Projekt investování rodinného majetku na akciových trzích

Bc. Michal Vrána

Diplomová práce
2009

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2008/2009

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení:	**Bc. Michal VRÁNA**
Studijní program:	**N 6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor:	**Finance**
Téma práce:	**Projekt investování rodinného majetku na akciových trzích**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- **Proveďte kritickou rešerši literatury k problematice investování na akciových trzích.**

II. Praktická část

- **S využitím získaných poznatků stanovte plán, podle kterého budete při investování postupovat.**
- **Na základě fundamentální a technické analýzy vypracujte projekt investování do vybraných akciových titulů.**
- **Proveďte zhodnocení výsledků projektu.**

Závěr

Rozsah práce: **cca 70 stran**

Rozsah příloh:

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

[1] ELDER, A. Tradingem k bohatství. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2006. s. 106, 144. ISBN 80-239-7048-8.

[4] FANTA, J. Psychologie, algoritmy a umělá inteligence na kapitálových trzích. 1.vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2001. 168 s. ISBN 80-247-0024-7.

[2] KRÁĽ, M. Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích: studijní pomůcka pro distanční studium. 2. díl, Technická analýza. 1.vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 135 s. ISBN 978-80-7318-650-0.

[3] KRÁĽ, M. Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích založeny na fundamentální a technické analýze: studijní pomůcka pro distanční studium. 1 vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006. 290 s. ISBN 80-7318-485-0.

Vedoucí diplomové práce: **doc. Ing. Miloš Kráľ, CSc.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: **9. března 2009**

Termín odevzdání diplomové práce: **4. května 2009**

Ve Zlíně dne 9. března 2009

L.S.

doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka

doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

ABSTRAKT

Cílem této práce je investovat a zhodnotit volné finanční prostředky na akciových trzích za pomoci fundamentální a technické analýzy. Teoretická část se zaměřuje na představení fungování akciových trhů a na vysvětlení jednotlivých analýz. Dále jsou zde uvedeny investiční strategie a rizika, která mohou investice ohrozit. V praktické části je pak vybrána nejvhodnější brokerská společnost a sestaven obchodní plán. Následně jsou provedeny jednotlivé části fundamentální analýzy, popsán průběhu samotného investování a zhodnoceny jeho výsledky.

Klíčová slova: akcie, akciový trh, fundamentální analýza, technická analýza, riziko

ABSTRACT

The aim of this thesis is to invest and valorize free financial instruments through stock markets with use of fundamental and technical analysis. The theoretical part focuses on introduction of mechanics of stock markets and explaining of particular analyses. Furthermore there are mentioned investing strategies and risks, which can threaten the investments. In the practical part is chosen the most advantageous broker and the trading plan is created. Subsequently are accomplished particular parts of fundamental analysis, described investing process and evaluated its accomplishments.

Keywords: share, stock market, fundamental analysis, technical analysis, risk

Poděkování

Chtěl bych na tomto místě poděkovat svému vedoucímu diplomové práce doc. Ing. Miloši Kráľovi, Csc. za cenné rady, které mi ochotně poskytl a přispěl tak k vypracování této diplomové práce.

Motto

Hlavním a nejtěžším úkolem pro "inteligentního investora" je zabránit sobě v tom, abychom sabotovali vlastní investiční úsilí tím, že bychom nakupovali jen proto, že pan Trh křičí "Nakupuj!", a prodávali jen proto, že křičí "Prodej!".

Benjamin Graham

OBSAH

ÚVOD **10**

I TEORETICKÁ ČÁST **11**

1 AKCIOVÉ TRHY **12**

1.1 AKCIE 12

1.1.1 Druhy akcií 12
1.1.2 Výnos z akcií 14
1.1.3 Vnitřní hodnota 14

1.2 PENĚŽNÍ A KAPITÁLOVÉ TRHY 14

1.2.1 Peněžní trhy 14
1.2.2 Kapitálové trhy 15
1.2.3 Princip fungování akciových trhů 15
1.2.4 Účastníci akciových trhů 15
1.2.4.1 Poskytovatelé služeb na kapitálových trzích 15
1.2.4.2 Investoři 16
1.2.4.3 Emitenti akcií 16
1.2.5 Důvody pro individuální investování 16
1.2.6 Struktura akciových trhů 17

2 METODY ANALÝZY AKCIÍ **18**

2.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA 18

2.1.1 Globální analýza 18
2.1.1.1 Předstihové ukazatele 18
2.1.1.2 Ukazatele současného vývoje 19
2.1.1.3 Zaostávající ukazatele 20
2.1.2 Odvětvová analýza 20
2.1.3 Finanční analýza podniku 21
2.1.3.1 Ukazatele hodnoty 21
2.1.3.2 Dividendové ukazatele 22
2.1.3.3 Ukazatele růstu 22
2.1.3.4 Ukazatele finanční síly 22
2.1.3.5 Ukazatele rentability 23

2.2 TECHNICKÁ ANALÝZA 23

2.2.1 Trendy 23
2.2.2 Typy grafů 24
2.2.2.1 Čárový 24
2.2.2.2 Sloupcový 24
2.2.2.3 Svíčkový 25
2.2.3 Překoupený/přeprodaný trh 26
2.2.4 Technické indikátory 26
2.2.5 Elliotovy vlny 26
2.2.5.1 Relative Strength Index 27
2.2.5.2 Bollingerova pásma 28
2.2.5.3 Momentum 28

2.3 SROVNÁNÍ FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÉ ANALÝZY 29
3 INVESTIČNÍ STRATEGIE 30
3.1 DRUHY INVESTIČNÍCH STRATEGIÍ A FILOSOFIÍ 30
3.1.1 RŮSTOVÁ FILOSOFIE 30
3.1.2 HODNOTOVÁ FILOSOFIE 30
3.1.3 ČASOVÁNÍ TRHU 30
3.1.4 ARBITRÁŽ 30
3.1.5 AKTIVNÍ OBCHODOVÁNÍ 31
3.1.6 TECHNICKÁ ANALÝZA 31
3.2 OBCHODNÍ PLÁN 32
3.3 PSYCHOLOGIE INVESTOVÁNÍ 32
3.4 MONEY MANAGEMENT 32
3.5 RIZIKO 32
II PRAKTICKÁ ČÁST 35
4 VÝBĚR BROKERSKÉ SPOLEČNOSTI 36
4.1 SROVNÁNÍ BROKERŮ 36
4.1.1 FIO 36
4.1.2 Patria 37
4.1.3 Brokerjet 38
4.1.4 Finance Zlin 38
4.2 VYHODNOCENÍ SROVNÁNÍ A VÝBĚR NEJVÝHODNĚJŠÍHO 39
5 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA 40
5.1 GLOBÁLNÍ A ODVĚTVOVÁ ANALÝZA USA 40
5.1.1 Analýza politických vlivů 40
5.1.2 Analýza ekonomických vlivů 40
5.1.2.1 Vybrané zaostávající ukazatele 40
HDP 40
5.1.2.2 Vybrané ukazatele současného vývoje 42
5.1.2.3 Vybrané předstihové ukazatele 43
5.1.2.4 Shrnutí výsledků jednotlivých ukazatelů 45
5.2 GLOBÁLNÍ A ODVĚTVOVÁ ANALÝZA ČESKÝCH AKCIOVÝCH TRHŮ 46
5.2.1 Vybrané makroekonomické ukazatele 46
5.2.1.1 HDP 46
5.2.1.2 Inflace 47
5.2.1.3 Nezaměstnanost 47
5.3 VÝBĚR ODVĚTVÍ A AKCIE 47
5.4 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA TITANIUM METALS CORPORATION (TIE) 48
5.4.1 Informace o společnosti 48
5.4.2 Analýza společnosti 49
5.4.2.1 Ukazatel beta 49
5.4.2.2 Ukazatele hodnoty 49
5.4.2.3 Dividendové ukazatele 50

5.4.2.4 Ukazatele růstu. 51
5.4.2.5 Ukazatele finanční síly 51
5.4.2.6 Ukazatele rentability 52
5.4.2.7 Silné a slabé stránky společnosti 53
5.5 INFORMACE O SPOLEČNOSTI CITIGROUP (C) 53
5.5.1 Profil společnosti 53
5.5.2 Vybrané finanční ukazatele 54
5.5.3 Silné a slabé stránky 54
5.6 INFORMACE O SPOLEČNOSTI ČEZ 55
5.6.1 Profil společnosti 55
5.6.2 Struktura akcionářů 55
5.6.3 Vybrané finanční ukazatele 56
5.6.4 Silné a slabé stránky 57
5.7 INFORMACE O SPOLEČNOSTI ERSTE GROUP BANK AG 57
5.7.1 Profil společnosti 57
5.7.2 Vybrané finanční ukazatele 58
5.7.3 Silné a slabé stránky 58
5.8 INFORMACE O SPOLEČNOSTI NEW WORD RESOURCES (NWR) 59
5.8.1 Profil společnosti 59
5.8.2 Vybrané finanční ukazatele 60
5.8.3 Silné a slabé stránky 61
6 PROJEKT INVESTOVÁNÍ DO VYBRANÝCH TITULŮ 62
6.1 SESTAVENÍ OBCHODNÍHO PLÁNU 62
6.1.1 Body vstupu a výstupu 63
6.1.2 Systém stop-lossů/realizace zisku 63
6.2 INVESTIČNÍ PROCES 64
6.2.1 První obchodní fáze – prosinec 2008 až začátek ledna 2009 64
6.2.2 Druhá obchodní fáze – Druhá část Ledna 2009 68
6.2.3 Třetí obchodní fáze – Únor až Duben 70
6.3 VÝSLEDKY INVESTOVÁNÍ 73
6.3.1 Výsledky investování do jednotlivých společností 73
6.3.1.1 Výsledky investic do Titanium metals corporation 73
6.3.1.2 Výsledky investic do Citigroup 75
6.3.1.3 Výsledky investic do Erste Bank 75
6.3.1.4 Výsledky investic do ČEZ 76
6.3.1.5 Výsledky investic do New World Resources 76
6.3.2 Kurzový zisk k datu posledního obchodu tedy 8. 4. 2009 77
6.3.3 Souhrn výnosů/nákladů 79
6.3.4 Hodnocení výkonnosti investic 81
ZÁVĚR 83
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY 85
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK 88
SEZNAM OBRÁZKŮ 89
SEZNAM TABULEK 90

SEZNAM PŘÍLOH.....92

ÚVOD

Hlavním důvodem proč jsem se rozhodl vypracovat diplomovou práci na téma zhodnocení rodinného majetku na akciových trzích, byla skutečnost, že mě sledování akciových trhů a práce s nimi baví. To jsem si vyzkoušel už v různých fiktivních hrách v průběhu studia a nyní se naskytla příležitost vyzkoušet si, jak na mě působí obchodování s reálnými penězi. Dalším důvodem je pro mě touha stát se v budoucnu osobou nezávislou na příjmu ze stálého zaměstnání, kde bych pracoval pro někoho cizího, chtěl bych pracovat sám pro sebe.

Cílem mé práce je pokusit se zhodnotit nebo alespoň příliš neznehodnotit finanční prostředky, které mi na obchodování poskytla rodina a to na akciových trzích. V dnešní době uložení prostředků do bank sotva pokryje inflaci, investování do podílových fondů ve většině případů znamená peníze znehodnotit a trhům s měnami, komoditami nebo deriváty nerozumím tolik, abych si do nich troufl. Proto pro mě investice do akcií představují jedinou reálnou volbu. Dalším cílem mé práce je vyzkoušet, jestli vůbec obchodování s reálnými penězi snesu a jestli pro mě bude únosné, pokud se dostanu do ztrát.

Období, ve kterém investuji, není zrovna nejpřívětivější. Burzovní indexy jsou na sestupu a světové ekonomiky se překlopují do recese. Spousta lidí v této chvíli akciové trhy opouští se zklamáním kvůli ztrátám, které při prudkých poklesech utrpěli. Spousta akcií se ale právě kvůli propadům dostává na nízké ceny a to je pro mě příležitost, protože správná doba pro nákup je tehdy, když jsou akcie na dně a ne v období růstu, kdy se opět pohybují vysoko nad svými vnitřními hodnotami.

Teoretická část diplomové práce je věnována objasnění pojmů z oblasti akciových trhů a investování obecně. Praktická část se zaměřuje nejprve na výběr vhodného brokera. Dále jsou zde pomocí fundamentální analýzy zanalyzovány ekonomiky USA a České republiky, vybrána vhodná odvětví pro investování a zanalyzovány vybrané akcie. V poslední části práce je nejprve sestaven obchodní plán a popisuji zde průběh samotného investiční procesu. i se závěrečným zhodnocením investování.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 AKCIOVÉ TRHY

1.1 Akcie

Akcie je cenný papír, který umožňuje svému majiteli podílet se na vlastnictví akciové společnosti. Práva a povinnosti majitele akcie upravuje, kromě obchodního zákoníků také zákon o cenných papírech.

Práva akcionáře:

- akcionář má právo na podíl na zisku, takzvanou dividendu
- aá také právo na účast na valných hromadách
- má právo na pokíl na likvidačním zůstatku akciové společnosti v případě její likvidace [10]

1.1.1 Druhy akcií

Akcie lze členit podle různých hledisek. Dále v textu je toto členění uvedeno.

1. Hledisko ztělesněného práva

- **Kmenové, běžné (ordinary shares)**
- **Prioritní, preferenční (preference shares)**

O kmenové akcie se bude jednat vždy tehdy, když právní úprava výslovně nehovoří o akciích prioritních. Se těmito akciemi je spojeno právo na podíl na zisku (dividendu), který valná hromada akciové společnosti podle výsledku hospodaření schválila k rozdělení, a dále právo účasti na valné hromadě.

Prioritní akcie oproti tomu značí přednostní právo na výplatu dividendy a při likvidaci společnosti mají rovněž prioritní akcie přednost při vypořádání závazků. Jejich majitelé však nemají hlasovací právo na valných hromadách a nemohou tak rozhodovat o podstatných záležitostech společnosti. [10]

2. Hledisko formy

- **Listinné akcie -** jsou spojeny s nějakým hmotným substrátem, ačkoliv forma není jasně předepsaná, mohou to být klidně kamenné destičky. Pouze kótované listinné akcie mají danou formu.

- **Zaknihované akcie** - jsou to takové, které jsou obchodovány elektronicky, mají dematerializovanou a eviduje je Středisko cenných papírů. [10]

3.Hledisko kursové hodnoty

- **Těžké –** akcie s relativně vysokým kurzem, který může být „neatraktivní“ pro investory. V takovém případě může dojít k takzvanému splitu neboli štěpení akcií na nižší hodnotu
- **Střední –** střední kurz
- **Lehké –** nízký kurz [10]

4. Hledisko sektoru (dle Standard & Poor's Sectors)

- **Spotřebního zboží dlouhodobé spotřeby (**Consumer Discretionary)
- **Spotřebního zboží krátkodobé spotřeby** (Consumer Staples)
- **Enegetický** (Energy)
- **Finanční** (Financial)
- **Zdravotnictví** (Health Care)
- **Průmyslový** (Industrials)
- **Informačních technologií** (Information Technology)
- **Surovinový** (Materials)
- **Telekomunikačních služeb** (Telecomminication Services)
- **Služeb** (Utilities) [10]

5. Hledisko obchodovatelnosti

- **Obchodovatelné –** akcie obchodovatelné na burzách nebo na mimoburzovních trzích, jsou tedy veřejně obchodovatelné
- **Neobchodovatelné –** akcie, se kterými se na burzovních ani mimoburzovních trzích neobchoduje trhu neobchoduje [10]

1.1.2 Výnos z akcií

Akcie může přinášet zisk ve dvou formách:

- První vyplývá z podílu na zisku, tedy dividendě.
- Druhá je z pohybu tržní hodnoty společnosti, kdy se s měnící se nabídkou a poptávkou mění také cena, za kterou ji můžeme koupit či prodat.

1.1.3 Vnitřní hodnota

Analýza cenných papírů

Je to hodnota, která je opodstatněná aktivy, výdělky, dividendami, perspektivami vývoje a úrovní managementu. Existuje několik modelů pro jejich odhad, nedá se však změřit podle přesného vzorce. Určit si ji musí každý investor sám, podle vlastního zhodnocení společnosti. Tržní cena akcie má tendenci kolem této hodnoty kolísat, v období růstu nad vnitřní hodnotu a v období poklesu pod vnitřní hodnotu. [11]

1.2 Peněžní a kapitálové trhy

1.2.1 Peněžní trhy

Představují trhy s finančními nástroji, které nemají splatnost delší než 1 rok. Obchoduje se zde s nástroji peněžního trhu, jako jsou pokladniční poukázky, bankovní certifikáty, bankovní akcepty, komerční papíry a půjčky na mezibankovním trhu. Řadí se sem i velká část převodů mezi účty. [9]

1.2.2 Kapitálové trhy

To jsou trhy s finančními nástroji se splatností delší než 1 rok. Patří mezi ně akcie, dluhopisy, směnky a hypoteční a zástavní podílové listy. [9]

1.2.3 Princip fungování akciových trhů

Na kapitálovém trhu vystupují jednotlivý účastníci tedy banky a brokeři, kteří zprostředkovávají obchody, jednotliví emitenti akcií a institucionální a drobní investoři. Investoři jsou ti, kteří akcie kupují a prodávají a to na základě principu fungování nabídky a poptávky. Nabídka a poptávka po jednotlivých akciích pak určuje směr vývoje jejich ceny. Celý systém je pak o tom, kdo udělá lepší předpověď budoucího vývoje, jestli kupující nebo prodávající.

1.2.4 Účastníci akciových trhů

1.2.4.1 Poskytovatelé služeb na kapitálových trzích

V českých podmínkách jsou jimi buď banky, nebo brokeři, kteří mají licenci k obchodování s cennými papíry od ČNB. Majetek investorů je pojištěn proti neschopnosti obchodníka s cennými papíry platit u garančního fondu. Dále je důležité vysvětlit několik pojmů, se kterými bych se mohl při obchodování setkat.

Margin

Je jistou formou úvěru, který nám brokerská společnost půjčí ke zvýšení kupní síly. Dosáhneme tedy na větší investice a nižších poplatků za uzavření obchodu za cenu podstoupení pákového efektu a fixního poplatku za poskytnutí marginu. [9]

Spread

Spread je rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou. Bývá tím větší, čím méně je obchodované aktivum likvidní. K dosažení zisku musí tedy investor nejdříve překonat spread, který byl při uzavření obchodu. [9]

Prodej nakrátko

Představuje možnost spekulovat na pokles předmětného aktiva. Při zadání pokynu nám obchodník cenné papíry půjčí a po uzavření pozice je koupíme. Ziskem je tedy rozdíl mezi cenou, za kterou jsme si je od obchodníka půjčili a skutečnou cenou, za kterou jsme je nakonec opravdu pořídili.

Stop-loss

STOP-LOSS je předem definovaná krajní hranice, při které dobrovolně inkasujeme malou ztrátu dříve, než se taková rozroste do ztráty obří. Je to základní ochrana proti finančnímu krachu, většina obchodníků s cennými papíry tyto příkazy umožňuje. [12]

1.2.4.2 Investoři

Dělí se na dvě skupiny. Velké institucionální, mezi které patří zejména banky, podílové fondy a další silné finanční skupiny. Další skupinou jsou drobní investoři, kteří se dále dělí podle přístupu k trhům na fundamentální investory, spekulanty, daytradery, investory do podílových fondů a další. Směr vývoje určují peníze, tedy velcí institucionální investoři. Drobní se musí snažit o to udělat co nejlepší předpověd budoucího vývoje a tím vydělat.

