

Obsah

Úvod	9
Co ovlivňuje ceny investic?	11
Faktor č. 1: Dividendové a úrokové výnosy	11
Faktor č. 2: Růst	12
Faktor č. 3: Riziko	13
Faktor č. 4: Úrokové míry	14
Faktor č. 5: Čas	15
Investiční riziko	17
Vztah mezi výnosy a riziky	17
Riziko nedodržení závazků	18
Jak se bránit proti neetickému a kriminálnímu jednání	18
Proč se etika dlouhodobě vyplácí	19
Finanční riziko	20
Riziko inflace	23
Volatilita – riziko kursových změn	24
Hodnocení investiční výkonnosti a klamavá reklama	25
Příčiny volatility	29
Systematické riziko	30
Systémové riziko na makroekonomické úrovni – poučení z <i>Velké deprese</i>	30
Dědictví <i>Velké deprese</i> dnes	34
Měnové riziko	35
Riziko úrokových měr a reinvestiční riziko	37
Riziko likvidity	39
Riziko konfliktu zájmů	41
Riziko lidského faktoru	43
Technická analýza	45
Původ technické analýzy	45
Rozpoznávání obrazců	45
Vnitřní hodnota z technického úhlu pohledu	48
Analýza trendů	48
Dlouhodobé trendy – akcie a obligace	51
Dlouhodobé trendy – komodity, měny a úrokové míry	53
Jak firma Procter & Gamble neúspěšně spekovala na úrokových mírách	54
Richard Dennis a jeho „želvy“	54
Technická analýza a psychologie	57
Psychologie davu a psychologie burzovních spekulantů	57
Psychologie a finance – jiný pohled na věc	59

Kdo vyhraje?	61
Jak se stát milionářem	62
Fundamentální analýza	65
Podstata fundamentální analýzy	65
Fundamentální hodnocení akcií a dluhopisů	65
Historie vnitřní hodnoty	67
Dividendy nebo reinvestice?	68
Tajemná zkratka P/E	72
Kde P/E selhává; růstové akcie	74
Potíže s vnitřní hodnotou	78
Analýza založená na teorii firmy	79
Srovnávací analýza	81
Iluze vytrvalosti zisků	81
Anomálie a „anomálie“	82
Existují mezi analytiky a investičními manažery šampióni?	86
Makroekonomická analýza	87
Ekonomická aktivita a kapitálové trhy	87
Lze předpovídat vývoj ekonomiky?	89
Ekonomie, meteorologie a selhání analytiků	92
Makroekonomické prognózování a psychologie	93
Prosím, žádné analýzy	94
Co je v makroekonomii pro investora skutečně důležité	96
Moderní teorie portfolia	103
Diverzifikace a obědy zdarma	103
Efektivní portfolia	106
Kde končí možnosti tradiční analýzy	107
Hypotéza efektivních trhů	108
Akcie a molekuly	110
Model náhodné procházky	111
Dokonale efektivní a dokonale neefektivní trhy	113
Risk a zisk	114
Rovnovážný stav	115
Tržní portfolio	116
Tržní portfolio, kapitalizace, rizika a výnosy – model CAPM	118
Výnosy, rizika a kapitalizace – tržní rovnováha v praxi	119
Co když jsou výnosy navzájem závislé?	122
Úskalí statistiky	124
Systematické riziko a koeficient beta	124
Koeficient beta v praxi – „Pozor, křehké zboží!“	126
Omyly ohledně koeficientu beta a CAPM	126
Jak předpovídat výnosy?	127
Jak předpovídat dlouhodobé výnosy akcií a obligací?	128
Výnosy cenných papírů a inflace	131
Námítky proti efektivitě trhu	133
Hypotéza efektivních trhů a psychologie	135
Optimalizace portfolia	137
Proč optimalizovat portfolio?	137
Krok č. 1 – Investiční horizont	138
Riziko ztráty a časový horizont	138
Krok č. 2 – Stanovení tolerance vůči riziku	141

Vnímání rizika a psychologie	142
Krok č. 3 – Dostupné typy investic	143
Krok č. 4 – Odhad výnosů a rizik	144
Krok č. 5 – Požadovaný výnos	146
Krok č. 6 – Sestavení portfolia	146
Pravidlo rozvážného muže	148
Sestavení portfolia – pokračování	149
Krok č. 7 – Analýza citlivosti	151
Krok č. 8 – Uskutečnění investiční strategie	152
Aktivní a pasivní investování	153
Stručná historie indexového investování	153
Současný stav indexování	154
Indexování a časový horizont	155
A přece se točí... ..	156
Procento podílových fondů, které nedokázaly překonat příslušné indexy	157
Jak se vyrovnat s „medvědem“	159
Medvědí trh je, když... ..	159
Kdy?	159
O kolik a jak dlouho?	160
Typ 1987 – Záporná korekce bez ekonomických příčin	161
Typ 1973 – Záporná korekce s ekonomickými příčinami	162
Typ 1929 – Záporná spirála s ekonomickými příčinami a důsledky	164
Optimální chování investora	165
Co přijde po medvědímu trhu?	168
Teorie chaosu a finanční trhy	171
Dluhopisy	177
Definice pojmů a ocenění bezrizikových dluhopisů	178
Diskontní dluhopisy	178
Dluhopisy s kuponem	179
Výnosová křivka a interpretace jejího tvaru	181
Jak číst výsledky obchodování na dluhopisovém trhu?	181
Durace, konvexita a dluhopisové investiční strategie	188
Durace a zajištění úrokového rizika	188
Konvexita a hra s konvexitou	193
Rizikové dluhopisy a metody oceňování rizikových dluhopisů	197
Prémie za riziko	197
Známka úvěrové spolehlivosti	198
Jaké jsou ztráty při selhání?	200
Teoretické modely ocenění rizika selhání	203
Altmanovo Z	203
Mertonův opční model	204
Specifika českého dluhopisového trhu	206
Jak se vládní dluhopisy dostanou na trh?	206
Důsledky malého trhu a nízké likvidity	208
Jaký tvar má mít česká výnosová křivka?	209
Krátký konec	210
Dlouhý konec	210
Zdroje	212
WWW odkazy	214