

UNIVERZITA KARLOVA V PRAZE

Fakulta tělesné výchovy a sportu

**Investiční strategie pro klub HC Letci Letňany
na akciovém trhu**

Bakalářská práce

Vedoucí diplomové práce:

Mgr. Tomáš Ruda

Vypracoval:

Ivan Utěšil

Praha, červenec 2015

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci zpracoval samostatně a že jsem uvedl všechny použité informační zdroje a literaturu. Tato práce ani její podstatná část nebyla předložena k získání jiného nebo stejného akademického titulu.

V Praze, dne

Ivan Utěšil

Poděkování

V prvé řadě bych rád poděkoval Mgr. Tomáši Rudovi, vedoucímu mé bakalářské práce, za odborné rady a vedení celé mé bakalářské práce.

Abstrakt

- Název:** Investiční strategie pro klub HC Letci Letňany na americkém akciovém trhu
- Cíle:** Hlavním cílem této bakalářské práce je analyzovat a následně určit nejvhodnější investiční příležitosti na americkém akciovém trhu, čímž bude dosaženo lepšího zhodnocení nežli prostřednictvím standardně nabízených investičních fondů trhu českého.
- Metody:** Fundamentální a technická analýza makroekonomického a mikroekonomického prostředí za použití veřejně dostupných sekundárních dat, především zpráv Institute for Supply Management a historických dat portálu Yahoo Finance.
- Výsledky:** Aplikováním zde popsané strategie bylo dosaženo vyššího zhodnocení, nežli nabízely běžně dostupné fondy v České republice, a to v nižším časovém rámci a při minimalizaci tržního a sektorového rizika
- Klíčová slova:** fundamentální analýza, akciové portfolio, finanční trhy, ekonomie,

Abstract

Title: Investment Strategy for Club HC Letňany Flyers in the US Stock Market

Objectives: The main goal of this thesis is to analyze and set the most expedient investment opportunities in the US stock market in order to achieve higher profitability than Czech investment funds that are standardly offered.

Methods: Fundamental and technical analysis of macroeconomic and microeconomic environment done through publicly available secondary data reports of The Institute for Supply Management and historical data published by portal Yahoo Finance.

Results: By applying the investment strategy described in this thesis was achieved higher returns than commercially offered funds in the Czech Republic, in the lower timeframe and at minimizing market and sectoral risks.

Keywords: fundamental analysis, portfolio management, financial markets, economy,

OBSAH

1	ÚVOD.....	1
2	CÍLE A ÚKOLY.....	2
3	TEORETICKÁ ČÁST	3
3.1	AKCIE.....	3
3.1.1	Kmenové akcie	3
3.1.2	Prioritní (preferenční) akcie.....	4
3.2	AKCIOVÝ BURZOVNÍ INDEX	4
3.2.1	Standard & Poor's 500 (S&P 500)	5
3.2.2	Jiné akciové indexy.....	5
3.3	INVESTIČNÍ FOND	5
3.4	EXCHANGE TRADED FUND.....	6
3.5	GDP (Hrubý domácí produkt).....	6
3.6	MAKROEKONOMICKÉ INDIKÁTORY	9
3.6.1	PMI (Purchasing Managers Index).....	9
3.6.2	NMI (Non-Manufacturing Index).....	10
3.6.3	ESI (Economic Sentiment Indicator)	11
3.6.4	UMCSI (University of Michigan Consumer Sentiment Indicator)	11
3.6.5	Nezaměstnanost a míra nezaměstnanosti.....	12
3.7	SEKTORY A ODVĚTVÍ.....	13
3.7.1	Cyklická odvětví	13
3.7.2	Anticyklická odvětví.....	13

3.8	MIKROEKONOMICKÉ UKAZATELE.....	14
3.8.1	Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROC).....	14
3.8.2	Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE).....	14
3.8.3	Výnosy na akcii (EPS).....	14
3.8.4	P/E ratio	15
3.9	TECHNICKÁ ANALÝZA	15
3.9.1	Jednoduchý klouzavý průměr (SMA).....	15
3.9.2	Support a resistance úrovně (S/R)	16
3.9.3	Trendové linie	17
3.10	RISK MANAGEMENT	18
3.10.1	Risk/Reward ratio (RRR).....	18
3.10.2	Investiční rizika.....	18
3.10.3	Spreadové obchodování	19
3.10.4	Beta faktor.....	19
3.10.5	Average True Range (ATR)	20
3.10.6	Volatility S&P 500 index (VIX).....	20
4	METODICKÁ ČÁST	21
4.1	Makroekonomická analýza	22
4.1.1	PMI	22
4.1.2	ESI	25
4.1.3	Nezaměstnanost (Míra nezaměstnanosti)	26

4.1.4	University of Michigan Consumer Sentiment Index (UMCSI).....	27
4.2	Sektorová analýza	27
4.2.1	ISM-analýza sektorů.....	28
4.3	Mikroekonomická analýza.....	30
4.3.1	P/E.....	30
4.3.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	31
4.3.3	Rentabilita celkového kapitálu (ROC).....	31
4.4	Technická analýza.....	31
4.4.1	Jednoduché klouzavé průměry (SMA)	31
4.4.2	Supporty a resistance (S/R).....	32
4.4.3	Trendové čáry (Trend lines)	32
4.5	Risk Management.....	32
4.5.1	Risk reward ratio (RRR).....	32
4.5.2	Beta Hedge.....	33
4.5.3	Average True Range (ATR)	33
4.5.4	Index Volatility S&P 500 (VIX).....	34
5	ANALYTICKÁ ČÁST	36
5.1	TransDigm Group Inc. (TDG) / Honeywell International Inc. (HON).....	36
5.2	Hyatt Hotels Corporation (H) / Marriott International, Inc. (MAR).....	38
5.3	Foresight Energy, LP (FELP) / Alliance Resource Partners (ARLP).....	40
5.4	Abercrombie & Fitch Co. (ANF) / Aéropostale, Inc. (ARO)	43

5.5	Suncor Energy Inc. (SU) / Exxon Mobil Corporation (XOM)	45
6	VÝSLEDKY	49
7	DISKUZE	51
8	ZÁVĚR	53
9	ZDROJE.....	54
10	Seznam tabulek.....	56
11	Seznam grafů	57
12	Přílohy.....	58

1 ÚVOD

Finanční trhy jsou dnes nedílnou součástí ekonomiky a jednou ze základních součástí moderního kapitalismu. Obchodování aktiv na burzách cenných papírů má na světovou ekonomiku zásadní vliv. Tato práce je zaměřena na analýzu ekonomického prostředí a stanovení investičních příležitostí pro sportovní klub HC Letci Letňany na americkém akciovém trhu. Letňanský hokejový klub je ziskově orientován. Nejedná se však o klub s další spřátelenou organizací, která by byla rovněž ziskově orientovaná, a tak důležitost klade i na vedlejší investice.

Pro úspěšné fungování sportovního klubu je nezbytná dobrá orientace ve finančním sektoru. Se zisky, které klub generuje, je potřeba dále pracovat. Reinvestovat alespoň část způsobem, který klubu umožní postupovat vpřed a udržovat si konkurenceschopnost a návratnost kapitálu. Bez kvalitních financí a reinvestic přebytečného kapitálu může klub uvíznout na místě a zaostat za konkurencí.

Investoři a obchodníci, kteří se účastní obchodování na finančních trzích, tak dělají téměř vždy z investičního záměru. To, co chtějí, je zhodnotit své volné peněžní prostředky způsobem, který jim zaručí vysokou návratnost v nejkratším možném čase s nejnižší mírou rizika. Zároveň tento obchod akcií umožňuje společně získat dodatečný potřebný kapitál pro rozvoj svého podnikání.

Finanční trhy a především akcie mají povahu vysoce rizikové investice. Tato práce používá především nástroje fundamentální analýzy, které jsou schopny předpovídat směřování trhu pro příštích 1 až 6 měsíců.

Tato investiční strategie vychází ze spekulace na pokles a růst tržních cen aktiv v sestaveném portfoliu. Investice je krátkodobého charakteru, proto ji nelze srovnávat například s investicí do výstavby nové ledové plochy či přístavby penzionu ke stadionu. Může však být měřítkem pro budoucí požadované výnosy investic a směřování kapitálu. Zároveň sportovnímu klubu nabízí novou možnou cestu k financování podnikatelských aktivit a rozvoji klubu.

Pro srovnání kvality investiční strategie prezentované v této práci je použito výnosnosti investování do běžně dostupných fondů ING, které vykazují vysoké riziko.

2 CÍLE A ÚKOLY

Cílem této práce je stanovit investiční příležitosti pro klub HC Letci Letňany na americkém akciovém trhu a nabídnout lepší zhodnocení, než poskytují běžně dostupné investiční fondy. Akciový trh ve Spojených státech byl vybrán z důvodu transparentních a snadno dostupných informací, v kombinaci se stabilním růstem ekonomiky a nižší rizikovostí.

Strategie představuje optimální poměr risku a návratnosti investice. Využity byly zprávy Institutu pro Supply Management a další zprávy publikované vládou USA, jako například statistiky Bureau of Labor nebo Federálního rezervního systému.

Díličními úkoly této práce jsou důkladné analýzy světového vývoje GDP, vývoje sektorů amerického hospodářství a akciových titulů, které jsou obchodovány na americkém akciovém trhu.

Průzkum bude probíhat na základě informací, které jsou vyhledávány institucemi určenými právě pro tyto účely.

3 TEORETICKÁ ČÁST

Pro uvedení čtenáře do zkoumané problematiky je potřeba poukázat na některé základní poznatky a termíny. Tato práce předpokládá alespoň základní znalost termínů vyskytujících se v oblasti ekonomie a finančních trhů.

3.1 AKCIE

„Akcíe jsou volně obchodovatelné cenné papíry, které potvrzují podíl držený ve společnosti (veřejná akciová společnost). Základními právy akcionářů jsou účast na zisku společnosti a právo hlasovat na valné hromadě akcionářů“. (UNICREDIT BANK, 2015) Důchod, plynoucí z akcie, se nazývá dividenda, která je schválena na schůzi valné hromady. Výše dividendy je závislá na zisku společnosti, na počtu vydaných akcií a také na procentuálním podílu nominální ceny akcie na celkovém majetku podniku. Obchodování akcií spadá pod kapitálový trh. Dalším důležitým faktorem je druh akcie. Základní druhy jsou akcie kmenové a prioritní. (INVESTOPEDIA, 2015)

3.1.1 Kmenové akcie

S vlastnictvím kmenových akcií dle REJNUŠE bývají spojována tři základní pravidla. Za první: „*právo účastnit se valných hromad akciové společnosti, předkládat na nich návrhy a při hlasování moci uplatnit počet hlasů umírněný počtu držených akcií*“. Za druhé: „*právo na odpovídající podíl ze zisku vytvořeného akciovou společností*“. A za třetí: „*právo na odpovídající podíl na likvidačním zůstatku akciové společnosti*“. (REJNUŠ, 2014)

Kmenové akcie zaručují svým majitelům výše uvedená práva. Jsou ovšem spojena i s rizikem, které je součástí vlastnění těchto cenných papírů. Pokud klesne zisk společnosti, zpravidla tím klesnou dividendy i tržní hodnota akcií. Dalším rizikem může být bankrot společnosti a v tomto případě se z aktiv nejprve hradí dluhy společnosti, poté mají nárok držitelé prioritních akcií a nakonec dochází na vyrovnání s vlastníky kmenových akcií. To ovšem pouze za předpokladu, že zbydou finanční prostředky, což nebývá časté. (REJNUŠ, 2014)

3.1.2 Prioritní (preferenční) akcie

Prioritní akcie kombinují standardní vlastnosti kmenových akcií s některými vlastnostmi obligací. Důvodem je, že prioritní akcie slouží především k navyšování kapitálu akciových společností a zároveň nemění stávající poměr hlasovacích práv majitelů kmenových akcií. Další výhodou je, že takto nabytý kapitál se v budoucnu nemusí vracet.

Prioritní akcie se dle REJNUŠE dělí na akcie s fixní dividendovou sazbou a na akcie s variabilní dividendovou sazbou. Jak už z názvu vyplývá, fixní dividendu má předem stanovenou výši důchodu, na niž mají vlastníci nárok bez ohledu na aktuální finanční situaci podniku, a tento důchod je procentuálním vyjádřením nominální ceny akcie. Naproti tomu akcie s variabilní dividendovou sazbou se vyznačuje plovoucí dividendovou sazbou, která je odvozena od referenční úrokové sazby na trhu. (REJNUŠ, 2014)

Prioritní akcie mají ještě celou řadu dalších dělení, ale pro tuto práci bude postačovat pouze toto základní rozdělení, které uvádí čtenáře do problematiky.

3.2 AKCIOVÝ BURZOVNÍ INDEX

„Akciový burzovní index sleduje výkon specifického koše akcií, který reprezentuje vybraný trh, nebo sektor v ekonomice“. (U. S. SEC, 2015) Pro tyto vlastnosti se zároveň staly kvalitním ukazatelem zdraví trhu. Často také slouží jako měřítko pro posuzování dosaženého výnosu.

Burzovních indexů existuje mnoho druhů. Nejvýznamnější jsou indexy akciové, ale přesto jsou často vypočítávány také hodnoty indexů komoditních, měnových nebo dluhopisových. Pro tuto práci je důležité zmínit dělení indexů na výběrové a souhrnné.

Výběrové indexy v sobě zahrnují pouze vybrané akcie obchodované na určité burze či jejím dílčím segmentu. Dále musejí splňovat dvě podmínky. Musí mít přesně vymezený počet akcií a musí být přesně stanovená kritéria pro výběr akciových titulů do složení indexu. V praxi jsou tyto indexy používanější.

Souhrnné burzovní indexy v sobě zahrnují všechny akcie obchodované na příslušné burze. Pro tuto vlastnost je jejich vypovídající hodnota spíše komplexní a vypovídá o vývoji celého burzovního trhu jako celku. (REJNUŠ, 2014)

3.2.1 Standard & Poor's 500 (S&P 500)

„Standard and Poor's 500 index je hodnotově vážený index pěti set akcií. Index je vytvořen tak, aby měřil výkonnost domácí ekonomiky skrze změny v agregátní hodnotě pěti set akcií reprezentujících všechna odvětví“. (BLOOMBERG, 2015) V praxi se jedná o nejpoužívanější ukazatel zdraví ekonomiky Spojených států.

3.2.2 Jiné akciové indexy

Jelikož akciových indexů je nepřehledné množství, jsou v této práci uvedeny pouze ty, které jsou pokládány za základní a důležité pro komplexní přehled událostí na světových akciových trzích.

„Dow Jones Industrial Average je široce používaný ukazatel celkového stavu na akciovém trhu v USA. Je vypočten jako vážený průměr cen, z 30 aktivně obchodovaných blue chip akcií, především v průmyslovém sektoru. Akcie jsou vybírány redakcí Wall Street Journal (který je publikován Dow Jones & Company), což je praxe, která sahá až do počátku století“. (INVESTORWORDS, 2015)

Za důležité lze dále pokládat NASDAQ Composite Index (USA), Nikkei 225 (Japonsko), Shanghai Composite (Čína), Dow Jones EURO STOXX (Eurozóna), DAX (Německo) či FTSE 100 (Velká Británie). Všechny tyto indexy dohromady dávají základní informace o dění na světovém trhu s akciemi (viz příloha č. 1). (SEEKINGALPHA, 2015)

3.3 INVESTIČNÍ FOND

Klasické investiční a podílové fondy kolektivního investování jsou fondy, jejichž portfolio se vytváří v návaznosti na peněžní vklady, které do nich vloží drobní investoři. Mají celou řadu výhod a slouží především pro investory, kteří se nepohybují na finančním trhu a hledají zhodnocení svého volného kapitálu způsobem, kdy se nemusí angažovat. Tyto fondy jsou vysoce regulované především státem a zároveň jsou dozorovány finančními institucemi. Poskytují vysokou diverzifikaci investičního rizika

a minimalizaci informačních a transakčních nákladů. Zároveň je fungování fondů podmíněno vyšší mírou výnosnosti nežli u vládních dluhopisů nebo při uložení peněz v bance. (REJNUŠ, 2014)

Pro porovnání výsledků této práce budou vybrány akciové fondy vytvořené skupinou ING a KBC.

3.4 EXCHANGE TRADED FUND

„Exchange traded funds“ (dále již pouze zkráceně ETFs) je druhem fondů kolektivního investování. V překladu ETFs znamená „burzovně obchodované otevřené fondy“ a jde o jeden z možných způsobů investování na finančních trzích. *„Můžete o ETF přemýšlet jako formě indexů v tom smyslu, že má stejný cíl: poskytnout investorům benchmark s minimálními náklady“*. (FORBES, 2013)

Tyto fondy jsou velmi podobné klasickým majetkovým fondům, neboť jsou tvořeny majetkem skládajícím se z různých aktiv. Nejvýznamnějším charakteristickým rysem je skutečnost, že ačkoliv jsou považovány za fondy otevřeného typu, jsou cenné papíry emitované těmito fondy volně obchodovatelné na burze. Zjednodušený postup je takový, že manažer fondu vytvoří portfolio aktiv, ze kterých bude ETF složeno. Dále vyčká na schválení regulačními orgány, které rozhodnou o fungování fondu a následně emituje akcie a nabídne je na trhu. Cena akcií fondu se pak odvíjí od tržní hodnoty aktiv portfolio a dále od tržní nabídky a poptávky po akciích fondu. (REJNUŠ, 2014)

Výhodou těchto fondů je snížení potřebného kapitálu pro investora, neboť cena ETF může být výrazně nižší než nákup všech aktiv v portfoliu fondu. Další výhodou je investiční rozmanitost a diverzifikace, kterou tyto fondy investorům, nabízejí.

