASAM ETF Short	DAX	C2D.DE	EUR	pokles 1:1
ETFS DAX 2x Long Fund	DAX	XDEL2.DE	EUR	2x růst
iSh DJ EURO STOXX	DJ EuroStoxx50	STOXXEEX.DE	EUR	růst 1:1
SGAM ETF Bear DJ	DJ EuroStoxx50	LSK7.DE	EUR	pokles 1:1

## 7.7 Finální definování obchodního modelu

Celá realizace projektu je založena na rozdělení účtu do tří samostatných investičních celků. 30% zdrojů je investováno do penny stocks na amerických trzích, 30% je použito na nákup akcií na české burze a 30% je investováno do komoditních ETFs. Přerozdělováním kapitálu mezi těmito investičními celky potom dochází k řízení kurzových ztrát.

**Investice do penny stocks:**

*Náhled na trh* – Penny stocks jsou ve světě velmi obchodované akcie. Je důležité, aby akcie měly svou historii a daly se vyhledat aspoň základní informace. Společnosti musí mít minimálně 10mil. zisku ročně.

*Výběr sektorů* – Vyčlenit sektor, kterému nerozumím. Vyčlenit sektory, které jsou problémové jako například finanční, automobilový. Sledujeme stabilně rostoucí, odvětví s podhodnoceným majetkem. Naopak pro short strategii výběr problémového odvětví.

*Screening akcií* – Hrubý screening dle zadaných parametrů.

*Tab. 3. Výběr vhodných parametrů pro screening*

Inv.strategie Ukazatel	Konzervativní akcie	Podhodnocené akcie	Růstové akcie	Short akcie
P/E	<15		<10	>50
Forward P/E	<15	<10	<10	
PEG	<1	<1		
Dividenda	> 5 % min. poz.			
ROE	>5 %	>30 %	positiv.	negativ.
P/B	< 1,5			
Current ratio		> 2	> 2	< 1
Debt/Equity	< 0,6	< 1	< 1	> 2
EPS growt Q/Q			positiv.	
SALES Q/Q			> 15	
Performance			month,Q- down	

*Analýza společností – Vyškrtání problémových.*

Zjistit historii společnosti, v čem podniká, kdo jsou její zákazníci a konkurenti. Jaký má společnost majetek, kdo jsou její vlastníci a kolik akcií vlastní. U rozvahy sledujeme pohledávky, dluhy a závazky. Ve výsledovce zkoumáme růst výnosů v čase a zisk. V cash flow nás zajímají pohledávky k růstu tržeb, zisk/ztráta. Čtvrtletní a výroční zprávy o hospodaření.

*Stanovení vstupů a výstupů dle TA – Nástroje dle TA a MM.*

Obchodují se obyčejné cenové formace. Načasování vstupu a výstupu dle základní TA. Selský rozum, používání trendu, supportu, rezistence a býčí divergence. Sledování objemu obchodů, RSI přeprodanost pod 30, překoupenost nad 70.

### **Investice do CZ akcií:**

*Náhled na trh –* Velmi důležitý globální sentiment. Důležitá situace na politické scéně, stabilita, Tlak na dokončení reform. Plusem je oproštění od hlavního vlivu dluhové krize.

*Volba cz akcií –* Preference defenzivních titulů s možností vyplacení dividend.

### ČEZ

Velký potenciál k růstu. Poroste s cenami energií a komodit. Dobré hospodářské výsledky, stabilní zisk. Zdravá společnost s mnoha zahraničními akvizicemi. Investice do jaderné energetiky.

Dividenda kolem 6%. Dlouhodobě by měla být mezi 40 až 50 Kč.

Problémové situace mohou nastat se sílícím tlakem na zastavení JE Temelín a Dukovany.

Strategie – nákup pod 800 prodej 1000 Kč, nebo dividendy.

### FORTUNA

Největší středoevropský provozovatel kurzových sázek. Vstup na loterijní trh. Zahájení provozu on-line sázení po ČR a Slovensku, taky v Polsku. Prostor k růstu.

Dividenda kolem 6,5%.

Strategie – nákup pod 100 Kč +10%.

### PEGAS

Přední výrobce netkané textilie v Evropě. Stablní ziskovost, expanze v Egyptě. Efektivní snižování nákladů. Produkce na rok 2012 téměř vyprodána, rok 2013 vyprodáno 50%.

Dividenda výnos kolem 4,5%.

Závislost na dodavateli materiálu při výpadku nebo navýšení vstupních nákladů.

Strategie – nákup kolem 430 /480 Kč, nebo dividendy.

### CETV

Mediální společnost CME, vlastní TV Novu a Markízu. Akcie obchodovány i na burze NASDAQ.

Cyklická společnost bez dividend. Velké zadlužení. Hlavní zdroj příjmů TV reklama. Provozní výsledek dobrý.

Strategie – nákup pod 150 Kč. +15%

*Stanovení vstupů a výstupů dle TA – Nástroje dle TA a MM.*

Používání supportu a rezistence, trendu. Sledování objemů.

### **Investice do komoditních a indexových ETFs**

*Náhled na trh* – Pozitivní vývoj cen drahých kovů a komodit. Zásoby jsou omezené, dáno obsahem v zemské kůře. V dlouhodobém horizontu tlak na růst cen. Z důvodu očekávání korekce na akciových trzích využití menší korelace. Indexové představují možnost jak obchodovat s celým portfoliem daného indexu bez nutnosti nakupovat všechny akcie v něm obsažené.

*Výběr vhodných ETFs* – Preference ETFs na drahé kovy, zlato, stříbro platina, palladium a plyn. ETF indexové, hlavní americké indexy.

ETFs kopírující ceny kovů.

Zlato - GLD, UGL (pákový)

Stříbro – SLV, AGO

ETFs kopírující indexy.

Nejvýznamnější americké indexy – SPY, QQQQ, DIA, IVM

Globální indexy – EWG, EWJ, EEM

Měny a dluhopisy – FXE, TLT, SHY

### Short ETFs pro zajištění

Použití adekvátní části portfolia. Řízení pozice – přikupování nebo odprodávání dle situace na trzích. Jako výchozí index se optimálně jeví S&P 500, popřípadě Dow Jones nebo NASDAQ. To jsou ETF s tickerem SH, SDS, DOG, PSQ.

#### 7.7.1 Shrnutí obchodního modelu

1. Vytvoření portfolia – penny stocks, CZB, ETFs fondy, střednědobý trading pomocí FA, TA, PA
2. Pohled na globální ekonomiku a trhy – váha v portfoliu
3. Výběr země – sektory odvětví
4. Hrubý hodnotový screening – defenzivní, dividendové a podhodnocené růstové tituly 20 až 50
5. Vzevrubný pohled na tříměsíční graf společnosti – hledáme předchozí silný pád předmětného aktiva, popřípadě jasný obrazec TA se signálem
6. Ruční analýza – vyškrtání problémových společností
7. Zprávy o společnosti – kvartální informace, nákupy a prodeje insiderů
8. Načasování vstupů a výstupů – dle TA a MM
9. Řízení pozice – postupné vstupování, vystupování, práce s rizikem a zajištěním

## 8 APLIKACE OBCHODNÍHO MODELU V PRAXI

V předchozí části byly nastíněny možné strategie projektu a popsány všechny teoretické základy nutné pro správnou analýzu a výběr investičních nástrojů. V následném samotném projektu je důraz kladen na výběr penny stocks a správné načasování pro vstup a výstup dle technické analýzy. Cílem je v praxi si ověřit funkčnost vlastních strategií a vyhodnotit jejich průběh. Tyto dále porovnat a konfrontovat s méně rizikovými investičními nástroji v podobě podílových a ETFs fondů.

### 8.1 Předpoklady budoucích výsledků dle historie

V začátku projektu na konci roku 2011 americký dolar atkoval hranici 20 Kč. Určitý podíl na tom mělo vyhlášení šéfa americké centrální banky z konce listopadu roku 2011 o tom, že ponechá úrokové sazby na úrovni 0,25% a tyto tak zůstanou výjimečně nízko až do půlky roku 2013. Druhou závažnější událostí, která způsobovala posilování americké měny, byly velké finanční problémy jižních států Evropy a jejich problematičnost v získávání zdrojů na světových finančních trzích. Proto byl pro tento projekt vybrán online broker České spořitelny, a.s.



Obr. 19. Vývoj indexu S&P 500 v posledních 6-ti měsících (Stockcharts, 2012)

Brokerjet v té době začal nabízet novou obchodní platformu ProTrade s možností vytvoření účtu v domácí české měně a tím se zabezpečit proti kurzovým ztrátám, protože byl předpoklad o uklidnění situace v Evropě a tím posílení eura vůči dolaru.

Na US trzích začátkem roku 2012 převládal pozitivní sentiment, který postupně přecházel v *relly* (obr. 19) indexu S&P 500.

V této době byly vybrány podle investiční strategie fundamentálně podhodnocené penny stocks a spíše defenzivní tituly na BCPP. Index S&P 500 překonal koncem února maxima z roku 2011 a spěje k rezistenci z roku 2008, kde byli maximální hodnoty kolem 1440 bodů.