1.2.4.3 Emitenti akcií

Emitenti akcií získají emisí nových akcií kapitál pro své podnikání. Mohou ze svého zisku vyplácet akcionářům dividendu a také na základě jejich hospodářských výsledků se cena akcie vyvíjí.

1.2.5 Důvody pro individuální investování

Nyní uvedu několik dobrých důvodů, proč být drobným investorem sám za sebe a nevěřit doporučením bank a brokerů a nevkládat peníze do podílových fondů:

- Při velikosti fondů na úrovni miliard dolarů jsou manažeři nuceni nakupovat akcie největších společností – pouze těch, jejichž akcie lze nakupovat v mnohamilionových množstvích, což je potřeba k zaplnění jejich portfolií. To znamená, že mnoho fondů pak většinou nakonec vlastní stejné a stejně nadhodnocené obory.
- Investoři mají tendenci vkládat do podílových fondů mnohem více peněz v době růstu cen. Manažeři pak použijí tyto dodatečné prostředky k nákupu většího množ-

ství akcií, které již vlastní, což žene jejich ceny do ještě nebezpečnějších výšin a hrozí pak silná korekce.

- Pokud se investoři snaží dostat při propadu trhu své peníze z podílových fondů zpět, musejí manažeři čas akcií odprodat, aby je mohli vyplatit. Právě tak, jako jsou fondy nuceny kupovat akcie za nafouknuté ceny v dobách rostoucího trhu, jsou pak nuceni akcie prodávat za mnohem horších podmínek.
- Mnoho portfolio manažerů získává prémie za to, že dokáží vygenerovat z portfolia větší výnos, než je průměr trhu (tzn. porazit trh). Proto poměřují své výnosy s klasickými benchmarky (porovnávací veličiny), jako je například index S & P 500. Když je do indexu přidána určitá společnost, nakupují ji stovky fondů. (Pokud to neudělají a akcie se ukáže jako dobrá sázka, vypadají manažeři jako hlupáci, na druhé straně, když se nové akcii nedaří, nikdo je nebude je vinit z toho, že ji koupili.)
- Stále častěji se vyžaduje, aby se investiční manažeři specializovali. Manažeři musí nakupovat buď pouze akcie zařazené do určitých kategorií. Pokud se společnost stane příliš velkou, malou, příliš levnou nebo poněkud drahou, musí ji fond prodat, i kdyby to byla nová vycházející hvězda. [4]

1.2.6 Struktura akciových trhů

Akciových trhů je po světě velké množství. Jejich základní členění je na trhy burzovní a mimoburzovní. Největší a nejsledovanější jsou trhy USA, zde se řadí například NASDAQ, NYSE či AMEX. Dále jsou také významné evropské trhy, například DAX a trh japonský. V českých podmínkách lze obchodovat buď na burzovním trhu pražské burzy, a to ve velkých objemech v systému SPAD nebo v malých objemech v systému KOBOS, nebo lze obchodovat na mimoburzovním trhu RM-systém.

2 METODY ANALÝZY AKCIÍ

2.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza se snaží odhalit, jak tržní cena aktiva odpovídá jeho skutečné reálné hodnotě. Zjišťuje, které akcie, sektory ekonomiky a trhy jsou nadhodnocené a které podhodnocené a jaký bude budoucí směr vývoje ekonomiky. Dělí se podle oblastí, které zkoumá na globální, odvětvovou a mikroanalýzu společnosti.

2.1.1 Globální analýza

Ukazatele globálního vývoje se dělí do tří základních skupin. Na předstihové, současné a zaostávající. Uvedeny zde budou pouze vybrané, celkově je ukazatelů makroanalýzy mnohem více. [7]

2.1.1.1 Předstihové ukazatele

Peněžní zásoba

Peněžní zásoba a její vývoj informují o vývoji množství peněz, které bylo za sledované období v oběhu v předmětné ekonomice. Pokud je tento růst nepřiměřený, tedy více než 5 % ročně, signalizuje to možný vznik inflace a tedy pozdější zásah centrální banky vůči ní. Snižování této zásoby naopak informuje o začínající deflaci v ekonomice. [7]

Vývoj hlavních burzovních indexů

Zejména vývoj trhů v USA informuje investora o panující náladě na finančních trzích. Je-li na akciových trzích jasně rostoucí trend, znamená to důvěru v zdravý růst předmětné ekonomiky. Obdobně pokles cen akciových indexů ukazuje buď na krátkodobou korekci nebo začínající ekonomickou stagnaci, případně recesi. [7]

Vývoj indexů velkoobchodních cen (PPI) a maloobchodních cen (CPI)

Informuje o vývoji inflace v dané zemi a z předchozí měsíc. Index PPI slouží pro velkoobchodní zboží, index CPI pro maloobchodní. Pokud se ukazatele zvedají a to navíc nepřetržitě v řadě několika měsíců a překračují úroveň 3% ročně, jsou jasným indikátorem pro zvýšení úrokových sazeb. Pokud dosáhnou vysoké úrovně, je na spadnutí začátek hospodářské stagnace nebo dokonce recese. [7]

Index spotřebitelské nálady (Consumer Sentiment Index – CSI)

Je ukazatelem nálady na trhu. Na vzorku více než 1000 standardních a průměrných amerických domácností ho každý měsíc vypočítává Michiganský institut. Mapuje a kvantifikuje jejich pocity a ekonomické odhady, co si budou moci v příštích měsících ekonomicky dovolit. Bude – li klesat, budou klesat i jejich výdaje a ekonomika se dostane buď do zpomalování jejího dosavadního růstu, nebo do stagnace, případně i recese. [7]

Index spotřebitelské důvěry (Consumer Confidence Index – CCI)

Index spotřebitelské důvěry je podobný index jako CSI. Má však delší historii a přesnější strukturu měření. Vznikl v r. 1985, jeho první výsledek je proto v procentech brán jako východisková srovnávací hodnota 100. Jeho podstatou je zjištění stupně optimismu spotřebitelů vůči stavu ekonomiky a také zjištění informací o jejich rodinných příjmech. Růst tohoto indexu tedy indikuje vyšší růst ekonomiky, pokles indexu naopak ukazuje na zpomalení růstu HDP. [7]

Non – farm payrolls

Je to další z předstihových ukazatelů, který informuje o počtu nově vytvořených pracovních míst v americkém nezemědělském sektoru ekonomiky. Pokud dlouhodobě a stabilně roste, rostou i akciové trhy. Pokud dlouhodoběji klesá, klesá i zaměstnanost a růst ekonomiky zpomaluje, zastavuje nebo u trvalejšího poklesu až zániku nových pracovních míst indikuje recesi ekonomiky. V těchto případech akciové i komoditní trhy buď stagnují, nebo klesají. [7]

2.1.1.2 Ukazatele současného vývoje

Maloobchodní tržby za poslední měsíc

Informují o stavu spotřebitelské poptávky v dané zemi za předchozí měsíc. Je-li tento ukazatel mírně a dlouhodoběji rostoucí, znamená to silnou a zdravou ekonomiku. Roste li příliš rychle, rostou obvykle i ceny akcií, ale hrozí, že peněžní politika tento překotný růst zastaví hlavním nástrojem monetární politiky, tedy zvýšením základních úrokových sazeb. Pokud klesá, indikuje to i příští pokles výkonnosti ekonomiky a zastavení jejího růstu. [7]

Prodej osobních aut

Tento ukazatel současného vývoje informuje o právě panující kupní síle a také o výhledu ekonomiky na příští měsíce. Stagnují – li tyto prodeje nebo dokonce klesají, znamená to méně peněz u spotřebitelů a jejich výdaje na jiné a nezbytnější životní výdaje. [7]

2.1.1.3 Zaostávající ukazatele

Hrubý domácí produkt

Tento ukazatel poukazuje na růst, stagnaci nebo pokles hospodářské aktivity za poslední čtvrtletí a poslední rok. Pokud tento ukazatel roste, akciový trh má tendenci růst. Stejně tak má tendenci posilovat daná národní měna. [7]

Prime Rate a Základní úroková sazba na federální fondy

Tyto úrokové sazby patří k základním makroekonomickým ukazatelům USA, na které musí brát ohled kterýkoliv účastník finančních trhů v kterékoliv významnější tržní ekonomice. Je tomu tak proto, že USA jsou největší světovou ekonomikou a pokud se v ní něco stane, promítne se okamžitě, nejpozději na druhý den tento impuls ze Spojených států v celém ostatním světě. Prime Rate je úroková sazba, za kterou poskytují americké banky úvěry svým nejlepším klientům a základní sazba na federální fondy je sazbou pro mezibankovní půjčování, která je určována Výborem pro volný trh (FOMC). [7]

2.1.2 Odvětvová analýza

Tato analýza je klíčová pro určení budoucích růstových odvětví, proto by ji měl provést každý investor. Odvětví se dají dělit podle citlivosti na hospodářský cyklus následovně:

Cyklická odvětví

Firmy z něj dosahují dobrých výsledků v období expanze, v recesi se jim daří méně. Důvodem k tomu je, že tyto firmy produkují výrobky a služby, jejichž nákup či spotřebu lze odložit. Patří zde například stavebnictví, bankovnictví, automobilový průmysl, letecký průmysl, spotřební průmysl a další. [10]

Neutrální odvětví

Jsou to odvětví, která nejsou příliš ovlivněna hospodářským cyklem. Produkují výrobky, které jsou potřeba neustále. Jako příklad zde lze uvést farmaceutický průmysl, výrobu cigaret, potravinářský průmysl a další. [10]

Anticyklická odvětví

Těmto společnostem se daří lépe v období recese a v období expanze buď upadají nebo rostou jen velice málo. Je to způsobeno tím, že jejich produkty si začínají lidé ve zvýšené míře kupovat až jako levnější substituty po té, co se jim zmenšuje příjem. Patří sem například provozování kabelové televize, kina, zábavní parky (tyto typy zábavy nahrazují dražší zábavu, například turistiku.) a některé společnosti vyrábějící levný alkohol. [10]

2.1.3 Finanční analýza podniku

V této části budou uvedeny pouze ukazatele, které mnou byly použity při analýze společností.

2.1.3.1 Ukazatele hodnoty

P/E

Vyjadřuje čistý zisk na akcii k tržní ceně akcie, přesněji za kolik let se nám vrátí vložený kapitál. Doporučovaná hodnota je pod 15. [3]

P/S

Tento ukazatel udává, za kolik kupuji jeden dolar/korunu tržeb společnosti. Není dobré kupovat společnosti s P/S nad 2, optimální je nalézt společnost s hodnotou tohoto ukazatel pod 1. [7]

P/BV a P/tangible BV

Tento ukazatel se v první variantě získá jako poměr ceny akcie k její účetní hodnotě. Ve druhé variantě, která má daleko větší vypovídací schopnost, počítá pouze s reálnými (tangible) aktivy, vynechává fiktivní aktiva jako goodwill, know-how a další. Doporučovaná hodnota je maximálně 1,5. [7]

Beta

Tento jednoduchý ukazatel udává volatilitu akcie oproti benchmarku. Ukazatel vyšší než jedna znamená, že se cena aktiva vyvíjí volatilněji než trh.

2.1.3.2 Dividendové ukazatele

Dividenda

Tento ukazatel říká, kolik společnost vyplatila v absolutní hodnotě dividendy. Nevyplácení dividend je ospravedlnitelné u společností investujících zisk zpět do společnosti.

Payout ratio

Udává, kolik procent ze zisku bylo vyplaceno na dividendách.

2.1.3.3 Ukazatele růstu

Změna zisku tržeb oproti sledovanému období

Vyjadřuje v procentech změnu zisku na akcii (EPS), případně tržeb oproti minulým obdobím, například tržby tohoto roku oproti tržbám roku předcházejícího. Důležité je u těchto ukazatelů sledovat vývoj a reakce na stav hospodářského cyklu, ve kterém se ekonomika nachází.

2.1.3.4 Ukazatele finanční síly

Ukazatel běžné likvidity

Tento ukazatel se vypočítá jako poměr krátkodobých aktiv ke krátkodobým pasivům. Dává představu o krátkodobé likviditě společnosti, čím vyšší je tento ukazatel než 1, tím pro firmu lépe. [7]

Ukazatel okamžité likvidity

Oproti běžné likviditě používá finanční prostředky místo krátkodobých aktiv. Opět platí, že čím vyšší ukazatel je, tím pro firmu lépe. [7]

Ukazatele zadluženosti

Společnosti by měly být, mimo finanční instituce, financovány cizími zdroji maximálně 50 procenty. Čím je zadluženost společnosti vyšší, tím větší představuje investice do ní riziko. Čím je zadluženost nižší, tím je společnost finančně zdravější. [3]

2.1.3.5 Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv (ROA)

Vyjadřuje v procentech, jakého zhodnocení aktiv společnost dosahuje, vypočítá se jednoduše zisk/aktiva. Hodnota tohoto ukazatele by měla být alespoň 10. [7]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Obdobný ukazatel, akorát místo aktiv používá při výpočtu vlastní kapitál. Tento ukazatel by měl být zhruba dvakrát vyšší vzhledem v ROA, vzhledem k tomu, že firma často mívá méně vlastního kapitálu než cizího. [7]

2.2 Technická analýza

2.2.1 Trendy

Cenový trend je základním stavebním prvkem technické analýzy. Určit jestli má vývoj ceny klesající nebo rostoucí tendenci je totiž jedním z klíčových faktorů úspěchu. Trendy rozdělujeme podle délky trvání na:

- Dlouhodobé (delší než 3 měsíce)
- Střednědobé (3 týdny až 3 měsíce)
- Krátkodobé (4 dny až 3 týdny)

Nebo podle směru vývoje na:

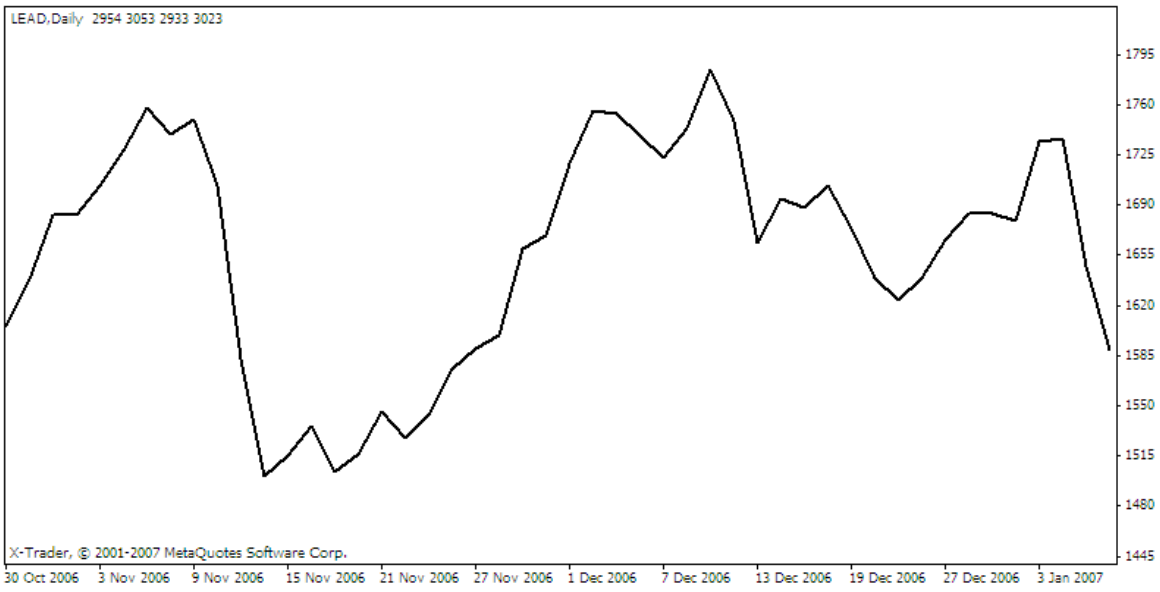
- Rostoucí trend (cena se pohybuje v rostoucím směru, každý nový vrchol je vyšší než předešlý a každé nové dno je vyšší než předešlé)
- Klesající trend (cena se pohybuje v klesajícím směru, každý nový vrchol je nižší než předešlý a každé nové dno je nižší než předešlé)

- Boční trend (cena se pohybuje v koridoru, nemá ani růstovou ani klesající tendenci) [8]

2.2.2 Typy grafů

2.2.2.1 Čárový

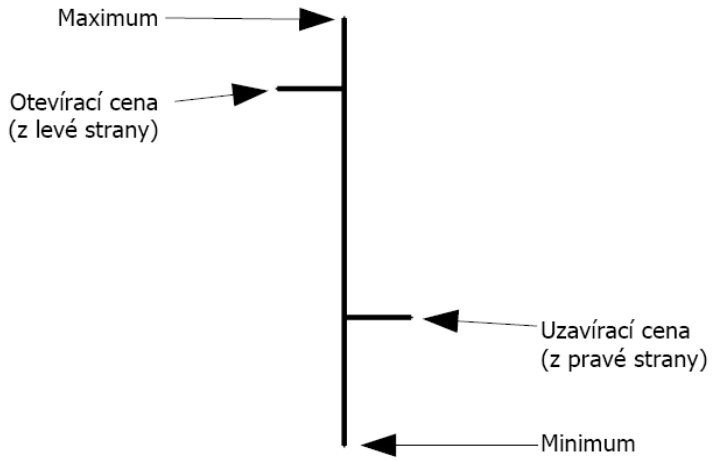
Čárový graf vznikne spojením uzavíracích cen, případně i otevíracích cen, maxim či minim. Je to základní typ grafu, který neposkytuje informace o průběhu vývoje ceny za daný den, k tomu slouží jiné typy grafů. Na následujícím obrázku je uvedena ukázka.



Obrázek 1 *Ukázka čárového grafu.*[13]

2.2.2.2 Sloupcový

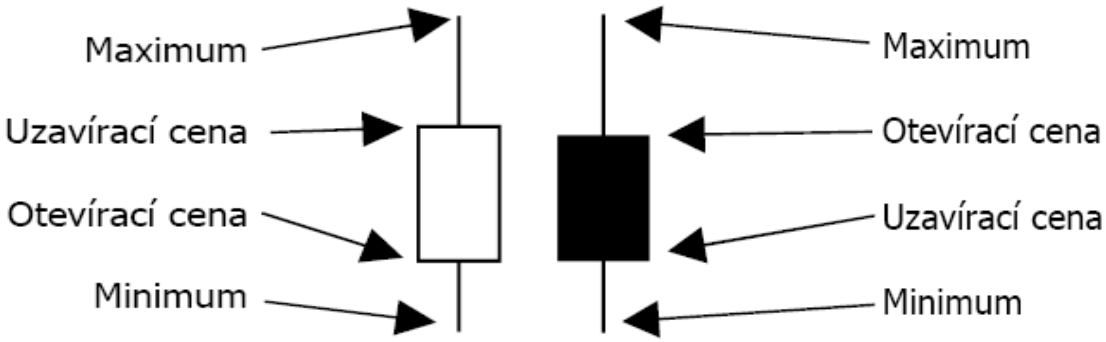
Sloupcový graf je složitější než čárový, ukazuje otevírací cenu, uzavírací cenu, minimum a maximum.