3.5 GDP (Hrubý domácí produkt)

Úspěšnost hospodářství národa lze měřit různými ukazateli, ale za nejběžnější se pokládá *Gross Domestic Product* (GDP) neboli hrubý domácí produkt, který je dle KRAFTA a kol. definován jako: *„souhrn v penězích vyjádřené veškeré finální produkce zboží a služeb vyrobené během jednoho roku na daném území (nejčastěji na území daného státu)“*. (KRAFT, BEDNÁŘOVÁ, KOCOUREK, 2011)

Hrubý domácí produkt je možné počítat různými metodami. Metoda výrobní představuje součet přidaných hodnot všech producentů na trhu a tedy i výrobních odvětví. Přidaná hodnota *de facto* představuje penězi oceněné úsilí, kterou každý podnikatel přidal svou ekonomickou činností ve výrobním řetězci základní surovině, meziprojektu a potažmo hotovému výrobku. Tato metoda počítání HDP jednoznačně ukazuje, že velikost hrubého domácího produktu je přímo závislá na úrovni podnikatelské činnosti v oblasti výroby zboží a poskytování služeb. Vedle metody výrobní existují ještě metoda důchodová (někdy nákladová) a metoda výdajová. (KRAFT, BEDNÁŘOVÁ, KOCOUREK, 2011)

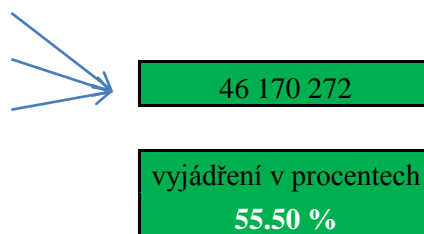
Metoda výrobní slouží pro demonstraci korelace GDP a indexu S&P 500 nejlépe, neboť společnosti v tomto indexu jsou jedny z největších v USA a tvoří tedy podstatnou část hrubého domácího produktu Spojených Států.

V této práci je zkoumáno GDP ve třech světových ekonomikách. Jde o USA, Čínu, a EU. Tyto oblasti dohromady tvoří více než polovinu světového hrubého domácího produktu. Zároveň jsou důležitými obchodními partnery, kteří jsou na sobě ekonomicky závislí. Jako důkaz korelace výkonů jednotlivých ekonomik je vybráno srovnání hlavních burzovních indexů jednotlivých zemí (viz Příloha č. 1)

Jak vyplývá z databázi Mezinárodního měnového fondu (viz Tabulka č. 1), zkoumané oblasti zastupují 55,5 % součtu GDP 25 zemí s nejvyšším GDP na světě. Díky tomuto zjištění můžeme na základě povrchové analýzy těchto zemí zjistit základní směřování vývoje akciového trhu v příštích měsících. Analýza ekonomického dění zemí mimo USA je důležitá z důvodu vysoké korelace výkonu ekonomik (viz Příloha č. 1) a zároveň zvyšujícího se podílu světového obchodu na světovém GDP.

Tabulka č. 1: Srovnání GDP nejvyspělejších zemí světa

Mezinárodní měnový fond		
Top 25 (2014)		
Pořadí	Země	GDP (v milionech USD)
	Evropská unie	18 398 669
1	U. S. A	17 416 253
2	Čína	10 355 350
3	Japonsko	4 769 804
4	Německo	3 820 464
5	Francie	2 902 330
6	U. K.	2 847 604
7	Brazílie	2 244 131
8	Itálie	2 129 276
9	Rusko	2 057 301
10	Indie	2 047 811
11	Kanada	1 793 797
12	Austrálie	1 482 539
13	Jižní Korea	1 449 494
14	Španělsko	1 400 483
15	Mexiko	1 295 860
16	Nizozemsko	880 394
17	Indonésie	856 066
18	Turecko	813 316
19	Saudská Arábie	777 870
20	Švýcarsko	679 028
21	Nigérie	594 257
22	Švédsko	559 113
23	Polsko	552 230
24	Argentina	536 155
25	Belgie	527 810
		83 187 405



Zdroj: vlastní zpracování oficiálních dat IMF (2015)

V tabulce číslo 1 je seřazeno (od nejvyššího k nejnižšímu) 25 zemí s nejvyšším GDP na světě. Oblastí zájmu analýzy pro investiční strategie jsou země na prvních třech příčkách. Jak dokazuje součet, jde zároveň o více než 50 % světového GDP. (IMF, 2014)

3.6 MAKROEKONOMICKÉ INDIKÁTORY

Následující ekonomické ukazatele jsou používány k predikci směřování a tempa růstu/poklesu GDP. Tyto ukazatele jsou odvozeny od pravidelně reportovaných analýz makroekonomického a mikroekonomického prostředí dané země.

3.6.1 PMI (Purchasing Managers Index)

„Jedná se o indikátor zdraví ekonomiky v oblasti průmyslu. Je složený z pěti částí, z nichž každá má váhu 20 %. Jednotlivými složkami jsou: nové objednávky, zásoby, zaměstnanost, výroba a dodávky“. (INSTITUTE OF SUPPLY MANAGEMENT, 2015); (viz Tabulka č. 2)

Tabulka č. 2: Složení indexu PMI

Průzkum	Váha
Nové objednávky	20 %
Výroba	20 %
Zaměstnanost	20 %
Dodávky	20 %
Zásoby	20 %
PMI	100 %

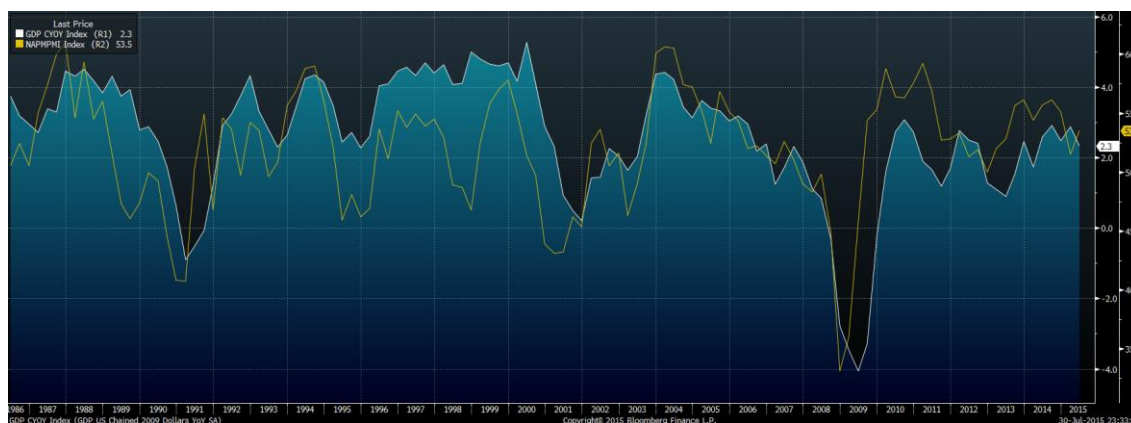
Zdroj: vlastní zpracování dat ISM (2015)

V USA je PMI za uplynulý měsíc publikován vždy v první pracovní den měsíce následujícího. Zahrnuje ho zpráva ISM (Institute for Supply Management), jež obsahuje i podrobné informace, které jsou nadále použity pro analýzu jednotlivých odvětví. Výzkum je prováděn telefonicky ze základního vzorku firem na trhu. Zástupcům těchto firem jsou pokládány otázky ohledně aktuální situace jejich podnikání. Jakožto veřejně obchodované společnosti mají povinnost tyto základní informace o dění ve firmě a jejich postavení vzhledem k trhu podat. Na základě vyhodnocení těchto dat je vydána zpráva, která reprezentuje stav ekonomiky a jeho sektorů v ekonomice. Hodnota PMI osciluje v intervalu 0 až 100, přičemž platí pravidlo, že čím vyšší vyhlášená hodnota je, tím pozitivnější je ekonomická prognóza (podrobnější vysvětlení viz v metodické části práce). (INSTITUTE FOR SUPPLY MANAGEMENT, 2015)

Jakožto důkaz pravdivosti tohoto tvrzení je použito grafického znázornění indexu PMI a tempa růstu reálného GDP v USA. Z Grafu č. 1 je patrné, že ISM (PMI) je schopno

predikovat GDP s předstihem 6 až 12 měsíců. Tato predikce má pro index S&P 500 přibližně 85% úspěšnost, ovšem v nižším časovém horizontu, zpravidla 1 až 3 měsíců. (viz Příloha č. 2)

Graf č. 1: Korelace PMI a reálného GDP v USA



Zdroj: Bloomberg platform (2015)

3.6.2 NMI (Non-Manufacturing Index)

NMI, volně přeloženo jakožto neprůmyslový index, je ukazatelem, který v sobě zahrnuje zejména terciální sektor, ale v menším poměru i sektor primární a kvartální. Je to ukazatel zdraví ekonomiky v oblasti služeb. Služby tvoří ve vyspělých zemích větší procentuální podíl na GDP. Index je složený ze čtyř částí, z nichž každá má váhu 25 % na celkovém indexu. Jednotlivé složky jsou: podnikatelská aktivita, nové objednávky, dodávky a zásoby. (viz Tabulka č. 3)

Tabulka č. 3: Složení indexu NMI

Složky	Váha
Podnikatelská aktivita	25 %
Nové objednávky	25 %
Dodávky	25 %
Zásoby	25 %
NMI	100 %

Zdroj: vlastní zpracování dat ISM (2015)

Index neprůmyslové výroby je nutné chápat poněkud odlišně nežli index průmyslový. Sektor služeb nutně neznamená výrobu produktů. Může se jednat například o kontrakty o provedení práce, nejde tedy o přímý nákup a výrobu zboží, a proto může být lehce

zavádějící. Druhou nevýhodou je krátká historie tohoto indexu, který začal být sestavován až v roce 2008, a tak chybí širší porovnání s historií. I přesto je tento index velmi důležitý a dokáže spolehlivě predikovat vývoj ekonomiky a HDP. Hodnota NMI osciluje v intervalu 0 až 100, přičemž platí pravidlo, že s rostoucí hodnotou je ekonomická prognóza pozitivnější (podrobnější vysvětlení lze najít v metodické části práce). (INSTITUTE OF SUPPLY MANAGEMENT, 2014)

Opět i v této zprávě nalezneme konkrétní informace o dění v jednotlivých odvětvích. Ty později poslouží k nalezení sektorů a akcií, které budou mít vyšší pravděpodobnost růstu, tedy zisku.

3.6.3 ESI (Economic Sentiment Indicator)

Fundamentální indikátor vytvořený Evropskou komisí se mírně liší v interpretaci. Jeho výzkum je opět zpracováván telefonicky, a to v každé zemi Evropské unie. Jeho ukazatele jsou tvořeny odlišnými složkami. Zahrnuje pět složek, z nichž každá má rozdílnou váhu. Složky ESI jsou: průmysl, služby, důvěra spotřebitele, maloobchod a stavebnictví (viz Tabulka č. 4). Ze složení indexu je patrná vyšší komplexnost tohoto ukazatele, který v sobě zahrnuje všechny sektory ekonomiky zároveň a navíc i důvěru spotřebitele (podrobnější vysvětlení lze nalézt v metodologické části práce). (DG ECFIN, 2014)

Tabulka č. 4: Složení indexu ESI

Složky	Váha
Průmysl	40 %
Služby	30 %
Důvěra spotřebitele	20 %
Maloobchod	5 %
Stavebnictví	5 %
The Economic Sentiment Indicator	100 %

Zdroj: vlastní zpracování dat ISM (2015)

3.6.4 UMCSI (University of Michigan Consumer Sentiment Indicator)

USMCI (viz Příloha č. 3), volně přeloženo jako index spotřebitelské důvěry, je indikátorem zohledňujícím aktuální a budoucí stav důvěry spotřebitele v ekonomice. Jak již z názvu vyplývá, je pravidelně vyhlášován výzkumným centrem univerzity v Michiganu.

Základní vzorek výzkumu tvoří 500 rodin v USA, kterým jsou během měsíce pokládány otázky na aktuální a budoucí stav jejich spotřebitelské důvěry a finančního výhledu. „*Jádro otázek pokrývá tři základní oblasti spotřebitelského sentimentu: osobní finance, podnikatelské podmínky a nákupní podmínky*“. (SOCUM, 2014) Index je tvořen dvěma složkami, z nichž každá má váhu 50 %. Složky indexu jsou: index budoucích očekávání a index aktuálního stavu (viz Tabulka č. 5). (SOCUM, 2014)

Tabulka č. 5: Složení indexu UMCSI

Složky	Váha
Index budoucích očekávání spotřebitele	50 %
Index aktuálního stavu spotřebitelské důvěry	50 %
University of Michigan Consumer Sentiment Index	100 %

Zdroj: vlastní zpracování dat University of Michigan (2015)

3.6.5 Nezaměstnanost a míra nezaměstnanosti

„*Nezaměstnanost je definována Bureau of Labor Statistics jako počet obyvatel, kteří nemají práci, aktivně hledali práci v uplynulých čtyřech týdnech a jsou v současné době připraveni k nástupu do práce. Dále jsou do statistik nezaměstnanosti zahrnuti také lidé, kteří byli dočasně propuštěni a čekají na zpětné přijetí*“. (BUREAU OF LABOUR STATISTICS, 2015)

Nezaměstnanost dle KRAFTA a kol. „*je jedním z největších a nejsložitějších problémů rozvinutých tržních ekonomik*“. Důvodem je zejména pronikání tohoto ekonomického ukazatele do sféry sociální a ekonomické.

Zároveň v důsledku nezaměstnanosti dochází k nerovnováze v ekonomice jak na úrovni výroby, tak na úrovni spotřeby a to neumožňuje zemi operovat na hranici potenciálního produktu. Zejména z těchto důvodů je třeba ji brát jako důležitý indikátor zdraví a výkonu ekonomiky. (KRAFT, BEDNÁŘOVÁ, KOCOUREK, 2011)

Ukazatele související s nezaměstnaností, kromě míry nezaměstnanosti (viz Příloha č.), je zároveň vyhledávaná statistika NFP. Ta je definována jako: „*základní ukazatel, který měří počet nově přidaných pracovních míst v předchozím měsíci soukromím sektorem a vládou Spojených států* (viz Příloha č. 4). (CMS, 2015)

3.7 SEKTORY A ODVĚTVÍ

V investičním prostředí USA jsou sektory rozděleny jinak nežli podle základního dělení na primární, sekundární, terciální a kvartální. Jsou zde spojeny jako jeden celek a přerozděleny. To je výhodné zejména pro podrobnější rozdělení a snazší orientaci v investičních aktivech. Základními sektory jsou: základní materiál, konglomeráty, spotřební zboží, finance, zdravotní péče, průmyslové zboží, služby, technologie a energie. Každý z těchto sektorů se následně větví na řadu odvětví. (YAHOO FINANCE, 2015)

Ekonomie dělí odvětví dvě základní skupiny. Toto dělení je provedeno na základě jejich citlivosti k hospodářskému cyklu, neboť cyklus, ve kterém se ekonomika právě nachází, odráží chování spotřebitelů a tak i agregátní poptávku zboží a služeb. (REJNUŠ, 2014)

3.7.1 Cyklická odvětví

Cyklická odvětví jsou již podle názvu citlivější na aktuální stav hospodářského cyklu. Tato odvětví/akcie vykazují vysoké zisky (tím roste tržní hodnota) v období expanze, ale naopak úměrně tomu se dostávají do ztrát v období recese. Lze tedy říci, že při predikci růstu GDP a silně pozitivní prognóze na hospodářství budou cyklická odvětví/akcie nejlepší volbou pro investici, neboť je zde dosahováno nejlepšího zhodnocení. Mezi cyklická odvětví se v USA řadí: energie (ropa), materiál, průmysl, zbytná produkce, finance a informační technologie. (PENĚŽNÍ EKONOMIE A BANKOVNICTVÍ, 2014)

3.7.2 Anticyklická odvětví

Opačně fungují odvětví anticyklická. Tato odvětví jsou charakteristická částečnou nebo úplnou imunitou vůči hospodářskému cyklu. V období růstu vykazují akcie těchto odvětví stagnaci či dokonce pokles. Naproti tomu ve fázi recese jsou schopná tato odvětví/akcie generovat podstatně vyšší zisky, neboť právě sem směřují investoři svou pozornost, snažíce se ochránit svůj majetek. V USA se za anticyklická považují odvětví: nezbytné spotřební zboží, zdravotní péče, telekomunikace a energie (voda, plyn, elektřina). (PENĚŽNÍ EKONOMIE A BANKOVNICTVÍ, 2014)

3.8 MIKROEKONOMICKE UKAZATELE

Pro nalezení nejvhodnějších investičních příležitostí je nezbytná alespoň zevrubná analýza akciových titulů. Důležitou složkou investice je určit akcie, které mají potenciál překonat trh, sektor i většinu ostatních akcií.

3.8.1 Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROC)

Tento ukazatel porovnává čistý zisk společnosti a celkový kapitál. Pro většinu investorů má nemalý význam, neboť zachycuje výnosnost celkového kapitálu. Čím vyšší hodnota ROC, tím lepší se jeví hospodářská situace podniku. (REJNUŠ, 2014)

$$ROC = \frac{\text{Čistý zisk společnosti}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Tento ukazatel pro portfoliové investice slouží převážně k porovnání firem na trhu a sektorového průměru. Je-li nalezen vhodný sektor pro investici, má vzájemné porovnání hodnot ROC společností vypovídající hodnotu.

3.8.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Je jedním z klíčových ukazatelů úspěšnosti podnikatelské činnosti. Porovnává vlastní kapitál a čistý zisk společnosti. Ukazuje, kolik peněžních jednotek čistého zisku připadá na jednu peněžní jednotku vloženou do podniku jeho vlastníky. Tato hodnota je důležitá ze tří aspektů. Za první by měla být vyšší než bezriziková úroková míra, za kterou jsou považovány dluhopisy. Za druhé by měla hodnota ROE být vyšší než hodnota ROA. Za třetí tuto hodnotu opět porovnáme vzhledem k sektoru a jednotlivým akciím uvnitř sektoru. (REJNUŠ, 2014)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk společnosti}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

3.8.3 Výnosy na akcii (EPS)

Tento jednoduchý ukazatel je podílem čistého příjmu společnosti po odečtu dividendových výplat a počtu emitovaných akcií. Pokud se počet emitovaných akcií mění během jednoho roku, bývá použit aritmetický průměr těchto hodnot. (REJNUŠ, 2014)

$$\text{EPS} = \frac{\text{Čistý zisk společnosti}}{\text{Počet emitovaných akcií}}$$

3.8.4 P/E ratio

Toto ratio je podílem tržní ceny akcie a zisku připadajícího na jednu akcii. Obecně tento poměr ukazuje, kolik peněžních jednotek jsou v daném případě investoři ochotni zaplatit za jednu jednotku zisku připadajícího na jednu akcii. (REJNUŠ, 2014)

$$P/E = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{EPS}$$

Tento ukazatel má v analýze nejvyšší váhu. Bude hlavním měřítkem výběru akciových titulů k investici. Ostatní akciové ukazatele mají funkci především třídít tímto způsobem vybrané akcie a napomáhat při rozhodování.