Index volatility VIX (obr. 20) zůstává v úzkém rozpětí, i když se vydal několikrát k hodnotě 17, což by znamenalo otočení trendu a vítězství medvědů, zatím stále trvá býčí trh.



Obr. 20. Vývoj indexu volatility VIX na akciový index S&P 500 v posledních 6-ti měsících (Stockcharts, 2012)



Koncem února tohoto roku začínalo být celkové posilování US trhů hrozbou pro investice do PS. Index S&P 500 se nacházel u rezistence a TA začala vysílat prodejní signály. Záhy bylo vše podpořeno prodejními pokyny insiderů amerických akciových společností. Z toho důvodu se jako ideální jevil obsadit část portfolia ETFs na komodity, a tím využít menší malé korelace na akcie. Bohužel brokerjet České spořitelny, a.s., až na mizivé množství indexových ETFs, neumožňuje provedení těchto obchodů.

## 8.2 Realizace obchodního modelu

Investiční proces započal prosetím akciových společností ve screeningové aplikaci Finviz.com. Po zadání omezení ceny pod 10 USD, vyčlenění pouze amerického trhu a zvolených poměrových ukazatelů bylo vybráno kolem dvaceti společností. Po hodnotovém screeningu nastává mravenčí velmi důležitá práce s posouzením vybraných společností, kdy se seznamujeme s jejich činností, zkoumáme cash flow, rozvahu a výsledovku a vyřazujeme společnosti, které nám nevyhovují. Dále kontrolujeme informace zveřejňované o společnosti a nákupy a prodeje insiderů. Všechny tyto informace nám dostatečně zajišťuje portál Yahoo.com, popřípadě forexfactory.com.

## PENNY STOCKS PORTFOLIO

### *Metalico, Inc.*

Detail společnosti	
Trh	AMEX
Sektor	Základní materiál
Odvětví	Ocel & železo
Zaměstnanci	768

Společnost Metalico, Inc. se zabývá recyklací kovového odpadu, recyklací vzácných kovů, které jsou obsaženy v katalyzátorech, jako jsou platina, palladium a rhodium. Prostřednictvím svých dceřiných společností dále zpracovává a distribuuje různé kovodělné polotovary a výrobky pro všemožné použití v průmyslu a jako výchozí materiál drobných řemeslní-

ků. Společnost byla založena v roce 1997 a sídlí v New Jersey. Jedná se o bezproblémovou společnost s dostatečným růstem, nízkým zadlužením a dobrou likviditou.

Po výběru trhu, odvětví, společnosti dle screeningové aplikace a příznivého sentimentu bylo zakoupeno 250 ks akcií této společnosti dle signálu TA dne 2. 2. 2012 (obr. 21) za cenu 3,74 USD. Signálem se stal odraz MACD oscilátoru od pohyblivého průměru směrem vzhůru. Nedošlo sice k překřížení a tím prorazení zesponu, ale často se i odrazení používá pro jasný signál dlouhé pozice. V této denní seanci byl nastaven automatický příkaz stop loss ve výši 20 % ztráty. Této hodnotě odpovídá cenová velikost 2,99 USD. Velkou nevýhodou platformy Pro Trader brokera České spořitelny je možnost nastavení pouze jednoho inteligentního pokynu. Z toho důvodu není možné nastavit *profit target* jako limitní prodejní cenu. Až když se cena předmětného aktiva vyvíjí ve směru trhu, je velmi důležité zrušit příkaz stop loss a zavést do systému prodejní limitní příkaz, nebo samozřejmě cenu hlídat a prodávat přímo. Zisk v tomto obchodu činil 11,23 % (přl. I).



Obr. 21. Reálný nákup a prodej společnosti Metalico, Inc. (Stockcharts, 2012).

Reálnou výši cen pokynů znázorňuje tabulka č. 4. Často se stává, že ke spárování mezi příkazem nákup a příkazem prodej nedojde vždy okamžitě v celkovém počtu kusů. Proto prodej (tab. 4) proběhl ve dvou fázích.

Tab. 4. Realizace pokynů nákup, prodej Metalico Inc. (Brokerjet, 2012)

Datum	Čas	Směr obchodu	Cenný papír	Množství	Ména	Obchod cena (včetně poplatků) Obchodování CCY	Poplatek	Devizové clo	Převáděná částka	
6.2.2012	15:49	Prodej	METALICO INC.DL-,001	50,000 ks	USD	4,160	0,00 USD	0,00 USD	208,00 USD	
6.2.2012	15:49	Prodej	METALICO INC.DL-,001	200,000 ks	USD	4,160	11,95 USD	0,00 USD	820,05 USD	
1.2.2012	16:18	Nákup	METALICO INC.DL-,001	250,000 ks	USD	3,740	11,95 USD	0,00 USD	-946,95 USD	

### Monster Worldwide, Inc.

Detail společnosti	
Trh	NYSE
Sektor	Služby
Odvětví	Reklamní agentury
Zaměstnanci	6000

Společnost Monster Worldwide, Inc. poskytuje spolu se svými dceřinými společnostmi online nabídku zaměstnání po celém světě. Poskytuje a provozuje síť webových stránek, na kterých zaměstnavatelé zveřejňují své nabídky práce a žadatelé o práci se k této síti připojují, aby práci získali. Kromě toho společnost nabízí služby v podobě řízení budoucí kariéry a další všemožné mediální, výukové a školící služby pro zaměstnavatele. Společnost byla založena v roce 1969 a má sídlo v New Yorku.

Společnost vyhovovala použité investiční strategii hodnotami svých základních poměrových ukazatelů. Koncem ledna 2012 zažila pokles z hodnoty 9,25 USD za akcii až na hodnotu kolem 7 USD na akcii.

Signálem pro vstup do long pozice byl dle TA pokles indikátoru RSI blížící se hodnotě 30 bodů. Nákup společnosti dne 2. 2. 2012 za cenu 7,20 USD za kus (obr. 22; tab. 5). Ochrana pozice a rizika v podobě stop lossu byla zadána 5,76 USD. Dále je v grafu (obr. 22) zaznačena trendová čára s rezistencí kolem hodnoty 8,30 až 8,40 USD za akcii. Prodej byl proto realizován v tomto rozmezí na cenové relaci 8,28 USD za akcii.



Obr. 22. Reálný nákup a prodej společnosti Monster Worldwide, Inc.  
 (Stockcharts, 2012)

Cena tuto trendovou rezistenci nakonec prorazila, ale rozhodnutí o prodeji bylo určitě správné. Po následném zpětném testování nebyly zjištěny závažné chyby, snad jen doba vstupu byla mírně uspišena. Výnos této transakce byl 15% (příl. I).

Tab. 5. Realizace pokynů nákup, prodej Monster Worldwide, Inc. (Brokerjet, 2012)

Datum	Čas	Směr obchodu	Cenný papír	Množství	Měna	Obchodní cena (vyjma poplatky) Obchodování CCY	Poplatek	Devizové do	Převáděná částka	
6.3.2012	21:03	Prodej	MONSTER WORLDWIDE DL...	20,000 ks	USD	8,280	0,00 USD	0,00 USD	165,60 USD	tržba
6.3.2012	21:03	Prodej	MONSTER WORLDWIDE DL...	100,000 ks	USD	8,280	11,95 USD	0,00 USD	816,05 USD	tržba
2.2.2012	15:32	Nákup	MONSTER WORLDWIDE DL...	120,000 ks	USD	7,200	11,95 USD	0,00 USD	-875,95 USD	tržba

## Mad Catz Interactive, Inc.

Detail společnosti	
Trh	AMEX
Sektor	Technologický
Odvětví	Počítač periferie
Zaměstnanci	257

Mad Catz Interactive, Inc. vyvíjí, vyrábí a prodává příslušenství pro videohry, osobní počítače i příslušenství pro společnost Apple a její iPody. Vydává hry pod značkou Mad Catz a distribuuje je na území Spojených států, Kanady, Japonska, Evropy, Nového Zélandu a Singapuru. Jedná se dále o výrobu všeho možného audio zařízení a letového simulačního SW. Společnost byla založena v roce 1989 a jejím sídlem je San Diego v Kalifornii.



Obr. 23. Reálný nákup společnosti Mad Catz Interactive, Inc. (Stockcharts, 2012)

U společnosti Mad Catz Interaktive, Inc. signál pro vstup do pozice indikoval oscilátor MACD a jeho překřížení. Společnost a její akcie se jeví jako podhodnocené. Nákup byl

uskutečněn při obchodní seanci dne 9. 2. 2012 1500 ks za cenu 0,5899 USD (tab. 6). Limitní prodejní pokyn byl nastaven na 0,74 USD za akcii. Tato hodnota obnášela 25% zhodnocení. Dne 23. 3. 2012 cena za akcii dosáhla 0,72 USD, ale zůstala těsně pod limitním příkazem. Do dne dokončení projektu tedy zmíněné akcie zůstávají v portfoliu.