Obrázek 2 *Ukázka jednoho sloupce sloupcového grafu* [13]

2.2.2.3 Svíčkový

Tento typ grafu umožňuje hlubší analýzu vývoje ceny, dokonce na formacích a velikostech jednotlivých svíček je založena spousta obchodních signálů a strategií. Tělo svíčky představuje rozdíl mezi otevírací a uzavírací cenou. Bílé tělo svíčky znamená, že uzavírací cena byla vyšší než otevírací cena, černé tělo znamená naopak, že otevírací byla vyšší než uzavírací. Knoty svíčky označují cenová minima a maxima. [13]



Obrázek 3 *Japonské svíčky* [13]

2.2.3 Překoupený/přeprodaný trh

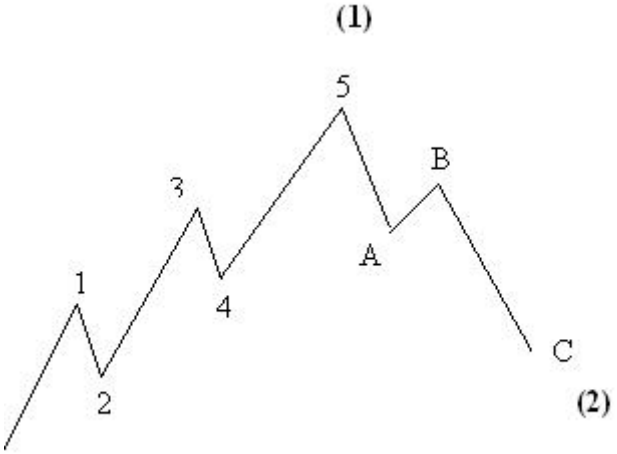
Pokud akciové trhy delší dobu rostou za zvýšených objemů, dá se předpokládat, že přecházejí z pevných rukou do rukou roztřesených, tedy od profesionálních investorů k investorům z široké veřejnosti. V této chvíli se trh stává přeprodaný a je nejlépe akcie v tomto období nekupovat. U kurzového poklesu při velkých objemech je tomu naopak, v tomto případě přecházejí akcie z rukou roztřesených do rukou pevných a situace se brzy obrátí. Platí to také naopak, pokud akciové trhy rostou za malých objemů, je to znamení dobré a pokud klesají za malých objemů, je to znamení špatné. [5]

2.2.4 Technické indikátory

Existuje několik typů technických indikátorů. Mezi ně patří metody založené na vyrovnávacích průměrech, oscilátory, metody sledující objem obchodů a metody k určení panující nálady na akciových trzích. V diplomové práci budou uvedeny pouze ty, které byly při investování použity. [8]

2.2.5 Elliotovy vlny

Koncept Elliottových vln byl vynalezen akciovým obchodníkem jménem Ralph Nelson Elliott ve třicátých letech. Tato metoda vychází z kombinace technické analýzy, Dowovy teorie a Fibonacciho čísel. Na základě použití principu Elliotových vln a pravidel pro jejich počínání lze zkonstruovat předpověď budoucího vývoje trhů. Vychází z existence vlnového principu, jejich průběh je znázorněn na následujícím obrázku. [14]



Obrázek 4 *Obrázek znázorňující vývoj elliotových vln* [14]

V těch nejzákladnějších pojmech Elliotův princip říká, že trh vzrůstá v impulsní vlně, která může být rozdělena do pěti podvln (1,2,3,4,5). Trh se pak sám opraví opravnou vlnou, která může být rozdělena do tří pod-vln (A,B,C). [14]

Pravidla pro počítání vln:

Použitím následujícího souboru pravidel pro počítání vln lze určit, kde se současný vývoj nachází co se týče počítání vln.

1. Vlna 2 by se neměla dostat pod začátek Vlny 1.

2. Vlna 3 by neměla být nejkratší vlnou mezi vlnami 1,3 a 5. Kromě toho by měla vlna 3 přesahovat za výšku Vlny 1.

3. Vlna 4 by neměla přečnívat (zavřít pod nebo nad nejnižší/nejvyšší hodnotou Vlny 1) stejného stupně trendu.

4. Pravidlo alternace – Vlna 2 a Vlna 4 by se měly rozvinout do dvou odlišných vlnových forem. [14]

2.2.5.1 Relative Strength Index

Je to oscilátor, který měří sílu trhu monitorováním jeho zavíracích cen. Vypočítává se z poměru průměrů čistých růstových zavíracích změn za vybraný počet období a průměrů čistých poklesových zavíracích změn za vybraný počet dnů. RSI kolísá mezi hodnotami 0

až 100. Ukazuje na překoupenost trhu, pokud se pohybuje nad úrovní 70 až 80 a na přeprodanost pokud se pohybuje pod úrovní 30 až 20. Základními obchodním signály jsou:

- Klesne-li RSI pod svou spodní referenční linii a pak zase stoupne zpět nad ní, je to signál k nákupu.
- Pokud RSI stoupne nad svou horní referenční linii a pak se zase vrátí zpět pod ní, je to signál k prodeji. [2]

2.2.5.2 Bollingerova pásma

Je to indikátor založený na vyrovnávacích průměrech, je konstruován na základě standardní odchylky. Podstata indikátoru je v tom, většina sledovaných hodnot závěrečných cen se nachází uvnitř pásem. Pokud je pásmo proraženo směrem nahoru, ukazuje to na překoupenost a je to signál k prodeji, naopak pokud je pásmo proraženo cenou směrem dolů, jedná se o přeprodanost a je to signál k nákupu. Také pomáhají určit volatilitu aktiva, čím je koridor mezi pásmy širší, tím je volatilita v daném období větší. [8]

2.2.5.3 Momentum

Momentum je trendový technický indikátor, který měří relativní změnu ceny finančního instrumentu za dané časové období. Momentum lze použít jako trendový oscilátor. Signál k nákupu vznikne tehdy, když Momentum dosáhne minima a odrazí se od něj vzhůru. Signál k prodeji vznikne tehdy, když Momentum dosáhne maxima a odrazí se od něj dolů. Vypočítáme ho jako podíl aktuální ceny s cenou předchozí. [15]

2.3 Srovnání fundamentální a technické analýzy

Tabulka 1 *Srovnání fundamentální a technické analýzy* [1]

FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	**TECHNICKÁ ANALÝZA**
Soustřeďuje se na to, co by se z fundamentálního hlediska mělo stát v následujících dnech, týdnech, měsících, popř. letech.	Soustřeďuje se na to, co se děje a v minulosti dělo na trhu. Na základě tohoto pozorování pak odvozuje budoucnost (tj. nejbližší dny, týdny, měsíce).
Jako základní impulz, který ovlivňuje pohyb akciových kurzů, uvažuje fundamentální faktory (globální, odvětvové a firemní).	Jako základní impulz, který ovlivňuje pohyb akciových kurzů, uvažuje změnu vztahu mezi haldou a poptávkou vyvolanou fundamentálními, psychologickými, neracionálními aj. informacemi a faktory.
Používá se pro střednědobý a investiční horizont (týdny, měsíce, roky)	Používá se zejména pro krátkodobý investiční horizont (dny, týdny, měsíce).
Odpovídá na otázku „proč se co stane“.	Odpovídá na otázku „kdy se co stane“.
Je schopna provést výběr (stock piking) jednotlivých akcií.	Používá se pro timing (načasování obchodů). Není schopna provést výběr (stock picking) akcií.
Pokouší se o kalkulaci vnitřní hodnoty („správné ceny“) akcie.	Nepokouší se o kalkulaci vnitřní hodnoty („správné ceny“) akcie.
Opírá se o veřejné informace (minulé i současné).	Opírá se o veřejné historické (tj. pouze minulé) informace.
Na středněsilně efektivním trhu je nepoužitelná	Již na slabě efektivním trhu je nepoužitelná.

3 INVESTIČNÍ STRATEGIE

Každý investor by si měl před začátkem investování zvolit jednak cíle, kterých chce dosáhnout a také metody a postupy, které k dosažení cílů bude používat.

3.1 Druhy investičních strategií a filosofií

3.1.1 RŮSTOVÁ FILOSOFIE

Růstová investiční filozofie je založena na investicích do akcií, jejichž cena je podhodnocena, skrývá tedy budoucí růstový potenciál. Úspěch této strategie závisí na dvou faktorech. Za prvé, na schopnosti investora předpovídat budoucí toky hotovosti a jejich růst a za druhé, na schopnosti přisoudit předpovídanému růstu správné ocenění. [3]

3.1.2 HODNOTOVÁ FILOSOFIE

Bývá často dávána do protikladu s filosofií růstovou, ale není to tak úplně pravda. Investor se nemusí nutně rozhodnout mezi růstem nebo hodnotou. Růst je v hodnotové filozofii součástí vnitřní hodnoty akcie. Obě filozofie jsou tak v základech spojeny. To, čím se jedna strategie liší od druhé, je důraz, který je kladen na přínos z budoucího růstu. Zatímco růstová filozofie je v podstatě celá založena na budoucím růstu, hodnotová filozofie bere budoucí růst spíše jako bonus. [3]

3.1.3 ČASOVÁNÍ TRHU

Investiční filozofie, která se snaží o časování trhu, je založena na jiných základech, než filozofie růstová a hodnotová. Zatímco růstová a hodnotová investiční filozofie se snaží vyhledávat jednotlivé cenné papíry s cenou pod svou vnitřní hodnotu, časování trhu se ani tak příliš nezabývá jednotlivými akciemi jako spíš trhem jako celkem. Při snaze o časování trhu se investor snaží předpovídat, kam se trh jako celek bude v nejbližší budoucnosti pohybovat. Podle toho pak celý trh, například prostřednictvím indexu, nakupuje nebo prodává. [3]

3.1.4 ARBITRÁŽ

Arbitráž je snem mnoha investorů. Zaručuje jistý zisk bez jakéhokoliv rizika a bez nutnosti investovat peníze. Zní to až trochu neuvěřitelně, ale přesně to umožňuje tzv. čistá arbitráž.

Pro čisto arbitráž potřebujeme dvě aktiva se shodným cash flow, rozdílnými cenami a jistotou, že jejich ceny se v určitý budoucí okamžik srovnají. Je sice teoreticky možné, aby tyto podmínky byly splněny, především na derivátových trzích opcí a futures, ale nestává se tak příliš často. Existence aktiv s totožným cash flow je řídká, a pokud existují, pak je otázkou, proč by je měl trh oceňovat rozdílně a proč by se jejich ceny měly v budoucnu srovnat. Mnohem častější než čistá arbitráž jsou tedy v reálném světě dvě měkčí formy arbitráže. Arbitráž přibližná a spekulativní. Při přibližné arbitráži nemusí být splněna podmínka, že je garantováno budoucí srovnání cen dvou arbitrážovaných aktiv a u spekulativní arbitráže nemusí být splněn dokonce ani jeden. [3]

3.1.5 AKTIVNÍ OBCHODOVÁNÍ

Každá informace, která se týká akcií akciového trhu, má přímý dopad na jejich ceny. Filozofie aktivního obchodování je založena na tom, že se snaží z těchto dopadů těžit. To však naráží na několik problémů. Prvním problémem jsou samotné informace, jejich dostupnost a možnost použití. Informace se dají rozdělit zhruba na veřejné a neveřejné. Veřejné informace jsou dostupné všem účastníkům trhu a je otázku, zda se v takovém případě dají ještě nějak využít k zisku. Neveřejné informace sice dostupné všem účastníkům trhu nejsou, ale obchodovat na jejich základě je často ilegální. [3]

3.1.6 TECHNICKÁ ANALÝZA

Technická analýza jako investiční filozofie, se na rozdíl od ostatních vůbec nezabývá fundamentálními faktory, které mají vliv na cenu a vnitřní hodnotu akcie. Techničtí analytikové se nezajímají o finanční situaci společnosti, ani o její zisky, dividendy nebo budoucí výhled. Snaží se předvídat nabídku a poptávku po jednotlivých akciích čistě na základě dat obsahujících minulé pohyby cen a objemy obchodů. Používají počítače a různé grafy, simulace a modely k tomu, aby identifikovali různé trendy v chování trhu a sledovaného aktiva. Na jejich základě pak odhadují budoucí vývoj. Většina technické analýzy je zaměřena na krátkodobou budoucnost, někteří techničtí analytikové se ovšem snaží i o předpovídání dlouhodobých cyklů. Zajímavou kombinací je pak skloubení technické analýzy společně s fundamentální. [3]

3.2 Obchodní plán

Každý účastník by si měl na základě analýzy situace na světových trzích a analýzy vývoje sledovaného aktiva, sestavit plán, podle kterého hodlá investovat. Tento plán a jeho dodržování jsou velmi důležité, protože určí, zda investor bude úspěšný nebo ne. Tento plán by měl minimálně obsahovat, do jakých aktiv bude investováno, body vstupu na trh a výstupu z trhu. Také by zde měl být určen vhodný money management.

3.3 Psychologie investování

Mezi základní dovednosti, které by si měl investor osvojit je disciplína sebekázeň a především schopnost vyrovnat se ztrátami. Pokud si investor vymyslí obchodní postup a nebude ho dodržovat, může se snadno dostat do ztrát, i kdyby byl nápad sebelepší. Schopnost vyrovnat se se ztrátami je zase důležitá proto, aby investor po několika neúspěšných obchodech s obchodováním neskončil, ale aby se z chyb poučil aby příště místo ztrát mohl dosahovat zisků. [12]

3.4 Money management

Money management představuje schopnost sestavit strategii tak, že obchody budou mít větší potenciál zisku než je výše stanoveného risku, tedy kolik je investor za jeden obchod ochoten ztratit. Dá se řídit na základě pravděpodobnosti, kdy i při systému, který bude dosahovat menší než 50 % pravděpodobnosti úspěchu obchodního signálu, je možno dosahovat zisku. A to pokud bude nastaven systém zastavení ztrát pokud obchod nevyjde tak, že možný výnos z obchodů, které vyjdou bude vyšší než případná ztráta. [12]

3.5 Riziko

Riziko pro investora představuje nejistotu budoucího vývoje jeho investic. Investor by se měl naučit rizikům porozumět a umět je identifikovat a kvantifikovat, aby je mohl řídit. Nyní uvedu typy rizik, u kterých je možné, že se s nimi v průběhu investování setkám.

Riziko změny tržní ceny

Je základní riziko, kvůli kterému na akciové trhy hodlám vstoupit. Vyjadřuje možnost a velikost změny podkladového aktiva, tedy akcie. Je ovlivněno chováním účastníků akciových trhů, změnou úrokových sazeb, změnou ceny a dalšími faktory. [6]

Riziko likvidity

Podstatou tohoto rizika je, že otevřenou pozici u daného podkladového aktiva nelze uzavřít z důvodu nezájmu druhé strany, nebo ji lze uzavřít, ale pouze za velmi nevýhodných podmínek. [6]

Měnové riziko

Měnové riziko vzniká tehdy, pokud dochází ke změně ceny devizových kurzů a investujeme v jiné měně než domácí. V případě oslabování domácí měny vůči té, ve které investujeme, vzniká dodatečný kurzový zisk. V případě posilování domácí měny vůči cizí vzniká ztráta. Kurzový rozdíl může být často vyšší než výsledek samotného investování. [6]

Riziko země

Dělí se na riziko ekonomické a politické. Proto je důležité provést před investicí do akcií určité země nejdříve provést její makroekonomickou analýzu, která nám ukáže, v jaké fázi ekonomického cyklu se ekonomika nachází a kam bude směřovat. Analýza politického rizika se skládá z posouzení vnitřního a vnějšího politického rizika země. Jako příklad vnitřního rizika země může být uvedena změna politického vedení při volbách a příkladem vnějšího politického rizika je válka s jiným státem. [6]

Inflační riziko

Inflační riziko znamená pro investora znehodnocení peněz pokud je inflace kladná a zhodnocení, pokud je záporná. V případě vysoké inflace je vhodné vložit peníze do věcných aktiv jako nemovitost nebo zlato. Od výsledků investování by měl investor inflaci odečíst, aby se dostal k reálné ceně jeho majetku. [6]

Daňové riziko

V české republice řeší problematiku zdaňování zákon o dani z příjmu fyzických a právnických osob časovým testem 6 měsíců. Pokud investor drží akcie déle než 183 dní, je od daní

osvobozen. S většinou světových zemí má Česká republika uzavřenou smlouvu o zamezení dvojího zdanění, která upravuje zdaňování v případě investic v zahraničí. [6]

Vliv obchodních poplatků

Obchodní poplatky se platí za různé úkony. Otevření či uzavření obchodní pozice, správa účtu, podání pokynu a mnohé další poplatky. Tyto musí investor všechny zvážit a spočítat, jaký budou mít vliv na výsledek jeho investování. [6]

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 VÝBĚR BROKERSKÉ SPOLEČNOSTI

První důležitým krokem, který jsem musel před samotným investováním provést, byl výběr brokera. Vybíral jsem pouze z českých, na zahraniční brokery mé finanční prostředky nedosáhnou. Mezi ty, ze kterých jsem vybíral, patří FIO, burzovní společnost, a. s. Patria Direct a. s., Brokerjet České spořitelny a. s. a místní Finance Zlín, a. s. Hlavním výběrovým kritériem pro mě byla výše poplatků při obchodování v Česku a v USA a dále také služby, které za tu cenu dostanu.