3.9 TECHNICKÁ ANALÝZA

Základním principem technické analýzy jsou historická tržní data, tedy otevírací, nejvyšší, nejnižší a uzavírací cena aktiva. Hlavním cílem je prognóza krátkodobého cenového pohybu. Tato analýza se využívá především v intradenním obchodování, pro dlouhodobý investiční horizont je sama o sobě nepoužitelná. Avšak jejím využitím lze docílit mimořádně přesného načasování obchodu, tedy nalezení optimální ceny vstupu do pozice. (PENĚŽNÍ EKONOMIE A BANKOVNICTVÍ, 2014)

3.9.1 Jednoduchý klouzavý průměr (SMA)

„Klouzavý průměr je indikátor, který ukazuje průměrnou hodnotu ceny cenného papíru za určitou dobu. Při výpočtu pohyblivého průměru se provádí matematická analýza průměrné ceny cenného papíru v průběhu předem stanoveného časového úseku“. (ACHELIS, 2014)

Tento způsob technické analýzy je ze všech známých vůbec nejrozšířenější. Uplatňují ho s drobnou nadsázkou všichni obchodníci a portfolioví investoři. Jde o jednoduchý způsob zobrazení chování ceny za určité časové období. Počítá se jako aritmetický

průměr cen za posledních X (přičemž X je libovolně zvolená proměnná) dní. (TECHNICAL ANALYSIS FROM A TO Z, 2014)

3.9.2 Support a resistance úrovně (S/R)

Tento jednoduchý indikátor technické analýzy je v praxi jedním z nejpoužívanějších a na rozdíl od všech ostatních ukazatelů a pomůcek technické analýzy není potřeba žádného výpočtu či vzorce. Zjednodušeně řečeno jedná se o vnášení přímek do grafů ceny aktiva (viz graf č. 2). Obchodníci na trhu neustále vytvářejí cenové úrovně, které jsou označovány jako dna a vrcholy. Tyto úrovně jsou hranicemi ceny, za kterými již momentálně nejsou kupující/prodávající obchodníci. A pokud zde jsou jejich čekající objednávky, tak za mnohem vyšší/nížší cenu, než se aktuálně obchoduje. Při výraznějším prolomení těchto hranic pak obvykle následuje výrazný pohyb trhu.

Mnohdy však může mezi těmito hranicemi cena oscilovat delší dobu. Především v této situaci není vhodné do pozice vstupovat. Tyto cenové úrovně se historicky často opakují. (DLOUHODOBÉ TAJEMSTVÍ KRÁTKODOBÝCH OBCHODŮ, 1999)

Graf č. 2: Supporty a resistance



Zdroj: Bloomberg platform (2015)

Z Grafu č. 2 je patrné, že trh se několikrát neúspěšně snažil překonat hranici resistance 13.75, avšak pro nedostatek kupní síly nad touto hranicí se mu nepodařilo ji překonat. Investor tedy na první pohled vidí, že pro pozitivní kupní signál je nutné, aby trh minimálně uzavřel nad touto hranicí.

3.9.3 Trendové linie

Podobně jako se zakreslují do grafu dna a vrcholy, lze zakreslit i křivky trendu. Tyto přímky obvykle ohraničují směr ceny trhu. V praxi je velmi běžné, že pohyb, ať už býčí, či medvědí, má takzvané korekce. Tyto korekce jsou způsobeny vystupováním obchodníků z trhu za účelem vybrání zisků. Po výrazném trendovém pohybu následuje takzvaný „pullback“ (korekce) neboli krátkodobé otočení směru ceny aktiva. Pokud je trend dostatečně silný, po korekci opět pokračuje v úvodním trendu. Trendové linie slouží k určení směru trendu a nalezení případných změn pohybu aktiva. Pokud totiž korekce výrazně překoná trendovou přímku, může se jednat o změnu trendu, jež může indikovat obchodní příležitost, nebo ji naopak popřít. Tento indikátor je použit jako časovací nástroj pro vstup do trhu.

Graf č. 3: Trendové linie



Zdroj: Bloomberg platform (2015)

Základem správného zakreslení trendové čáry je spojení lokálních krátkodobých a střednědobých maxim a minim tržní ceny. „Lokální minimum je určeno jako den, jehož nejnižší cena je nižší nežli ceny dne předcházejícího a následujícího. Lokální maximum je určeno jako den, jehož nejvyšší cena je vyšší nežli ceny dne předcházejícího a následujícího“. (WILLIAMS, 1999) Tímto způsobem je investor schopen zjistit trend a rychlost tohoto trendu. Je vysoce pravděpodobné, že trendová linie bude opět v budoucnu testována, ať už v podobě supportu, či resistance. (DLOUHODOBÉ TAJEMSTVÍ KRÁTKODOBÝCH OBCHODŮ, 1999)

Z grafu č. 3 je patrné, že při býčím trendu se přímka kreslí pod úroveň ceny (spojování cenových minim). Naopak je tomu při trendu medvědím. Tyto křivky fungují velmi podobně jako S/R úrovně.

3.10 RISK MANAGEMENT

Tento druh managementu je jedním z klíčových prvků investování. „*Jedná se o metodu identifikace potenciálních rizik s následnou analýzou a stanovením protipatření k jejich omezení*“. (THE ECONOMIC TIMES, 2015) Tato metoda slouží ke stanovení množství investovaného kapitálu a omezení rizik z této investice plynoucí. Bez tohoto nástroje je investování s vysokou pravděpodobností ztrátové. Nástroji risk managementu jsou matematika a zejména statistika. (THE ECONOMIC TIMES, 2015)

3.10.1 Risk/Reward ratio (RRR)

„RRR udává poměr risku k potenciálnímu zisku. Množství peněz, které investor riskuje, je dáno jeho stop-lossem (velikost ztráty, při které dochází k uzavření obchodu). Zisk, který investor cílí dosáhnout, je stanoven profit targetem (velikost profitu, při kterém dochází k uzavření obchodu)“. (PODHAJSKÝ, 2011) Nastavení tohoto poměru musí odpovídat povaze investice, tržnímu chování aktiva a úspěšnosti investiční strategie. (ZÁKLADY ÚSPĚŠNÉHO FINANČNÍKA, 2011)

3.10.2 Investiční rizika

Riziko investování definuje REVANDA a kol. jako „*nebezpečí, že investor nedosáhne očekávaného výnosu*“. (REVANDA a kol., 2014) Za tři základní rizika při investování do akcií se považují riziko trhu, riziko sektoru a v neposlední řadě riziko samotného akciového titulu neboli podnikatelské riziko.

Riziko trhu lze nalézt při všech začínajících recesích či při náznacích výraznějšího zpomalení tempa růstu ekonomiky. V takovém případě dochází na trhu k rychlému prodeji cenných papírů a zároveň spekulaci na pokles kurzů akcií. To v důsledku vede k prudkému pádu tržních cen většiny akciových titulů, především těch cyklických.

Sektorové riziko se vztahuje na změnu vývoje pouze určitého sektoru. Nevýkonnost sektoru může být dána různými faktory. Jako příklad může posloužit aktuálně nízká cena ropy, jež výrazně ovlivňuje zisky těžařských společností. Tato skutečnost vede ke

ztrátě zisku, neatraktivitě sektoru a tím způsobuje prudký pokles tržní hodnoty těchto akcií.

Podnikatelské riziko se váže na výkonnost samotného podniku, jehož akcie investor vlastní. Společnost se může dostat do problému nezávisle na dění trhu či sektoru. Příkladem takového druhu rizika může být energetický gigant společnost Enron, která zkrachovala v roce 2002 po odhalených chybách v účetnictví společnosti. (PENĚŽNÍ EKONOMIE A BANKOVNICTVÍ, 2014)

3.10.3 Spreadové obchodování

Za účelem omezení rizika vznikla forma spreadového obchodování, která je schopná efektivním způsobem investiční rizika eliminovat. „*Tento princip spočívá v současném držení krátkých a dlouhých pozic aktiv, které spolu korelují*“. (EUREX, 2009) Základem je najít společnost pro nákup, která bude dosahovat lepších tržních výsledků nežli společnost pro krátkou pozici. V praxi bude tedy investora zajímat pouze vývoj rozdílu tržní ceny (spreadu) těchto titulů, jenž je vypočítán jako podíl ceny akcie pro dlouhou pozici ku ceně akcie pro krátkou pozici. Pokud je tato hodnota rostoucí, investor dosahuje zisku. (EUREXCHANGE, 2009)

Pomocí spreadového obchodování je možné eliminovat rizika spojená s investováním, tedy riziko tržní a sektorové. Tato forma investování se nazývá hedgování (česky ochrana, pojistka).

3.10.4 Beta faktor

„*Beta faktor měří risk aktiva ve vztahu k trhu (S&P 500) nebo k alternativnímu benchmarku. Jinak řečeno, aktivum s betou 1,5 bude mít v průměru 1,5krát vyšší návratnost nežli návratnost trhu samotného*“. (NASDAQ, 2015)

Tento faktor měří volatilitu aktiva v portfoliu k trhu, kde trh bývá vyjádřen indexem. Akcie s beta faktorem vyšším než 1 reagují nadproporcionálně, mají tedy vyšší volatilitu nežli porovnávaný index. Podproporcionálně reagují akcie s beta faktorem nižším než 1. Hodnota beta je nezbytná pro výpočet hodnoty kapitálu, který je použit při spreadovém obchodování. (INVESTOPEDIA, 2015)

3.10.5 Avrage True Range (ATR)

Tento indikátor je zaměřen na volatilitu jednotlivých akciových titulů. Volatilita je vypočítána jako průměrný pohyb kurzu akcie za zvolený časový úsek. Pohyb je měřen od denního maxima k dennímu minimu. (REJNUŠ, 2014)

ATR je důležitý pro nastavení stop-lossu, tedy určení kurzu akcie pro výstup z pozice. Investorovi poskytne informace, zda jsou jeho očekávání potenciálního zisku reálná a zároveň přibližný časový rámec trvání investice.

3.10.6 Volatility S&P 500 index (VIX)

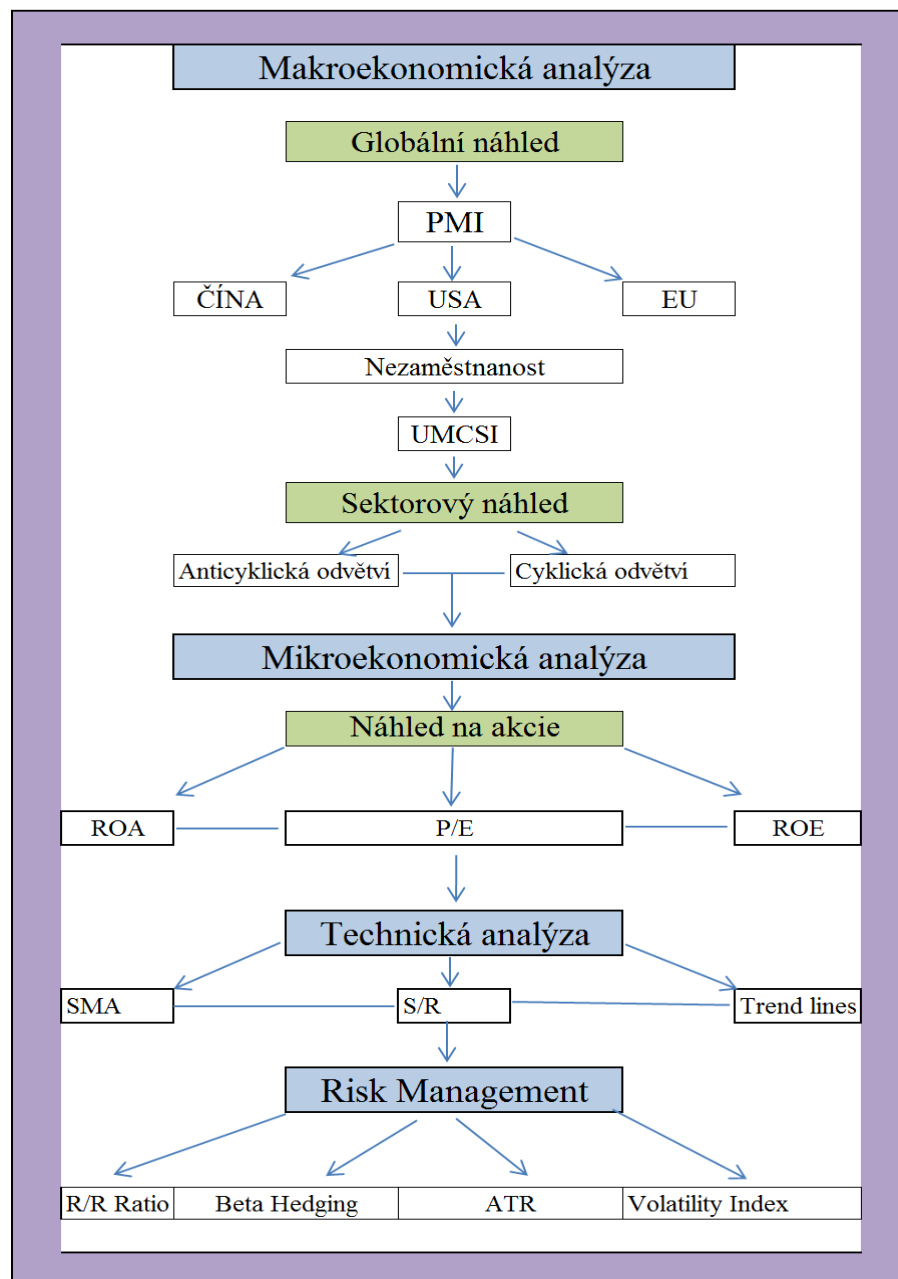
VIX je nejstarším používaným indexem volatility. Byl vytvořen roku 1993 a od roku 2003 je aplikován na S&P 500. *„Tento ukazatel je počítán pro opce, které jsou obchodovány na CBOE (Chicago Board Options Exchange). Udává třicetidenní očekávanou míru volatility této burzy obchodující opce na akciový index S&P 500“*. Je vyjádřen v procentních bodech. (INVESTOPEDIA, 2015)

Od roku 2012 se tento index pohybuje v průměru okolo hranice 15 bodů. V rozmezí 10 až 15 bodů nehrozí rizika spojená s volatilitou. Pokud cena dosáhne 20 bodů a výše, lze očekávat výrazně vyšší volatilitu a tím i výrazně vyšší riziko. V momentě, kdy cena přesáhne 30 bodů, se hovoří o extrémní volatilitě a pro investora je nezbytné rychle jednat, neboť na trhu začne vznikat panika a hrozí i možnost vysokých ztrát ve velice krátkém časovém úseku. Od roku 2007 VIX protnul tuto hranici čtyřikrát. Při hospodářské krizi v roce 2008 dosáhl dokonce 60 bodů. (REJNUŠ, 2014); (viz Příloha č. 7)

4 METODICKÁ ČÁST

Metodická část této bakalářské práce má za cíl popsat proces hledání investičních příležitostí, které odpovídají stanovené strategii. Pro úspěšnost celé strategie je velmi důležité dodržovat tento analytický postup a stanovená pravidla. Nejlépe tento proces vystihuje Schéma č. 1.

Schéma č. 1: Postup nalezení investičních příležitostí



Zdroj: vlastní (2015)

Schéma č. 1 zachycuje postup investiční strategie, který je aplikován při každém rozhodování o umístění investice, v této bakalářské práci.

4.1 Makroekonomická analýza

Akciové trhy, jak již bylo vysvětleno v předchozím textu, reagují na růst GDP. Z tohoto důvodu je třeba nejdříve zjistit, jaká je pravděpodobnost růstu tohoto ukazatele. Pro tento účel slouží indexy PMI a ESI. Analýza bude provedena v USA, Číně a EU. Pokud alespoň dvě z těchto tří oblastí budou indikovat stabilní růst, je zde i vysoká pravděpodobnost růstu cen akciových titulů. Je však třeba portfolio sestavovat tak, aby zisky vybraných společností nepocházely ze zemí predikovaného poklesu ekonomiky.

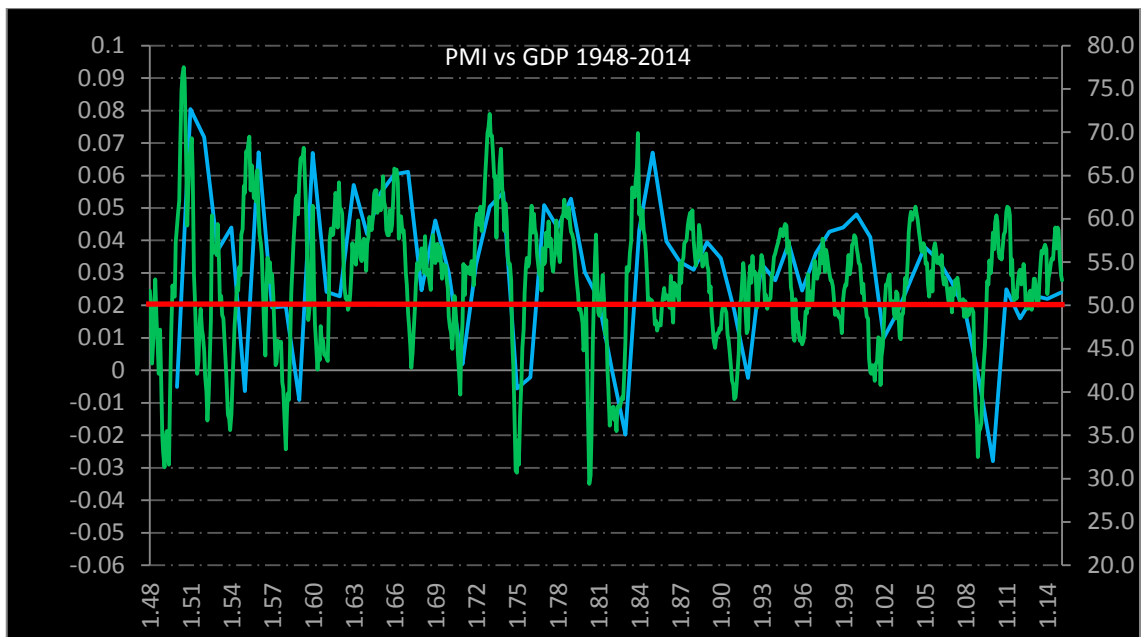
4.1.1 PMI

Tento index je použit pro predikci vývoje GDP v USA a Číně. Pro Spojené státy je použita zpráva ISM (Institute of Supply Management), která sestavuje PMI každý měsíc. Čínský hrubý domácí produkt bude predikován na základě zprávy mezinárodní obchodní a investiční banky HSBC. Zpráva je opět publikována jednou měsíčně.