Tab. 6. Realizace pokynů nákup Mad Catz Interactive, Inc. (Brokerjet, 2012)

Datum	Čas	Směr obchodu	Cenný papír	Množství	Měna	Obchod cena (včetně poplatky) Obchodování CCY	Poplatek	Devizové clo	Převáděná částka		
9.2.2012	16:27	Nákup	MAD CATZ	75,000 ks	USD	0,590	0,00 USD	0,00 USD	-44,25 USD		Trade
9.2.2012	16:26	Nákup	MAD CATZ	825,000 ks	USD	0,590	0,00 USD	0,00 USD	-486,75 USD		Trade
9.2.2012	16:26	Nákup	MAD CATZ	600,000 ks	USD	0,5896	11,95 USD	0,00 USD	-365,71 USD		Trade

### Clear One Communications, Inc.

Detail společnosti	
<b>Trh</b>	Nasdaq
<b>Sektor</b>	Technologický
<b>Odvětví</b>	Komunikační zařízení
<b>Zaměstnanci</b>	122

Společnost Clear One Communications, Inc. nabízí a prodává řešení pro konference, spolupráci a streaming multimediálních systémů pro audio, video a webové aplikace. Jejimi zákazníky jsou podniky a organizace se zaměřením na podnikání, vzdělání, zdravotnictví, státní správa a různé finanční organizace. Firma dále vyrábí a prodává multimediální vozíky pro audio a video konference. Společnost byla založena v roce 1983 a sídlí v Salt Lake City v Utahu.

Tab. 7. Realizace pokynu nákup Clear One Communications, Inc. (Brokerjet, 2012)

Datum	Čas	Směr obchodu	Cenný papír	Množství	Měna	Obchod cena (včetně poplatky) Obchodování CCY	Poplatek	Devizové clo	Převáděná částka		
2.4.2012	15:52	Nákup	CLEARONE DL-001	200,000 ks	USD	4,560	11,95 USD	0,00 USD	-923,95 USD		Trade



Obr. 24. Reálný nákup společnosti Clear One Communications (Stockcharts, 2012)

Vstup do pozice dne 2. 4. 2012 za cenu 4,56 USD za akcii (tab. 7). Signálem byl oscilátor MACD a dvě po sobě jdoucí svíce DOJI (obr. 24). Formace se jevila jako silný signál k obrácení trendu. Nakonec následoval propad o 10 %. Akcie společnosti s nastaveným SL na úrovni 20 % ztráty zůstávají v portfoliu.

## CZ akcie PORTFOLIO

### Central Europ. Media Ent.

CME je mediální zábavní společnost působící v šesti zemích střední a východní Evropy. V současné době provozuje kolem třiceti komerčních televizí s pokrytím 501 milionů obyvatel. Úspěch společnosti je založen na budování velmi kvalitního zpravodajství vlastní výroby. Hlavním příjmem společnosti je prodej reklamního času, který v roce 2011 činil více než 1 miliardu USD. CME byla založena v roce 1994 startem TV Nova. Společnost



sídlí na Bermundách s pobočkami v Londýně a Nizozemí. Její akcie jsou toky obchodovány na americké burze NASDAQ.



Obr. 25. Reálný nákup společnosti Central Europ. Media Ent. (FineCharts, 2012)

Vstup do long pozice byl proveden dne 1. 2. 2012 za cenu 137,50 Kč za jednu akcii. Nakoupeno bylo 70 ks akcií. Vstupním signálem dle TA bylo protnutí středové linie oscilátoru MACD, jakožto potvrzení předchozího překřížení a pokračování býčích trendu. Target profit cena byla nastavena limitním příkazem na 155 Kč odpovídající přibližnému zhodnocení 13 %. Tato cena byla dosažena 6. 2. 2012 (tab. 8).

Tab. 8. Realizace pokynů nákup, prodej Central Europ. Media Ent. (Brokerjet, 2012)

Datum	Čas	Směr obchodu	Cenný papír	Množství	Měna	Obchodní cena (včetně poplatků) Obchodování CCY	Poplatek	Devizové do	Převáděná částka
6.2.2012	9:35	Prodej	CENTRAL EU.ME.A NEW D...	70,000 ks	CZK	155,010	43,40 CZK	0,00 CZK	10 807,30 CZK
1.2.2012	15:28	Nákup	CENTRAL EU.ME.A NEW D...	70,000 ks	CZK	137,500	40,00 CZK	0,00 CZK	-9 665,00 CZK



## ČEZ

Strategickým cílem skupiny ČEZ je stát se lídrem ve výrobě elektřiny v regionu střední Evropy. Kromě své hlavní činnosti, výroby elektrické energie, se společnost zabývá také mimo jiné těžbou surovin, údržbou, výstavbou a projektováním energetických rozvodů. Mezi další aktivity patří informatika, telekomunikace a jaderný výzkum. Základ společnosti byl položen v roce 2003 spojením s distribučními společnostmi. V dnešní době se jedná o jednu z deseti největších energetických společností v Evropě.



Obr. 26. Reálný nákup společnost ČEZ (Brokerjet, 2012)

Vstup do pozice byl realizován 2. 2. 2012 25 ks za cenu 793,50Kč (tab. 9). Signálem pro vstup se stalo překřížení oscilátoru MACD. Pomocným indikátorem se na grafu (obr. 26) stal růst objemu obchodů na přelomu února.

Prodej zatím nebyl uskutečněn. Nejvyšší cena byla dosažena 17. 2. 2012 845,90 Kč za akcii odpovídající přibližně 6,5 % zhodnocení. Proto nadále trvá spíše možnost vytrvání

v pozici s cílem obdržení dividendy, která má v roce 2012 dosáhnout částky 45 Kč na akci. Tato výše ještě nebyla schválena, stane se tak na valné hromadě 26. června 2012.

Tab. 9. Realizace pokynů nákup ČEZ (Brokerjet, 2012).

Datum	Čas	Směr obchodu	Cenný papír	Množství	Měna	Obchodní cena (výjma poplatky) Obchodování CCY	Poplatek	Devizové do	Převáděná částka
2.2.2012	13:48	Nákup	CEZ AS INH. KC 100	25,000 ks	CZK	793,500	79,35 CZK	0,00 CZK	-19 916,85 CZK

### Fortuna Entertainment group

Díky své dvacetileté historii je společnost známou a zavedenou značkou na trhu. Během této doby se stala lídrem tvorby a určování trendů v sázkovém sektoru. Společnost byla přetransformovaná v roce 2009 na holding působící na Slovensku, v Polsku a Maďarsku. Klíčovými know how jsou profesionální bookmakeři s výbornou orientací na regionální trhy. Dále společnost v roce 2011 spustila loterijní hru Loto s kumulativním jackpotem.



Obr. 27. Reálný nákup společnosti Fortuna (FineCharts, 2012)

Vstup do pozice byl uskutečněn při obchodní seanci dne 2. 2. 2012 (tab. 10). Společnost je silně defenzivní titul s cílem možnosti zhodnocení v delším časovém horizontu a vyplacením dividendy. Představenstvo společnosti navrhuje valné hromadě schválení vyplacení dividendy v hodnotě 0,23 eura na akcii, což v přepočtu na CZK měnu obnáší částku přibližně 5,7 Kč. O návrhu rozhodnou akcionáři na valné hromadě plánované na 25. května 2012.

Tab. 10. Realizace pokynů nákup Fortuna (Brokerjet, 2012)

Datum	Čas	Směr obchodu	Cenný papír	Množství	Měna	Obchodní cena (vyma poplatky) Obchodování CCY	Poplatek	Devizové clo	Převáděná částka
2.2.2012	10:02	Nákup	FORTUNA ENTERTAINMENT...	100,000 ks	CZK	99,990	40,00 CZK	0,00 CZK	-9 939,00 CZK

## ETFs PORTFOLIO

Ponechána hotovost na účtu.

## ETFs PRO ZAJIŠTĚNÍ PORTFOLIA

V rámci tohoto projektu byla snaha autora o rozumný stupeň diverzifikace portfolia s přihlédnutím na situaci, ve které se finanční a kapitálové trhy v posledních letech nachází. Proto v prvotním záměru u zvoleného cíle, bylo portfolio rozděleno na tři části, z nichž třetí mělo být zaplněno ETFs na komodity z důvodu očekávané korekce akciových trhů a tím využití menší malé korelace na akciové trhy.

Platforma Pro Trader, nebo spíše broker České spořitelny brokerjet obchodování s ETFs na amerických trzích, až na velmi malé množství, bohužel zatím neumožňuje. Proto muselo být od tohoto velmi racionálního způsobu rozmělnění rizika odstoupeno.

Co se týče zajištění portfolia proti velkým propadům pomocí ETFs, zrcadlově obrácených k hlavnímu zvolenému indexu, je situace více méně obdobná. Naštěstí byl nalezen short fond a to ProShares Short Dow 30, který jediný lze u brokerjet ČS, a.s. obchodovat. V tomto případě se jedná o investiční instrument chovající se ke svému podkladovému aktivu, v tomto případě index Dow Jones, 1 : 1. Tato komplikace se projeví ve větší vázanosti prostředků na zajištění než by byla v případě short ETFs s pákou 2 : 1, popřípadě 3 :

1, což představuje pohyb 2 x nebo 3x více než podkladové aktivum. Nákup DOG byl proveden 1. 3. 2012 (obr. 28) 35 ks, za cenu 36,33 USD za akcii (tab. 11).



