

A wide-angle photograph of the Chateau de Versailles, a large, ornate French chateau with many windows and a central entrance, set against a cloudy sky. A long, straight path leads from the foreground towards the chateau.

„Bohatství je pro moudrého sluhou,
pro hloupého pánem.“

—
S E N E C A

Citaty.net

Investice do akcií

Ing. Jiří Uhman, MBA

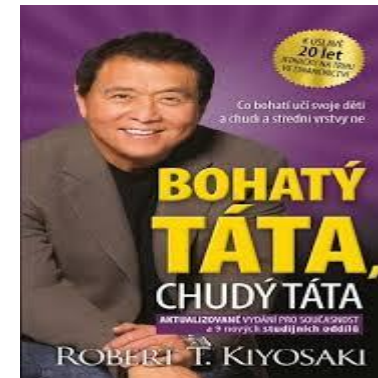
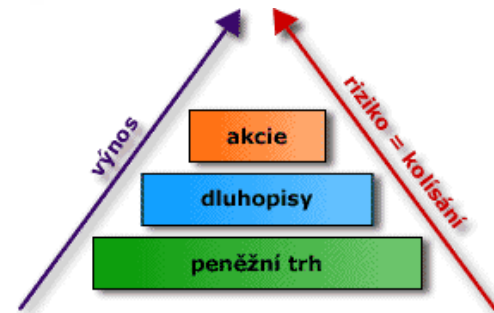
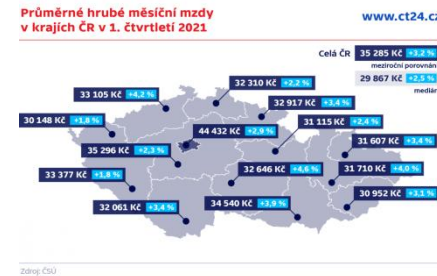
Akcie = součást našeho majetku

Výše mzdy, výplaty?
(Čech x Ital x Němec?)

Výnosy z CP?

Výnosy z reálného majetku?

- Pasivní x aktivní příjem (CF)
- Nemovitosti, sběratelské předměty



Investice do akcií, specifika

- Investování, která má své kouzlo. Každý by to chtěl zkusit.
A asi tím každého zaujmete, budou se chtít zeptat 😊

- Vysoká likvidita x vysoké riziko

- Nutná odborná znalost

(Obchodování s akciemi není ruleta, tu zkoušejte v Monte Carlu 😊)

- Trpělivý a zkušený investor může mít úspěch.
Má již naučenou intuici.

- Možnost vysokého stupně diverzifikace.

Znejte a hodnotte efektivitu trhu (Market efficiency, např. Fama)



- Slabá forma (Weak form)

Vývoj ceny akcií je náhodnou procházkou („Random Walk“)

Rozhodují insider informace (Tedy někdo informace má, jiný ne!)

V USA transparentnost x v ČR netransparentnost

(Což je příčinou vysoké rizikové přirážky u ČR)



- Střední forma (Semi-strong form)

Je dnešní realitou.



- Silná forma (Strong form)

Je pouhým snem.

Ale jak by bylo možné na trhu vydělávat,
pokud by všichni věděli a očekávali to samé?

Neefektivita, nedokonalost je příležitost pro znalé! ☺



Jak vybírat dobré akcie do portfolia

(Aneb jak tvořit akciové portfolio)

Rozlišujeme tři přístupy

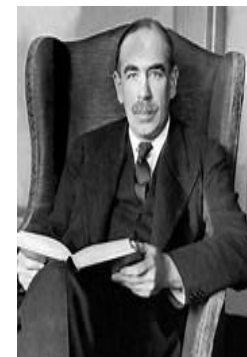
1) Fundamental analysis



2) Technical analysis



3) Psychological analysis



Fundamentální analýza

Měla by být zásadním nástrojem Vašeho obchodování na
akciovém trhu

Princip lze popsat následovně:

Snažíte se na základě co nejširšího množství relevantních informací z makro a mikroprostředí analyzované společnosti odhadnout tzv vnitřní (regulérní) hodnotu akcie společnosti. Pokud je odhadnutá vnitřní hodnota akcie pod úrovní aktuální ceny akcie na burze, akcie je podhodnocená a má tedy potenciál v budoucnu vyrůst. Vyplatí se tedy akcie nakoupit. A naopak, pokud je cena akcie nad její vnitřní hodnotou, vyplatí se akcii prodat. Takto uvažujeme v každé pozici, jak long tak short pozici.