Základem měření je hranice 50 (na grafu č. 4 vyznačená červenou linkou), která je považována za neutrální hranici. Pokud je složka indexu vyhlášena vyšší než 50, znamená to růst a zároveň jeho sílu, neboť čím vyšší je toto číslo, tím je růst silnější. Naopak tomu je pro hodnoty nižší než 50. Dalším důležitým ukazatelem této zprávy je délka po sobě jdoucích měsíců, ve kterých index roste/klesá, a také hodnota indexu z měsíce předcházejícího. Pokud je hodnota aktuálního měsíce vyšší nežli hodnota měsíce předcházejícího, jde o růst s progresivním tempem. Naopak pokud je hodnota aktuálního měsíce nižší nežli hodnota měsíce předešlého, jde o růst s klesajícím tempem.

O výsledné hodnotě GDP rozhoduje více faktorů. Prvním je samotná hodnota PMI. Pokud se index pohybuje okolo hranice 55 až 60, bude očekávaný růst hrubého domácího produktu okolo 3 %. (viz graf č. 4, kde modrá křivka zachycuje vývoj amerického GDP od roku 1948 a zelená křivka zachycuje index PMI). Druhým faktorem je trend. Ideální situace nastane v momentě, kdy je PMI vyhlášeno vždy vyšší, nežli bylo předchozí. V tomto případě lze očekávat silnou expanzi ekonomiky a GDP. Naopak tomu je při trendu klesajícím.

Graf č. 4: Vývoj amerického GDP od roku 1948 a indexu PMI

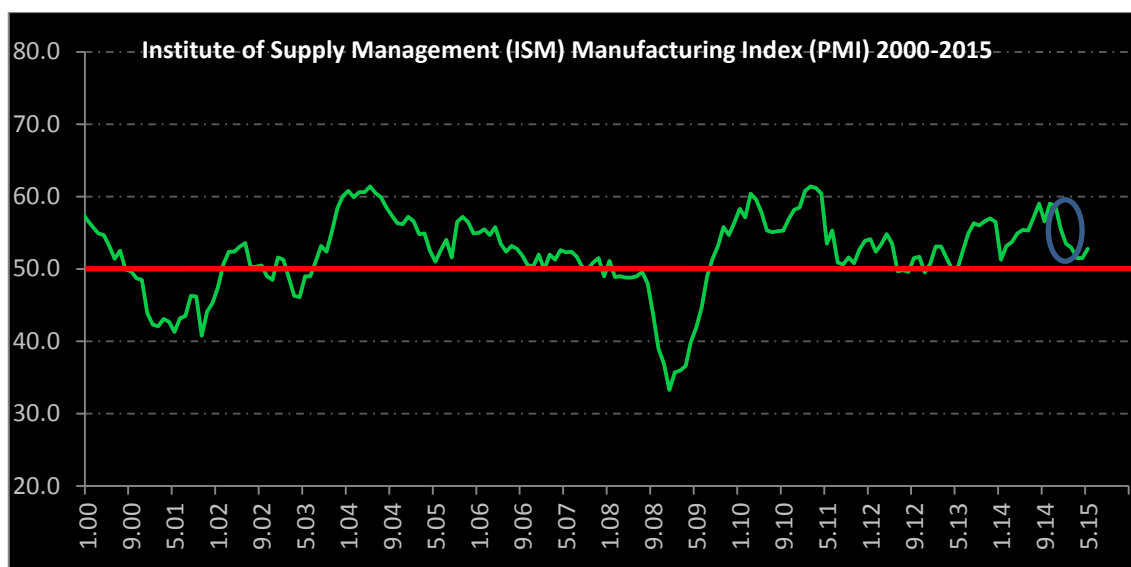


Zdroj: Bloomberg platform (2015)

K nalezení investice, která je cílem této práce, je nezbytné, aby PMI bylo nad hranicí 50. V optimálním případě bude index dosahovat výše 55 a více.

Jak již bylo uvedeno v předchozím textu, PMI predikuje GDP s předstihem 6 až 12 měsíců s 85% úspěšností. Z tohoto důvodu je důležité analyzovat hodnoty mezi prosincem 2014 až březnem 2015. V tomto intervalu se PMI v USA pohybovalo v rozmezí 55,5 až 51,5. Tyto hodnoty odpovídají tempu růstu GDP v rozmezí 2 až 3 %. Je však nutné si povšimnout klesajícího trendu (viz graf č. 5).

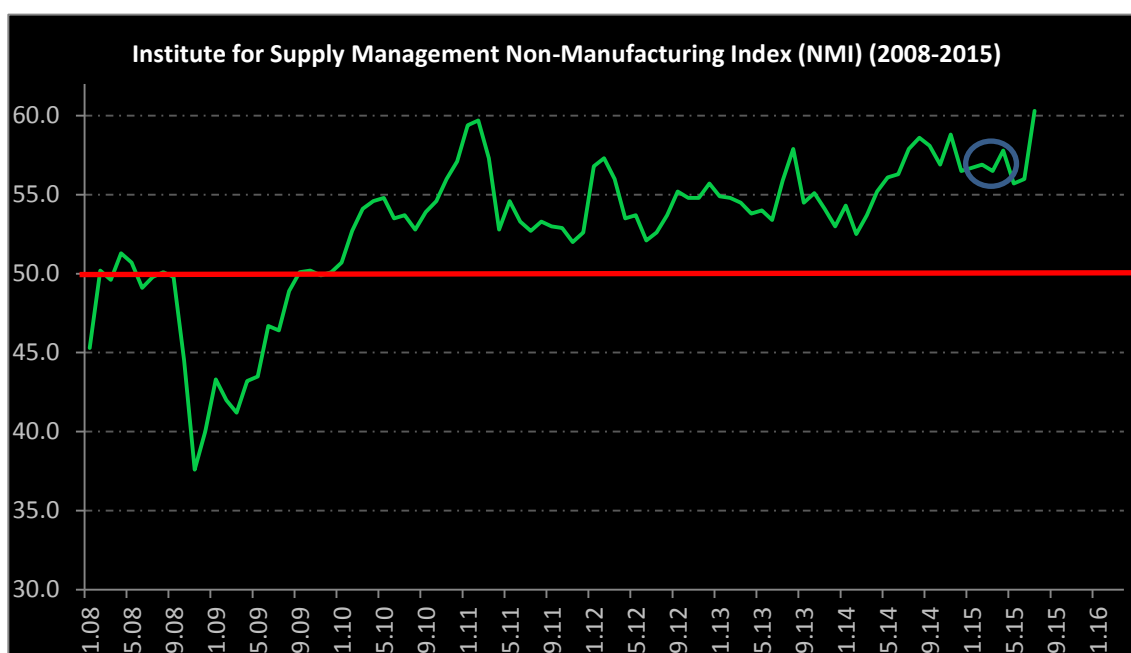
Graf č. 5: Vývoj indexu PMI od roku 2000



Zdroj: vlastní zpracování dat ISM (2015)

Stejným způsobem je v dalším kroku analyzován NMI. Tento indikátor pokrývá sektor služeb, čímž reprezentuje 80% GDP Spojených států. Opět je zkoumán časový úsek od prosince 2014 do března 2015. V tomto intervalu (na grafu č. 6 zvýrazněn modrým kruhem) se NMI pohybovalo mezi hodnotami 56,5 až 57,8. Zároveň je dosahováno rostoucího trendu, což spolu s PMI utvrzuje pozitivní náhled na budoucí vývoj amerického akciového trhu.

Graf č. 6: Vývoj NMI od roku 2008



Zdroj: vlastní zpracování dat ISM (2015)

Čínské PMI je analyzováno stejným způsobem jako v USA. V této analýze je mu však přiřazena nižší váha. Z analýzy tohoto indexu je patrné výrazné zpomalení tempa růstu čínské ekonomiky. Zejména z tohoto důvodu je potřeba zvolit strategii hedgování a tím zmírnit tržní rizika, která v souvislosti s Čínou mohou přijít. Dále je nutné vyhnout se společností, jejichž zisky jsou přímo ovlivněny výkonem této ekonomiky (zejména společnosti zaměřené na export komodit).

Jak je patrné z grafu č. 7, PMI se pohyboval v intervalu 50,7 až 48,9 – opět v rozmezí od prosince 2014 do března 2015. Lze konstatovat, že trend byl spíše klesající.

Graf č. 7: Vývoj indexu PMI od roku 2000



Zdroj: vlastní zpracování dat HSBC (2015) (Markiteconomics)

4.1.2 ESI

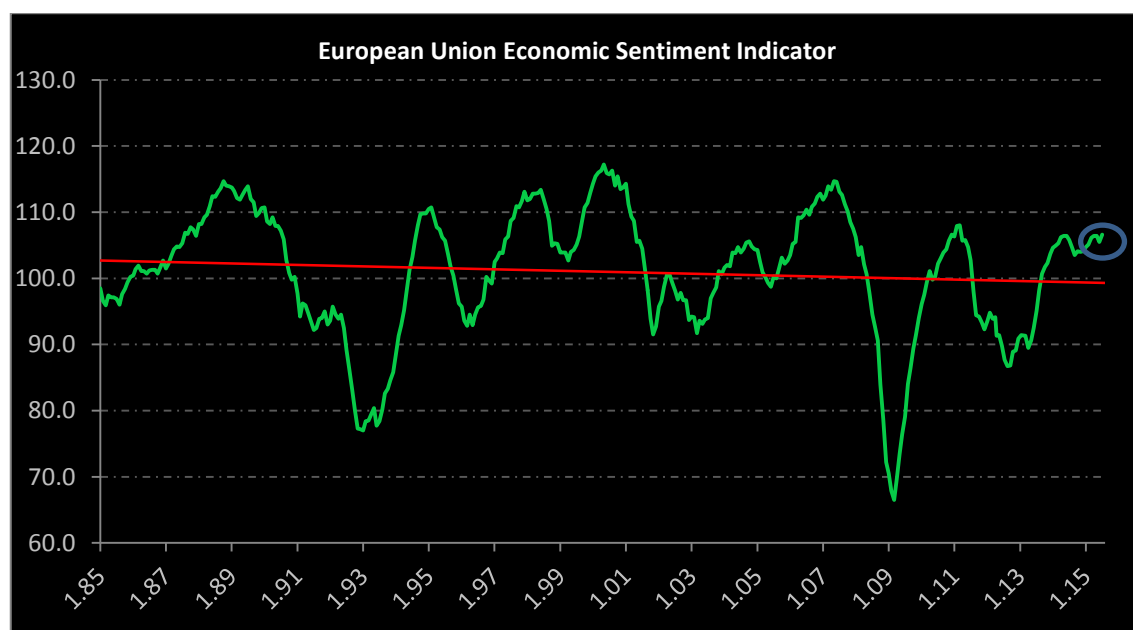
V poslední řadě přichází rozbor indexu ESI. Tento indikátor je analyzován částečně odlišným způsobem, neboť nemá přesně definovanou hranici, při které ekonomika roste či klesá. Pro tento účel byl do grafu vnesen lineární průměr, který souží právě k tomuto účelu. Zároveň tento indikátor nemá pevně stanovené pásmo oscilace. Avšak z grafu č. 8 vyplývá, že tento indikátor od roku 1985 do roku 2015 osciloval přibližně v rozmezí mezi 60 až 120.

Pro tuto analýzu jsou opět důležité dva faktory. Prvně zda se index nachází nad hranicí svého lineárního průměru. V rozmezí od prosince 2014 do března 2015 ESI dosahoval hodnot v rozmezí 104,1 až 106,1 (viz graf č. 8). Vzhledem k tomu, že lineární průměr historicky osciloval v úzkém pásmu 99 až 103, lze hodnoty indexu označit za více než uspokojivé.

Avšak je nutno poukázat fakt, že ekonomická data z Evropy jsou silně ovlivněna ECB, respektive jejím programem kvantitativního uvolňování, které má na ekonomiku silně pozitivní vliv.

V druhém kroku je opět třeba analyzovat trend. Ten je očividně rostoucí, a tak lze očekávat pozitivní výsledky v zemích Evropské unie, potažmo i v USA.

Graf č. 8: Vývoj indexu PMI od roku 2000



Zdroj: vlastní dat DG ECFIN (2015)

4.1.3 Nezaměstnanost (Míra nezaměstnanosti)

Nezaměstnanost má na vývoj ekonomiky podstatný vliv. Za prvé ovlivňuje výrobu, neboť při vysoké nezaměstnanosti ekonomika nevyužívá efektivně jeden ze základních zdrojů bohatství. Zároveň s sebou přináší dodatečné náklady na sociální dávky a jiné poplatky v nezaměstnanosti. Za druhé ovlivňuje spotřebitelskou poptávku, vysoká

nezaměstnanost vede k nižšímu reálnému důchodu a zároveň nižšímu počtu obyvatel, kteří disponují mzdou na nákup zboží a služeb

V této práci je použit ukazatel míra nezaměstnanosti. Je to dodatečný ukazatel zdraví ekonomiky země, ve které je záměr investovat. Jak dokazuje příloha č. 5, míra nezaměstnanosti se od prosince 2014 do března 2015 pohybovala v intervalu 5,7 až 5,5. Z historického hlediska lze konstatovat, že jde o nízké hodnoty, které mají pozitivní vliv na vývoj hospodářství USA, tudíž je zde vyšší šance na dosažení cílené ziskovosti této investiční strategie.

4.1.4 University of Michigan Consumer Sentiment Index (UMCSI)

V neposlední řadě je nezbytné zohlednit spotřebitelský sentiment. Jak dokazuje příloha č. 3, tento index dosahoval v rozmezí prosince 2014 až března 2015 hodnot v intervalu 93 až 98,1. Tyto hodnoty se nacházejí nad historickým lineárním průměrem, jenž má hodnoty v rozmezí 85 až 86. Lze tedy konstatovat, že jde o vysoce pozitivní spotřebitelskou důvěru a tedy i pozitivní prognózu vývoje ekonomiky Spojených států.

4.2 Sektorová analýza

Po analýze globálního náhledu je dalším krokem analýza jednotlivých odvětví v ekonomice. Přestože je predikován růst GDP, nezaručuje nákup „trhu“ nejlepší možnou investici (nákup trhu je zde chápán jako otevření dlouhé pozice na indexu S&P 500 prostřednictvím ETF).

Jelikož cílem této práce je stanovit investici, jež bude dosahovat nejvyššího potencionálního zisku k úměrně nízkému risku, je hlavním úkolem najít odvětví a akcie, které překonají trh jako celek. Jinak řečeno, pokud trh vzroste za 6 měsíců o 20 %, budou zde odvětví a akcie, které vzrostly o 30 %, a naopak i ty, které vzrostly pouze o 10 %. Pro vyšší ziskovost investice je proto důležité najít tyto „tahouny“ trhu, které se následně stanou profitabilními obchody s podstatně vyšší návratností nežli trh jako celek. Existuje však možnost, že tyto investiční příležitosti nebudou pro toto období dostatečně atraktivní a nákup trhu se tak stane možností.

4.2.1 ISM-analýza sektorů

Jak již bylo uvedeno na začátku kapitoly o makroekonomické analýze, zpráva, kterou každý měsíc publikuje ISM, zahrnuje více informací nežli pouze index PMI. Tato zpráva také obsahuje stručný popis podnikatelského prostředí jednotlivých odvětví. Správná interpretace těchto informací vede investora ke generování kvalitních investičních nápadů v rámci jednotlivých ekonomických odvětví.

V každé zprávě ISM jsou odvětví rozdělena na dvě skupiny. První skupina obsahuje seznam odvětví, která vykazují růst, a navíc jsou seřazeny od nejvíce rostoucího po nejméně rostoucí. Druhá skupina obsahuje odvětví, která vykazovala pokles za uplynulý měsíc, a opět jsou seřazena stejným způsobem.

Jelikož ISM publikuje dvě zprávy, a to pro průmyslovou výrobu a pro produkci neprůmyslovou, po zpracování dat do Excelu jsou výsledkem tabulky č. 6 a č. 7. Každá z tabulek obsahuje jednotlivá odvětví, u kterých je za zkoumané měsíce zaznamenán stav (růst/pokles) a také pořadí, jehož v daném měsíci dosáhly.