Obr. 28. Zajištění portfolia ETFs ProShares Dow 30Fund (Stockcharts, 2012)

Řízení tohoto nástroje, pro zmenšení ztrát v případě, že celý trh se posune proti obchodníkovi, spočívá v postupném prodávání nebo naopak přikupování pozic. Je pravdou, že nutností je k této činnosti diskont broker, který účtuje minimální poplatek za tento transfer.

Na druhou stranu i v případě dražších poplatků, které jsou k vidění u našich českých brokerů, je tento nástroj zajištění velmi dobře akceptovatelný.

Tab. 11. Realizace pokynu - nákup ETFs ProShares Dow 30Fund (Brokerjet, 2012)

Datum	Čas	Směr obchodu	Cenný papír	Množství	Měna	Obchodní cena (včetně poplatků) Obchodování CCY	Poplatek	Devizové do	Převáděná částka
1.3.2012	21:40	Nákup	PROSHARES SHORT DOW30	35,000 ks	USD	36,330	11,95 USD	0,00 USD	-1 283,50 USD

### 8.3 Zhodnocení reálného obchodování Penny stock

Hlavním cílem této diplomové práce je vytvoření reálného fungujícího investičního modelu pro zhodnocení volných finančních prostředků drobného investora. Stěžejní částí projektu jsou akcie nižší ceny obchodované na amerických trzích. Tyto nejvyspělejší trhy na světě jsou výjimečné jak svým množstvím a pestrostí různě velkých a úspěšných společností,

tak taky jejich likviditou, která zabezpečuje momentální schopnost uspokojení obchodních příkazů. Investice do těchto tzv. penny stocks sebou přináší nutnost vytvoření investiční strategie, která dokáže tyto akcie z velké nabídky vybrat a správně ocenit jejich fair value. Mluvíme o titulech pohybujících se v rozmezí 10 tisíc společností.

Dosažené výsledky ukazují, že strategie popsána a reálně vyzkoušena v tomto projektu je schopna dosahovat pozitivních zhodnocení (tab. 12).

Tab. 12. Historie obchodů – performance zisk/ztráta k 15. 4. 2012

Datum	Tiker	Kusů	Nákup	Prodej	Status	Zisk/Ztráta %
1.2.2012	MEA	250	3,74 USD	4,16 USD	uzavřen	11,23 %
2.2.2012	MWW	120	7,20 USD	8,28 USD	uzavřen	15%
9.2.2012	MCZ	1500	0,59 USD		otevřen	-4,5 %
2.4.2012	CLRO	200	4,56 USD		otevřen	-5 %
1.2.2012	CETV	70	137,50 CZK	155,01CZK	uzavřen	12,74%
2.2.2012	CEZ	25	793,50 CZK		otevřen	-2 %
2.2.2012	FORT.	100	98,99 CZK		otevřen	1 %
1.3.2012	DOG	35	36,33 USD		otevřen	2 %
Realizovaný zisk celkem Kč						5694,48 Kč
Zisk / ztráta celkem %						4,31 %

Realizovaný zisk v tabulce 12. znázorňují zeleně probarvené řádky. Tyto pozice byly uzavřeny. Žlutě podbarvené řádky znázorňují pozice, které do konce projektu, nebyly uzavřeny, a jejich performance se proto neustále mění. Stejně tak i celkový zisk nebo ztráta.

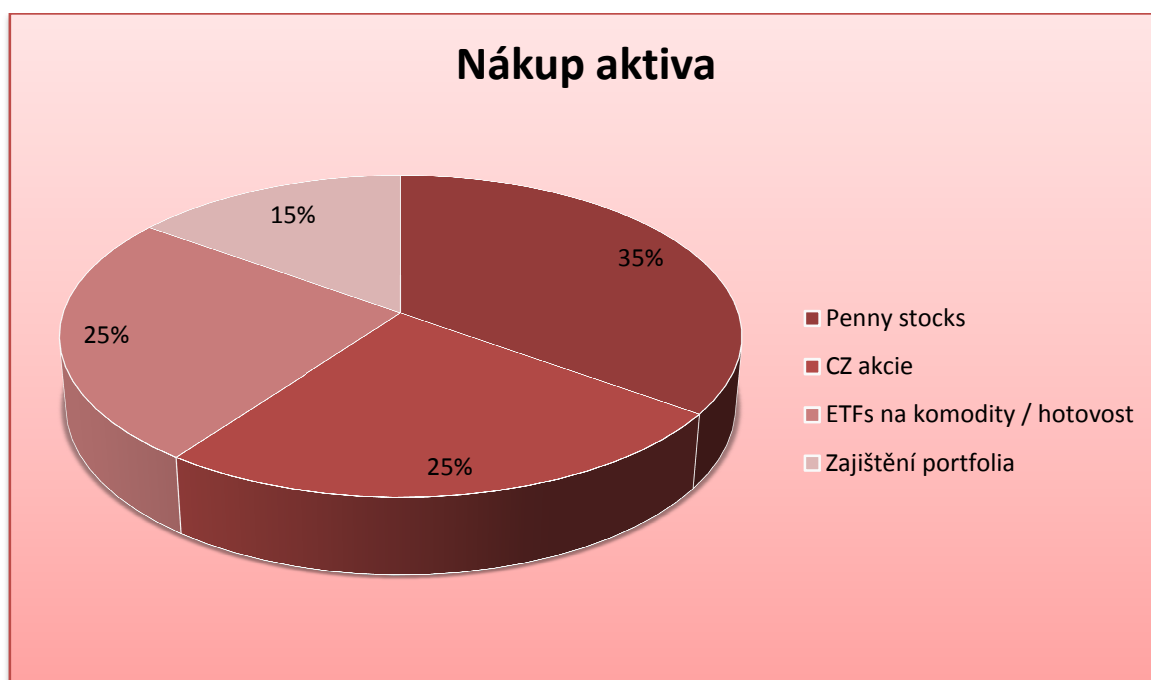
Důležitým aspektem pro správný vstup do pozice po screeningu akcií, je naplnění pozitivní shody všech tří základních ukazatelů. Ukazateli se v tomto smyslu myslí:

- Fundamentální analýza (makro + individual)
- Technická analýza
- Psychologická/sentiment analýza

## 9 VYHODNOCENÍ PROJEKTU

Příprava celého projektu začala koncem roku 2011, kdy byla zvolena investiční strategie a započala příprava s výběrem technického zázemí. V té době americká měna atkovala 20-ti korunovou hranici, což přispělo k rozhodnutí o volbě českého brokera. Brokerjet České spořitelny, a.s. byl zvolen na základě nabídky nové verze obchodní platformy pod názvem ProTrader. Samostatné obchodování na burzách započalo 1. února 2012.

Základní investiční strategie byla založena na obchodování penny stocks na amerických burzách. Z důvodu diverzifikace rizika bylo zvoleno rozdělení počátečního kapitálu na čtyři díly (obr. 29).



Obr. 29. Přibližné rozložení investičních nástrojů v portfoliu

Druhá část účtu byla investována do akcií na české burze a třetí část byla určena na zhodnocení v ETFs na komodity. Brokerjet bohužel neumožňuje obchodování těchto instrumentů, což projekt určitým způsobem limituje. Čtvrtá část byla alokována na ochranu celého účtu proti ztrátám z propadu trhu. Vhodným investičním instrumentem pro toto zabezpečení se používá short ETFs, který zrcadlově kopíruje některý z hlavních amerických indexů.

Za období 1. 2. 2012 až 15. 4. 2012 tvořil realizovaný zisk 5.695 Kč, což je k vstupní investici 160 000 Kč celkové zhodnocení 3,56 %. Jelikož část portfolia na ETF nebylo možno realizovat, z důvodu nemožnosti brokera, byla nakonec celková investovaná částka i se zajištěním 132.241 Kč, což představuje celkové procentuální zhodnocení 4,31 %.

Dále se v portfoliu nacházejí akcie společností, které zatím nedosáhli na přiměřený zisk nebo tolerovanou ztrátu. Investice do akcií ČEZu a Fortuny byla volena jako investice do defenzivních nástrojů trhu s možným držením pozice do období výplaty dividendy. Tyto dva tituly zůstanou v portfoliu se záměrem dosažení 15 % resp. 10% zisku nebo výplaty dividendy.

Americké tituly vzhledem k momentální probíhající korekci na US trzích zůstanou v držení s jasně nastavenou velikostí pokynu stop loss ve výši 20 %. Zajišťovací short ETFs se ke dnešnímu dni nachází ve dvouprocentním zisku a nadále bude považován za zajišťovací nástroj proti náhlým propadům s možností částečného prodeje v případě pozitivního vývoje na Dow Jones indexu.

Je podstatné, abych se zmínil o testované nové platformě ProTrader, od které jsem hodně očekával. Pozitivní na celé platformě jsou online streamované data, což plně kvitují. Velkou výhodou pro každého on-line obchodníka je taky možnost náhledu na aktuální hloubku trhu a velmi přehledné zadávání nákupních a prodejních pokynů, jako i možnost zadávání inteligentních limitních pokynů a pokynů na zamezení ztrát. Velkou nevýhodou nebo spíše absencí je u této platformy situace, kdy je zadán SL a chci zavést pokyn na limitní prodej tzv. target profit. Tato kombinace není umožněna. Limitní prodejní pokyn lze zadat až po zrušení pokynu SL. Dalším zklamáním je grafické znázornění, které je málo kreativní s malou možností úprav a malou volbou indikátorů TA. Brokerjet má ještě tzv. pokročilé grafy, za které jsou však měsíčně pobírány poplatky.