4.1 Srovnání brokerů

4.1.1 FIO

Nabízí obchody přes internetovou aplikaci e-Broker, případně EasyWobchod. Obchodovat lze s různými investičními nástroji trzích USA, Německu, Maďarsku a České burze. Mimoto FIO koupilo RM-systém a nabízí možnost obchodovat v rámci něj pomocí EasyClicku v minilotech, které jsou většinou nastaveny na objem kolem 50 000 Kč, za nižší poplatek než na KOBOSu. Nabízí údaje o hloubce trhu a k dispozici je i fundamentální a technická analýza. Umožněny jsou i obchody nakrátko, obchody na margin a také nabízí měnový úvěr, kdy půjčí za určitý úrok cizí měnu za zástavu měny domácí, čímž může klient vyloučit měnové riziko. [16]

Tabulka 2 *Tabulka ukazující poplatky společnosti FIO na českých trzích* [16]

Poplatky na trzích v České republice	
Poplatek z objemu realizovaného obchodu v KOBOS, při objemu do 750 000,- Kč včetně	0,4 %, minimálně 40,- Kč
Poplatek z objemu obchodu u akcií zařazených v KOBOS	0,07 % (max. 4000 Kč)
Obchod pomocí EasyClick pokynu v RM-SYSTÉMU	0,29% z objemu. max. 3.400,- Kč

Tabulka 3 *Tabulka ukazuje poplatky společnosti FIO na trzích USA* [16]

Poplatky v USA	
Obchod do 100 kusů včetně	7,95 USD
Obchod nad 100 kusů	9,95 USD
POPLATEK TŘETÍCH STRAN - POPLATEK ECN	Dle zvolené cesty, vychází kolem 0,3 USD na 100 ks

4.1.2 Patria

Oproti ostatním brokerům nabízí dodatečné zabezpečení své internetové aplikace Patria Direct, datový klíč ve formě klíčenky, bez kterého se do aplikace nelze dostat. Nabízí také obchodování se širokou škálou instrumentů na českých i světových trzích a obchody v miniSPADu, kde lze investovat za nižší částky než ve Spadu. Nabízí naříklad mimo akcií certifikáty a warranty obchodované na německé burze EUWAX a investice do podílových fondů, případně i ETF. Nadstandardní služby jako reálná data z jiných než českých trhů jsou placeny stejně jako informační servis a analytické nástroje – fundamentální a technickou analýzu. [17]

Tabulka 4 *Tabulka ukazující poplatky společnosti Patria na českých trzích* [17]

Poplatky na trzích v České republice	
Obchod o 99 999 Kč	0,5 %, min 80 Kč

Tabulka 5 *Tabulka ukazuje poplatky společnosti Patria na trzích USA* [17]

Poplatky v USA	
Obchod do 299 999 Kč	14,90 USD

4.1.3 Brokerjet

Nabízí obchody přes internetovou aplikaci Financejet s možností investovat podobně jako u Patrie do velkého množství investičních nástrojů na 26 světových trzích. Na českých trzích umožňuje obchody ve SPADu či KOBOSu, RM-systém není zahrnut. Nabízí také nástroj pro technickou analýzu a maržové obchody. Ceník služeb je jednodušší než u jiných brokerů, v ceně jsou již zahrnuty poplatky. Pro informace o jednotlivých titulech není ani nutné být přihlášený do internetové aplikace. Reálné kurzy na světových trzích jsou opět za poplatek. [18]

Tabulka 6 *Tabulka obsahuje poplatky společnosti Brokerjet na českých trzích* [18]

Poplatky na trzích v České republice	
Poplatek z objemu realizovaného obchodu v KOBOS, je-li tento objem < 800 000 Kč včetně	0,4%, min 60 Kč

Tabulka 7 *Tabulka obsahuje poplatky společnosti Brokerjet na trzích USA* [18]

Poplatky v USA	
Obchod do 4 000 USD	11,95 USD

4.1.4 Finance Zlin

Tato společnost se zaměřuje na osobní kontakt se zákazníkem, nemá internetové rozhraní pro obchodování. Proto jsou poplatky vyšší než u jiných společností, na druhou stranu za ně lze dostat služby osobního makléře, který bude zákazníkovi radit, u jiných společností je tato služba placena. [19]

Tabulka 8 *Tabulka obsahuje poplatky společnosti Finance Zlín na českých trzích* [19]

Poplatky na trzích v České republice	
Poplatek z objemu realizovaného obchodu v KOBOS,	1,0 % (min. 200 Kč)

je-li tento objem < 100 000 Kč	0,5 %* (min. 100 Kč)
Poplatek z objemu obchodu u akcií zařazených v KOBOS	0,07 % (max. 4000 Kč)
Poplatek z objemu realizovaného obchodu v systému RM-SYSTÉM, je-li tento objem < 100 000 Kč	1,0 % (min. 200 Kč) 0,5 %* (min. 100 Kč)

Tabulka 9 *Tabulka obsahuje poplatky společnosti Finance Zlín na trzích USA* [19]

Poplatky v USA	
Obchod do 15 000 USD	0,75 % (min. 25 USD) 0%*
Poplatek společnosti Penson Financial Services	1,75 USD + 0,0075/akcie (min. 1,5 USD)
POPLATEK TŘETÍCH STRAN - POPLATEK ECN	Dle zvolené cesty, vychází kolem 0,3 USD na 100 ks

4.2 Vyhodnocení srovnání a výběr nejvýhodnějšího

Po zanalyzování nabídek, které jednotlivé brokerské společnosti nabízí, jsem se rozhodl pro FIO, burzovní společnost, a. s. Pro drobného investora nabízí nejnižší poplatky jak v České republice, tak i v USA. Dále také nabízí zadarmo hloubku trhu a reálná data z amerických trhů a umožňuje obchody nakrátko. Ostatní společnosti mají ale také své přednosti, které mohou přitáhnout jiné investory. Patria nabízí nejkvalitnější servis, ale také za nejvyšší cenu. Finance Zlín nabízí osobní přístup za cenu vyšších poplatků, což se může velmi hodit investorům, kteří nemají na sledování trhů příliš času. Broker jet nabízí investice do široké škály podílových fondů, do těch bych ale já osobně neinvestoval a pro určité pásmo investované částky má mezi tuzemskými brokery nejvýhodnější poplatky.

5 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA

Pro svoje investice budu z fundamentální analýzy potřebovat pouze základní makroanalýzu České republiky a dále o něco podrobnější analýzu makroprostředí v USA, která mi pomůže odhadnout směr budoucího vývoje Akciových indexů. Mimo analýzu, kterou provedu v diplomové práci, také téměř denně sleduji na stránkách www.finance.ahoo.com důležité zprávy a na té samé stránce pod záložkou investing/market overview/ economic calendar sleduji vývoj důležitých makroekonomických ukazatelů. Adresa k tomuto ekonomickému kalendáři je následující: http://biz.yahoo.com/c/e.html. Provedu také základní analýzu odvětví a zvolím, do kterého budu investovat a následně zanalyzuji společnost/i, které vyberu.

5.1 Globální a odvětvová analýza USA

5.1.1 Analýza politických vlivů

Zde v období mého investování nastává jedna klíčová událost z oblasti vnitřního politického rizika. Tou je nástup nového prezidenta do úřadu. Vliv bude o to větší, že se jedná o prvního černošského prezidenta v USA. Ten se bude určitě snažit vystupovat v co nejlepším světle a přijít co nejrychleji s plánem, jak se vypořádat s problémy finančního sektoru a celé ekonomiky. Až nová vláda vymyslí a provede opatření, objeví se znovu jistota a důvěra v trhy, situace se zvrátí a nastane růst. Proto budu kroky nové vlády sledovat.

5.1.2 Analýza ekonomických vlivů

5.1.2.1 Vybrané zaostávající ukazatele

HDP

Z následujících tabulek vyplývá, že ve všech čtvrtletích roku 2008 dochází k poklesu hrubého domácího produktu oproti stavu ve stejných čtvrtletích za rok 2007. Na konci roku 2008 došlo k velkému propadu a to především vlivem poklesu hrubých soukromých domácích investic a poklesem nákupu zboží dlouhodobé spotřeby. Také lze na konci roku vidět velký pokles jak v exportu, tak i v importu. Celkově tyto tendence ukazují na další nepříznivý vývoj ekonomiky USA.

Tabulka 10 *Údaje o vývoji HDP USA v roce 2007 v %* [20]

Údaje v %	2007 I	2007 II	2007 III	2007 IV
HDP	**0.1**	**4.8**	**4.8**	**-0.2**

Tabulka 11 *Vývoj HDP podrobně pro rok 2008 v %* [20]

Údaje v %	**2008 I**	**2008 II**	**2008 III**	**2008 IV**
HDP	**0.9**	**2.8**	**-0.5**	**-6.3**
Osobní spotřební výdaje	**0.9**	**1.2**	**-3.8**	**-4.3**
Zboží dlouhodobé spotřeby	-4.3	-2.8	-14.8	-22.1
Zboží krátkodobé spotřeby	-0.4	3.9	-7.1	-9.4
Služby	2.4	0.7	-0.1	1.5
Hrubé soukromé domácí investice	**-5.8**	**-11.5**	**0.4**	**-23.0**
Fixní investice	-5.6	-1.7	-5.3	-22.0
Nerezidentské	2.4	2.5	-1.7	-21.7
Rezidentské	-25.1	-13.3	-16.0	-22.8
Export	**5.1**	**12.3**	**3.0**	**-23.6**
Import	**-0.8**	**-7.3**	**-3.5**	**-17.5**
Vládní spotřební výdaje a hrubé investice	**1.9**	**3.9**	**5.8**	**1.3**
Federální	5.8	6.6	13.8	7.0
Státní a místní	-0.3	2.5	1.3	-2.0

Úrokové sazby

Po celý rok docházelo k postupnému snižování jak sazby na federální fondy tak i Prime Rate, která je v současné době na 3,5 %. Vývoj základní sazby na federální fondy zachycuje následující tabulka. Jak je sazba nastavena na velmi nízkou hranici 0-0,25 %, tato sazba

platí pro mezibankovní trh a touto nízkou hranicí se FED snaží oživit půjčování peněz mezi bankami a zároveň snížit úrokové zatížení všech subjektů s úvěry, protože banky budou snižovat úroky z nich. Díky takto nízké ceně financování by se mohly v následujícím období dostat do zisku i některé problémové banky, nevýhodou této politiky je hrozící vysoká inflace a oslabování pozice dolaru.

Tabulka 12 *Vývoj základní úrokové sazby na federální fondy* [21]

Datum	Základní sazba
December 16	0 - 0.25
October 29	1
October 8	1.5
April 30	2.00
March 18	2.25
January 30	3.00
January 22	3.50

5.1.2.2 Vybrané ukazatele současného vývoje

Maloobchodní tržby

Maloobchodní tržby představují velkou část celkových spotřebitelských výdajů USA, proto jejich změna má velký vliv na vývoj akcií. V listopadu 2008 byly o 2 % nižší oproti říjnu a o 8,5 % nižší než v minulém roce. Mají dlouhodobě sestupnou tendenci a to opět indikuje pokračující hospodářský pokles ekonomiky USA. [22]

Prodeje aut

Ukazatel prodeje aut udává data vždy za předchozí měsíc, tedy údaje za listopad byly zveřejněny až v prosinci. I prodeje aut ukazují na negativní vývoj ekonomiky. Jak je vidět

v tabulce objemy prodaných aut za jednotlivé měsíce klesají a jsou o zhruba čtvrtinu nižší oproti listopadu předcházejícího roku. [23]

Tabulka 13 *Počet prodaných aut v USA v mil. kusů*

	Listopad 2007	Červen 2008	Červenec 2008	Srpen 2008	Září 2008	Říjen 2008	Listopad 2008
Počet prodaných aut v milionech	5,1	5,3	4,9	4,4	4,5	4,3	3,8

5.1.2.3 Vybrané předstihové ukazatele

Peněžní zásoba

Nejširší ukazatel peněžní zásoby M3 přestal být v USA od roku 2006 počítán, proto jsou zde uvedeny jen ukazatele M1 a M2. I údaje z pouze těchto dvou ukazatelů jsou znepokojující. Jak je vidět z tabulky tak od listopadu 2007 do listopadu 2008 ukazatele rostly, v procentuálním vyjádření rostl ukazatel M1 o 11,5 % a ukazatel M2 o 7,71 %. Toto zvyšující se množství peněz v ekonomice.

Tabulka 14 *Vývoj peněžní zásoby v USA* [24]

Datum	M1	M2
Listopad 2007	1366.6	7382.0
Listopad 2008	1523.4	7951.4

Vývoj hlavních burzovních indexů

Na vývoji akciových trhů, které se nacházejí od roku 2007 v sestupném trendu, je jasně vidět nedostatek důvěry v ekonomiku. To je v dalších částech práce znázorněno i graficky, například index DJI ztratil během jednoho roku téměř 50 % ze své hodnoty 14 000 bodů v roce 2007. Spousta akcií byla nadhodnocena, a jakmile začaly prosakovat informace o

problémech s hypotékami, bublina praskla a nastala korekce. Nyní se již velká část akcií pohybuje pod svou vnitřní hodnotou.

Vývoj indexu velkoobchodních cen PPI

Vývoj velkoobchodních cen ukazuje na jejich pokles, což je způsobeno sníženou poptávkou po zboží. To, že za tak nízkých úrokových sazeb dochází ke snižování cen zboží, znamená, že podniky jsou tak zadlužené, že je už ani nízké úroky nenalákají ke zvyšování produkce, protože není odbyt. [25]

Tabulka 15 *Vývoj ukazatele PPI za 6 měsíců roku 2008* [25]

	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec
PPI změna v %	**1,3**	**-0,5**	**-0,1**	**-2,6**	**- 2,7**	**-1,8**

Vývoj indexu maloobchodních cen CPI

Tendence vývoje maloobchodních cen je obdobná jako u cen velkoobchodních, důvody jsou stejné také, ceny klesají, protože je snížená poptávka po zboží. Domácnosti jsou zadlužené, přicházejí o pracovní místa, tento indikátor také ukazuje na pokračující propad ekonomiky USA. [23]

Tabulka 16 *Vývoj ukazatele PPI za 6 měsíců roku 2008* [23]

	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec
CPI změna v %	**0,8**	**-0,1**	**0**	**-1**	**-1,7**	**-0,7**

Index spotřebitelské nálady

Index spotřebitelské nálady má sestupnou tendencí až na prosinec, kdy se zřejmě vzhledem k vánočním nákupům pozvedla. Pokud bude v dalších měsících opět klesat, budou klesat i výdaje dotazovaných a ekonomika se bude zhoršovat.

Tabulka 17 *Vývoj indexu spotřebitelské nálady za 6 měsíců roku 2008* [23]

	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec
CSI	61,7	63	57,5	57,6	55,3	59,1

Index spotřebitelské důvěry

Tento složitější index ukazuje, že mezi spotřebiteli není mnoho optimismu v další vývoj ekonomiky, že příliš neplánují v nejbližší době kupovat drahé věci, ani neplánují přílišně výdaje na dovolenou. To je pro vývoj ekonomiky opět špatná zpráva.

Tabulka 18 *Vývoj indexu spotřebitelské důvěry za 6 měsíců roku 2008* [23]

	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec
CCI	51,9	56.9	59,8	38,0	44,9	38,0

Nově vytvořená pracovní místa v americkém nezemědělském sektoru ekonomiky

I poslední mnou uvedený makroekonomický předstihový ukazatel vývoje ekonomiky USA ukazuje zhoršující se čísla, kdy v listopadu bylo zrušeno 533 tisíc pracovních míst v nezemědělském sektoru.

Tabulka 19 *Vývoj počtu pracovních míst za 6 měsíců roku 2008* [23]

	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad
	-62 K	-51K	-84K	-159K	-240K	-533K

5.1.2.4 Shrnutí výsledků jednotlivých ukazatelů

Předcházející uvedené ukazatele pro mě měly za cíl především určit směr, ve kterém se bude hospodářství USA ubírat v dalších měsících. Všechny ukazatele směřovaly k tomu, že ekonomika spojených států se v období, ve kterém budu investovat překlopuje do recese. Jednotlivé makroekonomické ukazatele ukazují v časové souslednosti ve většině případů horší čísla. Navíc situace v bankovním sektoru je napjatá, není jasné, jak se kabinet nového prezidenta postaví k problémům velkých finančních institucí jako Banc of America, Citi-

group nebo JP Morgan. Politikou FEDU doposud je v případě problému pumpovat do ekonomiky peníze, snažit se o obnovení toku peněz. Přimět banky opět co nejvíce půjčovat a podniky a domácnosti půjčky v co největší míře přijímat, aby zpomalil nebo zvrátil probíhající recesi v ekonomice. A to je podle mého názoru z dlouhodobého hlediska pro USA špatná zpráva, zadlužení firem i domácností i firem se bude zvyšovat a ekonomika bude skomírat, neschopná nastartovat novou velkou expanzi, protože už pro ni nebude takový prostor, jednotlivé subjekty v ekonomice budou předlužené.

5.2 Globální a odvětvová analýza Českých akciových trhů

Situace české ekonomiky ukazuje také na přicházející období recese. Banky v našem prostředí neměly v rozvahách sice zdaleka tolik špatných aktiv jako ostatní ve světě, hospodářský pokles je zde vnášen zvenčí. Česká republika je hodně závislá na vývozu, zejména do Německa. Ze zpráv a makroekonomických ukazatelů vyplývá, že Českému exportu ubývá odbytu, proto podniky zaměřené na export a jejich dodavatelé snižují produkci, propouští, snižují platy, některé i krachují. S úbytkem kupní síly obyvatelstva a podniků se snižuje produkce i ve firmách zaměřených na tuzemský trh a i ty se dostávají do problémů. Navíc banky zavedly přísnější pravidla pro poskytování úvěrů. Situace se zlepší, až se z recese začnou dostávat země našeho nejvyššího odbytu.

5.2.1 Vybrané makroekonomické ukazatele

5.2.1.1 HDP

Výrazné meziroční zpomalení růstu a mezičtvrtletní pokles HDP byly ovlivněny několika faktory. Česká ekonomika je zhruba už od poloviny roku 2007 v sestupné fázi hospodářského cyklu, což způsobuje zpomalování růstu HDP a jeho postupné překlopování k poklesu HDP. Také jak už bylo výše zmíněno, kvůli finanční krizi klesá ve světě poptávka po zboží a službách a snižuje se nám export. V následující tabulce je uveden vývoj HDP v % za jednotlivá

Tabulka 20 *Hrubý domácí produkt ČR za rok 2007 a 3 čtvrtletí roku 2008* [26]

Rok	1. čtvrtletí	2. čtvrtletí	3. čtvrtletí	4. čtvrtletí
2007	6,4	6,1	5,8	5,5

2008	4,9	4,6	4,2	

5.2.1.2 Inflace

Jak ukazuje následující tabulka, tak inflace v roce 2008 neustále každý měsíc roste. Pokud bude tento vývoj pokračovat, čemuž napomáhá i snižování sazeb ČNB, může dojít k ještě většímu zpomalení hospodářského růstu.

Tabulka 21 *Vývoj inflace v roce 2008* [26]

měsíc	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI
inflace	3,4	3,9	4,3	4,7	5,0	5,4	5,8	6,1	6,4	6,6	6,5

5.2.1.3 Nezaměstnanost

Vývoj nezaměstnanosti se drží po celý rok na přibližně stejné úrovni, v prosinci, lednu a únoru jsou vyšší hodnoty nejspíš způsobeny výpadkem sezónních prací. Pokud se však bude hospodářství v České republice zhoršovat podobným tempem jako dosud, objeví se určitě i zvyšující se nezaměstnanost.

Tabulka 22 *Vývoj nezaměstnanosti v roce 2008* [26]

měsíc	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
nezaměst-nanost	6,1	5,9	5,6	5,2	5,0	5,0	5,3	5,3	5,3	5,2	5,3	6,0

5.3 Výběr odvětví a akcie

Po makroanalýze je dalším důležitým krokem analýza odvětví. Makroanalýza ukázala, že se ekonomika nachází v závěrečné fázi období expanze a že se s největší pravděpodobností brzy překlopí do klesající fáze. V této chvíli je dobré investovat buď do akcií, které nemají

k hospodářskému cyklu takový vztah, tedy akcie z anticyklického, nebo neutrálního odvětví. Zvažoval jsem například akcie Mc Donalds, tato společnost totiž dosahuje stabilních zisků i v období ekonomického poklesu, nebo jednu z velkých firem vyrábějících léky, které jsou potřeba vždy, i v období recese. Nakonec jsem se ale vzhledem ke zvolené obchodní strategii rozhodl investovat do akcie z cyklického odvětví, které pokud trh roste, rostou víc než je průměr a pokud naopak klesá, klesají hlouběji. To s sebou pro mě nese vyšší riziko jak ztráty, tak i vyššího zisku a bude záležet na tom, jak se mi budou dařit předpovědi budoucího vývoje. Vhodnou investicí se pro mě ukázala být společnost Titanium metals corporation, která má dobrý fundament, velké pole odběratelů a spadla během poslední doby už ke své účetní hodnotě. To mi dohromady dá velkou šanci, že svoje peníze neznehodnotím. Tato firma také skrývá velký potenciál růstu v případech, kdy se objeví náznaky zlepšení. Mimoto jsem v rámci diverzifikace portfolia nebo vhodných příležitostí investoval i do jiných akcií, které jsem fundamentálně analyzoval jen zběžně, proto bude v další části analyzována podrobně pouze společnost Titanium metals corporation, u ostatních budou uvedeny jen základní informace.