Tabulka č. 6: ISM průmyslová výroba

ISM – průmyslová výroba	12.14		1.15		2.15		3.15	
Oblečení, Kůže a Přídružené produkty	Neutrální	0	Neutrální	0	Pokles	2	Pokles	1
Chemikálie	Pokles	5	Růst	10	Růst	11	Růst	7
Počítače a Elektronika	Pokles	6	Růst	11	Pokles	3	Růst	10
Kovozpracovatelsví	Růst	2	Růst	5	Růst	8	Růst	4
Jídlo, Nápoje a Tabákové produkty	Růst	5	Růst	9	Růst	6	Růst	9
Nábytek a přidružené produkty	Růst	4	Růst	12	Růst	3	Pokles	7
Stroje	Pokles	3	Růst	8	Růst	9	Růst	6
Smíšená výroba	Růst	9	Růst	4	Růst	7	Pokles	5
Nekovové minerální produkty	Pokles	4	Pokles	2	Růst	5	Růst	5
Papírové produkty	Růst	8	Růst	6	Růst	1	Růst	1
Ropné a uhelné produkty	Růst	6	Růst	5	Neutrální	0	Pokles	3
Plastové a gumové produkty	Pokles	1	Neutrální	0	Neutrální	0	Pokles	6
Základní kovy	Růst	3	Růst	1	Růst	4	Růst	8
Tisk a přidružené produkty	Růst	1	Růst	3	Růst	2	Neutrální	0
Textilní produkty	Růst	7	Pokles	1	Pokles	1	Pokles	2
Dopravní zařízení	Růst	10	Růst	7	Růst	10	Růst	3
Dřevěné produkty	Pokles	2	Růst	2	Neutrální	0	Růst	2

zdroj: vlastní zpracování dat ISM (2015)

Tabulka č. 6 zachycuje průmyslovou výrobu v USA. Odvětví, která vykazují dobré či špatné výsledky vícekrát za sebou, budou s vysokou pravděpodobností vhodná pro investici, a to ze dvou důvodů. Zprv je možné s vyšší pravděpodobností prognózovat podobný výsledek i pro nadcházející měsíc, především u odvětví s nejhorsími dosaženými výsledky. Druhý důvod je předpoklad nově vzniklého trendu (rostoucího či klesajícího), který investor hledá. Kombinace těchto dvou faktorů poskytuje kvalitní informace, které budou následně využity při výběru samotných akciových titulů.

Odvětví jsou rozdělena na dvě skupiny. Modře zbarvená jsou odvětví s rostoucím trendem a červeně zbarvená jsou odvětví s trendem klesajícím. Na těchto místech je na základě strategie této bakalářské práce vhodné hledat investice.

Tabulka č. 7: ISM neprůmyslová produkce

ISM – neprůmyslová výroba	12.14	1.15	2.15	3.15
Ubytování a Jídlo	Růst 2	Růst 1	Růst 1	Růst 4
Zemědělství, Lesnictví	Růst 5	Neutrální 0	Růst 6	Růst 6
Stavebnictví	Růst 8	Pokles 2	Pokles 2	Růst 12
Finance a Pojištění	Růst 10	Růst 2	Růst 9	Růst 8
Zdravotní péče a sociální pomoc	Růst 6	Růst 6	Růst 11	Růst 11
Informace	Růst 3	Růst 5	Růst 12	Růst 9
Management společností a podpora	Růst 4	Růst 3	Růst 8	Růst 1
Těžba	Pokles 1	Pokles 1	Pokles 1	Pokles 1
Nemovitosti	Neutrální 0	Pokles 3	Růst 3	Růst 2
Pronájem a Leasing	Neutrální 0	Pokles 4	Růst 4	Růst 3
Maloobchod	Růst 1	Růst 7	Růst 10	Růst 7
Doprava a Skladování	Pokles 2	Pokles 5	Růst 5	Růst 5
Utility	Růst 9	Neutrální 0	Růst 7	Pokles 2
Velkoobchod	Růst 7	Růst 4	Růst 2	Růst 10

zdroj: vlastní zpracování dat ISM (2015)

Tabulka č. 7 zachycuje neprůmyslovou produkci v USA. Je analyzována stejným způsobem jako předcházející tabulka č. 6.

V tomto momentě má investor přehled o směřování globální ekonomiky. Zároveň je ujištěn, že ekonomika USA v nadcházejících měsících prognózuje růst. Touto analýzou jsou získána odvětví, ve kterých se vyplatí investovat. Jsou jimi: *Oblečení, Kůže a Přidružené produkty; Papírové produkty; Ropné a Uhelové produkty; Textilní produkty; Dopravní zařízení; Dřevěné produkty; Ubytování a Jídlo; Management*

společností a podpora; Těžba; Pronájem a Leasing; Doprava a Skladování. Nyní následuje výběr samotných akciových titulů.

4.3 Mikroekonomická analýza

Po makroekonomické a sektorové analýze následuje rozbor prostředí mikroekonomického. V momentě, kdy je stanoven pozitivní globální náhled a zároveň i sektory, které mají nejvyšší potenciál, následuje výběr samotných akciových titulů, indexů či ETFs. Analýza samotných akcií se bude skládat z následujícího postupu.

4.3.1 P/E

V literatuře a na internetových portálech je mnoho různých způsobů využití P/E ratia. Jedna z nejvíce používaných metod je způsob předpokládající, že akcie s nízkým ratiem jsou levné, tedy vhodné pro nákup. Naopak akcie, které mají vysoké P/E ratio, jsou překoupené (drahé), tedy vhodné pro prodej. Jinak řečeno, akcie se měří z hlediska nadhodnocenosti a podhodnocenosti.

V této bakalářské práci je poměr využit přesně opačným způsobem. Dle mého názoru toto ratio odráží názor trhu. Pokud je P/E vyšší, nežli je průměr trhu, má tato akcie vysokou cenu z určitého důvodu. To může být například zapříčiněno nižším zadlužením, vyšší mírou investic, stabilně rostoucími zisky či nějakým druhem konkurenční výhody. Naopak pokud je P/E nižší nežli průměr sektoru, investoři tuto akcii nepoptávají a za zisky této společnosti nejsou ochotni zaplatit ani průměrnou cenu trhu. Za touto skutečností může opět stát celá řada faktorů (viz výše).

Jinak řečeno, tato strategie se řídí názorem trhu. Předpokládá, že akcie, které mají vyšší P/E, odráží názor trhu na vybraný titul. V opačném případě by nákup akcie s nízkým poměrem znamenal rozepři s trhem. Nákupem by investor zaujímal postoj, který má informace o něčem, na co trh ještě nestačil zareagovat. Toto však není případ této práce, neboť vychází z obecně dostupných informací.

P/E je hlavním ukazatelem pro výběr samotných akciových titulů a je mu přidělena rozhodující váha. Účelem tedy je najít akcie s vyšším ratiem, nežli je aritmetický průměr odvětví, tedy konkurenčních firem. Tyto akcie jsou vhodné pro dlouhou pozici,

tedy pro nákup. Opačným způsobem jsou vybrány akcie pro krátkou pozici, tedy pro prodej.

4.3.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE vyjadřuje, jak kapitál investorů napomáhá společnosti dosahovat zisku. Tento ukazatel má efektivní vypovídací hodnotu i bez možnosti porovnání (v této práci obecně společnosti s hodnotou vyšší než 14 %). Avšak pro dosažení lépe vypovídajících informací je ROE společnosti porovnán s aritmetickým průměrem hodnot tohoto ukazatele všech ostatních společností v rámci odvětví. Teprve tato komparativní analýza napoví, zda má společnost podnikatelskou výhodu nad konkurencí a je schopna dosahovat dobrých podnikatelských výsledků.

4.3.3 Rentabilita celkového kapitálu (ROC)

Aplikuje se stejným způsobem jako rentabilita vlastního kapitálu, avšak nemá obecně stanovenou hranici.

4.4 Technická analýza

Technická analýza má pro tuto investiční strategii funkci nápomocnou, tedy nalezení vhodné ceny, při které je výhodné vstoupit do trhu.

4.4.1 Jednoduché klouzavé průměry (SMA)

V této bakalářské práci jsou použity jednoduché klouzavé průměry s hodnotami 60, 120 a 250. Jejich základní funkcí je určení trendu, tedy pokud je SMA rostoucí, lze brát i cenu aktiva jako rostoucí, a naopak. K určení trendu se nejlépe hodí SMA(120). Zároveň spolu s SMA(250) slouží jako možná hranice supportu a resistance. SMA(60) je sledován z důvodu křížení s SMA(120), což může značit krátkodobou změnu trendu.

Tento indikátor bude nápomocný při hledání vhodného okamžiku vstupu do pozice. Situace, které mohou nastat, jsou následující: odraz od hranice SMA(120 a 250) jakožto supportu či resistance, křížení SMA(120 a 250) indikuje obrat v dlouhodobém trendu, křížení SMA(60 a 120) indikuje krátkodobou změnu trendu, která může být následována dlouhodobou změnou trendu.

4.4.2 Supporty a resistance (S/R)

Tyto hranice indukující dna a vrcholy jsou jedním ze základních nástrojů technické analýzy (častěji se tento nástroj řadí do analýzy price action, avšak zde pro zjednodušení je zařazen do technické analýzy). Základní funkcí je hledání úrovní, při kterých se trh bude otáčet či je naopak prorážet a utvářet nový trend.

Tato metoda umožňuje najít velmi výhodnou cenu. Zároveň filtruje investiční signály, které mohou přijít v nehodný moment. Pokud se trh nachází před výraznou hranicí dna či vrcholu, nevyplácí se zpravidla vstupovat, nýbrž si počkat na příznivější moment. Tento moment následně přichází buďto po proražení této úrovně, nebo po odrazu a následné změně směru. Směr, který očekáváme, musí být v souladu s fundamentální analýzou. Tato metoda tedy pouze umožňuje výhodnější vstup do pozice, nemá však vliv na generování investičních nápadů.

4.4.3 Trendové čáry (Trend lines)

Trendové čáry jsou použity naprosto stejným způsobem, tedy jako hladiny supportů a resistencí. Jediný rozdíl je v jejich zakreslování do cenového grafu. Účelem je spojování rostoucích lokálních minim (při rostoucím trendu) a klesajících lokálních maxim (při klesajícím trendu). Spojením těchto bodů vznikne přímka ve směru trendu aktiva. Je velice pravděpodobné, že cena v budoucnosti opět otestuje tuto hranici. Odraz od této hranice nabízí ideální vstupní cenu. Naopak prolomení a uzavření pod touto přímkou může indikovat změnu trendu aktiva.

4.5 Risk Management

Řízení rizika je nejdůležitější částí investice. Již před vstupem do pozice je nezbytné vypočítat pravděpodobnostní chování trhu a především aktiva, do kterého se chystá investor vložit kapitál. V průběhu investice za pomoci risk managementu řídí velikost pozic a případně je upravuje. Zároveň stanovuje velikost riskovaného kapitálu a potenciálního zisku.

4.5.1 Risk reward ratio (RRR)

V této práci bude použit velmi standartní poměr 1:3, s nastaveným stop-lossem (SL) 8 až 10 je tedy profit target (PT) o velikosti 24 až 30 %. Dále je aplikována metoda

posuvného PT, který zajišťuje maximalizaci zisků. To znamená, že dosáhne-li aktivum zisku minimálně 10 %, dochází k posunutí SL na hranici vstupní ceny. Tímto se investice stane obchodem s nulovým rizikem a hranice PT a SL jsou neustále posouvány. Z obchodu následně vystupuje investor sám na základě fundamentů, nepříznivého vývoje technické analýzy, nebo stop-lossem, jenž automaticky pozici uzavře. To znamená, že pozice budou otevřeny pokud možno co nejdéle, aby byl plně využit potenciál obchodu. Touto strategií je snaha o maximalizaci zisku.

4.5.2 Beta Hedge

Cílem tohoto způsobu hedgingu je snaha o omezení tržního a sektorového rizika. Proto každá z investic bude mít dvě strany. První je nalezení akcie v sektoru, která je vhodná pro nákup. Následně je třeba nalézt akcii, jež je vhodná pro krátkou pozici. Obě tyto společnosti musejí být ve stejném sektoru a tedy reagovat na fundamentální události stejným způsobem. Zisk investice zajišťuje růst akcie nakoupené společnosti v poměru k nižšímu nárůstu akcie v krátké pozici. Naopak pokud trh či sektor klesá, je zaujat předpoklad, že nakoupená akcie si v této situaci povede lépe nežli akcie v krátké pozici.

Pro určení částky investovaného kapitálu na nákup a prodej firem slouží beta faktor. Vydělením bety společnosti pro dlouhou pozici betou společnosti pro krátkou pozici dosáhneme beta poměru (beta ratio). Následně je investovaná částka (již si investor zvolí sám podle velikosti portfolia) společnosti pro nákup vynásobena tímto poměrem, čímž je získána velikost kapitálu pro krátkou pozici. V posledním kroku je vydělena částka na investici pro krátkou a dlouhou pozici tržními cenami těchto akciových titulů, čímž je získán přesný počet akcií.

4.5.3 Average True Range (ATR)

ATR slouží k nastavení velikosti ztrát. Aby měla investice dostatečný prostor pro dosažení cíleného zisku, je zapotřebí nastavit realistický stop-loss. Tato hranice musí dávat aktivu volnost i pro drobný pokles, který může během trvání investice nastat, především krátce po vstoupení do pozice.

V této práci bude použit průměrný měsíční ATR, jenž je vypočítán z historických dat za období 9 měsíců. V prvním kroku je odečteno maximum zkoumaného měsíce od minima téhož měsíce. Dosažená hodnota je následně sečtena s hodnotou měsíce

předchozího a podělena dvěma. Výsledné číslo je nakonec děleno maximem předchozího měsíce a poté vynásobeno stem (pro dosažení hodnot v procentech). Výsledkem je devět hodnot v procentech, tedy ATR každého měsíce za zkoumané období. Pro dosažení aritmetického průměru jsou tyto hodnoty sečteny a vyděleny devíti.

Tato hodnota udává průměrnou volatilitu jednoho měsíce od maxima k minimu za zkoumané období 9 měsíců v procentech. Průměrná volatilita je hranicí ideálního stop-lossu. Pokud je hodnota vyšší než 12 %, jde o aktivum s vysokou volatilitou, investovaný kapitál na tento obchod se sníží o $\frac{1}{4}$ a stop-loss se posune na hranici 12 %. Pokud je hodnota vyšší než 15 %, dojde ke snížení kapitálu na investici o $\frac{1}{2}$ a zároveň ke zvýšení stop-lossu na úroveň 15 %.

Tento postup je významným nástrojem risk managementu. Dává aktivu dostatečný prostor pro pozitivní vývoj investice a zároveň nevystavuje investora dodatečným nákladům z důvodu nízké hladiny zastavení ztrát či nereálných očekávání o tržním chování v průběhu jednoho měsíce.

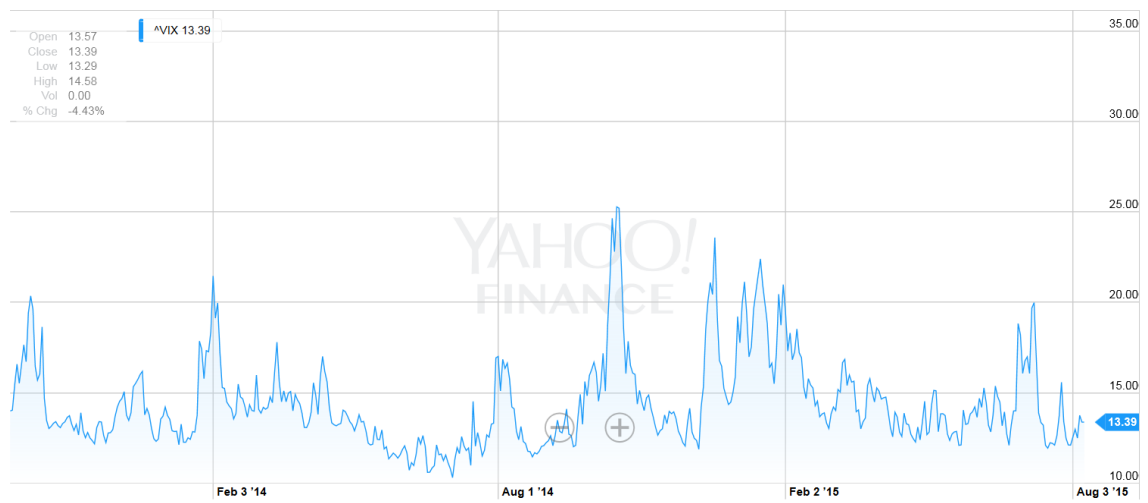
4.5.4 Index Volatility S&P 500 (VIX)

Tento index ukazuje obecně volatilitu amerického akciového trhu. Přestože lze vypočítat volatilitu každé akcie individuálně (pokud je obchodovaná na CBOE), pro investiční strategii této práce tento postup není zapotřebí.

Pokud na trhu vzroste volatilita, je nezbytné být na ni připraven. To je potřebné z důvodů nadměrného rizika, se kterým investor nepočítá. Běžná volatilita VIX se pohybuje v intervalu 12 až 16 %. V okamžiku, kdy tento index překročí hranici 22 %, je nezbytné upravit velikost všech pozic na polovinu, tedy snížit investovaný kapitál na polovinu. Toho se dá docílit dvěma způsoby. Buďto dojde k odstranění méně úspěšných či neziskových obchodů, nebo se celková hodnota portfolia sníží na polovinu bez rozdílu.

Jakmile VIX přesáhne hodnoty 30 %, dojde ke snížení investovaného kapitálu na $\frac{1}{4}$. Tentokrát je však zvolen způsob odstranění pozic, které není zájem nadále vlastnit, tedy ty, které v aktuálních tržních podmínkách nedosahují požadované míry ziskovosti nebo které jsou příliš rizikové.

Graf č. 9: VIX



zdroj: Yahoo finance (2015)

Z grafu č. 9 plyne, že index VIX za zkoumané období 27. března 2015 až 29. června 2015 nepřesáhl hranici 17 %.

5 ANALYTICKÁ ČÁST

Tato kapitola obsahuje výběr samotných akciových titulů dle předem stanovené strategie, jež byla popsána výše. Kapitál poskytnutý klubem HC Letci Letňany ve výši 50 000 USD je rozdělen na pět částí, tedy po 10 000 USD na obchod. Každá z investic má dvě strany, tedy akcie v dlouhé pozici a akcie v krátké pozici.

5.1 TransDigm Group Inc. (TDG) / Honeywell International Inc. (HON)

TransDigm Group, Inc., prostřednictvím dceřiných společností vyrábí komponenty pro letadla. Společnost vyrábí zapalovací systémy a komponenty, zubová čerpadla, mechanické a elektromechanické pohony a jiné ovládací prvky. Podniká tedy v oblasti letecké dopravy, což je jeden ze sektorů, jenž byl vybrán pro investici.

Honeywell International Inc. je mezinárodní diverzifikovaná společnost zabývající výrobou zboží a poskytováním služeb pro letecký průmysl, řízení, snímání a bezpečnostní technologie, turbodmychadla, automobilové produkty a jiné produkty spojené s dopravou. Tato společnost také podniká v oblasti letecké dopravy.