Vzhledem k nemožnosti obchodování ETFs na amerických trzích a dalším negativům, se jeví mé pokračování na této obchodní platformě jako velmi nepravděpodobné a nutností bude výběr nového brokera.

## 9.1 Konfrontace výsledků s alternativní investicí do podílových fondů

Při vyhodnocení každého projektu by měl být poskytnut nějaký vzorek s alternativní možností zhodnocení použitého kapitálu. V porovnávacím mechanismu by neměla být opomenuta rizikovitost, ale i velikost podstoupeného rizika.

Dá se říct, že při investici do jakéhokoliv podílového fondu nepotřebujete mít žádnou zkušenost ani znalosti společností, které mají na burze své akcie. Stačí zvolit si konzervativní nebo agresivní strategii a podle toho volit fond složený pouze z akcií nebo dluhopisů nebo v nějakém poměru. Nabídka těchto všemožně zaměřených finančních nástrojů je opravdu veliká. Pokud se ale podíváme na průměrný vývoj akciových fondů v posledních pěti letech, nemůžeme přehlédnout podobu s vývojem na světových trzích (tab. 13).

*Tab. 13. Přehled průměrných výkonností akciových fondů v letech 2007 až 2011 (Peníženavíc, 2012)*

Typ fondu	Výkonnost v roce				
	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Akciové</b>	10,45 %	-49,99 %	44,83 %	15,44 %	-14,31 %

S přihlédnutím i ke vstupním, většinou i výstupním poplatkům a poplatkům za správu jsou podílové fondy dobrým způsobem jak se zapojit do investování na kapitálových trzích, především pro investory, kteří nemají čas nebo potřebné vzdělání pro to, aby se více starali o své investice. Pokud se investor rozhodne, že do některého z velké nabídky různých fondů vstoupí, je pro něj více než významné, aby tuto investici správně načasoval. Riziko ztráty, pokud vstoupí v nevhodnou dobu, je velké. Je o to větší, protože není v silách jednotlivce toto riziko řídit.

## 9.2 Negativa a rizika obchodování Penny stock v průběhu projektu

Penny stocks jsou ve světě velmi sledovanými trhy, jde na nich velmi zbohatnout, ale taky propastně prodělat. Je to dáno hlavně různě velkým zájmem o jednotlivý titul z řad investorů a jeho likviditou. Daleko více než u jiných investičních nástrojů trhu je důležité dbát o obchodní plán a money management. Dosažení předem stanoveného zisku je velmi rychlé a bez nastavení automatického limitního příkazu na prodej skoro nemožné. Co se týče rizika proti propadu, bez jasně daného SL v den nákupu se jedná o čistý hazard se svým jměním.



### 9.2.1 Znalosti a zkušenosti

Investování na světových burzách je práce jako každá jiná. Bez teoretického vzdělání a praktické součásti na různých demo verzích, nabízenými nejrůznějšími brokery, to nepůjde. Znalosti jsou důležité taky pro dosažení psychické odolnosti a přípravy na ztráty. Žádný obchodník na kapitálových trzích, by neměl zůstat moc dlouho u fiktivního účtu na demo verzi obchodní platformy. Rozdíl v psychice a rozhodování je markantní. Zatímco fiktivní účet si mohou otevřít nekonečněkrát, reálný účet je založen na zodpovědnosti a zpravidla si jej otevřou jen jednou.

Každý obchodník by měl mít svoji historii. Stejně tak jako ji má každá společnost a její akcie, měl by i investor rekapitulovat, provádět svoje osobní back testy a posílit na úkor dobře provedeného tradingu stejně tak, jak by se měl poučit ze svých ztrátových obchodů, které budou vždy přicházet.

Závěrem této kapitoly je nutno konstatovat, že celým provedením obchodu, nákup, řízení rizika a prodej, obchod zdaleka ještě nekončí. Velmi důležitou částí celého vzdělání je podrobné rozebrání a zpětné testování, při kterém je nutností zaměřit se na to, jestli byl vstup do obchodu správně načasován, nebo uspíšen a stejně tak s výstupem z pozice a celkově co by šlo příště udělat líp a z čeho se poučit.

### 9.2.2 Časová náročnost

Obchodování na finančních a kapitálových trzích je velmi časově náročné. Pokud pomineme nutnost nekonečného vzdělávání, protože i trhy se vyvíjejí a vznikají neustále nové strategie a investiční instrumenty, velmi náročným na čas je sledování vývoje trhů a snaha o odhad jejich vývoje. Zkoumání fundamentální hodnoty, technická analýza a sentiment analýza je další důležitou činností, kterou se musí každý aktivní obchodník zabývat.

### 9.2.3 Řízení rizika – možnost velkých propadů

Bez rizika není žádný prostor pro zhodnocení. Jedno bez druhého nemůže existovat. Meritum věci je, ale mít riziko pod kontrolou. Na základě zkušeností dokázat riziko odhadnout a přiměřeně jemu se umět zabezpečit.

V mnoha odborných člancích a veřejných diskusích je stále omílána velikost rizika na jednu investici, mít více ziskových pozic než ztrátových, včas ukončit pozici a nečekat na obrat, který nemusí přijít atd. To jsou všechno důležité a vyzkoušené nástroje money managementu, které je nutno stále a bezpodmínečně dodržovat, ale nesmíme zapomínat na

velké propady trhů a jejich korekce, před kterými se doporučuje diverzifikace na jiné trhy a používání nejlépe pákových short ETFs chovajících se zrcadlově. I když peníze vázány v těchto instrumentech můžou psychologicky působit negativně, není radno toto zabezpečení v praxi neprovádět. K tomu, aby tato pozice nemusela být držena příliš velká, se používají pákové ETFs s pákou 2:1 nebo dokonce 3:1.

## ZÁVĚR

Cílem tohoto projektu bylo nalézt a v reálné podobě vyzkoušet jednu z možných investičních strategií na zhodnocení majetku drobného investora s přihlédnutím na přetrvávající světovou ekonomickou nejistotu a od ní se odrážející velmi rozkolísané finanční a kapitálové trhy. Reálné výsledky projektu lze hodnotit kladně a zhodnocení ve výši 4,31 % za necelé tři měsíce, odpovídající časovému rámci délky projektu.

Průběh ale také odhalil některé chyby, které v době trvání projektu vznikly a jsou poučným pro jeho další pokračování. Je důležité mít na zřeteli striktní dodržování investiční strategie, obchodního plánu a vyvarování se jakýchkoliv chyb nebo zaváhání. Při reálném obchodování je každá chyba velmi rychle potrestána ztrátou kapitálu.

Pro mnoho lidí se jeví investice do finančních trhů a kapitálových trhů jako velmi jednoduchý způsob znásobení svého majetku. Je velkým zklamáním zjištění, že se jedná o práci jako každou jinou, která nepřinese výsledky bez usilovné práce. 90% populace obchodující na jakýchkoliv kapitálových trzích ztrácí do 6-ti měsíců svůj účet. Není to proto, že by nedosahovali potřebné inteligence, jedná se spíše o hrubé podcenění vědomostní a psychologické náročnosti reálného ziskového obchodování.

To nejdůležitější, co každý obchodník potřebuje, je notná dávka trpělivosti při výběru vhodné investice. I správný výběr společnosti s momentálním jasným pozitivním sentimentem na zvoleném trhu ještě neznamená, že obchod bude úspěšný.

Závěrem bych rád připomněl, že projekt velmi zřetelně srovnává aktivní obchodování s pasivní dlouhodobou investiční činností a osvětluje výhody a nevýhody obou hojně používaných metod v rámci posledních dvou dekad. Je na každém z nás, jak a jakým způsobem se svými zdroji naloží.

*Ten, kdo nemá cíl, nemůže trefit.*

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

GLADIŠ, Daniel, 2006. *Naučte se investovat*. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA. ISBN 978-80-247-1205-5.

GRAHAM, Benjamin, 2007. *Inteligentní investor*. Praha : Grada. ISBN 978-80-247-1792-0.

GUNTHER, Max, 2008. *Curyšské axiomy: investiční tajemství švýcarských bankéřů*. Tetčice: Impossible. Knihovna úspěšného obchodníka. ISBN 978-802-5416-099.

JÍLEK, Josef, 2010. *Finanční a komoditní deriváty v praxi*. 2. upravené vydání. Praha: GRADA. ISBN 978-80-247-3696-9.

KOHOUT, Pavel, 2010. *Finance po krizi: důsledky hospodářské recese a co bude dál*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3583-2.

KOHOUT, Pavel, 2010. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6. přepracované vydání. Praha : Grada. ISBN 978-80-247-3315-9.

KRÁL, Miloš, 2006. *Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích založeny na fundamentální a technické analýze: Studijní pomůcka pro distanční studium*. Zlín : utb ve Zlíně. ISBN 80-7318-485-0.

NÝVLTOVÁ, Romana a Mária Režňáková, 2007. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1922-1.

PAVLÁT, Vladislav. 2003. *Kapitálové trhy*. Praha: Professional Publishing. ISBN 80-864-1933-9.