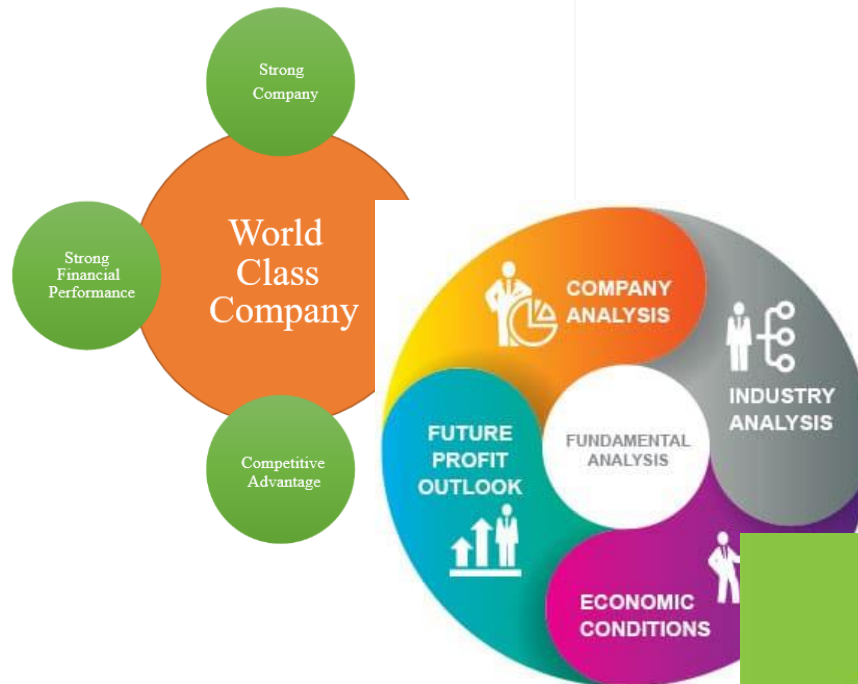
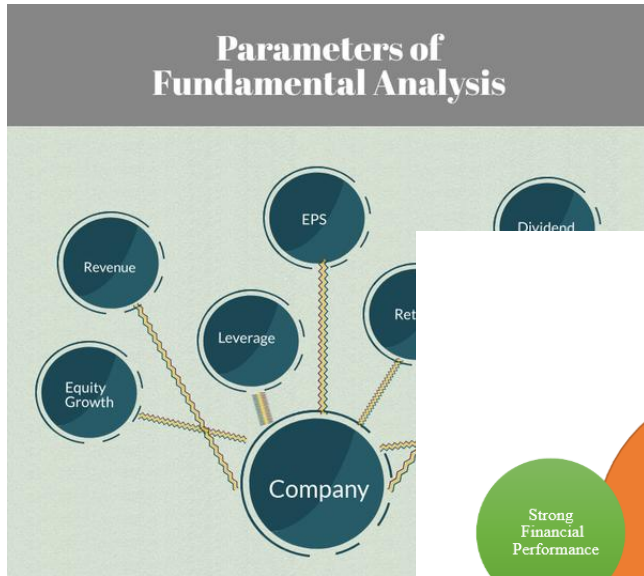
Jak fundamentální analýzu provádět

Existuje mnoho přístupů, méně či více komplikovaných, metod fundamentální analýzy akcií. Mnohé z Vás odradí, že může být velmi náročné komplexně vyhodnotit podnik nebo firmu. Ovšem nic nemusí být tak složité, jak se na první pohled zdá. Můžete využít např. metody hodnotového screeningu, která představuje poměrně jasný a srozumitelný postup i pro začínajícího investora. Nebo věřte ukazatelům, které jsou mnohokrát potvrzené: P/B, P/E atd.

Ti z Vás , kteří by chtěli rozumět fundamentální analýze jako skuteční mistři a tzv. na to finančně mají, mohou využít služeb našeho individuálního poradenství – kontakt na
UHMAN.cz