Tabulka č. 8: Porovnání mikroekonomických ukazatelů; (TDG / HON)

	P/E	ROE	ROC
Průměr odvětví	20.94	18.19%	10.30 %
TDG	38.9	0	10.93 %
HON	18.3	23.74%	17.22 %

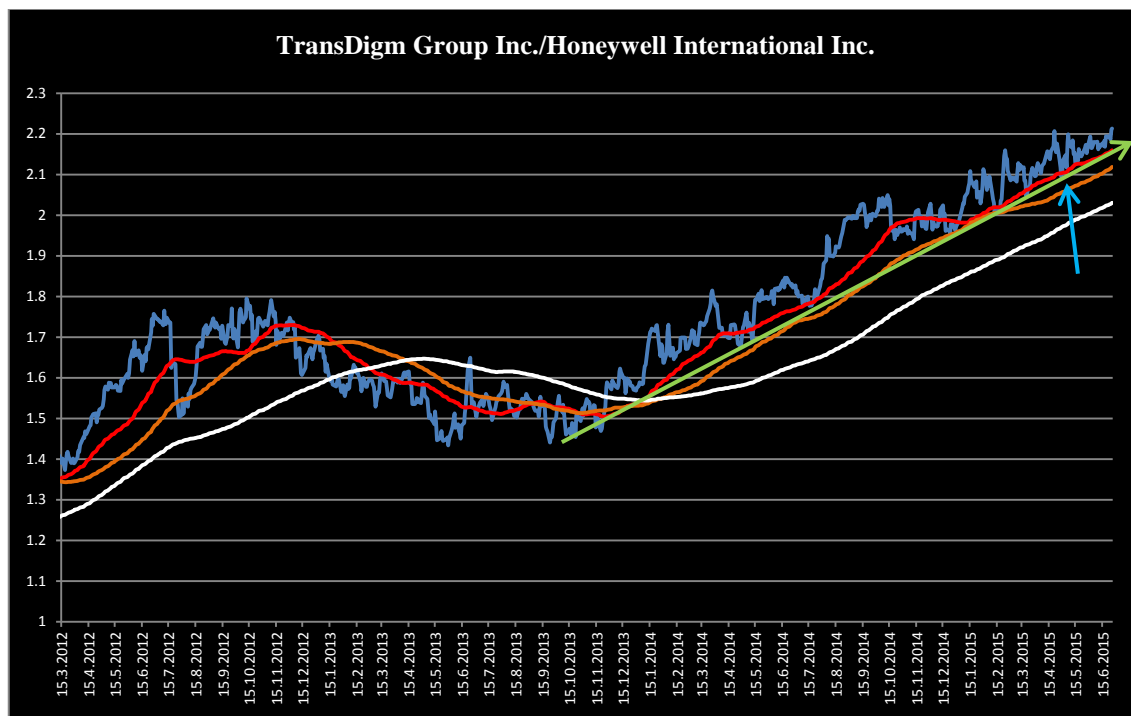
zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

TDG dosahuje výrazně vyššího poměru P/E nežli sektorový průměr. Naopak HON má tento poměr nižší nežli průměr odvětví. Ukazatel ROE pro společnost TDG nebyl v době zkoumání znám. ROC společnosti TDG dosahuje vyšší hodnoty, než je průměr odvětví.

Z této analýzy vyplývá záměr investice. Jedná se o dlouhou pozici TDG a krátkou pozici společnosti HON.

V momentě nalezení investiční příležitosti je na řadě technická analýza. Graf č. 10 zachycuje rozhodovací postup, který byl aplikován. Na grafu je červeně zachycen SMA(60), oranžově SMA(120) a bíle SMA(250). Zelená šipka vyznačuje trendovou linii.

Graf č. 10: TDG / HON



zdroj: vlastní zpracování dat Yahoo Finance (2015)

Na grafu č. 10 došlo k pozitivnímu signálu na základě technické analýzy 28. 4. 2015 (vyznačeno modrou šipkou), kdy se cena odrazila od trendové linie a zároveň od SMA(120). Zároveň jsou všechny klouzavé průměry v rostoucím trendu.

Následující tabulka č. 9 zachycuje vstupní a výstupní cenu obou aktiv. Zároveň ukazuje celkový zisk v procentech, kterého bylo investicí dosaženo.

Tabulka č. 9: Vstupní ceny, výstupní ceny, zisk/ztráta;(TDG / HON)

Cena vstup			Cena výstup			Zisk/Ztráta
TDG	HON	Spread	TDG	HON	Spread	
217.87	102.93	2.11668124	229.17	103.54	2.213347	4,57 %

zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

Průměrný ATR za období 9 měsíců byl pro TDG vypočten na 7,78 % a pro HON jako 7,03 %. Je evidentní, že jde o méně volatilní aktiva, a tak je nastavení stop-lossu o velikosti 10 % více než dostačující.

Následující tabulka zobrazuje rozdělení kapitálu podle beta ratia.

Tabulka č. 10: Výpočet poměru nákupu a prodeje akcií ; (TDG / HON)

Ratio	0.5529			
Akcie	Beta	Kapitál	Cena	Počet
TDG	0.47	6 400,00	217.87	29
HON	0.85	3 538,82	102.93	34
		9 938,82		

zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

Čistý zisk na tuto investici odpovídá $9938,82 * 0,0457 = 454,20$ USD. Tato investice tedy vydělala 454,20 USD v časovém horizontu dvou měsíců.

5.2 Hyatt Hotels Corporation (H) / Marriott International, Inc. (MAR)

Hyatt Hotels Corp. je globální společnost podnikající v pohostinství. Společnost řídí franšizy a rozvíjí značkové hotely, resorty a obytné a rekreační domy po celém světě.

Marriott International Inc. je poskytovatelem franšizy hotelů po celém světě. Podniká ve třech segmentech: Severní Amerika s plným servisem, Severní Amerika s limitovaným servisem a mezinárodní. Společnost poskytuje ubytování prostřednictvím svých hotelů, dále se podílí na vývoji, prodeji a marketingu zájezdů a produktů s nimi spojených.

Tabulka č. 11: Porovnání mikroekonomických ukazatelů; (H / MAR)

	P/E	ROE	ROC
Průměr odvětví	47.62	5.79 %	10.20 %
H	63.99	6.75 %	5.88 %
MAR	31	0	54.92 %

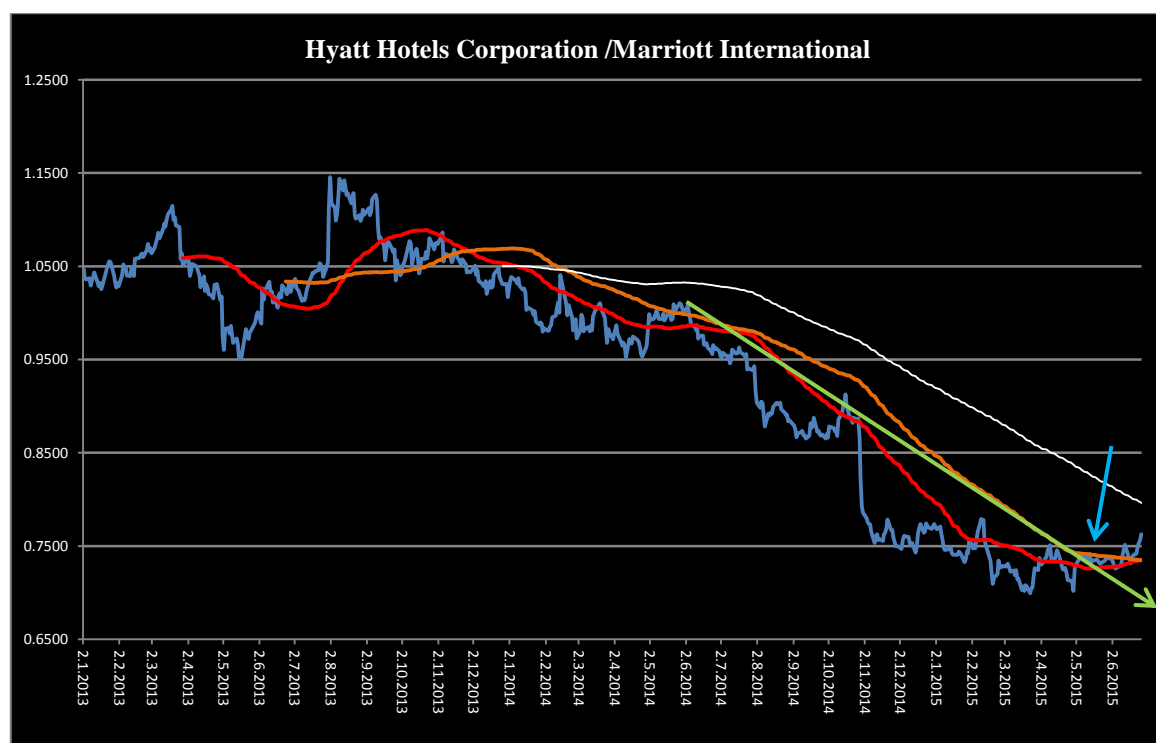
zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

H dosahuje výrazně vyššího poměru P/E nežli sektorový průměr. Naopak MAR má tento poměr nižší nežli průměr odvětví. Ukazatel ROE pro společnost MAR nebyl v době zkoumání znám a společnost H dosahuje větší hodnoty ROE nežli průměr sektoru. ROC společnosti H dosahuje nižší hodnoty, než je průměr odvětví.

Z této analýzy vyplývá záměr investice. Jedná se o dlouhou pozici společnosti H a krátkou pozici společnosti MAR.

V momentě nalezení investiční příležitosti je na řadě technická analýza. Graf č. 11 zachycuje rozhodovací postup, který byl aplikován. Na grafu je červeně zachycen SMA(60), oranžově SMA(120) a bíle SMA(250). Zelená šipka vyznačuje trendovou linii.

Graf č. 11: H / MAR



zdroj: vlastní zpracování dat Yahoo Finance (2015)

Na grafu č. 11 došlo k pozitivnímu signálu na základě technické analýzy 2. 4. 2015 (vyznačeno modrou šipkou), kdy cena prorazila linii trendu a zároveň ji protnul SMA(60). Toto značilo změnu klesajícího trendu na trend rostoucí.

Následující tabulka č. 12 zachycuje vstupní a výstupní cenu obou aktiv. Zároveň ukazuje celkový zisk v procentech, kterého bylo investicí dosaženo.

Tabulka č. 12: Vstupní ceny, výstupní ceny, zisk/ztráta; (H / MAR)

Cena vstup			Cena výstup			Zisk/Ztráta
H	MAR	Spread	H	MAR	Spread	
58.53	80.15	0.730256	57.98	76.02	0.762694058	4,44 %

zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

Průměrný ATR za období 9 měsíců byl pro H vypočten na úrovni 8,35 % a pro MAR jako 9,57 %. Průměrná volatilita obou akciových titulů je nižší než 10 %, a tak je nastavení stop-lossu o velikosti 10 % více než dostačující.

Následující tabulka zobrazuje rozdělení kapitálu podle beta ratia.

Tabulka č. 13: Výpočet poměru nákupu a prodeje akcií; (H / MAR)

Ratio	0.9667			
Akcie	Beta	Kapitál	Cena	Počet
H	1.45	5 000,00	58.53	85
MAR	1.5	4 833,33	80.15	60
		9 833,33		

zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

Čistý zisk na tuto investici odpovídá $9833,33 \cdot 0,0444 = 436,59 \text{ USD}$. Tato investice tedy vydělala 436,59 USD v časovém horizontu necelých tří měsíců.

5.3 Foresight Energy, LP (FELP) / Alliance Resource Partners (ARLP)

Foresight Energy, LP produkuje energetické uhlí. Společnost prodává své uhlí na různorodé zákaznické základny, včetně elektrických užitkových a průmyslových podniků na východě Spojených států.

Alliance Resource Partners, LP produkuje a prodává uhlí v USA výrobcům elektrické energie a průmyslovým uživatelům. Společnost provozuje své závody v Kentucky, Illinois a Marylandu.

Tabulka č. 14: Porovnání mikroekonomických ukazatelů; (ARPL/FELP)

	P/E	ROE	ROC
Průměr odvětví	16	30.06 %	19.64 %
FELP	19.56	22.05 %	11.59 %
ARLP	6.88	35.9 %	35.9 %

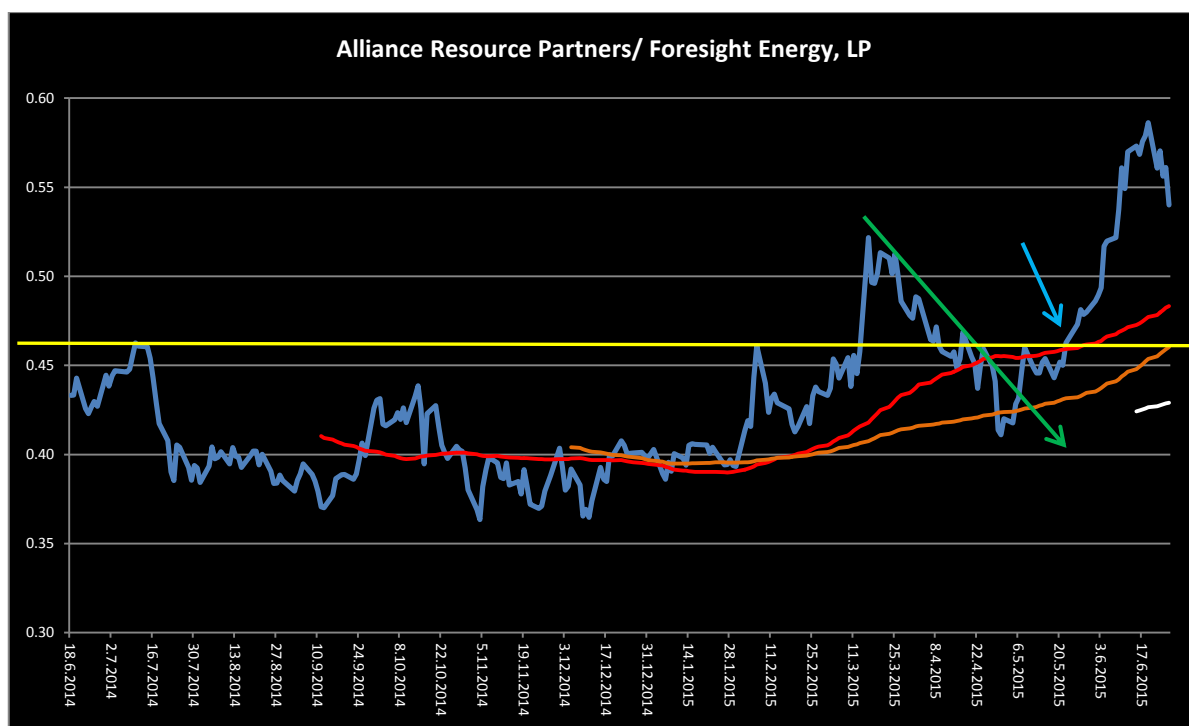
zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

FELP dosahuje vyššího poměru P/E nežli sektorový průměr. Naopak MAR má tento poměr výrazně nižší nežli průměr odvětví. Ukazatel ROE a ROC měla společnost ARLP vyšší, ale ani hodnoty společnosti FELP nevykazovaly nikterak špatné výsledky. Ve vedlejších ukazatelích si společnost ARLP vedla lépe, přesto stěžejní ukazatel této investiční strategie ukazoval opak.

Z této analýzy vyplývá záměr investice. Jedná se o dlouhou pozici FELP a krátkou pozici společnosti ARLP.

V momentě nalezení investiční příležitosti je na řadě technická analýza. Graf č. 13 zachycuje rozhodovací postup, který byl aplikován. Na grafu je červeně zachycen SMA(60), oranžově SMA(120) a bíle SMA(250). Zelená šipka vyznačuje trendovou linii.

Graf č. 13: FELP / ARLP



zdroj: vlastní zpracování dat Yahoo Finance (2015)

Na grafu č. 13 došlo na základě technické analýzy k pozitivnímu signálu 26. 5. 2015 (vyznačeno modrou šipkou), kdy cena prorazila hladinu resistance (žlutá přímka) a zároveň ji protnul SMA(60). První vstupní signál se naskytl pro proražení trendové linie již 7. 5. 2015, ale tato možnost nastala před silnou úrovní resistance, proto bylo nezbytné počkat na proražení i této hranice.

Následující tabulka č. 15 zachycuje vstupní a výstupní cenu obou aktiv. Zároveň ukazuje celkový zisk v procentech, kterého bylo investicí dosaženo.

Tabulka č. 15: Vstupní ceny, výstupní ceny, zisk/ztráta; (FELP / ARPL)

Cena vstup			Cena výstup			Zisk/Ztráta
FELP	ARLP	Spread	FELP	ARLP	Spread	
13.5	28.53	0.473186	12.8	23.70138	0.540053	14,13 %

zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

Průměrný ATR za období 9 měsíců byl pro FELP vypočten na úrovni 11,76 % a pro ARLP jako 12,02 %. Průměrná volatilita obou akciových titulů je nižší než 12,02 %, a tak je nastavení stop-lossu o velikosti 10 % dostačující.

Následující tabulka zobrazuje rozdělení kapitálu podle beta ratia.

Tabulka č. 16: Výpočet poměru nákupu a prodeje akcií; (FELP / ARLP)

Ratio	0.6852			
Akcie	Beta	Kapitál	Cena	Počet
FELP	0.37	5 950,00	13.5	441
ARLP	0.54	4 076,85	28.53	143
Investice		10 026,85		

zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

Čistý zisk na tuto investici odpovídá $10\,026,85 \cdot 0,1413 = 1416,65$ USD. Tato investice tedy vydělala 1416,65 USD v časovém horizontu jednoho měsíce.

5.4 Abercrombie & Fitch Co. (ANF) / Aéropostale, Inc. (ARO)

Abercrombie & Fitch Co. je prodejcem, který provozuje obchody a direct-to-consumer operace. Prostřednictvím těchto kanálů společnost prodává neformální sportswear oděvy, včetně pletených a tkaných košilí, grafická trička, fleecce, džíny a tkané kalhoty, šortky, svetry a svrchní oblečení. Dále také výrobky pro osobní péči a doplňky pro muže, ženy a děti.