SCHIFF, Peter D. a John DOWNES, 2009. *Důkaz pádu: Jak vydělat na hospodářském kolapsu*. Brno : Computer Press. ISBN 978-80-251-2365-2.

**Vědecké publikace**

BARTH, Chris. Low-priced stock guru says buy and hold investing is negligent. *Forbes* [online]. 2011 p. 16, Business Source Complete, EBSCOhost, [vid. 2012-03-31]. Dostupné z : <http://web.ebscohost.com/ehost/detail?vid=6&hid=122&sid=38641d8f-c782-4939-9201->

07d0788a0b74%40sessionmgr111&bdata=Jmxhbm9Y3Mmc2l0ZT1laG9zdC1saXZl#db=bth&AN=65342044

JOHN, W n.d. ETF assets top \$1t for first time. *USA Today*, n.d. [online]. April 2012, Academic Search Complete, EBSCOhost, [vid. 2012-03-31]. Dostupné z : <http://web.ebscohost.com/ehost/detail?vid=7&hid=122&sid=38641d8f-c782-4939-9201-07d0788a0b74%40sessionmgr111&bdata=Jmxhbm9Y3Mmc2l0ZT1laG9zdC1saXZl#db=a9h&AN=J0E306011407311>

NOVACK, Janet and Matt SCHIFRIN. The 20 new rules of money. *Forbes* [online]. sv. 188, vyd.10, pp. 123-235, Business Source Complete, EBSCOhost, [vid. 2012-03-31]. Dostupné z : [http://web.ebscohost.com/ehost/detail?vid=4&hid=122&sid=38641d8f-c782-4939-9201-](http://web.ebscohost.com/ehost/detail?vid=4&hid=122&sid=38641d8f-c782-4939-9201-07d0788a0b74%40sessionmgr111&bdata=Jmxhbm9Y3Mmc2l0ZT1laG9zdC1saXZl#db=bth&AN=67725892)

07d0788a0b74%40sessionmgr111&bdata=Jmxhbm9Y3Mmc2l0ZT1laG9zdC1saXZl#db=bth&AN=67725892

ODY, Elizabeth. Make ETFs work for you. *Kiplinger's Personal Finance* [online]. 64, 8, pp. 25-32, Business Source Complete, EBSCOhost, [vid. 2012-03-31]. Dostupné z : <http://web.ebscohost.com/ehost/detail?vid=6&hid=122&sid=38641d8f-c782-4939-9201-07d0788a0b74%40sessionmgr111&bdata=Jmxhbm9Y3Mmc2l0ZT1laG9zdC1saXZl#db=bth&AN=51935673>

### Internetové zdroje

Comparace tří hlavních amerických indexů, DJI, S&P 500 a NASDAQ. In: *Google Finance* [on-line]. © 2012. Google. [2012-03-10]. Dostupné z : <http://www.google.com/finance?chdnp=1&chdd=1&chds=1&chdv=1&chvs=maximized&chdeh=0&chdeh=0&chdet=1328648400000&chddm=493051&chls=IntervalBasedLine&cmpto=INDEXSP:.INX;INDEXNASDAQ:.IXIC&cmptdms=0;0&q=INDEXDJX:.DJI&ntp=0>

Dvojité dno. In: *Finviz*. [on-line]. © 2012 *Financial visualizations*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://www.finviz.com/quote.ashx?t=OFI&ty=c&ta=1&p=d&b=1>

Grafický obrazec hlava, ramena. In: *Finviz*. [on-line]. © 2012 *Financial visualizations*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://www.finviz.com/quote.ashx?t=nksh&ty=c&ta=1&p=d>

Hranice podpory a odporu. In: *Finviz*. [on-line]. © 2012 *Financial visualizations*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://www.finviz.com/quote.ashx?t=gnk&ty=c&ta=1&p=d>

Index PX. In: *Burza cenných papírů Praha*. [on-line]. © 1998-2012 BCPP. [vid. 2012-03-10]. Dostupné z : <http://www.bcpp.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/Detail.aspx?bi=1>

Index volatility S&P 500 VIX. In: *Yahoo finance*. [on-line]. © 2012 Yahoo. [vid. 2012-03-15]. Dostupné z : <http://finance.yahoo.com/q/bc?s=%5EVIX&t=3m&l=on&z=l&q=l&c=>  
<http://www.bcpp.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/Detail.aspx?bi=1>

ProShares Short Dow30 s podkladovým aktivem. In: *Yahoo finance*. [on-line]. © 2012 Yahoo. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://finance.yahoo.com/q/bc?s=DOG&t=1y&l=on&z=l&q=l&c=%5EDJI>

ProTrader. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 Česká spořitelna. [vid. 2012-03-02]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/products/platforms/protrader/>

Průběh indexu Dow Jones Industrial v letech 1974 až 2011. In: *Google Finance* [on-line]. © 2012 Google. [vid. 2012-03-10]. Dostupné z : <http://www.google.com/finance?chdnp=1&chdd=1&chds=1&chdv=1&chvs=maximized&chdeh=0&chfdeh=0&chdet=1328648400000&chddm=4051151&chls=IntervalBasedLine&q=INDEXDJX:.DJI&ntsp=0#>

Putting your money to work. In: *chapter six. NYSE Euronext* [on-line], © 2012. NYSE Euronext. [vid. 2012-03-16]. Dostupné z: [http://www.nyse.com/pdfs/nyse\\_chap\\_06.pdf](http://www.nyse.com/pdfs/nyse_chap_06.pdf)

Přehled průměrných výkonností akciových fondů v letech 2007 až 2011. In: *Peníze navíc*. [on-line]. © 2009-2012 *Peníze navíc*. [vid. 2012-04-10]. Dostupné z : <http://www.penizenavic.cz/clanky/velke-ohlednuti-za-podilovymi-fondy-v-roce-2011-akciove-fondy>

Realizace pokynu nákup Clear One Communications, Inc. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 Česká spořitelna. [vid. 2012-04-15]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/trading/webtrader.phtml?pbbck=60b05e3bd46e5a3013e4179b0f26fa55>

Realizace pokynů nákup ČEZ. Media Ent. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 Česká spořitelna. [vid. 2012-04-15]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/trading/webtrader.phtml?pbbck=60b05e3bd46e5a3013e4179b0f26fa55>

Realizace pokynu - nákup ETFs ProShares Dow 30Fund. Media Ent. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 Česká spořitelna. [vid. 2012-04-15]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/trading/webtrader.phtml?pbbck=60b05e3bd46e5a3013e4179b0f26fa55>

Realizace pokynů nákup Fortuna. Media Ent. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 Česká spořitelna. [vid. 2012-04-15]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/trading/webtrader.phtml?pbbck=60b05e3bd46e5a3013e4179b0f26fa55>

Realizace pokynu nákup Mad Catz Interactive, Inc. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 Česká spořitelna. [vid. 2012-04-15]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/trading/webtrader.phtml?pbbck=60b05e3bd46e5a3013e4179b0f26fa55>

Realizace pokynů nákup, prodej Central Europ. Media Ent. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 Česká spořitelna. [vid. 2012-04-15]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/trading/webtrader.phtml?pbbck=60b05e3bd46e5a3013e4179b0f26fa55>

Realizace pokynů nákup, prodej Metalico Inc. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 Česká spořitelna. [vid. 2012-04-15]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/trading/webtrader.phtml?pbbck=60b05e3bd46e5a3013e4179b0f26fa55>

Realizace pokynů nákup, prodej Monster Worldwide, Inc. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 Česká spořitelna. [vid. 2012-04-15]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/trading/webtrader.phtml?pbbck=60b05e3bd46e5a3013e4179b0f26fa55>

Realizovaný zisk. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 Česká spořitelna. [vid. 2012-04-15]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/trading/webtrader.phtml?pbbck=60b05e3bd46e5a3013e4179b0f26fa55>

Reálný nákup společnosti Clear One Communications. In: *Stockcharts*. [on-line]. © 2012 *Stockcharts*. [vid. 2012-04-05]. Dostupné z : <http://stockcharts.com/h-sc/ui?s=clro>

Reálný nákup společnosti ČEZ. In: *Brokerjet*. [on-line]. © 2012 *On line broker České spořitelny*. [vid. 2012-04-0]. Dostupné z : <https://cz.brokerjet.com/markets/details/stocks/chart/s/index.phtml?notation=CEZP.PR>

Reálný nákup společnosti Mad Catz Interactive. In: *Stockcharts*. [on-line]. © 2012 *Stockcharts*. [vid. 2012-04-05]. Dostupné z : <http://stockcharts.com/h-sc/ui?s=mcz>

Reálný nákup společnosti Metalico, Inc. In: *Stockcharts*. [on-line]. © 2012 *Stockcharts*. [vid. 2012-04-05]. Dostupné z : <http://stockcharts.com/h-sc/ui?s=mea>

Reálný nákup společnosti Monster Worldwide, Inc. In: *Stockcharts*. [on-line]. © 2012 *Stockcharts*. [vid. 2012-04-05]. Dostupné z : <http://stockcharts.com/h-sc/ui?s=mww>