5.4 Fundamentální analýza Titanium metals corporation (TIE)

Odvětví: Těžba a kovy - speciální

Sektor: Základní materiály

Zkratka FIO: TIE

Tržní kapitalizace**:** 1,28 mld. USD

Objem emise: 3 596 464 kusů

Tržní cena k 1. 5. 2009: 7,06 USD

5.4.1 Informace o společnosti

Titanium metals corporation je společností zabývající se produkcí a prodejem výrobků z taveného nebo rozmělněného titanu. Nabízí titan v základní formě používané v produktech jako elektrody, různé titanové odlitky a desky. Prodává své produkty přímo ve Spojených státech a Evropě a přes nezávislé dealery také po celém světě. Její výrobky slouží především pro výrobu letadel, chemické procesy, vojenství, automobilový průmysl,

sportovní zboží, energetický průmysl a další, má tedy široké pokrytí trhu. Společnost byla založena roku 1950 v Dallasu. [23]

5.4.2 Analýza společnosti

K analýze společností, do kterých jsem hodlal investovat, jsem používal internetové zdroje, neprováděl jsem analýzu ručně. Vývoj ukazatelů jsem sledoval průběžně, proto zde budou uvedeny ukazatele z doby psaní mé diplomové práce, ne ukazatele z počátku mého investování. Stejně tomu bude i u dalších společností.

5.4.2.1 Ukazatel beta

Ukazatel beta vyšší než jedna znamená, že je akcie více volatilní než trh jako průměr. Ve srovnání s odvětvím a sektorem má volatilitu vyšší, což hodnotím pozitivně, budu se snažit držet akcie po co nejkratší dobu a akcie s nižší volatilitou by za tuto dobu nedokázala dosáhnout požadovaného zhodnocení.

Tabulka 23 *Ukazatel beta společnosti TIE* [27]

	Společnost	Odvětví	Sektor	S&P 500
Ukazatel beta	**1.75**	0.73	1.05	0.99

5.4.2.2 Ukazatele hodnoty

Obecně je vhodné investovat do akcií s P/E nižším než 15. Čím nižší ukazatel je, tím kratší doba je potřeba na splacení tržní ceny akcie společnosti jejím ziskem. Hodnota 7,63 tedy znamená, že se současná cena akcie zaplatí při současném zisku za méně než 8 let. Oproti průměru indexu S&P 500 je hodnota P/E společnosti 3 krát nižší, což ukazuje na vhodnou investici. S odvětvím a sektorem, ve kterém působí, nelze srovnávat. Ty mají P/E nesrovnatelně nižší, je v něm totiž zřejmě obsaženo velké množství velmi rizikových společností a investoři do nich nechtějí investovat ani při velmi nízké ceně. To naznačuje i ukazatel P/S, který je tím lepší, čím je nižší. Nejlepší je kupovat společnosti s P/S pod 1, ale i hodnota 1,07 je pro mě dostačující, kupuji 1 USD jejího prodeje za 1,07 USD svých peněz. Pro srovnání odvětví má průměrné P/S 7,71. Takovou nadhodnocenou firmu bych nekoupil. Z dalších dvou ukazatelů vyplývá, že společnost nemá žádné intangible tedy nereálná akti-

va. Ve srovnání se S&P 500 nebo sektorem odvětví kde je velká část aktiv tvořena nereálnými fiktivními aktivy, je firma daleko zajímavější koupí. I hodnota ukazatele je dobrá, pod doporučovanou hodnotou 1,5.

Tabulka 24 *Ukazatele hodnoty společnosti TIE* [27]

Ukazatele hodnoty	**Společnost**	Odvětví	Sektor	S&P 500
P/E Ratio (TTM)	**7.63**	0.97	1.33	20.98
Price to Sales (TTM)	**1.07**	7.71	1.61	1.68
Price to Book (MRQ)	**1.14**	0.63	1.05	3.01
Price to Tangible Book (MRQ)	**1.14**	0.65	4.12	5.25

5.4.2.3 Dividendové ukazatele

Další důležitý Souhrn údajů tvoří ukazatele dividendové. Některé firmy dividendu nevyplácejí vůbec, buď z důvodu, že na to nemají, nebo že mají velké investiční plány. Ve druhém případě je to ospravedlnitelné. Tato společnost ale dividendu vyplácí, jak ukazuje průměrná dividenda za 5 let. Důležitý je ukazatel výplatního poměru, který nám říká, kolik % ze svého zisku vyplácí firma na dividendách. 33,60 % dosahuje téměř průměru S&P 500, což je pro technickou firmu dobrý výsledek. Dividenda je důležitá hlavně kdyby mi investice nevyšla. V období čekání, až se cena vrátí na úroveň, za kterou jsem ji koupil, bych stále dostával pravidelný příjem vyšší než by bylo zhodnocení mých peněz v bance nebo v některém z fondů, kde má velká část lidí své peníze uložené.

Tabulka 25 *Dividendové ukazatele společnosti TIE* [27]

Dividendy	**Společnost**	Odvětví	Sektor	S&P 500
Dividend Yield – průměr za 5 let	**0.45**	0.67	1.38	1.98
Payout Ratio (TTM)	**33.60**	3.05	3.17	39.26

5.4.2.4 Ukazatele růstu.

Společnost má velkou část odbytu do cyklických odvětví, proto její tržby a tím pádem i zisk zaznamenaly za poslední dobu pokles. Velký pokles jí určitě způsobil snížený odbyt do leteckého průmyslu, kde jde velká část produkce společnosti. V pětiletém průměru má ale stále vyšší růst tržeb než je průměr S&P 500 i odvětví a sektoru ekonomiky. I ukazatel zisku na akcii zaznamenává menší propad než je tomu u subjektů určených ke srovnání.

Tabulka 26 *Ukazatele růstu společnosti TIE* [27]

Ukazatele růstu	**Společnost**	Odvětví	Sektor	S&P 500
Tržby (MRQ) proti tržbám za čtvrtletí před rokem v %	**-11.22**	-10.30	-8.99	-5.99
Tržby (TTM) proti tržbám před rokem v %	**-9.95**	1.29	1.88	5.00
Růst tržeb za 5 let v %	**24.48**	10.39	9.10	14.44
EPS (MRQ) proti EPS za čtvrtletí před rokem v %	**-42.57**	-82.16	-171.22	-46.40

5.4.2.5 Ukazatele finanční síly

Toto je nejzajímavější část finanční analýzy Titanium metals corporation. Její finanční zdraví je jasně viditelné. Firma hospodaří jen s vlastním kapitálem, nepotřebuje žádné půjčky, a přesto patří k největším ve svém oboru. Také stav finančních prostředků má vysoký, což ukazují ukazatele likvidity. Tyto indicie mi dávají vysoký stupeň důvěry v tuto společnost a za cenu, za jakou se dá koupit na trhu, se pro mě jedná o velmi bezpečnou investici. Tedy že firma nezkrachuje, pokud nedojdou zásoby titanu nebo se místo něj nezačne používat jiný kov, protože není tlačena nutností splácet úroky z půjček jako je tomu u jiných firem. A to ve vztahu s růstovým potenciálem, který se v ní skrývá, byl hlavní důvod, proč jsem se pro ni rozhodl.

Tabulka 27 *Ukazatel finančního zdraví společnosti TIE* [27]

Ukazatele finanční síly	**Společnost**	Odvětví	Sektor	S&P 500
Okamžitá likvidita (MRQ)	**1.44**	0.62	1.10	1.04
Běžná likvidita (MRQ)	**5.18**	0.89	1.62	1.26
Dlouhodobé dluhy proti vlastnímu jmění (MRQ)	**0.00**	0,2	0,5	0,87
Celkový dluh proti vlastnímu jmění (MRQ)	**0.00**	0,34	0,83	1,15

5.4.2.6 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability ukazují, jak firma dokáže zhodnotit použitý kapitál. Společnost dosahuje dobrého zhodnocení jak vlastního kapitálu, tak celkových aktiv. Oba ukazatele se pohybují nad 10 procenty, v pětiletém průměru je rentabilita aktiv skoro 20 procent a rentabilita vlastního kapitálu přes 25 %. Ve srovnání s hodnotami z odvětví a sektoru ekonomiky, ve kterém firma působí, jsou tyto hodnoty vysoce nadprůměrné.

Tabulka 28 *Ukazatele rentability společnosti TIE* [27]

Ukazatele rentability v %	**Společnost**	Odvětví	Sektor	S&P 500
Rentabilita aktiv (TTM)	12.07	1.25	0.84	6.34
Rentabilita aktiv - průměr za 5 let	18.12	5.43	5.18	8.27
Rentabilita vlastního kapitálu (TTM)	14.71	2.17	1.40	19.76
Rentabilita vlastního kapitálu – průměr za 5 let	27.60	11.10	11.50	20.29

5.4.2.7 Silné a slabé stránky společnosti

Silné stránky:

- Odbyt produkce do různých segmentů trhu, není naprosto závislá na jednom.
- Společnost nemá téměř žádné zadlužení.
- Vysoký stav peněžních prostředků.
- Obchoduje se téměř na účetní hodnotě reálných aktiv, nemá už tedy v delším horizontu kam padat.
- Dobré jsou i ostatní finanční ukazatele a to i v období snížené poptávky po jejím zboží.

Slabé stránky:

- Závislá na vývoji cen komodit, titanu.
- Je cyklickou akcií, její odbyt závisí na vývoji světových ekonomik.
- V současné době ztrácí letecký průmysl, který tvoří velkou část jejího odbytu, což snižuje tržby a zisk firmy

5.5 Informace o společnosti Citigroup (C)

5.5.1 Profil společnosti

Obor: Finance

Zkratka FIO: C

Tržní kapitalizace**:** 16,37 mld. USD

Objem emise: 253 107 246 kusů

Tržní cena k 1. 5. 2009: 2,97 USD

Citigroup je obří holdingovou společností založenou v roce 1812 v New Yorku, jejíž dceřiné společnosti poskytují služby ve čtyřech hlavních segmentech. Tyto jsou kreditní karty, bankovní služby pro běžné klienty, služby pro institucionální klienty a správa majetku. Segment světových kreditních karet nabízí například MasterCard, VISA a produkty Ameri-

can Express card. Segment klientního bankovnictví nabízí běžné bankovní služby jako hypotéky, studentské půjčky, běžné účty, investiční služby a další pro fyzické osoby, malé a střední podniky. Segment služeb pro institucionální klienty jim nabízí různé služby v oblastech cenných papírů a bankovních aktivit zahrnujících investiční bankovnictví, obchodní služby, správa dluhů a majetku, půjčování, zajišťovací fondů, nemovitosti, clearingové služby a další. Segment správy majetku nabízí brokerské služby, finanční poradenství a plánování a služby v oblasti řízení majetku. Má pobočky v Severní i Jižní Americe, Evropě, Střední a Východní Africe a Asii. [23]

5.5.2 Vybrané finanční ukazatele

Tabulka 29 *Vybrané ukazatele společnosti C* [27]

Ukazatel	stav k 3. 5. 2009
P/S	0.25
P/B	0.23
ROA	-1.27 %
ROE	-33.02 %

5.5.3 Silné a slabé stránky

Silné stránky:

- Obrovská společnost, její pád by byl pro ekonomiku USA příliš zdrcující, proto se ji vláda bude snažit zachránit
- Přicházející plán vlády USA by měl bance pomoci se zbavit toxických aktiv, pokud se to podaří skrývá velký potenciál růstu

Slabé stránky:

- Špatné fundamentální údaje, již delší dobu společnost nedosahuje zisku
- Má v rozvaze příliš mnoho toxických aktiv
- Kurz negativně reaguje na jakoukoli špatnou zprávu, hlavně zprávy z finančního sektoru

5.6 Informace o společnosti ČEZ

5.6.1 Profil společnosti

Obor: zásobování energií

ISIN: CZ0005112300

Zkratka u FIO: BAACEZ

Tržní kapitalizace**:** 395,42 mld. Kč

Nominál: 100 Kč

Objem emise: 537 989 759 kusů

Tržní cena k 31. 12. 2008: 802 Kč

EasyClick lot (pro obchod přes RM-systém): 50 kusů

Počet zaměstnanců - Skupina**:** 27 554 osob

Generální ředitel: Martin Roman

Skupina ČEZ patří do první desítky největších evropských společností, které působí na trzích s elektřinou a světově se řadí mezi největší společnosti vůbec. Kromě České republiky působí také v Polsku, Maďarsku, Bulharsku, Albánii, Srbsku, Kosovu, Bosně a Hercegovině a na Ukrajině. Mimo to ČEZ vlastní ještě společnosti Škoda Praha a Severočeské doly. Majoritním vlastníkem je ministerstvo financí ČR s téměř 70 %. Zbytek akcií vlastní tuzemské a zahraničních fyzických a právnických osob. Hlavním předmětem činnosti, je výroba, rozvod a prodej elektřiny a tepla. Kromě výroby a prodeje elektřiny patří k jejím aktivitám i oblast telekomunikací, informatiky, jaderného výzkumu, projektování, výstavby a údržby energetických zařízení, těžby surovin nebo pracování vedlejších energetických produktů. ČEZ vyrábí 60 TWh elektrické energie ročně. Z celkového objemu elektrické energie vyrobené v České republice připadají na ČEZ téměř tři čtvrtiny. [6,8,28]

5.6.2 Struktura akcionářů

Struktura akcionářů ukazuje, že většinovým vlastníkem je stát, tedy má rozhodující vliv na řízení firmy. Jeho politikou bude určitě vyplácet co nejvíce zisku na dividendách, aby si

zajistil co největší přísun do státního rozpočtu. Už jen z tohoto hlediska je pro fyzické osoby, které vlastní kolem 4 % společnosti, zajímavé vlastnit tuto akcii.

Tabulka 30 *Struktura akcionářů společnosti ČEZ* [28]

Subjekt	stav k 31. 12. 2007
Ministerstvo financí ČR	**65,99 %**
Ostatní právnické osoby	**19,04 %**
Domácí	10,24 %
Zahraniční	8,80 %
Fyzické osoby	**4,14 %**
Domácí	4,04 %
Zahraniční	0,10 %
Správci celkem*	10,83 %

*) Vykazuje se od roku 2001 - právnická osoba, která zajišťuje na základě smlouvy o správě cenných papírů veškeré právní úkony, které jsou nutné k výkonu zachování práv spojených s určitým cenným papírem.

5.6.3 Vybrané finanční ukazatele

Tabulka 31 *Vybrané finanční ukazatele společnosti ČEZ* [8]

Ukazatel	31. 12. 2008
P/E	9,26
P/B	2,46
EPS	86,60 Kč
Dividenda	50 Kč

5.6.4 Silné a slabé stránky

Silné stránky:

- Neustále se rozšiřuje na další trhy
- Většinový podíl v rukou státu
- Poptávka po elektřině se v dnešní technické době z dlouhodobého hlediska neustále zvyšuje, nehrozí jí existenční potíže

Slabé stránky:

- Závislá na vývoji cen komodit, hlavně ropy
- Akcie z cyklického odvětví, v dobách úpadku bude klesat poptávka po elektřině
- Jako kvalitní společnost byla v posledních letech hodně kupována a je tedy nadhodnocena

5.7 Informace o společnosti Erste Group Bank AG

5.7.1 Profil společnosti

Obor: Finance

ISIN: AT0000652011

Zkratka u FIO: BAAERBAG

Tržní kapitalizace**:** 95,16 mld. Kč

Nominál: 1 Kč

Objem emise: 281 778 781 kusů

Tržní cena k 31. 12. 2008: 419 Kč

EasyClick lot (pro obchod přes RM-systém): 50 kusů

Počet zaměstnanců - Skupina**:** 52 648 osob

Generální ředitel: Andreas Treichl

Erste Group je jedním z největších evropských poskytovatelů finančních služeb zaměřující se především na drobnou klientelu, dále pak také na malé a střední podniky. Banka se roz-

šiřuje do mnoha koutů Evropy. Silné zázemí má v Rakousku, v České republice koupí České spořitelny, na Slovensku koupila Slovenskou spořitelnu. Mimo to také působí v Chorvatsku, Maďarsku, Srbsku, Rumunsku a na Ukrajině. V poslední době její zisk klesl, drží jí především výnosy z oblasti střední Evropy. [6,8]

5.7.2 Vybrané finanční ukazatele

Byl zde u absolutních ukazatelů proveden přepočet z EUR na CZK středovým kurzem ČNB k 31. 12. 2008

Tabulka 32 *Vybrané finanční ukazatele společnosti ERBAG* [8]

Ukazatel	31. 12. 2008
P/E	5,25
P/B	0,61
EPS	79,71 Kč
Dividenda	20,20 Kč

5.7.3 Silné a slabé stránky

Silné stránky:

- Velká finanční skupina rozšířená do mnoha zemí Evropy
- Nebyla postižena krizí tak jako jiné banky, vykazuje stále zisk
- Vyplácí stabilně dividendu
- Má vysoké příjmy z tuzemské České spořitelny

Slabé stránky

- Z odvětví, které je v dnešní době značně nestabilní a volatilní
- Oblast východní Evropy zemí byla zasažena krizí více zbytek Evropy, Erste působí i v těchto zemích
- Kurz závislý na vývoji situace v USA