Aéropostale, Inc., je maloobchodní značka oblečení a doplňků, která se zaměřuje na mladé ženy a muže v před-dospívajícím a dospívajícím věku. Aéropostale provozuje obchody v celých Spojených státech. Za jednoho z největších konkurentů je považována právě společnost Abercrombie & Fitch.

Tabulka č. 17: Porovnání mikroekonomických ukazatelů; (ANF / ARO)

	P/E	ROE	ROC
Průměr odvětví	13.03	9.64 %	20.92 %
ANF	17.12	7.29 %	10.93 %
ARO	0	-68.18 %	0.00%

zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

ANF dosahuje vyšší P/E, nežli je sektorový průměr. Naopak ARO vykazuje P/E o velikosti 0, což znamená, že společnost měla záporné EPS. Ukazatel ROE a ROC měla společnost ANF vyšší, ale pravdou zůstává, že zaostávala za průměrem sektoru.

Z této analýzy vyplývá záměr investice. Jedná se o dlouhou pozici ANF a krátkou pozici společnosti ARO.

V momentě nalezení investiční příležitosti je na řadě technická analýza. Graf č. 14 zachycuje rozhodovací postup, který byl aplikován. Na grafu je červeně zachycen SMA(60), oranžově SMA(120) a bíle SMA(250). Zelená šipka vyznačuje trendovou linii.

Graf č. 14: ANF / ARO



zdroj: vlastní zpracování dat Yahoo Finance (2015)

Na grafu č. 14 došlo na základě technické analýzy k pozitivnímu signálu 22. 5. 2015 (vyznačeno modrou šipkou), kdy cena prorazila hladinu resistance (žlutá přímka) a zároveň ji protnul SMA(120). První vstupní signál se naskytl po proražení trendové linie již 7. 4. 2015 a následně po překřížení s SMA(60) 30. 4. 2015, ale obě možnosti

nastaly před silnou úrovní resistance, proto bylo nezbytné počkat i na proražení této hranice.

Následující tabulka č. 18 zachycuje vstupní a výstupní cenu obou aktiv. Zároveň ukazuje celkový zisk v procentech, kterého bylo investicí dosaženo.

Tabulka č. 18: Vstupní ceny, výstupní ceny, zisk/ztráta; (ANF / ARO)

Cena vstup			Cena výstup			Zisk/Ztráta
ANF	ARO	Spread	ANF	ARO	Spread	
20.82	2.19	9.506849	23.61	1.75	13.49143	41,91 %

zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

Průměrný ATR za období 9 měsíců byl pro ANF vypočten na úrovni 15,23 % a pro ARO jako 29,25 %. Průměrná volatilita obou akciových titulů je vyšší než 15 %, a tak je nutné nastavení stop-lossu o velikosti 15 %, ovšem s polovičním kapitálem.

Následující tabulka zobrazuje rozdělení kapitálu podle beta ratia.

Tabulka č. 19: Výpočet poměru nákupu a prodeje akcií; (ANF / ARO)

Ratio	0.3211			
Akcie	Beta	Kapitál	Cena	Počet
ANF	1.49	3 750,00	20.82	180
ARO	4.64	1 204,20	2.19	550
		4 954,20		

zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

Čistý zisk na tuto investici odpovídá $4954,20 \cdot 0,4191 = 2076,3 \text{ USD}$. Tato investice tedy vydělala 2076,3 USD v časovém horizontu jednoho měsíce.

5.5 Suncor Energy Inc. (SU) / Exxon Mobil Corporation (XOM)

Suncor Energy Inc. je integrovaná energetická společnost zaměřená na rozvoj ropných polí v Athabascu. Společnost těží a rozvíjí ropná naleziště a dodává ropu pro továrny, výrobce nafty a benzínu. Zároveň těží zemní plyn.

Exxon Mobil Corporation vyhledává a produkuje ropu a zemní plyn ve Spojených státech, Kanadě, Jižní Americe, Evropě, Africe, Asii a Austrálii, Oceánii. Dále vyrábí a

prodává řadu komoditních petrochemických produktů, včetně olefinů, aromátů, polyetylenu, polypropylenu, plastu a speciálních výrobků, a přepravuje a prodává ropu, zemní plyn a jiné ropné produkty.

Tabulka č. 20: Porovnání mikroekonomických ukazatelů; (SU / XOM)

	P/E	ROE	ROC
Průměr odvětví	18.27	7.84 %	4.58 %
SU	31.86	7.54 %	8.79 %
XOM	12.88	13.32 %	14.25 %

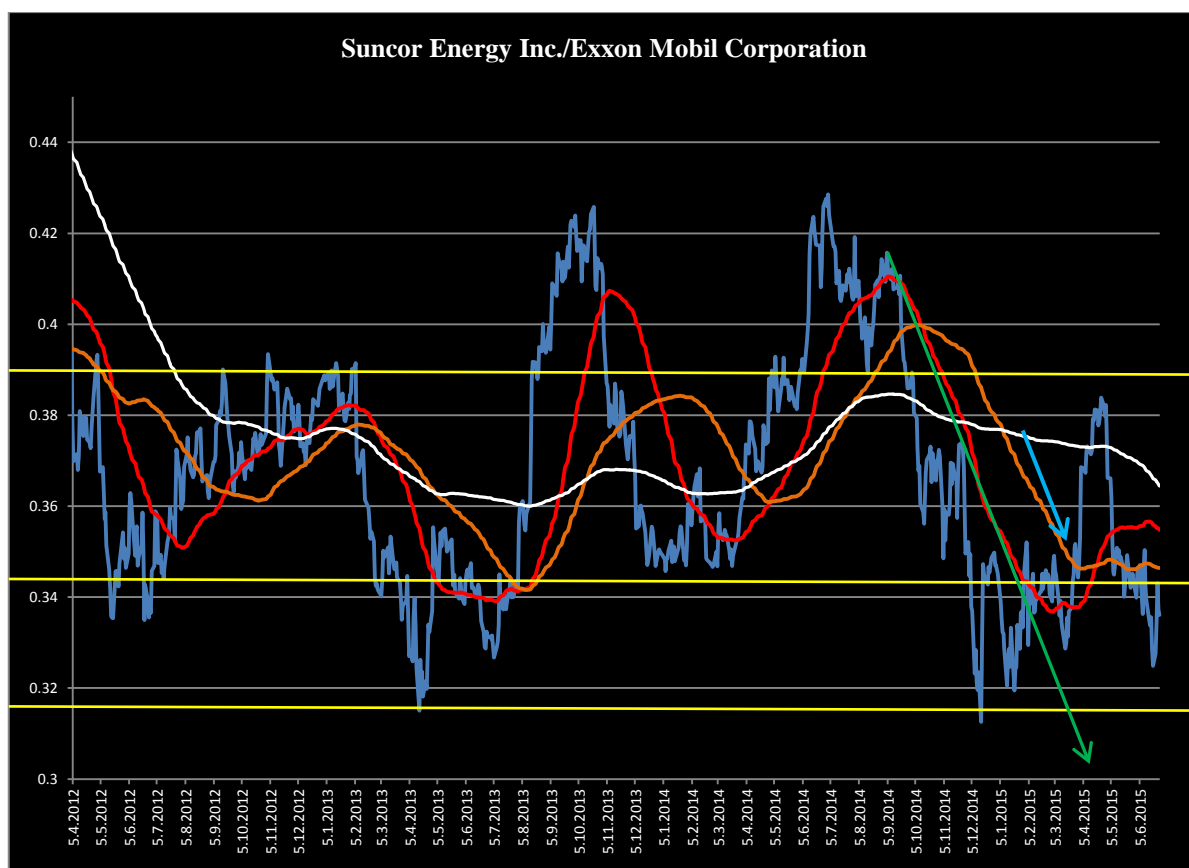
zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

SU dosahuje výrazně vyšší P/E, nežli je sektorový průměr, a více než dvojnásobných hodnot nežli XOM. Naopak XOM vykazuje výrazně vyšší hodnoty ROE a ROC, ale SU zůstává alespoň na sektorových průměrech, což je pro tuto strategii dostačující.

Z této analýzy vyplývá záměr investice. Jedná se o dlouhou pozici společnosti SU a krátkou pozici společnosti XOM.

V momentě nalezení investiční příležitosti je na řadě technická analýza. Graf č. 15 zachycuje rozhodovací postup, který byl aplikován. Na grafu je červeně zachycen SMA(60), oranžově SMA(120) a bíle SMA(250). Zelená šipka vyznačuje trendovou linii.

Graf č. 15: SU / XOM



zdroj: vlastní úprava dat Yahoo Finance (2015)

Na grafu č. 15 došlo na základě technické analýzy k pozitivnímu signálu 26. 3. 2015 (vyznačeno modrou šipkou), kdy cena prorazila hladinu resistance (žlutá přímka) a zároveň ji protnul SMA(120).

Následující tabulka č. 21 zachycuje vstupní a výstupní cenu obou aktiv. Zároveň ukazuje celkovou ztrátu v procentech, které bylo investicí dosaženo.

Tabulka č. 21: Vstupní ceny, výstupní ceny, zisk/ztráta; (SU / XOM)

Cena vstup			Cena výstup			Zisk/Ztráta
SU	XOM	Spread	SU	XOM	Spread	
29.07	82.85	0.35090	27.92	83.08	0.33605	-4,23 %

zdroj: vlastní zpracování dat Bloomberg platform (2015)

Průměrný ATR za období 9 měsíců byl pro SU vypočten na úrovni 11,26 % a pro XOM jako pouhých 6,83 %. Průměrná volatilita obou akciových titulů je nižší než 12 %, a tak je nastavení stop-lossu o velikosti 10 % dostačující.

Následující tabulka zobrazuje rozdělení kapitálu podle beta ratia.

Tabulka č. 22: Výpočet poměru nákupu a prodeje akcií; (SU / XOM)

Ratio	0.6768			
Akcie	Beta	Kapitál	Cena	Počet
SU	0.67	6 000,00	29.07	206
XOM	0.99	4 060,61	82.85	49
		10060,61		

zdroj: vlastní

Čistá ztráta na tuto investici odpovídá $10060,61 * (-0,0423) = 425,56 \text{USD}$. Tato investice tedy ztratila 425,56 USD v časovém horizontu tří měsíců.

6 VÝSLEDKY

Investiční strategie vytvořená v této bakalářské práci dosáhla zisku 3 958,20 USD ve zkoumaném časovém rámci od 26. 3. 2015 do 26. 6. 2015. Z původního kapitálu, poskytnutého klubem HC Letci Letňany ve výši 50 000 USD, bylo dosaženo celkového zhodnocení o 7,91 %. Konečná výše zůstatku tak činí 53 958,18 USD.

Tabulka č. 23: Výsledky zhodnocení jednotlivých investičních nápadů

Dlouhá pozice	Krátká pozice	% zhodnocení	Zisk (USD)
TDG	HON	4,57 %	454,20
H	MAR	4,44 %	436,59
FELP	ARLP	14,13 %	1416,65
ANF	ARO	41,91 %	2076,30
SU	XOM	(-4, 23%)	-425,56
Celkově		60, 82%	3958,18

zdroj: vlastní zpracování

Pro efektivní porovnání kvality této práce je zvolen způsob srovnání výkonu investiční strategie s běžně dostupnými investičními fondy poskytovanými v České republice. Jedná se o fondy poskytované mezinárodní skupinou ING a obchodní bankou ČSOB (zprostředkovatel prodeje investičních fondů mezinárodní skupiny KBC). Obě společnosti poskytují široké spektrum investičních fondů, ale zde jsou vybrány pouze fondy denominované v USD, a to z důvodu relevantního porovnání výsledků.

Tabulka č. 24: Výsledky zhodnocení investic do fondů ČSOB (KBC)

Fondy ČSOB	Měna	6 měsíců	od vzniku p.a.
Index Fund USA	USD	1,16 %	4,71 %
KBC Equity Fund America	USD	1,56 %	6,42 %
KBC Equity Fund Buyback America	USD	-1,59 %	7,20 %
KBC Equity fund High Dividend USA	USD	1,79 %	4,03 %
KBC Equity Fund Medical Technologies	USD	6,72 %	7,07 %
KBC Equity Fund Technology	USD	-2,36 %	1,05 %
KBC Equity Fund Us Small Caps	USD	-0,27 %	6,78 %

zdroj: vlastní zpracování informací poskytnutých ČSOB (2015)

Tabulka č. 24 zachycuje veškeré investiční fondy poskytované společností ČSOB, jež jsou denominovány v USD. Procentuální nárůst hodnoty fondů za 6 měsíců je uveden

v prostředním sloupci, roční průměrný výnos fondů od založení je uveden ve sloupci posledním. Při srovnání s výsledky této práce (7,91 % za období 3 měsíců) lze vypožorovat, že ani jeden z volně dostupných investičních fondů nedosáhl lepšího nebo alespoň stejného zhodnocení jako investiční strategie obsažená v této bakalářské práci. Je také nutné upozornit, že investičním horizontem této strategie byly pouhé 3 měsíce s použitím techniky hedgování sektorového a tržního rizika.

Tabulka č. 25: Výsledky zhodnocení investic do fondů ING

Fondy ING	Měna	Výnos za 6 m.	Výnos za 12 m.
NN (L) Banking & Insurance (USD)	USD	3,68 %	3,59 %
NN (L) Consumer Goods (USD)	USD	-1,47 %	5,83 %
NN (L) Energy (USD)	USD	-12,39 %	-29,74 %
NN (L) Food & Beverages (USD)	USD	1,25 %	10,30 %
NN (L) Health Care (USD)	USD	7,11 %	19,64 %
NN (L) Information Technology (USD)	USD	-2,16 %	6,53 %
NN (L) Telecom (USD)	USD	1,54 %	5,30 %
NN (L) Utilities (USD)	USD	0,08 %	-0,74 %
NN (L) Fidelity Fond amerických akcií	USD	1,67 %	11,35 %
NN (L) US High Dividend (USD)	USD	-5,14 %	-3,66 %

zdroj: vlastní zpracování dat poskytnutých skupinou ING (2015)

Tabulka č. 25 zachycuje veškeré investiční fondy poskytované mezinárodní skupinou ING, jež jsou denominovány v USD. Procentuální nárůst hodnoty fondů za 6 měsíců je uveden v prostředním sloupci, výnos fondů za posledních 12 měsíců je uveden ve sloupci posledním. Ani jediný z fondů ING nedosáhl vyššího zhodnocení v horizontu 6 měsíců nežli investiční strategie použitá v této bakalářské práci, v rámci 3 měsíců. Za povšimnutí stojí pouze fond NN(L) Health Care, který za posledních 12 měsíců dosáhl úctyhodného výsledku 19,64 %.

7 DISKUZE

Z výsledů této bakalářské práce vyvstávají otázky, které je nyní třeba rozebrat. Přestože zhodnocení investiční strategie dopadlo nadprůměrně, je zde řada faktorů, jež nebyly brány v potaz, které mohli ovlivnit výsledky výzkumu.

Jedním z faktorů, které mírně ovlivnily výsledky této investiční strategie, jsou poplatky za zprostředkování obchodů na NYSE (New York Stock Exchange). Avšak s technologickým pokrokem náklady na burzovní transakce rok od roku klesají. Je tak možné konstatovat, že dosažený investiční výnos by byl při reálném obchodování nižší, avšak v řádu do 0,2 %.

Dále je třeba alespoň stručně popsat světové události, které významně ovlivnily ceny akcií. V časovém intervalu výzkumu se jednalo o období s horším investičním prostředím, v rámci býčího trhu, který panuje od recese z roku 2008. V prvním čtvrtletí vyhlásila vláda Spojených států tempo růstu GDP 0,3 %, což mělo na trhu částečně negativní dopad. Zároveň došlo ke zpomalení tempa růstu čínské ekonomiky a vyvrcholení řecké krize. I přesto je možné konstatovat, že ve srovnání s běžně dostupnými fondy bylo dosaženo vyššího zhodnocení investovaného kapitálu. Na druhou stranu je možné oponovat, že toto prostředí zvýhodnilo zvolenou strategii hedgování nežli expanze ekonomiky s vysokým tempem růstu GDP v USA a Číně, neboť v takovém prostředí by fondy pravděpodobně dosahovaly vyšších zhodnocení, než dosáhly, zejména v případě silně nákupních portfolií.

Dalším nepopiratelným faktem je, že v tomto období bylo možné nalézt investiční příležitosti na jiném akciovém trhu než v USA. Jako příklad lze uvést Indi, která díky expanzi ekonomiky láká řadu investorů vysokými výnosy. Pro tuto práci však bylo důležité i efektivní řízení rizika, což méně transparentní ekonomika, jako je Indie neposkytuje.

Je také možné spekulovat o funkčnosti této strategie v delším časovém rámci. Již z povahy strategie je zřejmé, že v delším časovém horizontu je třeba neustále generovat nové investiční nápady, které nahradí neziskové investice. Je také možné oponovat, že vysoký výnos zkoumané strategie vděčí za úspěch jednomu obchodu, který dosáhl zhodnocení 41,91 %. Právě z tohoto důvodu musí mít investor neustále zásobu

kvalitních investičních nápadů, kterými nahrazuje investice s nízkým či záporným ziskem. Tímto způsobem se zvyšuje pravděpodobnost, že dříve či později investor nalezne takzvaný „home run“, který může přinést i nadpoloviční většinu zisku z celého portfolia.

Důležitým faktorem je možnost využití finanční páky, jež v této práci nebyla použita, přestože jde o velmi rozšířený způsob investování, který by potenciálně zvedl ziskovost této investiční strategie. Z výsledků jednotlivých investic zkoumané strategie plyne, že aplikace finanční páky by zde měla pozitivní účinek, neboť úspěšnost obchodů byla 80 % s pozitivním RRR 1:3. Za použití finanční páky 1:2 by bylo dosaženo dvojnásobného zisku, neboť ani jediná investice v časovém horizontu nepřesáhla ztráty 5 %.