Rostucí obliba ETF. In: *Global ETF and assets growth* [on-line], © 2012. BlackRock. [vid. 2012-03-16]. Dostupné z : [http://www.blackrockinternational.com/content/groups/international/site/documents/literature/etfl\\_industryhighlight\\_may11.pdf](http://www.blackrockinternational.com/content/groups/international/site/documents/literature/etfl_industryhighlight_may11.pdf)

Růst objemu obchodů. In: *Stockcharts*. [on-line]. © 2012 *Stockcharts*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://stockcharts.com/h-sc/ui?s=PVA&p=D&yr=0&mn=3&dy=0&id=p26041196748>

Různé indikátory a signály TA. In: *Stockcharts*. [on-line]. © 2012 *Stockcharts*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://stockcharts.com/h-sc/ui?s=mea>

Screeener. In: *Finviz*. [on-line]. © 2012 *Financial visualizations*. [vid. 2012-03-06]. Dostupné z : <http://www.finviz.com/screener.ashx>

Sestupný trendový kanál. In: *Finviz*. [on-line]. © 2012 *Financial visualizations*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://www.finviz.com/quote.ashx?t=nwk&ty=c&ta=1&p=d>

Tříměsíční výkonnost jednotlivých sektorů na USA trzích. In: *Finviz*. [on-line]. © 2012 *Financial visualizations*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://www.finviz.com/screener.ashx>

Vybrané indexové ETFs. In: *Patria direct*. [on-line]. © 2012 *Patria Online*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <https://www.patria-direct.cz/Dokumenty/ETF/Letak.pdf>

Vývoj indexu S&P 500 v posledních 6 měsících. In: *Stockcharts*. [on-line]. © 2012 *Stockcharts*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://stockcharts.com/h-sc/ui?s=spx>



Vývoj indexu volatility VIX na akciový index S&P 500 v posledních 6 měsících. In: *Stockcharts*. [on-line]. © 2012 *Stockcharts*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://stockcharts.com/h-sc/ui?s=vix>

Vzestupný trendový kanál. In: *Finviz*. [on-line]. © 2012 *Financial visualizations*. [vid. 2012-03-30]. Dostupné z : <http://www.finviz.com/quote.ashx?t=aiz>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

AMEX	American stock exchange.
BFT	Behavioral finance theory.
BCPP	Burza cenných papírů Praha.
CAPM	Význam třetí zkratky.
EMT	Efficient market theory.
ETFs	Exchange traded funds.
EU	Evropská unie.
FA	Fundamentální analýza.
KOBOS	Kontinuální Burzovní Obchodní Systém.
MA	Moving average.
MACD	Moving average convergence/divergence.
NYSE	New York Stock Exchange.
NASDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotations.
OTC	Over the counter.
OTCBB	Over the counter Bulletin Board.
PIGS	Portugalsko, Irsko, Řecko, Španělsko.
PS	Penny stock.
PX	Index Burzy cenných papírů Praha.
RM-S	Česká burza cenných papírů.
SEC	Security and Exchange Commission.
RSI	Relative Strength Index.
TA	Technická analýza.
VIX	Volatility index.

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1. Průběh indexu Dow Jones Industrial v letech 1974 až 2011</i> .....	13
<i>Obr. 2. Comparace tří hlavních amerických indexů, DJI, S&amp;P 500 a NASDAQ</i> .....	14
<i>Obr. 3. Základní rozdělení finančních trhů (Nývltová a Režňáková, 2007, s. 12)</i> .....	22
<i>Obr. 4. Vývoj indexu PX od dubna 1994 do února 2012 (BCPP, 2012)</i> .....	30
<i>Obr. 5. Rostoucí obliba ETF (BlackRock, 2012)</i> .....	33
<i>Obr. 6. Graf indexu volatility VIX na akciový trh S&amp;P 500 (Yahoo, 2012)</i> . ....	38
<i>Obr. 7. Výnosová křivka kapitálového trhu. (vlastní konstrukce)</i> .....	42
<i>Obr. 8. Obchodní aplikace ProTrader (Brokerjet © 2002 – 2012)</i> .....	47
<i>Obr. 9. Screener pro výběr investičního instrumentu (Financial visualizations, 2012)</i> .....	51
<i>Obr. 10. Tříměsíční výkonnost jednotlivých sektorů na USA trzích (Financial</i> .....	52
<i>Obr. 11. Vzestupný trendový kanál (Financial visualizations, 2012)</i> .....	56
<i>Obr. 12. Sestupný trendový kanál (Financial visualizations, 2012)</i> .....	56
<i>Obr. 13. Hranice podpory a odporu (Financial visualizations, 2012)</i> .....	57
<i>Obr. 14. Grafický obrazec hlava a ramena (Financial visualizations, 2012)</i> .....	57
<i>Obr. 15. Dvojité dno (Financial visualizations, 2012)</i> .....	58
<i>Obr. 16. Růst objemu obchodů (Stockcharts, 2012)</i> .....	58
<i>Obr. 17. Různé indikátory a signály TA (Stockcharts, 2012)</i> .....	59
<i>Obr. 18. ProShares Short Dow30 s podkladovým aktivem (Yahoo, 2012)</i> .....	61
<i>Obr. 19. Vývoj indexu S&amp;P 500 v posledních 6-ti měsících (Stockcharts, 2012)</i> .....	67
<i>Obr. 20. Vývoj indexu volatility VIX na akciový index S&amp;P 500 v posledních</i> .....	68
<i>Obr. 21. Reálný nákup a prodej společnosti Metalico, Inc. (Stockcharts, 2012)</i> . ....	70
<i>Obr. 22. Reálný nákup a prodej společnosti Monster Worldwide, Inc.</i> .....	72
<i>Obr. 23. Reálný nákup společnosti Mad Catz Interactive, Inc. (Stockcharts, 2012)</i> .....	73
<i>Obr. 24. Reálný nákup společnosti Clear One Communications (Stockcharts, 2012)</i> .....	75
<i>Obr. 25. Reálný nákup společnosti Central Europ. Media Ent. (FineCharts, 2012)</i> .....	76
<i>Obr. 26. Reálný nákup společnost ČEZ (Brokerjet, 2012)</i> .....	77
<i>Obr. 27. Reálný nákup společnosti Fortuna (FineCharts, 2012)</i> .....	78
<i>Obr. 28. Zajištění portfolia ETFs ProShares Dow 30Fund (Stockcharts, 2012)</i> .....	80
<i>Obr. 29. Přibližné rozložení investičních nástrojů v portfoliu</i> .....	82

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1. Zhodnocení investice 100 000,- Kč při různých výnosech (vlastní konstrukce).....</i>	<i>16</i>
<i>Tab. 2. Vybrané indexové ETFs (Patria direkt, 2012).....</i>	<i>62</i>
<i>Tab. 3. Výběr vhodných parametrů pro screening .....</i>	<i>63</i>
<i>Tab. 4. Realizace pokynů nákup, prodej Metalico Inc.( Brokerjet, 2012).....</i>	<i>71</i>
<i>Tab. 5. Realizace pokynů nákup, prodej Monster Worldwide, Inc.( Brokerjet, 2012) .....</i>	<i>72</i>
<i>Tab. 6. Realizace pokynů nákup Mad Catz Interactive, Inc. (Brokerjet, 2012) .....</i>	<i>74</i>
<i>Tab. 7. Realizace pokynu nákup Clear One Communications, Inc. (Brokerjet, 2012).....</i>	<i>74</i>
<i>Tab. 8. Realizace pokynů nákup, prodej Central Europ. Media Ent. (Brokerjet, 2012) .....</i>	<i>76</i>
<i>Tab. 9. Realizace pokynů nákup ČEZ (Brokerjet, 2012). .....</i>	<i>78</i>
<i>Tab. 10. Realizace pokynů nákup Fortuna (Brokerjet, 2012) .....</i>	<i>79</i>
<i>Tab. 11. Realizace pokynu - nákup ETFs ProShares Dow 30Fund (Brokerjet, 2012).....</i>	<i>80</i>
<i>Tab. 12. Historie obchodů – performance zisk/ztráta k 15. 4. 2012.....</i>	<i>81</i>
<i>Tab. 13. Přehled průměrných výkonností akciových fondů v letech 2007 až 2011 .....</i>	<i>84</i>

## **SEZNAM PŘÍLOH**

- PI Vlastní kapitál k 15. 4. 2012 (Brokerjet, ©2012)
- PII Sazebník poplatků Brokerjet (Brokerjet, ©2012)
- PIII Poplatky spojené s vedením účtu (Brokerjet, ©2012)
- PIV Poplatky obchodní aplikace ProTrader (Brokerjet, ©2012)