5.8 Informace o společnosti New Word Resources (NWR)

5.8.1 Profil společnosti

Obor: Těžba uhlí

ISIN: NL0006282204

Zkratka u FIO: BAANWR

Tržní kapitalizace**:** 16,4 mld. Kč

Nominál: 0,4 EUR

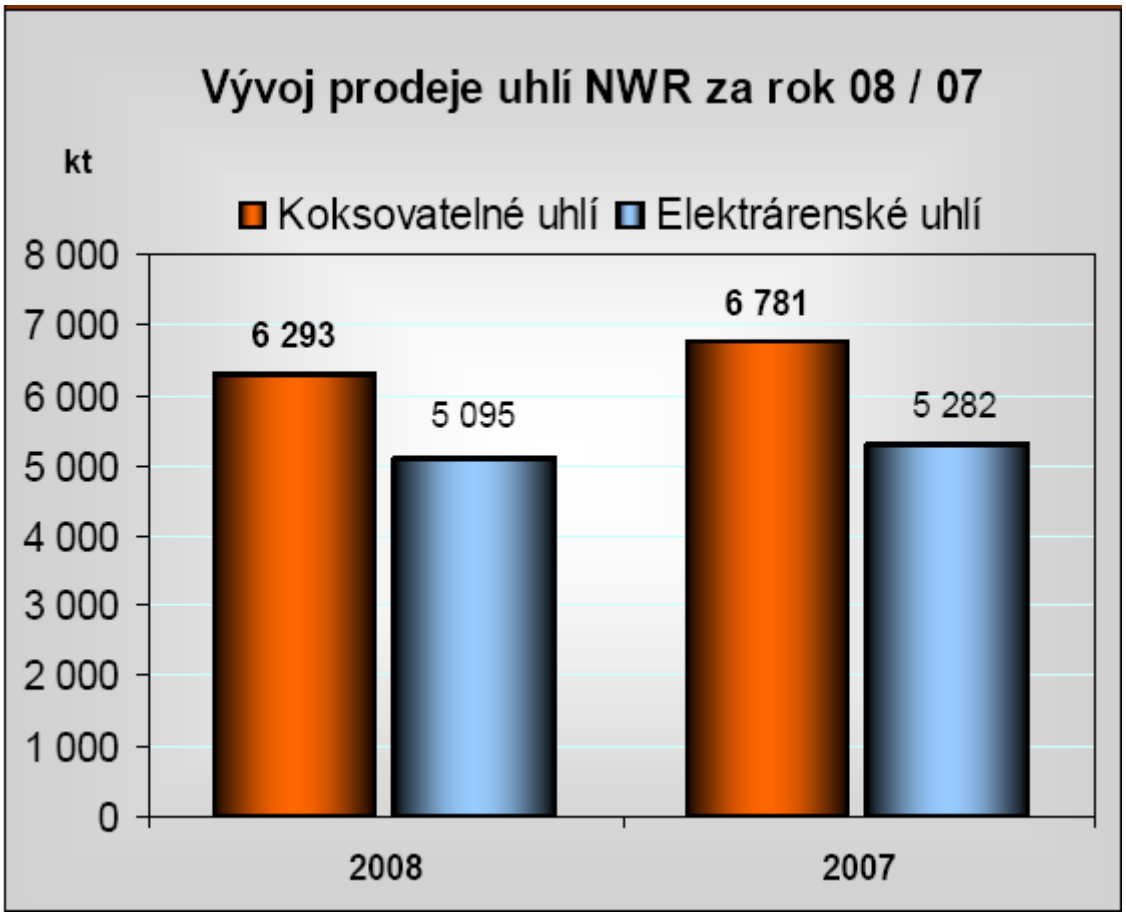
Objem emise: 263 739 999 kusů

Tržní cena k 31. 12. 2008: 73,29 Kč

EasyClick lot (pro obchod přes RM-systém): 100 kusů

Generální ředitel: Miklos Salamon

Těžařská společnost New Word Resources uvedla na počátku května 2008 v primární emisi své akcie na kapitálový trh. Velká poptávka, zejména ze strany institucionálních investorů, znamenala přeupsání emise a titul vstupoval na akciový trh za 425,80 Kč. Společnost je vlastníkem OKD, jenž je největším producentem uhlí v České republice. Prostředky získané úpisem akcií hodlá společnost investovat do projektů v Polsku a v České republice. v ČR. Velikost uhelných rezerv u těchto projektů bude určujícím faktorem pro vývoj kurzu akcie. Pozitivním faktorem jsou rostoucí ceny uhlí, které vzrostly za posledních pět let téměř sedmínásobně, i když v poslední době klesají. [6,8]



Obrázek 5 *Vývoj prodeje uhlí společnosti NWR za rok 2007 a 2008* [6]

5.8.2 Vybrané finanční ukazatele

Byl zde u absolutních ukazatelů proveden přepočet z EUR na CZK středovým kurzem ČNB k 31. 12. 2008

Tabulka 33 *Vybrané finanční ukazatele společnosti NWR* [8]

Ukazatel	31. 12. 2008
P/E	2
P/B	1,11
EPS	36,60 Kč
Dividenda	12,40 Kč

5.8.3 Silné a slabé stránky

Silné stránky:

- Dobré fundamentální údaje, společnost je relativně levnou koupí, například koupíme korunu zisku společnosti za dvě koruny našich peněz.
- Z dlouhodobého hlediska stoupající ceny uhlí.
- Vlastní největšího producenta uhlí v České republice.

Slabé stránky

- Kurz akcie trpí vývojem cen na komoditních trzích
- Vývoj budoucího kurzu závislý na zásobách, které skrývají těžiště
- V posledních letech nejsou příliš silné zimy
- Přechod na šetrnější zdroje energie než je uhlí

6 PROJEKT INVESTOVÁNÍ DO VYBRANÝCH TITULŮ

6.1 Sestavení obchodního plánu

V současné době, kdy lze jen velmi těžko odhadnout, co další den na akciových trzích přinese. Proto jsem se rozhodl nebýt v současné době ani investorem, který by obchodoval pouze na základě fundamentální analýzy a odhadu vnitřní hodnoty, ani spekulantem, který by obchodoval čistě na základě cenových pohybů. Zvolil jsem si agresivní strategii krátkodobého vybírání zisků, kdy se budu snažit odhalit jednak silné a slabé stránky podniků do kterých budu investovat a také chci využít vlastnosti akciových trhů, kdy po každém poklesu následuje růst a naopak. Ceny se pohybují ve vlnách, nestoupají ani neklesají v přímce. Pokud je trh v sestupném trendu jako v dnešní době, tak po poklesu následuje růstová vlna, která však zpravidla nedosáhne hodnot před předcházejícím poklesem. To se snažím ukázat také na následujícím grafu, který zobrazuje vývoj indexu DJI za jeden rok od 12. Prosince 2007 do 12. Prosince 2008. Z grafu lze vidět následující vývoj: z hodnot indexu kolem 14 000, kde se index DJI na konci roku 2007 pohyboval, spadl k 12 000. Poté opět rostl až k 13 tisícům a následovala další sestupná vlna až pod hranici 11 tisíc. Poté se trhy pohybovaly v bočním trendu, kde se index přiblížil opět 12 tisícům. Následoval hluboký propad během krátké doby až k 8,5 tisícům bodů, pak zase růst k 9,5 tisícům. Propad pod osm, růst k devíti.

Obrázek 6 *Vývoj indexu DJI od 12. Prosince 2007 do 12 Prosince 2008 – zdroj www.google.com/finance*

Proto se budu snažit nalézt takové události, které krátkodobý návrat cen zpět způsobí, nebo prostě budu investovat po dostatečně dlouhém a hlubokém cenovém propadu. A prodám dřív, než se ceny vrátí k předchozím hodnotám. Akcie budu držet jen po co nejkratší dobu, nejlépe v řádu dnů, maximálně týdnů, pokud si to okolnosti vyžádají. Své obchody plánuju začít nejprve na českém akciovém trhu a poté co si obchodní systém FIA vyzkouším, chci obchodovat s větší částí vložených peněz na amerických trzích. Obchody plánuji s největší pravděpodobností především na růst, pro obchody na pokles totiž není pro někoho, kdo investuje malou částku jako já příliš prostoru. Na pokles nejdou kupovat všechny cenné papíry a navíc je omezené minimálním počtem 100 ks akcií. Na toto množství většinou nedosáhnu, nebo bych musel investovat příliš vysokou částku.

6.1.1 Body vstupu a výstupu

Mými hlavními body vstupu budou okamžiky, kdy se objeví významné ekonomické zprávy, které by měly mít pozitivní případně negativní vliv na akcie, které sleduji. Nebo pokud se dostane akcie, kterou sleduji hodně pod hodnotu, za kterou jsem ochoten ji za současné situace koupit. V takovém případě bych ji byl schopen držet i po delší dobu, i kdyby pokračovala v poklesu.

6.1.2 Systém stop-lossů/realizace zisku

Na začátku investování jsem zvažoval zavedení stop-lossů ke každému obchodu kolem 5 %, když jsem si ale spočítal poplatky FIA za jeden obchod a volatilitu trhu, kdy by mě byl schopný vyhodit z pozice po velmi krátké době, rozhodl jsem se, že ve většině případů nebudu automatické stop-lossy zadávat, ale budu sledovat několikrát denně jak se situace a v případě potřeby příkaz na zastavení mých ztrát zadám manuálně. Pozici uzavřu ve třech případech.

1. po dosažení přiměřeného zisku kolem 5 - 10 %, pokud situace nebude naznačovat, že růst bude s velkou pravděpodobností pokračovat
2. pokud se trh bude pohybovat v beztrendovém období nebo cena akcie klesne k hranici mého stop-lossu.
3. po uplynutí příliš dlouhé doby držení akcie.

6.2 Investiční proces

Printscreen z aplikace E-broker s uskutečněnými obchody je jako důkaz uvedený v přílohách jako příloha 1.

6.2.1 První obchodní fáze – prosinec 2008 až začátek ledna 2009

Obchodní účet jsem si založil u brokerské společnosti FIO na začátku listopadu. Svoje obchodování jsem začal v polovině prosince vkladem 60 000 Kč na obchodní účet u FIA, což ukazuje následující tabulka.

Tabulka 34 *Vklad finančních prostředků*

Datum obchodu	Měna	Objem v CZK	Poplatky v CZK	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
12. 12. 2008	CZK	60 000,00	0,00			Vloženo na účet z 27-3958140267/0100

Jako první bod vstupu jsem si zvolil na základě dvou fundamentálních zpráv, kdy mělo dojít v jednom týdnu ke snížení úrokových sazeb FEDu i ČNB. Jako první krok na akciových trzích jsem si k tomu zvolil české akcie. Při rozhodování mezi akciemi z pražského indexu jsem vyloučil jako příliš riskantní a neperspektivní AAA auto a obě developerské společnosti ORCO a CME. Dále jsem z výběru vyřadil veškeré finanční instituce jako příliš riskantní. Nakonec mi v užším výběru zůstaly defenzivní tituly Zentiva, Philip Morris a O2 a energetické společnosti NWR a ČEZ. Jelikož jsem si zvolil agresivní strategii krátkodobého vybírání zisků, vyloučil jsem i defenzivní tituly a investovat jsem během dvou dnů třetinu kupní síly do NWR a třetinu do ČEZ. Tyto společnosti jsou sice pod tlakem při snižování těžby roby a vývoji cen komodit ovšem na krátkodobou investici zaměřenou na zprávy o snižování úrokových sazeb mi postačují. 100 ks NWR jsem koupil ještě před snižováním sazeb v USA a 200 ks NWR a 20 ks ČEZ jsem koupil další den, kdy jsem čekal

na pražských trzích obdobný růst, jako předvedly akcie USA. V následujících dvou tabulkách jsou přehledně ukázány nákupy obsahující důležité informace jako počet kusů, cena v CZK, objem obchodu a poplatky.

Tabulka 35 *Nákup NWR*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v CZK	Poplatky v CZK	Text FIO
16. 12. 2008	BAANWR	100,00	71,50	CZK	-7 170,70	20,70	Nákup
17. 12. 2008	BAANWR	200,00	72,40	CZK	-14 522,00	42,00	Nákup

Tabulka 36 *Nákup ČEZ*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v CZK	Poplatky v CZK	Text FIO
17. 12. 2008	BAACEZ	20,00	801,00	CZK	-16 085,68	65,68	Nákup - KOBOS

K snížení sazeb, ke kterému v USA došlo v pondělí 16. 12. 2008, bylo zajímavé. FED totiž snížil sazby více, než se čekalo. Hlavní úroková sazba USA byla snížena na 0,00 % až 0,25 % a diskontní sazbu, za kterou půjčuje přímo bankám na 0,5 %. Na americké trhy snížení sazeb zapůsobilo opravdu velkým krátkodobým růstem, v českých podmínkách se to ale příliš neprojevilo, akcie nedosáhly mého požadovaného zhodnocení. Ponechal jsem si tedy akcie a čekal jsem na čtvrteční snižování sazeb ze strany ČNB. To ale nemělo také téměř žádný vliv a bylo zbytečné nadále držet téměř celou částku, kterou mám k investování v akciích, když nebylo jasné, jak se situace bude nadále vyvíjet, navíc se ukázalo, že nastává zajímavá situace pro koupi dolarů. Proto jsem akcie NWR 19. Prosince jako slabší ze dvou z mého portfolia prodal se ztrátou a ponechal jsem si akcie ČEZ s určenou hranicí zastavení ztrát na 750 Kč, což bude pro mnoho investorů další psychologická hranice, od které by se mohla při poklesu cena odrazit.

Tabulka 37 *Prodej NWR*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v CZK	Poplatky	Text FIO

						v CZK	
19. 12. 2008	BAANWR	300,00	69,20	CZK	20 699,80	60,20	Prodej

Uvolněné prostředky jsem tedy, jak ukazuje následující tabulka, převedl na dolary. Bylo to za kurz 18,926 Korun za jeden dolar. Poplatek z této transakce byl skrytý ve spreadu, který si banky přidávají ke středovému kurzu. Dostal jsem méně dolarů, než bych dostal za kurz středový, Když budu v budoucnu peníze převádět zase zpátky na koruny, bude mě to stát další spread. Výslednou kurzovou ztrátu/zisk vyčíslím v části diplomové práce hodnocení investic.

Tabulka 38 *Nákup dolarů*

Datum obchodu	Měna	Objem v CZK	Poplatky v CZK	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
12. 12. 2008	CZK	42 000,00	spread	2 219,17	spread	Vloženo na účet z 27-3958140267/0100

Nyní k důvodům, které mě vedly ke koupi dolarů a vystavení se kurzovému riziku. Jelikož mým záměrem bylo investovat na amerických trzích, musel jsem dolary jednou stejně koupit. Navíc jsem sledoval přes aplikaci XTB – Trader, jak se kurz dolaru vyvíjí. A jak je vidět na následujícím grafu zobrazujícím jeho denní vývoj, nastala ke koupi vhodná příležitost. Cena se dostala pod spodní hranici boilingerova pásma a 19. Prosince se vrátila zpět. Dále se u ukazatel RSI pohyboval u hranice překoupenosti a 18. Prosince se jeho vývoj otočil opačným směrem a začal růst. Také oscilátor Momentum hovořil pro nákup, když se 17. Prosince odrazil ode dna od dna a začal růst. Navíc se kurz se v daný den pohyboval ve velkém cenovém rozpětí a měl jsem možnost dolar nakoupit levněji než by tomu mohlo být za několik hodin nebo další den, díky tomu, že banky aktualizují kurzy jen několikrát denně, nejsou pohyblivé podle momentálního vývoje.

Obrázek 7 *Technická analýza vývoje dolaru – zdroj aplikace XTB-Trader*

Další obchodní aktivitou byl prodej akcií ČEZ 6. Ledna. Situace na trzích se nakonec vyvíjela příznivě a po dosažení pětiprocentního zisku jsem akcie prodal, což je ukázáno v následující tabulce.

Tabulka 39 *Prodej ČEZ*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v CZK	Poplatky v CZK	Text FIO
06. 01. 2009	BAACEZ	20,00	847,00	CZK	16 870,55	69,45	Prodej - KOBOS

6.2.2 Druhá obchodní fáze – Druhá část Ledna 2009

Další obchody jsem uskutečnil k důležité události v USA, kdy 20. Ledna došlo k inaugoraci nového prezidenta Baracka Obamy. V toho vkládají Američané velké naděje a to hlavně v oblasti řešení hospodářské krize. Zároveň s touto událostí se ale objevila ještě jedna zpráva, že Royal Bank of Scotland ohlásila vysokou ztrátu za minulý rok a znovu se naplno projevily obavy o bankovní sektor a ziskovost firem a evropské trhy klesaly. Nakonec jsem se ale rozhodl investovat, inauguraci prezidenta jsem přikládal větší váhu. Navíc, i kdyby nezapůsobil na příznivý vývoj akcií hned, tak se dá s velkou pravděpodobností očekávat, že až se vyjádří on nebo kterýkoli z ministrů ke krokům ke stabilizaci finančního sektoru, příznivý vliv to mít bude. Jak je ukázáno v následujících tabulkách, nakoupil jsem 50 ks akcií Erste Bank na českých trzích a 300 ks akcií společnosti TIE. Společnost Erste Bank jsem koupil, protože jsem očekával krátkodobý růst v bankovním sektoru a byla pro mě přístupnější než druhá alternativa na českém trhu, Komerční banka. Ta je pro mě příliš drahá. Společnost Titanium metals corporation jsem nakoupil na základě její fundamentální analýzy provedené v předcházející části diplomové práce, když jsem zároveň čekal růst trhu. Očekával jsem od ní vyšší růst, než bude růst trhu, vzhledem k její vyšší volatilitě v minulosti.

Tabulka 40 *Nákup Erste*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v CZK	Poplatky v CZK	Text FIO
20. 01. 2009	BAAERBAG	35,00	325,00	CZK	-11 408,00	33,00	Nákup
20. 01. 2009	BAAERBAG	15,00	325,00	CZK	-4 889,10	14,10	Nákup

Tabulka 41 N*ákup TIE*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
20. 01. 2009	TIE	300,00	7,22	USD	-2 176,85	10,85	Nákup

Nakonec se ukázalo, že negativní nálada převážila nad událostí inaugorace a trhy v úterý 20. Ledna klesaly. Akcie jsem hned neprodal a čekal jsem na další vývoj. Další den trhy smazaly velkou část svých ztrát, když investoři věnovali pozornost obamově záchrannému plánu. Poté se situace vyvíjela bez jasného směru, a protože situace ve finančním sektoru není ale zdaleka vyřešena, delší držení akcií by představovalo příliš velké riziko. Prvotní nadšení z Obamy může velmi rychle opadnout, proto prodávám Erste bank a budu nyní čekat na další událost nebo propad, abych mohl nakoupit u dna. Ze stejných důvodů prodávam se ztrátou i 200 kusů akcií TIE, ale nechávám si 100 kusů pro případ, že by trhy v dalších dnech rostly, v případě pohybu opačným směrem je okamžitě prodám také. Prodeje jsou ukázány v následujících tabulkách.

Tabulka 42 *Prodej Erste*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v CZK	Poplatky v CZK	Text FIO
29. 01. 2009	BAAERBAG	50,00	328,10	CZK	16 357,40	47,60	Prodej

Tabulka 43 *Prodej TIE*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
27. 01. 2009	TIE	100,00	7,19	USD	710,63	8,37	Prodej
27. 01. 2009	TIE	100,00	7,19	USD	716,58	2,42	Prodej

Trhy další den skutečně rostly, ale protože se neobjevovaly žádné významné pozitivní zprávy, prodávám tentokrát již v zisku zbylých 100 ks akcií TIE.

