

Obsah

Úvod.....	9
1 Podhodnocený a nadhodnocený trh – výjimka, či pravidlo?.....	11
1.1 Teorie efektivních trhů	11
1.2 Vnitřní hodnota akcií	14
1.2.1 Výpočet vnitřní hodnoty akcie – imaginární hrátky s imaginárními čísly	14
1.2.2 Vnitřní hodnota akcií a tržní kurz.....	16
2 Příčiny burzovních krachů	19
2.1 Technické anomálie na trhu	21
2.1.1 Flash Crash	22
2.1.2 Černé pondělí – největší jednodenní propad v historii newyorské burzy.....	25
2.1.3 Zlatá a stříbrná mánie nového tisíciletí	27
2.2 Prasknutí spekulativní bubliny	30
2.2.1 Teorie zpětné vazby	32
2.2.2 Teorie nové éry	34
2.2.3 Přirozeně se vyskytující Ponzioho systémy a teorie většího hlupáka.....	35
2.2.4 Burzovní krach v roce 1929 a Velká deprese	36
2.2.5 Internetová bublina – akciová mánie, která neměla období ..	39
2.2.6 Nemovitostní bublina a krach na akciovém trhu v letech 2008–2009.....	42
2.3 Propuknutí finanční krize	46
2.3.1 Asijská finanční krize 90. let – měnový masakr, který nikdo nečekal!?	51
2.3.2 Dluhová krize eurozóny, aneb ztracená dekáda v evropském podání	54
3 Faktory podporující vznik a intenzitu burzovních krachů	59
3.1 Fundamentální faktory	59
3.1.1 Zpětná vazba mezi akciovým trhem a HDP, respektive zisky firem.....	61

3.1.2	Restriktivní monetární a fiskální politika	62	5.3.4	Fáze korekce	115
3.1.3	Omezení finanční liberalizace.	64	5.3.5	Fáze krachu.	115
3.2	Psychologické faktory.	65	5.3.6	Fáze útlumu	115
3.2.1	Vzestup poptávky po peněžních zůstatcích	69	5.3.7	Past na býky a medvědy	116
3.2.2	Výhledy analytiků.	70	6 Rady a tipy na obchodování během spekulativní bubliny	117	
3.2.3	Masová média (záměrná manipulace a šíření paniky)	71	6.1	Pět základních pravidel pro úspěšné obchodování	119
3.2.4	Davová psychologie (panické výprodeje, runy na banky a fondy)	73	6.1.1	Mějte svůj vlastní názor	119
3.2.5	Reverzní hra na většího hlupáka.	75	6.1.2	Umějte si přiznat chybu a poučte se z ní	119
3.3	Technické faktory	76	6.1.3	Riskujte pouze tolik, kolik si můžete dovolit	120
3.3.1	Vzestup nabídky cenných papírů na trhu v rámci rostoucího počtu nových IPO	77	6.1.4	Buďte trpěliví	120
3.3.2	Aktivace inteligentních pokynů	77	6.1.5	Utrácejte vydělané peníze.	120
3.3.3	Obchodování na úvěr a maržové požadavky	78	Závěr	123	
3.3.4	Spekulace na pokles kurzů	80	O autorovi	125	
4 Dopady burzovních krachů.	83		Použitá literatura	127	
4.1	Ekonomické dopady	86			
4.1.1	Efekt klesajícího bohatství	86			
4.1.2	Selhání alokační funkce trhu	87			
4.1.3	Neefektivní přerozdělení peněžních prostředků	88			
4.1.4	Nepřímé dopady	88			
4.1.5	Analýza ekonomických dopadů	89			
4.2	Sociální dopady.	93			
4.3	Politické dopady	94			
5 Identifikace spekulativních bublin	97				
5.1	Analýza akciových trhů.	98			
5.1.1	CAPE (Shiller P/E) a jeho využití	100			
5.1.2	Ziskové marže – jsou korporátní zisky uměle nafouknuté?	103			
5.2	Analýza komoditních trhů.	104			
5.2.1	Tržní sentiment a reakce veřejnosti	105			
5.2.2	Technická analýza – co ostatní nevidí	107			
5.3	Fáze spekulativní bubliny	112			
5.3.1	Fáze zájmu	114			
5.3.2	Fáze vzestupu	114			
5.3.3	Fáze mánie	114			