# PŘÍLOHA PI: REALIZOVANÝ ZISK (BROKERJET, ©2012)

Historie pokynů		Historie obchodů		Zisk a ztráta									
Cenný papír:	<input type="text"/>	Druh:	<input type="text" value="Vše"/>	Burza / Emitent:	<input type="text" value="Vše"/>								
Perioda:	1 ▼ 01 ▼ 2012 ▼ - 15 ▼ 04 ▼ 2012 ▼	Výběr portfolio:	<input type="text" value="Vše"/>										
<p>Slav úřad v měně: <b>CZK ▼</b> Realizovaný Zisk (bez popl.) 5 694,80 CZK Realizovaný Zisk (včetně popl.) 4 301,73 CZK</p>													
Cenný papír	ISIN	Množství	Průměrná nákupní cena (bez poplatků) (CZK)	Průměrná nákupní cena (včetně poplatků) (CZK)	Průměrná prodejní cena (bez poplatků) (CZK)	Průměrná prodejní cena (včetně poplatků) (CZK)	Realizovaný zisk (bez poplatků) (CZK)	Realizovaný zisk (včetně poplatků) (CZK)	Prodejní hodnota (bez popl.) (CZK)	Prodejní hodnota (včetně popl.) (CZK)	Kupní hodnota (bez poplatků) (CZK)	Kupní hodnota (včetně poplatků) (CZK)	Čistý výnos (bez popl.) (CZK)
METALICO INC.OI-.001	US5911761022	250,00 ks	71,49	72,41	79,52	80,44	2 007,16	1 590,29	19 880,48	19 652,04	17 873,32	18 101,75	11,23%
CENTRAL BULMEANEW D..	BMC3004S2024	70,00 ks	137,50	138,07	155,01	155,63	1 225,70	1 142,30	10 850,70	10 907,30	9 625,00	9 665,00	12,74%
USD STATES NAT.GAS NEW	US9123181102	90,00 ks	98,95	103,38	98,95	98,95	0,00	-398,54	8 905,37	8 905,37	8 905,37	8 905,37	0,00%
KONKTER WORLDWIDE D.-	US6117421072	120,00 ks	126,76	138,65	157,27	159,16	2 461,62	2 007,67	18 872,41	18 645,44	16 410,79	16 637,76	15,00%

# PŘÍLOHA P II: SAZEBNÍK POPLATKŮ BROKERJET (BROKERJET, ©2012)

## Standardní sazebník poplatků a úrokových sazeb brokerjet České spořitelny, a.s. platný od 23.11.2011

### 1. Realizace pokynu k obchodu s investičními nástroji

Česká republika				
Trh	Typ	Objem obchodu	Poplatek*	Dodatečný poplatek za telefonický pokyn*
Burza cenných papírů Praha	Nákup/prodej akcií v KOBOS	0 – 800.000 Kč	0,4%, min 40 Kč	30 Kč
		> 800.000 Kč	0,2% + 1600 Kč	
	Nákup/prodej akcií ve SPAD	1 lot	1290 Kč	150 Kč

USA				
Trh	Typ	Objem obchodu	Poplatek*	Dodatečný poplatek za telefonický pokyn*
Všechny trhy	Nákup/prodej akcií a ETF	0 – \$ 4.000	\$ 11,95	\$ 5,00
		> \$ 4.000	0,08% + \$ 8,75	

Německo				
Trh	Typ	Objem obchodu	Poplatek*	Dodatečný poplatek za telefonický pokyn*
XETRA Frankfurt	Nákup/prodej akcií, ETF, warrantů, certifikátů a práv	0 – € 5.000	€ 10,95	€ 5,00
		> € 5.000	0,1% + € 9,95	
Scoach	Nákup/prodej warrantů a certifikátů	0 – € 2.000	€ 14,95	€ 5,00
		> € 2.000	0,12% + € 12,55	
EUWAX a ostatní německé burzy	Nákup/prodej akcií, ETF, warrantů, certifikátů a práv	0 – € 2.000	€ 15,95	€ 5,00
		> € 2.000	0,15% + € 12,95	

Mimoburzovní obchodování				
Trh	Typ	Objem obchodu	Poplatek*	Dodatečný poplatek za telefonický pokyn*
Mimoburzovní trh**	Nákup/prodej akcií, ETF, warrantů a certifikátů	0 – € 2.000	€ 10,95	€ 5,00
		> € 2.000	0,1% + € 9,95	
	SFD	0 – € 2.000	€ 13,95	
		> € 2.000	0,2% + € 9,95	
Mimoburzovní trh – BNP, RBS Commerzbank, Erste Bank	Nákup/prodej akcií, ETF, warrantů a certifikátů	> 0 €	€ 7,95	€ 5,00

\* Telefonický pokyn je možné zadat prostřednictvím makléře nebo klientského oddělení brokerjet. Při realizaci telefonického pokynu zadaného zákazníkem, kterému jsou makléři poskytována sdělení v rámci služby Můj makléř, budou zákazníkovi účtovány poplatky výlučně dle Sazebníku poplatků Brokerjet - služba Můj makléř v platném znění, a to bez ohledu na to, zda zákazník zadal telefonický pokyn prostřednictvím makléře nebo zaměstnance klientského oddělení.

\*\* Neplatí pro emitenty RBS, BNP Paribas, Commerzbank, Erste Bank

## PŘÍLOHA P III: POPLATKY SPOJENÉ S VEDENÍM ÚČTU (BROKERJET, ©2012)

Vedení vypořádacích účtů	
Měna	Poplatky
Kč, EUR, USD, GBP, CHF (zasílání výpisů elektronicky)	Zdarma
Kč, EUR, USD, GBP, CHF (zasílání výpisů poštou – paušální poplatek za libovolný počet účtů)	250 Kč za každé čtvrtletí
Mimořádný výpis z účtu na základě požadavku Zákazníka	90 Kč
Uzavření účtu	Zdarma
Kreditní úroky	
Typ	Úroková sazba
EUR kreditní úrok	0,10 %
USD kreditní úrok	0,00 %
CHF kreditní úrok	0,00 %
CZK kreditní úrok	0,10 %
GBP kreditní úrok	0,10 %
PLN kreditní úrok	0,50 %
HUF kreditní úrok	2,50 %
HRK kreditní úrok	0,10 %
Debetní úroky	
Typ	Úroková sazba
EUR debetní úrok	9,00 %
USD debetní úrok	7,00 %
CHF debetní úrok	7,50 %
CZK debetní úrok	8,50 %
GBP debetní úrok	10,50 %
PLN debetní úrok	9,00 %
HUF debetní úrok	14,00 %
HRK debetní úrok	10,00 %
Platební instrukce	
Platby v CZK <sup>2</sup>	
	Poplatky
Příchozí platby	Zdarma, pouze poplatky třetím stranám
Odchozí platby	Zdarma, pouze poplatky třetím stranám
Interní převod v rámci účtů mezi brokerjet	Zdarma
Platby v ostatních měnách <sup>1</sup>	
	Poplatky
Příchozí platby	Zdarma, pouze poplatky třetím stranám
Odchozí platby	Zdarma, pouze poplatky třetím stranám
Devizové konverze <sup>2</sup>	
	Poplatky
EUR/AUD	0,009 AUD/ 1 EUR
EUR/CAD	0,0085 CAD/ 1 EUR
EUR/CHF	0,007 CHF/ 1 EUR
EUR/CZK	0,30 CZK/ 1 EUR
EUR/DKK	0,028 DKK/ 1 EUR
EUR/GBP	0,003 GBP/ 1 EUR
EUR/NOK	0,0325 NOK/ 1 EUR
EUR/SEK	0,035 SEK/ 1 EUR
EUR/USD	0,005 USD/ 1 EUR
EUR/PLN	0,05 PLN/ 1 EUR
EUR/HUF	5 HUF/ 1 EUR
EUR/HRK	0,20 HRK/ 1 EUR



## PŘÍLOHA P IV: POPLATKY OBCHODNÍ APLIKACE PROTRADER (BROKERJET, ©2012)

### 2. Obchodní aplikace ProTrader

Obchodní aplikace ProTrader	
Modul	Poplatek/měsíc
Základní modul *	495 Kč / Zdarma
U.S. trhy *	395 Kč / Zdarma
Německo	895 Kč
Rozšiřující nástroje pro technickou analýzu	795 Kč
Dow Jones Business News Global	295 Kč

\* Základní modul obchodní aplikace brokerjet ProTrader je zdarma první dva měsíce od data aktivace obchodní aplikace ProTrader a poté každý měsíc, během kterého zákazník provede minimálně 5 obchodů. Pokud zákazník provede za měsíc minimálně 10 obchodů, nebude mu účtován ani poplatek za modul U.S. trhy. V případě obchodu provedeného na BCPP v segmentu Kobos se obchod započítává pouze v případě, překročil-li jeho hranice objem 50 000 Kč.

### 3. Otevřené podílové fondy ISČS

Realizace pokynu	
Nákup	Poplatek
Sporinvest, Opatrný mix FF	0,27%
Konzervativní FF, Sporobond, Trendbond, High Grade dluhopisový FF, High Yield Dluhopisový FF, ČS korporátní	0,90%
Dynamický FF, Vyvážený mix FF	1,35%
Sporotrend, Akciový mix FF, TOP Stocks, Global Stocks	2,70%
Prodej	Bez poplatku

### 4. Otevřené podílové fondy REICO

Realizace pokynu	
Nákup	Poplatek
Nemovitostní fond Reico	2,70%

brokerjet České spořitelny, a.s., Evropská 2690/17, 160 00 Praha 6, IČ: 27 08 86 77  
zapsaný v obchodním rejstříku vedeným městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 8906  
Tel.: +420 224 995 777, Fax: +420 224 995 715, E-Mail: help@brokerjet.cz, [www.brokerjet.cz](http://www.brokerjet.cz)