Tabulka 44 *Prodej zbylých 100 ks akcií TIE*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
28.01.2009	TIE	100,00	7,54	USD	745,63	8,37	Prodej

6.2.3 Třetí obchodní fáze – Únor až Duben

Obrázek 8 *Eliottovy vlny aplikopavé na index DJI od roku 2001 do roku 2009* [23]

Pro všechny akciové trhy platí, že po obdobích růstu následují období poklesu a naopak, nic nemůže růst ani klesat donekonečna. Proto jsem se rozhodl využít principu Elliotových vln a pokusit se nalézt dno třetí sestupné vlny označené C1 v roce 2009. Pokusil jsem se vlny nakreslit podle pravidel pro počínání vln uvedených v teoretické části v předcházejícím obrázku. Z dlouhodobého hlediska začal cyklus pěti růstových vln v roce 2002, kdy skončily korekční vlny A, B a C. Tento růst skončil až po pěti letech v roce 2007, kdy praskla bublina nadhodnocení akcií, která se na trhu vytvořila a začala nová korekce. Podle konstrukce exotových vln měla sestupná vlna C1 skončit kolem hranice 8 tisíc bodů, tedy nad dnem předchozího největšího poklesu z roku 2002 v bodě C. Pokles ale nadále pokračoval, situace hlavně ve finančním sektoru a v oblasti aut nebyla vyřešena. Dno se však podle mého názoru blíží a mělo by se objevit brzy, jakmile vláda USA objas-

ní, jak konkrétně bude řešit stabilizaci bankovního sektoru a jak se míní postavit k problémovým automobilkám. Proto jsem čekal, až buď nastane hlubší pokles, po kterém by měl následovat alespoň krátkodobý růst, nebo až se objeví příznivé zprávy ze strany americké vlády nebo zprávy o zlepšující se ekonomice. Nastala první možnost, a to zveřejněním zprávy, že stát bude kupovat podíl v Americké Holdingové společnosti Citigroup, kdy tato banka poklesla o 48 % za jediný den. Rozhodl jsem se tohoto poklesu využít, nevěřil jsem, že by FED nechal kteroukoliv další velkou banku padnout, ani že by v ní koupil většinový podíl. Tím by vyvolal prohloubení recese a další velký propad burzy jako po pádu Lehman Brodhers. Do nákupu Citigroup jsem vložil částku, která nepřesahovala dosavadní výnos, takže i kdybych o celou přišel, což nepředpokládám, nic bych oproti původnímu stavu neztratil. Zároveň má tato akcie v případě pozitivní zprávy obrovský růstový potenciál, který je mnohonásobně vyšší než případná možná ztráta. Z dolaru a čtyřiceti centů už není kam moc padat. Koupil jsem ji na samém dně v proloužených obchodních hodinách, kdy lze ještě několik hodin po skončení hlavní obchodní fáze nakupovat i prodávat. V této fázi ze zavírací ceny dolar padesát poklesla na dolar čtyřicet.

Tabulka 45 *Nákup Citigroup*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
27.02.2009 21:57	C	200,00	1,40	USD	10,75	-290,75	Nákup

V dalších týdnech se objevilo několik důležitých zpráv, které odstartovaly několik týdnů trvající býčí trend. Mezi nejdůležitější patřily zprávy o zisku bank za první dva měsíce roku 2009, což jednou přijít muselo, při téměř nulové základní sazbě, za kterou si banky mohou od sebe půjčovat peníze. Další důležitou zprávou bylo zveřejnění plánu jak naložit se špatnými aktivy bank, kde se má na jejich odkupu podílet stát společně se soukromými investory. Po růstu, který pak Citigroup předvedla jsem se rozhodl na 3 USD přikoupit ještě dalších 200 kusů, s cílem prodat všech 400, pokud se dostane ke čtyřem dolarům se stoplossem na 2,50 USD, abych obchod s Citigroup zakončil ještě v zisku. Zde jsem ale udělal chybu, akcie se zde zastavila a pohybovala se dál v bočním trendu. Zde jsem ji měl prodat. Ale čekal jsem a prodal jsem ji, až spadla k 2,50 USD. Když se podívám na tento obchod

zpětně, Citigroup se nakonec k 4 USD opravdu vyšplhala, ale nechtěl jsem více riskovat s akcií banky, kdy ještě vůbec není jisté, jak plán na odstranění špatných aktiv bude fungovat, protože zde budou problémy v jejich ocenění jednak bankami samotnými a dále investory, kteří by se na jejich odkupu měli podílet. V následujících tabulkách je nákup dalších 200 ks akcií Citigroup a následný prodej všech 400 kusů.

Tabulka 46 *Druhý nákup Citigroup*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
19.03.2009 13:07	C	200,00	3,10	USD	10,75	-630,75	Nákup

Tabulka 47 *Prodej Citigroup*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
30.03.2009 14:20	C	400,00	2,43	USD	11,59	960,41	Prodej

Dne 2. Března, tedy zhruba týden po nákupu prvních 200 ks akcií Citigroup, jsem opět nakoupil akcie společnosti Titanium metals. Bylo to po dalších špatných zprávách z ekonomiky, kdy se jejich cena dostala pod svou účetní hodnotu. Koupil jsem postupně 200 kusů, 100 za 5,4 USD a 100 za 5,05 USD.

Tabulka 48 *Druhý nákup TIE*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
02.03.2009 16:52	TIE	100,00	5,40	USD	-548,35	8,35	Nákup
02.03.2009 18:47	TIE	100,00	5,05	USD	-513,35	8,35	Nákup

Věřil jsem, že zde akcie nezůstane dlouho a po příznivých zprávách, které způsobily růst Citigroup, rostla i akcie TIE. Prodával jsem ji postupně po 100 kusech po dosažení zisku přes 10 %, údaje o prodeji jsou obsaženy v následujících dvou tabulkách.

Tabulka 49 *Druhý prodej TIE*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
19.03.2009 18:23	TIE	100,00	5,63	USD	554,63	8,37	Prodej

Tabulka 50 *Prodej zbylých 100 ks akcií TIE*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
08.04.2009 18:58	TIE	100,00	6,23	USD	614,63	8,37	Prodej

6.3 Výsledky investování

V poslední části shrnu výsledky mého investování zvlášť pro jednotlivé tituly včetně poplatků a celkově se započítáním kurzového rozdílu z vlastnictví dolarů za období 19. 12. 2008 do 8. 4. 2009.

6.3.1 Výsledky investování do jednotlivých společností

6.3.1.1 Výsledky investic do Titanium metals corporation

Do TIE jsem v průběhu obchodování investoval dohromady dvakrát. Výsledek z prvního obchodu ukazuje následující tabulka, kdy jsem po započítaní poplatků z transakcí, dosáhl ztráty 4 USD. Jak je vidět, poplatky u českých brokerů jsou vysoké, nebýt jich, mohl obchod skončit v zisku.

Tabulka 51 *Výsledek první investice do TIE*

Datum	Text	Množství	Cena v USD	Objem v USD	Poplatek v USD	Celková pozice v USD
20. 1. 2009	Nákup	300	7,22	-2 166,00	10,85	-2 176,85

27. 1. 2009	Prodej	-100	7,19	719	8,37	-1 466,22
27. 1. 2009	Prodej	-100	7,19	719	2,42	-749,64
28. 1. 2009	Prodej	-100	7,54	754	8,37	-4,01
18. 4. 2009	**Celkem**				**30,01**	**-4,01**

Výsledek druhého obchodu s TIE byl i po započítání poplatků zisk a to ve výši 107,5 USD, bez nich by to bylo o 33,5 USD více.

Tabulka 52 *Výsledek druhé investice do TIE*

Datum	Text	Množství	Cena v USD	Objem v USD	Poplatek v USD	Celková pozice v USD
2. 3. 2009	Nákup	100	5,4	-540	8,35	-548,35
2. 3. 2009	Nákup	100	5,05	-505	8,35	-1 061,7
19. 3. 2009	Prodej	-100	5,63	563	8,37	-507,07
8. 4. 2009	Prodej	-100	6,23	623	8,37	107,56
18. 4. 2009	**Celkem**				**33,44**	**107,56**

Následující tabulka shrnuje výsledek za oba obchody s TIE, který činí 103,5 USD. Pro účely závěrečného zhodnocení je třeba tento zisk a poplatky přepočítat z USD na Kč kurzem 18,926. Je to kurz, za který byly v prosinci nakoupeny dolary. Kurzové zisky budou vyčísleny zvlášť v další části. Poplatky činí 1200,86 Kč a zisk 1959,79 Kč.

Tabulka 53 *Celkový výsledek z obchodů s TIE*

Text	Poplatek v USD	Celková pozice v USD
První obchod	30,01	-4,01
Druhý obchod	33,44	107,56

Celkem	**63,45**	**103,55**

6.3.1.2 Výsledky investic do Citigroup

Kdybych nebyl nenasytný, mohlo obchodování s Citigroup skončit vysokým ziskem, jelikož jsem ale přikoupil draho a prodal výsledně za míň, činí celkový zisk 38,9 USD. Je opět potřeba provést přepočet zisku a poplatků z USD na Kč kurzem 18,926. Opět je to kurz, za který byly v prosinci nakoupeny dolary a kurzové zisky budou také vyčísleny zvlášť. Zisko po přepočtu činí 736,41 Kč a poplatky 626,26 Kč.

Tabulka 54 *Výsledek investování do Citigroup*

Datum	Text	Množství	Cena v USD	Objem v USD	Poplatek v USD	Celková pozice v USD
27. 2. 2009	Nákup	200	1,4	-280	10,75	-290,75
19. 3. 2009	Nákup	200	3,1	-620	10,75	-921,5
30. 3. 2009	Prodej	-400	2,43	972	11,59	38,91
18. 4. 2009	**Celkem**				**33,09**	**38,91**

6.3.1.3 Výsledky investic do Erste Bank

Výsledkem investice do Erste Bank byl zisk po poplatcích ve výši 60,3 Kč, kdy jsem Erste Bank raději prodal kvůli nejasnému budoucímu vývoji bez dosažení odpovídajícího zisku.

Tabulka 55 *Výsledek investování do Erste Bank*

Datum	Text	Množství	Cena v CZK	Objem v CZK	Poplatek v CZK	Celková pozice v CZK

20. 1. 2009	Nákup	35	325	-11 375,00	33	-11 408,00
20. 1. 2009	Nákup	15	325	-4 875,00	14,1	-16 297,10
29. 1. 2009	Prodej	-50	328,1	16 405,00	47,6	60,3
18. 4. 2009	**Celkem**				**94,7**	**60,3**

6.3.1.4 Výsledky investic do ČEZ

U společnosti ČEZ se mi podařilo dosáhnout stanovené minimální hranice realizace zisku na 5 %, celkový výsledek po poplatcích činil 784,87 Kč.

Tabulka 56 *Výsledek investování do ČEZ*

Datum	Text	Množství	Cena v CZK	Objem v CZK	Poplatek v CZK	Celková pozice v CZK
17. 12. 2008	Nákup	20	801	-16 020,00	65,68	-16 085,68
6. 1. 2009	Prodej	-20	847	16 940,00	69,45	784,87
18. 4. 2009	**Celkem**				**135,13**	**784,87**

6.3.1.5 Výsledky investic do New World Resources

Díky tomu, že se při investici do New World Resources neobjevil očekávaný růst českých trhů po snížení sazeb v USA a ČR a také díky tomu, že se objevila lepší příležitost a to peníze převést do dolarů, byly akcie NWR prodány se ztrátou 992,9 Kč po započítání poplatků.

Tabulka 57 *Výsledek investování do NWR*

Datum	Text	Množství	Cena v CZK	Objem v CZK	Poplatek v CZK	Celková pozice v CZK
16. 12. 2008	Nákup	100	71,5	-7 150,00	20,7	-7 170,70

17. 12. 2008	Nákup	200	72,4	-14 480,00	42	-21 692,70
19. 12. 2008	Prodej	-300	69,2	20 760,00	60,2	-992,9
18. 4. 2009	**Celkem**				**122,9**	**-992,9**

6.3.2 Kurzový zisk k datu posledního obchodu tedy 8. 4. 2009

Při obchodování mi vznikl díky vhodnému načasování koupě dolarů kurzový zisk. Vývoj dolaru je zachycen v následujícím grafu, kde jsou vyznačeny den nákupu dolarů, což bylo 19. prosince 2008 a den posledního obchodu 8. Dubna 2009. Za toto období je nutné vyčíslit kurzový rozdíl, který ovlivnil výsledek mého obchodování. 19. prosince jsem dolar nakoupil za kurz 18,926 Kč, kdy jsem využil zpoždění, s jakým banky aktualizují bid a ask jednotlivých měnových párů a nakoupil jsem dolar téměř na dně sestupného trendu, když se ukázaly náznaky začínajícího trendu stoupajícího.

Obrázek 9 *Vývoj kurzu dolaru za dobu investování – zdroj aplikace XTB-Trader*

V následující tabulce jsou data z kurzovního lístku ČSOB pro 19. Prosinec 2008 a 8. Duben 2009. Tyto jsou potřebné pro vyčíslení kurzového rozdílu.

Tabulka 58 *Kurzy dolaru u ČSOB za sledované období*

Datum	Nákup	Prodej	Střed
19. 12. 2008	18,426	19,294	18,860
8. 4. 2009	19,741	20,587	20,164

Vzhledem k tomu, že se kurz dolaru v ČSOB přes den měnil, vypočítám kurz, za který mi banka prodala dolary, zpětně podle výpisu o převodu peněz z aplikace e-broker.

Tabulka 59 *Nákup dolaru – výpis z aplikace e-broker*

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
19.12.2008 16:27	CZK	42 000,00	0,0528	USD	2 219,17	0,00	Prodej

Kurz při propočtu $\frac{42000}{2219,17}$ vychází 18,926 Kč za dolar.

Kurzový rozdíl vypočítám tak, že od kurzu, za který bych dolar prodal 8. Dubna odečtu kurz, za který jsem dolar nakoupil 19. Prosince a vynásobím částkou dolarů, kterou mám na konci k dispozici.

Výpočet tedy vypadá takto:

(19,741 – 18,926) * 2356,93 = 1920,9 Kč

Negativně se zde projevil spread mezi prodejem a nákupem dolaru u banky, kdy si přidává ke středovému kurzu v obou směrech téměř padesát haléřů. Ten kdo tedy měnu koupí a následně prodá, už čelí ještě bez započítání pohybu kurzu měny kurzové ztrátě téměř jedné koruny za každý dolar.

6.3.3 Souhrn výnosů/nákladů

Následující tabulka ukazuje zhodnocení po dobu investování. Je zde investovaná částka v CZK, dále zisk po poplatcích v CZK, zhodnocení investované částky v procentech a nakonec procentuální vliv, jaký měla investice na vložených 60 000 Kč. Je zde uveden i kurzový zisk, který činil téměř 2 000 Kč.

Tabulka 60 *Zhodnocení investic*

Akcie	Investovaná částka v CZK	zisk po poplatcích v CZK	zhodnocení investice v %	zhodnocení portfolia v %
C	17 033,4	736,41	4,32 %	1,23 %
TIE 1. obchod	40 993,72	-75,89	-0,19 %	-0,13 %
TIE 2. obchod	19 777,67	2 035,68	10,29 %	3,39 %
NWR	21 630	-992,9	-4,59 %	-1,65 %
CEZ	16 020	784,87	4,90 %	1,31 %
ERBAG	16 250	60,3	0,37 %	0,1 %
Kurzový zisk	42 000	1 920,9	4,57 %	3,2 %
Celkem		**4 469,37**		**7,45 %**

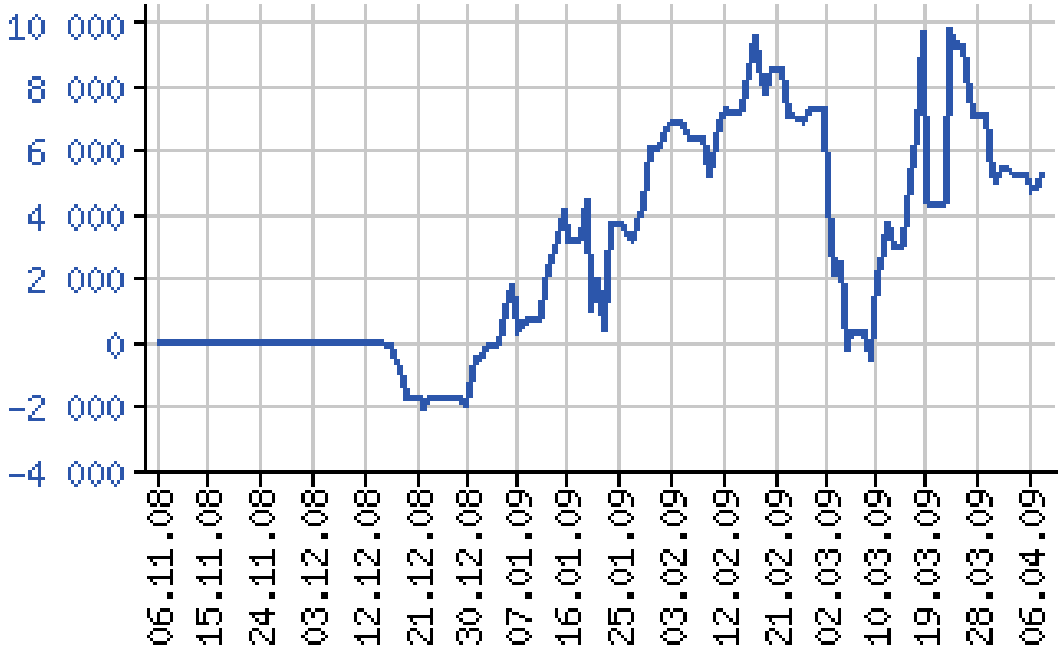
V této tabulce je ještě potřeba ukázat, jak drazí jsou brokeři v českých podmínkách, zejména pokud jde o zahraniční trhy. Poplatky z obchodů v USA několikanásobně přesáhly poplatky za obchody v ČR. A to i přesto, že počet obchodů na obou trzích byl téměř vyrovnaný. Snížení zisku díky poplatkům v mém případě činilo přes 3 %, celkový zisk bez nich by činil 11,08 %. Výše poplatků byla také vysoká díky malé částce, se kterou jsem mohl investovat, při vyšších investovaných částkách se platí nižší poplatky a navíc se rozloží mezi větší investovanou částku.

Tabulka 61 *Zhodnocení investic bez poplatků*

Text	částka v CZK	zhodnocení portfolia v %
Zisk po poplatcích	4 469,37	7,45 %
Poplatky zahraničí	1 827,12	
Poplatky ČR	352,73	
Poplatky celkem	2 179,85	
Zisk bez poplatků	**6649,22**	**11,08 %**

6.3.4 Hodnocení výkonnosti investic

Na následujícím grafu je zobrazen vývoj portfolia od počátku založení účtu po konec obchodování. Celkové zhodnocení vložené částky vyjádřené v procentech se pohybovalo mezi -3 % a 16 %, a zakončilo na 7,5 %. Nebýt toho že v případě Citigroup u mě zvítězila chamtivost, touha po ještě větším zhodnocení, mohl jsem končit na 20 %.



Obrázek 10 *Graf vývoje výkonnosti portfolia – zdroj aplikace E-broker*

Ale i tak je výnos 7,75 % za necelé čtyři měsíce obchodování uspokojivý v porovnání s jinými možnými investicemi. Na spořicím účtu u banky bych za stejnou dobu peníze zhodnotil kolem 1 %. Mé zhodnocení v porovnání s vývojem například indexu DJI, který za stejné období klesl o více, než 10 % znamená, že jsem se dokázal vyhnout největším propadům, ale na druhou stranu jsem nedokázal dostatečně využít nadcházejících návratů zpět. Proto přede mnou stojí výzva lépe porozumět příčinám těchto vln a naučit se jich lépe využívat a také to chce větší kapitál, abych se jednak dostal k některému ze zahraničních brokerů, kde jsou nižší poplatky a také abych mohl využívat krátkých prodejů, které byly alespoň u FIA omezeny minimálním množstvím akcií. Na závěr přikládám k porovnání s vývojem mého portfolia graf vývoje indexu DJI za stejnou dobu, po kterou jsem investoval.