Fundamentální analýza

Různě sofistikované přístupy



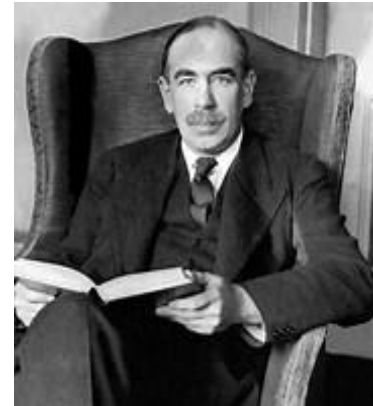
Technická analýza

- Studium grafů. Zakladatel Charles H. Dow. Modelování trhu pomocí burzovních indexů.
Býčí (rostoucí)x Medvědí (klesající) trh.
- Grafické metody, technické indikátory (objemové, cenové)
Technická analýza není přehledem fascinujícího světa čísel a grafů na třech či více monitorech Neplatí, že čím více grafů otevíráte a „analyzujete“, tím více jste odborník 😊

Technickou analýzu využívejte vždy k načasování obchodu. Pokud jste fundamentální analýzou došli k závěru, že danou akcií je vhodné koupit, načasujte svůj obchod pohledem na graf vývoje ceny dané akcie.

Psychologická analýza

- **Keynesova investiční strategie.**
Spekulace x podnikavost.



Spekulanti by měli být pouze mýdlovými
bublinami na trhu pravidelného proudu
podnikání.

Kritika spekulace, omezení likvidity.

- **Kostolanyho burzovní teorie**

Rozhodující je kvalita kupujících
a prodávajících.

Na trhu se vyskytují hráči
a spekulanti.

V jisté fázi nutno jednat opačně než masa trhu.



Vybrané otázky, které Vás mohou napadnout 😊

Předbíhá ekonomika akciové trhy či naopak?

Bohužel, na vývoj ekonomiky (HDP) jako předstihového indikátoru vývoje akcií nelze spoléhat. Naopak investoři daleko dříve odhadnout budoucí vývoj ekonomiky, a tak vývoj akciového indexu často naznačuje směr ekonomiky.

Možné korelace ? Peněžní nabídka, úrokové sazby, inflace.

S korelací můžete počítat u úrokové sazby a částečně u vývoje peněžní nabídky, pokud ji chápeme endogeně, tedy, že je tvořena právě onou výší základní úrokové sazby (2T reposazba respektive obecně referenční sazba CB). Na vývoj úrokových sazeb tak není nahlíženo transpozičně přes vliv na cenovou hladinu, ale pohledem motivace podnikatelů více investovat a snahu růst v době snižujících se sazeb. Platí, že s poklesem úrokových sazeb, ceny akcií rostou a naopak.

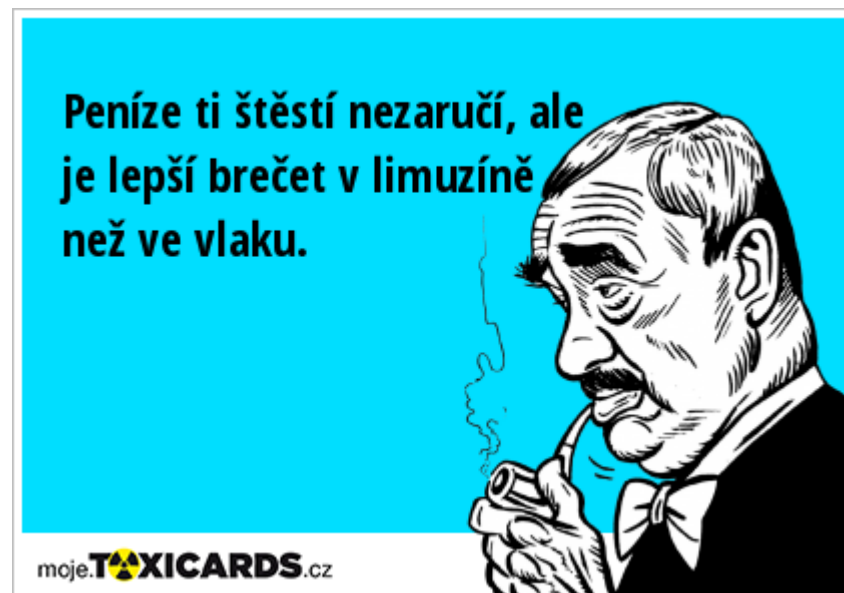
U inflace nebyl obecně prokázaný vztah na vývoj ceny akcií.

Je vhodné a účinné analyzovat odvětví

Ano je. Platí, že čím více fundamentu známe, tím lépe. Analýza odvětví patří do fundamentální analýzy akcií. Soustřeďte se na:

- Analýzu druhu konkurence v odvětví
- Na znalost cyklická x anticyklická odvětví

Děkuji za pozornost!



Ing. Jiří Uhman, MBA

UHMAN.CZ