8 ZÁVĚR

Tato práce je zaměřena na nalezení vhodné investiční strategie pro sportovní klub HC Letci Letňany, která klubu v průběhu času umožní zhodnotit přebytečný kapitál. Byl zde popsán postup investiční strategie, na jehož základě bylo vygenerováno 5 investičních nápadů, pro časový úsek 26. 3 2015 až 26. 6 2015. Tímto postupem bylo dosaženo zhodnocení investičního majetku klubu o 7,91 % v časovém intervalu 3 měsíců, čehož nebyl v časovém intervalu 6 měsíců schopen dosáhnout ani jediný volně dostupný podílový fond (denominovaný v USD) poskytnutý mezinárodními skupinami ING a KBC.

Provedený výzkum nezohledňoval žádné další podílové fondy jiných finančních skupin, hedgových fondů či investičních bank. Šlo o srovnání kvality výsledků v rámci nabídky podílových listů fondů na českém trhu.

Výsledná data jsou určena pro budoucí zájemce ze strany sportovních klubů, kteří mají zájem reinvestovat část kapitálu způsobem, který je schopen klubům napomoci financovat jejich sportovní a podnikatelské aktivity. Z analýz vyplývá, jaký možný potenciální zisk může investor očekávat, ale zároveň i riziko, se kterým musí počítat.

Tento investiční záměr nelze srovnávat s investicí jiné kategorie, jako je například nákup nových hráčů, výstavba a vylepšení sportovního areálu či jiné investice, jež se netýkají akciového trhu.

Závěrem lze konstatovat, že aplikováním zde popsané strategie bylo dosaženo vyššího zhodnocení, nežli nabízely běžně dostupné fondy, a to v nižším časovém rámci a při minimalizaci tržního a sektorového rizika.

9 ZDROJE:

U. S. Securities and Exchange Commission. [Online]. c2015. [cit.: 10. 6 15.] Dostupné z: < <http://www.sec.gov/answers/indices.htm> >.

Bloomberg. [Online]. c2015. [cit.:12. 6 15.] Dostupné z: < <http://www.bloomberg.com/quote/SPX:IND> >.

Institute of Supply Management. [Online]. c2015. [cit.: 5. 6 15.] Dostupné z: < <https://www.instituteforsupplymanagement.org/ISMReport/MfgROB.cfm?navItemNumber=29347> >.

YAHOO Finance. [Online]. c2015. [cit.: 7. 6 15.] Dostupné z: < <http://finance.yahoo.com/> >.

DG ECFIN. [Online]. c2015. [cit.: 5. 6 15.] Dostupné z: < http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/time_series/index_en.htm >.

International Monetary Fund. [Online]. c2015. [cit.: 5. 4 15.] Dostupné z: < <http://www.imf.org/external/country/index.htm> >.

University of Michigan. [Online]. c2015. [cit.: 4. 6 15.] Dostupné z: < <https://data.sca.isr.umich.edu/fetchdoc.php?docid=24774> >.

Investopedia. [Online]. c2015. [cit.: 4. 6 15.] Dostupné z: < <http://www.investopedia.com/terms/v/vix.asp> >.

EUREXCHANGE. [Online]. c2015. [cit.: 16. 5 15.] Dostupné z: < http://www.eurexchange.com/blob/exchange-en/4038-4046/115988/3/data/spread_paper-pdf.pdf >.

THE ECONOMIC TIME. [Online]. c2015. [cit.: 14. 6 15.] Dostupné z: < <http://economictimes.indiatimes.com/definition/risk-management> >.

USECONOMY. [Online]. c2015. [cit.: 11. 6 15.] Dostupné z: < http://useconomy.about.com/od/supply/f/unemploy_define.htm >.

Markiteconomics. [Online]. c2015. [cit.: 1. 6 15.] Dostupné z: < <http://www.markiteconomics.com/Public/Page.mvc/PressReleases> >.

Forbes. [Online]. c2013. [cit.: 28. 6 13.] Dostupné z: < <http://www.forbes.com/sites/mitchelltuchman/2013/06/28/what-is-an-etf-three-simple-answers/> >.

UNICREDIT BANK. [Online]. c2015. [cit.: 13. 7 15.] Dostupné z: < http://www.unicreditbank.cz/files/download/mifid/investicni_nastroje/Equities_CZ.pdf >.

INVESTORWORDS. [Online]. c2013. [cit.: 18. 5 15.] Dostupné z: < http://www.investorwords.com/1566/Dow_Jones_Industrial_Average.html<http://www.forbes.com/sites/mitchelltuchman/2013/06/28/what-is-an-etf-three-simple-answers/> >.

CMSFX. [Online]. c2013. [cit.: 17. 4 15.] Dostupné z: < <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/Forex-Glossary/non-farm-payroll/> >.

ACHELIS, Steven B. *Technical analysis from A to Z*. 2nd edition. McGraw-Hill Education, 2014, s. 47 ISBN 9780071826297.

REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012, 423 s. 145 ISBN 978-80-7261-279-6.

KRAFT, Jiří, BEDNÁŘOVÁ, Pavla, KOCOUREK, Aleš. *Ekonomie I*. Vyd. 6., dopl. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2011, s. 109–111. ISBN 978-80-7372-705-5.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 231-235 s. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 449-450 s. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

WILLIAMS, Larry R. *Dlouhodobá tajemství krátkodobých obchodů*. Praha: Centrum finančního vzdělávání, 2007, s 20. Finančník. ISBN 978-80-903874-1-6.

PODHAJSKÝ, Petr, NESNÍDAL, Tomáš. *Kompletní průvodce úspěšného finančníka*. Praha: Centrum finančního vzdělávání, 2009, 95 s. Finančník. ISBN 978-80-903874-5-4.

10 Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Srovnání GDP nejvyspělejších zemí světa

Tabulka č. 2: Složení indexu PMI

Tabulka č. 3: Složení indexu NMI

Tabulka č. 4: Složení indexu ESI

Tabulka č. 5: Složení indexu UMCSI

Tabulka č. 6: ISM průmyslová výroba

Tabulka č. 7: ISM neprůmyslová produkce

Tabulka č. 8: Porovnání mikroekonomických ukazatelů; (TDG / HON)

Tabulka č. 9: Vstupní ceny, výstupní ceny, zisk/ztráta;(TDG / HON)

Tabulka č. 10: Výpočet poměru nákupu a prodeje akcií ; (TDG / HON)

Tabulka č. 11: Porovnání mikroekonomických ukazatelů; (H / MAR)

Tabulka č. 12: Vstupní ceny, výstupní ceny, zisk/ztráta; (H / MAR)

Tabulka č. 13: Výpočet poměru nákupu a prodeje akcií; (H / MAR)

Tabulka č. 14: Porovnání mikroekonomických ukazatelů; (ARPL / FELP)

Tabulka č. 15: Vstupní ceny, výstupní ceny, zisk/ztráta; (FELP / ARPL)

Tabulka č. 16: Výpočet poměru nákupu a prodeje akcií; (FELP / ARLP)

Tabulka č. 17: Porovnání mikroekonomických ukazatelů; (ANF / ARO)

Tabulka č. 18: Vstupní ceny, výstupní ceny, zisk/ztráta; (ANF / ARO)

Tabulka č. 19: Výpočet poměru nákupu a prodeje akcií; (ANF / ARO)

Tabulka č. 20: Porovnání mikroekonomických ukazatelů; (SU / XOM)

Tabulka č. 21: Vstupní ceny, výstupní ceny, zisk/ztráta; (SU / XOM)

Tabulka č. 22: Výpočet poměru nákupu a prodeje akcií; (SU / XOM)

Tabulka č. 23: Výsledky zhodnocení jednotlivých investičních nápadů

Tabulka č. 24: Výsledky zhodnocení investic do fondů ČSOB (KBC)

Tabulka č. 25: Výsledky zhodnocení investic do fondů ING

11 Seznam grafů

Graf č. 1: Korelace PMI a reálného GDP v USA

Graf č. 2: Supporty a resistance

Graf č. 3: Trendové linie

Graf č. 4: Vývoj amerického GDP od roku 1948 a indexu PMI

Graf č. 5: Vývoj indexu PMI od roku 2000

Graf č. 6: Vývoj NMI od roku 2008

Graf č. 7: Vývoj indexu PMI od roku 2000

Graf č. 8: Vývoj indexu PMI od roku 2000

Graf č. 9: VIX

Graf č. 10: TDG / HON

Graf č. 11: H / MAR

Graf č. 13: FELP / ARLP

Graf č. 14: ANF / ARO

Graf č. 15: SU / XOM

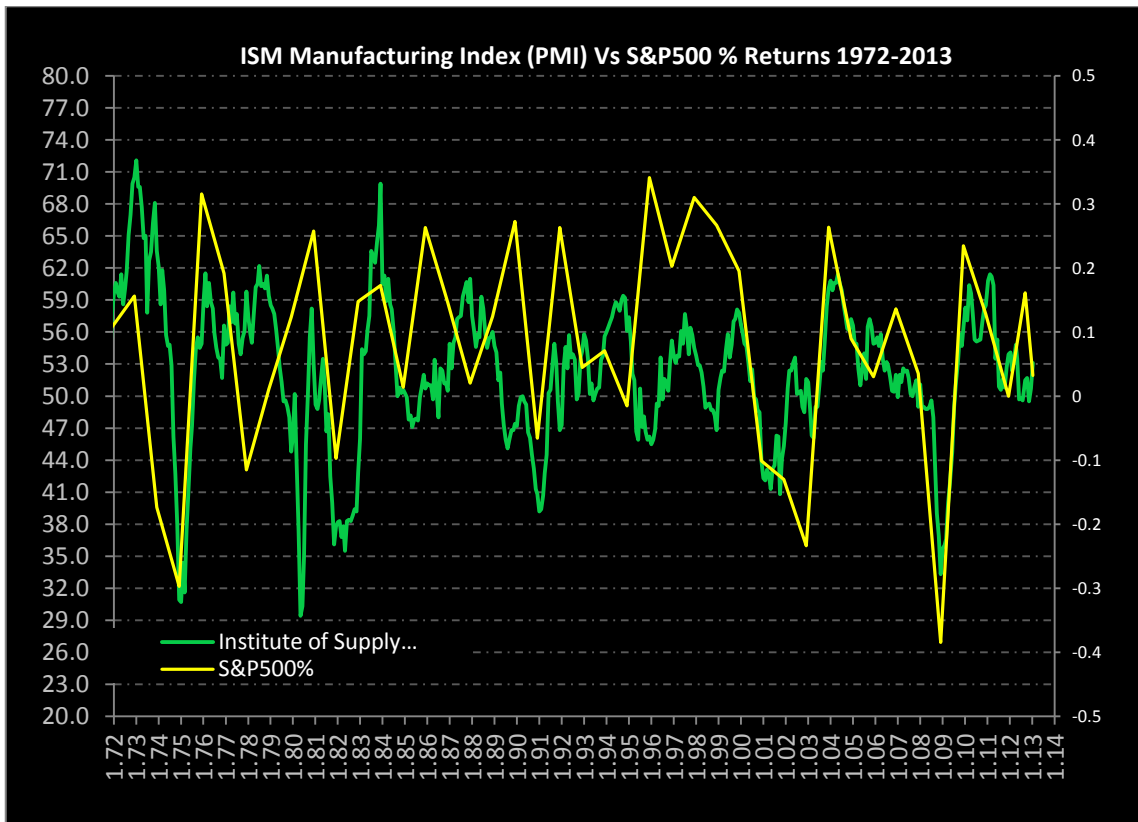
12 Přílohy

Příloha č.1: Srovnání indexů S&P 500, Shanghai Composite a Dow Jones Euro STOXX 50



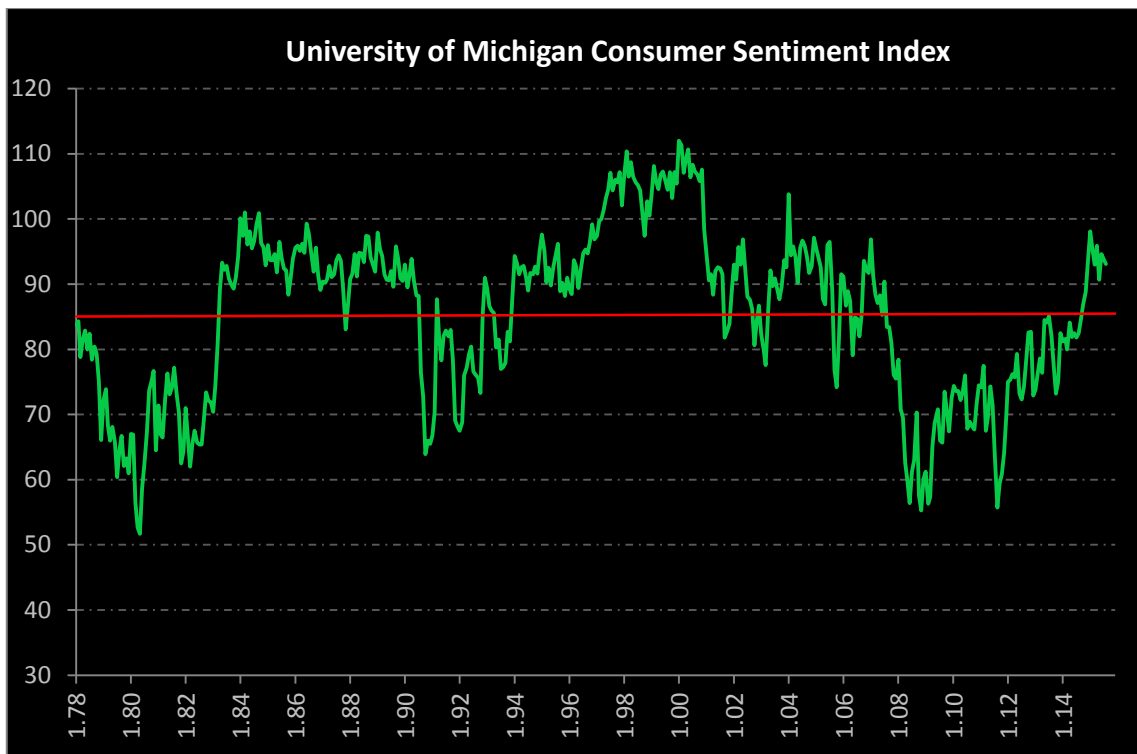
Zdroj: Bloomberg platform (2015)

Příloha č. 2: Srovnání ISM (PMI) a indexu S&P 500



Zdroj: vlastní zpracování dat ISM a Yahoo Finance (2013)

Příloha č. 3: University of Michigan Sentiment Index



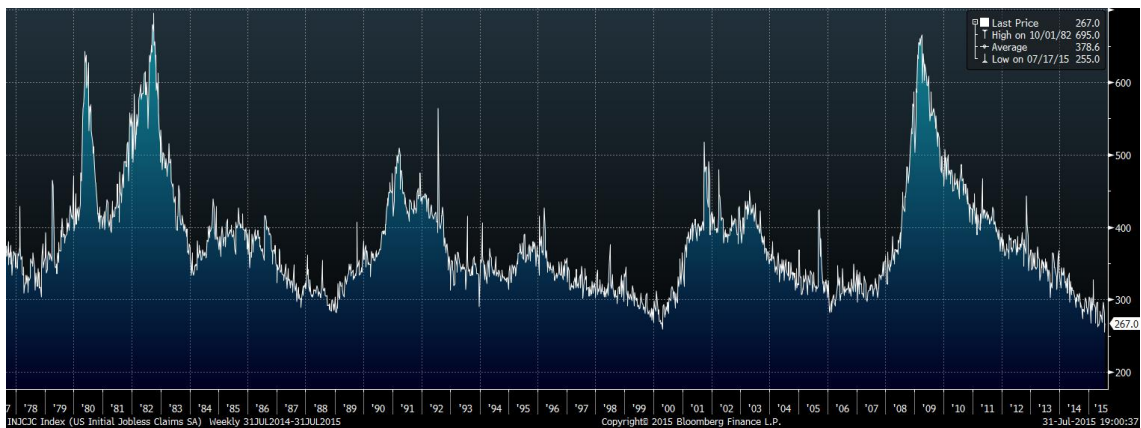
Zdroj: vlastní zpracování dat Univesity of Michigan (2015)

Příloha č. 4: Non-farm payrolls (MoM change)



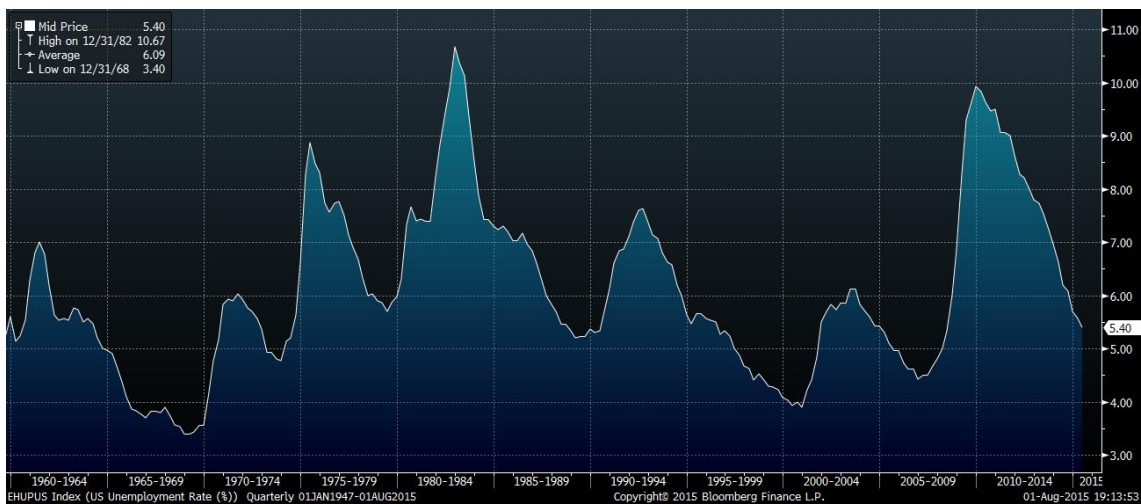
Zdroj: Bloomberg platform (2015)

Příloha č. 5: US Initial Jobless Claims



Zdroj: Bloomberg platform (2015)

Příloha č. 6: Míra nezaměstnanosti v USA



Zdroj: Bloomberg platform (2015)

Příloha č. 7: VIX



Zdroj: Bloomberg platform (2015)