Obrázek 11 *Graf vývoje indexu DJI za dobu investování* [23]

ZÁVĚR

Hlavním cílem této práce bylo na základě analýz vývoje světových trhů, odvětví, fundamentů firem a cenových pohybů zhodnotit vložený kapitál. To se mi i přes nepříznivou ekonomickou situaci povedlo a vložený vklad 60 000 Kč jsem zhodnotil o 7,5 %, tedy o téměř 4 500 Kč. Jako absolutní částka to není mnoho, ale vzhledem obtížnosti investování, jaká nyní na trzích panuje, to pro mě byl výnos více než přiměřený. Rozhodování o jednotlivých nákupech a prodejích bylo opravdu těžké, strávil jsem u počítače přemýšlením a analyzováním situace dlouhé hodiny. Je vždy těžké vstupovat do pozice s vědomím, že moje předpověď budoucího vývoje může být smetena v dalším okamžiku nepříznivou zprávou z ekonomiky. Přesto jsem se k několika obchodům odhodlal a celý proces investování je v praktické části práce zachycen přehlednými tabulkami a komentáři.

Investice jsem prováděl jak na českých trzích, tak i na trzích v USA. Velkou bariérou se pro mé obchody ukázaly být poplatky a to zejména za obchody v zahraničí. Brokeři jsou v českých podmínkách drahou záležitostí, ale aby člověk mohl investovat přes zahraničního brokera, musel by mít k dispozici více peněz, než jsem měl já. Postupně jsem za dobu investování nakoupil na základě analýz společnosti Titanium metals, Citigroup, Erste Bank, ČEZu a NWR. Akcií, mezi kterými jsem se rozhodoval, bylo ale daleko víc. Pouze jednu z těchto akcií jsem kupoval opravdu na základě jejího fundamentu, tou akcií byla společnost Titanium metals corporation, která dosahuje dobrých výsledků a velké tržní kapitalizace při nulovém zadlužení. Takových společností se nedá najít mnoho.

Mimo akciové trhy jsem musel sledovat i vývoj dolaru, do kterého jsem větší část kapitálu převedl, abych mohl investovat i na amerických trzích. Kdyby oslaboval, mohl snadno proměnit můj celkový zisk ve ztrátu. Naštěstí jsem ho ale koupil levně a po téměř celou dobu investování jsem měl dostatečně silný bezpečnostní polštář, který bránil vzniku kurzových ztrát z investic v cizí měně.

Důležité je používat při investování vlastní hlavu, nevyužívat doporučení různých finančních institucí nebo forem pasivního investování, například do podílových fondů. Portfolio manažeři těchto institucí totiž bývají svázáni řadou pravidel, která jim neumožňuje se příliš lišit od výsledků trhu, a proto byla většina fondů v poslední době ztrátová stejně jako trhy samotné. Může se to vyplatit v obdobích růstu pro lidi, kteří na obchodování nemají čas. Oproti aktivnímu investování to má výhodu, že se člověk nemusí o nic starat, investiční

nástroje volí fond za něj. Ti by však měli vždy peníze při náznacích zhoršení stavu ekonomiky vždy peníze vybrat a nenechat je fondy znehodnotit.

Drobné úspěchy i neúspěchy, kterých jsem při investování dosáhl, mi daly hodně o čem přemýšlet. Jistý si můžu být tím, že po psychické stránce obchody zvládám, neměl jsem žádné velké potíže, ani když jsem se pohyboval v mínusu. V některých případech jsem také úplně nedodržel zvolenou obchodní strategii, budu se tedy muset zdokonalit v disciplíně a sebekázni.

Rozhodně budu muset také ještě hodně zapracovat na znalostech, kdybych jich načerpal více a dokázal lépe využít informace, tak jsem mohl daleko lépe využít volatility trhu a jednotlivých vln, které trh přinesl. Protože je pro mě investování zábavou a chtěl bych ho do budoucna učinit i svou prací, budu dále pokračovat v sebevzdělávání v oblasti akciových trhů, k čemuž tato práce postavila první základní kámen.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie:

[1] AUTORSKÝ KOLEKTIV – COTTLE, S., MURRAY, R. F., BLOCK, F. E. *Analýza cenných papírů*. Praha: Victoria Publishing, 1993. ISBN 80-85605-74-0.

[2] Elder, A. *Tradingem k bohatství: psychologie, obchodní systémy, money management.*Tetcice: Impossible, 2006. 305 s. ISBN 80-239-7048-8.

[3] GLADIŠ, D. *Naučte se investovat*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2004. ISBN 80-247-0709-8.

[4] GRAHAM, B. *Inteligentní investor*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 504. s. ISBN 978-80-247-1792-0.

[5] KOSTOLANY, André. *Kostolanyho burzovní seminář pro kapitálové investory a spekulanty*.2. vyd. Havlíčkův Brod : Mirage Distribution, s.r.o., 2004. 207 s. ISBN 80-238-5969-2.

[6] KRÁL´, M. *Mezinárodní finance.* 2. vyd. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006.ISBN 80-7318-441-9.

[7] KRÁĽ, Miloš. *Fundamentální analýza : Studijní pomůcka pro distanční studium 1. díl*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 132 s.

[8] KRÁĽ, M *Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích : studijní pomůcka pro distanční studium. 2. díl, Technická analýza*. 1.vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 135 s. ISBN 978-80-7318-650-0 (brož.)

[9] POLÁCH, J. a kol. *Peněžní a kapitálové trhy : 1. část*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 105 s. ISBN 978-80-7318-603-6.

[10] POLÁCH, J. a kol. *Peněžní a kapitálové trhy*. *2.část* 1.vyd. Zlín: UTB, 2007. 297s. ISBN 978-80-7318-647-0.

[11] VESELÁ, J. *Analýzy trhu cenných papírů – II. Díl. Fundamentální analýza.* 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2003. ISBN 80-245-0506-1.

Internetové zdroje:

[12] *Finančník* [online]. c2009 [cit. 2009-04-28]. Dostupný z WWW: < http://www.financnik.cz/serial/komoditni-manual-zdarma.html>.

[13] *Xtb* [online]. [2002] [cit. 2009-04-26]. Dostupný z WWW: <http://www.xtb.cz/strona.php?p=96>.

[14] *Penezovod* [online]. [2006] [cit. 2009-04-29]. Dostupný z WWW: <http://zpravy.penezovod.cz/ARDEUSNEWS/Elliotovy-vlny.html>.

[15] *Xtb* [online]. [2002] [cit. 2009-04-23]. Dostupný z WWW: <http://www.xtb.cz/forex.php?p=98>.

[16] *Fio* [online]. [1997] [cit. 2009-04-28]. Dostupný z WWW: <www.fio.cz>.

[17] *Patria* [online]. [1997] [cit. 2009-04-28]. Dostupný z WWW: <www.patria.cz>.

[18] *Brokerjet* [online]. 2002 [cit. 2009-04-28]. Dostupný z WWW: <www.brokerjet.cz>.

[19] *Finance Zlín* [online]. [1999] [cit. 2009-04-28]. Dostupný z WWW: <www.financezlin.cz>.

[20] *BEA* [online]. [2002] [cit. 2009-04-26]. Dostupný z WWW: <http://www.bea.gov/national/nipaweb/index.asp>.

[21] *The Federal Reserve Board* [online]. [1990] [cit. 2009-04-26]. Dostupný z WWW: <http://www.federalreserve.gov/fomc/fundsrate.htm#basis>.

[22] *U. S. Census Burreau News* [online]. [2008] [cit. 2009-04-24]. Dostupný z WWW: <http://www.census.gov/marts/www/download/html/adv0811.html>.

[23] *Yahoo!* [online]. c2009 [cit. 2009-04-28]. Dostupný z WWW: <www.finance.yahoo.com>.

[24] *Federal Reserve Statistic Release* [online]. 2009 [cit. 2009-04-28]. Dostupný z

WWW: <http://www.federalreserve.gov/releases/h6/current/>.

[25] *Bureau of Labor Statistic* [online]. 2009 [cit. 2009-04-28]. Dostupný z WWW: <http://stats.bls.gov/news.release/ppi.nr0.htm>.

[26] *Český statistický úřad* [online]. c2009 [cit. 2009-04-28]. Dostupný z WWW: <www.czsu.cz>.

[27] *Reuters* [online]. 2009 [cit. 2009-04-30]. Dostupný z WWW: <www.reuters.com>.

[28] *ČEZ* [online]. [2009] [cit. 2009-04-28]. Dostupný z WWW: <www.cez.cz>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

C Citigroup

CPI Index spotřebitelských cen

DJI Index Dow Jones industrial

EPS zisk na akcii

ERBAG Erste Group Bank AG

MRQ most recent quarter – poslední čtvrtletí

NWR New World Resources

TIE Titanium Metals corporation

TTM Trailing twelve months – posledních 12 měsíců

P/B cena k účetní hodnotě

P/E cena k zisku

P/S cena k tržbám

PPI Index velkoobchodních cen

ROA rentabilita aktiv

ROE rentabilita vlastního kapitálu

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 *Ukázka čárového grafu.*[13] 24
Obrázek 2 *Ukázka jednoho sloupce sloupcového grafu* [13] 25
Obrázek 3 *Japonské svíčky* [13] 25
Obrázek 4 *Obrázek znázorňující vývoj elliotových vln* [14] 27
Obrázek 5 *Vývoj prodeje uhlí společnosti NWR za rok 2007 a 2008* [6] 60
Obrázek 6 *Vývoj indexu DJI od 12. Prosince 2007 do 12 Prosince 2008 – zdroj www.google.com/finance* 62
Obrázek 7 *Technická analýza vývoje dolaru – zdroj aplikace XTB-Trader* 67
Obrázek 8 *Eliottovy vlny aplikopavé na index DJI od roku 2001 do roku 2009* [23] 70
Obrázek 9 *Vývoj kurzu dolaru za dobu investování – zdroj aplikace XTB-Trader* 78
Obrázek 10 *Graf vývoje výkonnosti portfolia – zdroj aplikace E-broker* 81
Obrázek 11 *Graf vývoje indexu DJI za dobu investování* [23] 82

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 *Srovnání fundamentální a technické analýzy* [1] 29
Tabulka 2 *Tabulka ukazující poplatky společnosti FIO na českých trzích* [16].....36
Tabulka 3 *Tabulka ukazuje poplatky společnosti FIO na trzích USA* [16].....37
Tabulka 4 *Tabulka ukazující poplatky společnosti Patria na českých trzích* [17].....37
Tabulka 5 *Tabulka ukazuje poplatky společnosti Patria na trzích USA* [17] 37
Tabulka 6 *Tabulka obsahuje poplatky společnosti Brokerjet na českých trzích* [18] 38
Tabulka 7 *Tabulka obsahuje poplatky společnosti Brokerjet na trzích USA* [18] 38
Tabulka 8 *Tabulka obsahuje poplatky společnosti Finance Zlín na českých trzích* [19].....38
Tabulka 9 *Tabulka obsahuje poplatky společnosti Finance Zlín na trzích USA* [19].....39
Tabulka 10 *Údaje o vývoji HDP USA v roce 2007 v %* [20] 41
Tabulka 11 *Vývoj HDP podrobně pro rok 2008 v %* [20] 41
Tabulka 12 *Vývoj základní úrokové sazby na federální fondy* [21] 42
Tabulka 13 *Počet prodaných aut v USA v mil. kusů* 43
Tabulka 14 *Vývoj peněžní zásoby v USA* [24].....43
Tabulka 15 *Vývoj ukazatele PPI za 6 měsíců roku 2008* [25].....44
Tabulka 16 *Vývoj ukazatele PPI za 6 měsíců roku 2008* [23].....44
Tabulka 17 *Vývoj indexu spotřebitelské nálady za 6 měsíců roku 2008* [23] 45
Tabulka 18 *Vývoj indexu spotřebitelské důvěry za 6 měsíců roku 2008* [23] 45
Tabulka 19 *Vývoj počtu pracovních míst za 6 měsíců roku 2008* [23] 45
Tabulka 20 *Hrubý domácí produkt ČR za rok 2007 a 3 čtvrtletí roku 2008* [26].....46
Tabulka 21 *Vývoj inflace v roce 2008* [26] 47
Tabulka 22 *Vývoj nezaměstnanosti v roce 2008* [26].....47
Tabulka 23 *Ukazatel beta společnosti TIE* [27].....49
Tabulka 24 *Ukazatele hodnoty společnosti TIE* [27] 50
Tabulka 25 *Dividendové ukazatele společnosti TIE* [27].....50
Tabulka 26 *Ukazatele růstu společnosti TIE* [27].....51
Tabulka 27 *Ukazatel finančního zdraví společnosti TIE* [27].....52
Tabulka 28 *Ukazatele rentability společnosti TIE* [27] 52
Tabulka 29 *Vybrané ukazatele společnosti C* [27].....54
Tabulka 30 *Struktura akcionářů společnosti ČEZ* [28] 56

Tabulka 31 *Vybrané finanční ukazatele společnosti ČEZ* [8] 56
Tabulka 32 *Vybrané finanční ukazatele společnosti ERBAG* [8] 58
Tabulka 33 *Vybrané finanční ukazatele společnosti NWR* [8] 60
Tabulka 34 *Vklad finančních prostředků* 64
Tabulka 35 *Nákup NWR* 65
Tabulka 36 *Nákup ČEZ* 65
Tabulka 37 *Prodej NWR* 65
Tabulka 38 *Nákup dolarů* 66
Tabulka 39 *Prodej ČEZ* 68
Tabulka 40 *Nákup Erste* 68
Tabulka 41 N*ákup TIE* 69
Tabulka 42 *Prodej Erste* 69
Tabulka 43 *Prodej TIE* 69
Tabulka 44 *Prodej zbylých 100 ks akcií TIE* 70
Tabulka 45 *Nákup Citigroup* 71
Tabulka 46 *Druhý nákup Citigroup* 72
Tabulka 47 *Prodej Citigroup* 72
Tabulka 48 *Druhý nákup TIE* 72
Tabulka 49 *Druhý prodej TIE* 73
Tabulka 50 *Prodej zbylých 100 ks akcií TIE* 73
Tabulka 51 *Výsledek první investice do TIE* 73
Tabulka 52 *Výsledek druhé investice do TIE* 74
Tabulka 53 *Celkový výsledek z obchodů s TIE* 74
Tabulka 54 *Výsledek investování do Citigroup* 75
Tabulka 55 *Výsledek investování do Erste Bank* 75
Tabulka 56 *Výsledek investování do ČEZ* 76
Tabulka 57 *Výsledek investování do NWR* 76
Tabulka 58 *Kurzy dolaru u ČSOB za sledované období* 78
Tabulka 59 *Nákup dolaru – výpis z aplikace e-broker* 79
Tabulka 60 *Zhodnocení investic* 80
Tabulka 61 *Zhodnocení investic bez poplatků* 80

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha PI: Výpis obchodů z aplikace E-broker …….93

PŘÍLOHA P I: VÝPIS OBCHODŮ Z APLIKACE E-BROKER

Jdi na CP

Zobraz

Najdi CP

Zobraz

Nákup/Prodej CP:

Portfolio:

- Vrana
- DAX 30
- Dow Jones 30
- EasyClick
- Fio - indexové
- Fio - SPADové
- Nasdaq 100
- PortFio
- WIG 20

Platný od 26.9.2008

Platný do 18.4.2009

CP

ID pokynu

Trh

Zobraz

Trh: Všechny | Obchody - Michal Vrana

! Nastavení | ? Manuál | @ FIO servis

Datum obchodu	Symbol	Počet	Cena	Měna	Objem v CZK	Poplatky v CZK	Objem v USD	Poplatky v USD	Text FIO
08.04.2009 18:58	TIE	100,00	6,23	USD			614,63	8,37	Prodej
30.03.2009 14:20	C	400,00	2,43	USD			960,41	11,59	Prodej
19.03.2009 18:23	TIE	100,00	5,63	USD			554,63	8,37	Prodej
19.03.2009 13:07	C	200,00	3,10	USD			-630,75	10,75	Nákup
02.03.2009 18:47	TIE	100,00	5,05	USD			-513,35	8,35	Nákup
02.03.2009 16:52	TIE	100,00	5,40	USD			-548,35	8,35	Nákup
27.02.2009 21:57	C	200,00	1,40	USD			-290,75	10,75	Nákup
26.02.2009 00:00		0,00		USD			-2 215,16	0,00	Clearing proti účtu u Bafio
29.01.2009 09:25	BAAERBAG	50,00	328,10	CZK	16 357,40	47,60			Prodej
29.01.2009 00:00		0,00		CZK	-16 357,40	0,00			Převod na účet DZ 2500033617
28.01.2009 20:41	TIE	100,00	7,54	USD			745,63	8,37	Prodej
27.01.2009 19:20	TIE	100,00	7,19	USD			716,58	2,42	Prodej
27.01.2009 19:20	TIE	100,00	7,19	USD			710,63	8,37	Prodej
20.01.2009 15:37	TIE	300,00	7,22	USD			-2 176,85	10,85	Nákup
20.01.2009 11:43	BAAERBAG	15,00	325,00	CZK	-4 889,10	14,10			Nákup
20.01.2009 11:42	BAAERBAG	35,00	325,00	CZK	-11 408,00	33,00			Nákup
20.01.2009 00:00		0,00		CZK	16 297,10	0,00			Převod z účtu DZ 2500033617
09.01.2009 00:00		0,00		CZK	-16 940,00	0,00			Převod na účet DZ 2500033617
06.01.2009 14:04	BAACEZ	20,00	847,00	CZK	16 870,55	69,45			Prodej - KOBOS
06.01.2009 00:00		0,00		CZK	69,45	0,00			Převod z účtu DZ 2500033617
22.12.2008 00:00		0,00		CZK	16 020,00	0,00			Převod z účtu DZ 2500033617
19.12.2008 16:27	CZK	42 000,00	0,0528	USD			2 219,17	0,00	Prodej
19.12.2008 09:19	BAANWR	300,00	69,20	CZK	20 699,80	60,20			Prodej
19.12.2008 00:00		0,00		CZK	21 300,20	0,00			Převod z účtu DZ 2500033617
17.12.2008 09:21	BAANWR	200,00	72,40	CZK	-14 522,00	42,00			Nákup
17.12.2008 09:18	BAACEZ	20,00	801,00	CZK	-16 085,68	65,68			Nákup - KOBOS
17.12.2008 00:00		0,00		CZK	14 587,68	0,00			Převod z účtu DZ 2500033617
16.12.2008 14:18	BAANWR	100,00	71,50	CZK	-7 170,70	20,70			Nákup
16.12.2008 00:00		0,00		CZK	7 170,70	0,00			Převod z účtu DZ 2500033617
15.12.2008 00:00		0,00		CZK	-60 000,00	0,00			Převod na účet DZ 2500033617
12.12.2008 00:00		0,00		CZK	60 000,00	0,00			Vloženo na účet z 27-3958140267/0100
06.11.2008 16:07	CZK	0,00		CZK	-150,00	150,00			Registrace RM-S
06.11.2008 00:00		0,00		CZK	150,00	0,00			Vloženo na účet z /
06.11.2008 00:00		0,00		CZK	1,00	0,00			Vloženo na účet z /
06.11.2008 00:00		0,00		CZK	-1,00	0,00			Převod na účet DZ 2500033617
	Součet				**42 000,00**	**502,73**	**146,47**	**96,54**	