

# Obsah

Úvod .....	9
<b>1. Investiční principy .....</b>	<b>11</b>
1.1 Co je podstatné .....	11
1.2 Chování výnosů různých typů investic .....	13
1.3 Vztah výnosů a rizik .....	15
1.4 Nástroje peněžního trhu .....	17
1.5 Dluhopisy .....	17
1.6 Akcie .....	18
1.7 Proč se nevyplácí „časovat“ trh .....	19
1.8 Proč se nevyplácí vybírat akcie .....	22
1.9 Proč nelze ani vybírat akcie, ani časovat trh .....	25
1.10 Proč makléřské firmy a banky přesto poskytují investiční doporučení .....	27
1.11 Kiggenovo dilema aneb jak si nevybírat investiční poradce .....	29
1.12 Prognostici, zbabělci, podvodníci .....	30
1.13 Indexování – pasivní investiční strategie .....	31
1.14 Levicoví ekonomové a kapitálový trh .....	32
1.15 Ted Aronson k otázce, jak si vybrat aktivně řízený fond .....	34
1.16 Peter Lynch k výběru podílových fondů .....	37
1.17 Proč se vyplácí diverzifikovat .....	39
1.18 Průměrování nákladů – diverzifikace v čase .....	41
1.19 Určení investičního horizontu .....	43
<b>2. Základy investiční psychologie .....</b>	<b>47</b>
2.1 Psychologicky pasivní investoři .....	47
2.2 Psychologicky aktivní investoři .....	48
2.3 Využití rozdělení investorů na aktivní a pasivní .....	48
2.4 Long Term Capital Management – lekce o tom, jak pýcha předchází pád .....	49
2.5 Praktické závěry .....	52
<b>3. Praktická ekonomie pro investory .....</b>	<b>53</b>
3.1 Úrokové míry .....	53
3.1.1 Nástroje peněžního trhu .....	54
3.1.2 Obligace .....	54
3.1.3 Akcie .....	54
3.2 Ekonomická logika inflace, úrokových měr a hospodářského růstu .....	55
3.3 Inflace – historie a podstata .....	58
3.4 Inflace a výnosy pevně úročených cenných papírů .....	62
3.5 Akcie a inflace .....	67
3.6 Ekonomické trendy třetího tisíciletí – „nová ekonomie“ .....	71

3.7	Skrytý dluh penzijního systému .....	75
3.8	Perspektivy deflace .....	76
3.9	Hospodářský růst a výnosy cenných papírů .....	78
3.10	Co je méně důležité .....	84
3.10.1	Měnové kursy .....	84
3.10.2	Nezaměstnanost .....	84
3.10.3	Deficit státního rozpočtu .....	84
3.10.4	Fiskální politika a daňová zátěž .....	85
3.10.5	Obchodní bilance .....	86
3.10.6	Hospodářský cyklus .....	86
3.10.7	Přírodní bohatství .....	87
3.11	Praktické závěry .....	87
<b>4.</b>	<b>Politické riziko .....</b>	<b>89</b>
4.1	Politické riziko – neviditelný nepřítel .....	89
4.2	Německo .....	90
4.3	Československo a protektorát .....	93
4.4	Ruské a sovětské obligace .....	94
4.5	Korupce hraje roli .....	96
4.6	Praktické závěry .....	107
<b>5.</b>	<b>Měření investičního rizika .....</b>	<b>109</b>
5.1	Volatilita .....	109
5.2	Volatilita a diverzifikace: velká vaječná pravda .....	111
5.3	Volatilita a výnosy portfolia .....	115
5.4	Volatilita a efekt velikosti .....	120
5.5	Volatilita a hodnocení výkonnosti portfolií .....	122
5.6	Volatilita a inflace .....	125
5.7	Volatilita a měnové riziko .....	126
5.8	Riziko platební neschopnosti .....	128
5.9	Praktické závěry .....	131
<b>6.</b>	<b>Dynamika a diagnostika burzovních krachů .....</b>	<b>133</b>
6.1	Jednoduchý matematický model burzovních krachů .....	134
6.2	Historické zkušenosti .....	136
6.3	Praktické závěry .....	138
<b>7.</b>	<b>Jak předpovídat výnosy .....</b>	<b>143</b>
7.1	Problémy s prognózami .....	143
7.2	Nástroje peněžního trhu .....	144
7.3	Obligace .....	146
7.4	Akcie .....	148
7.5	Výnosy akcií v dlouhodobém horizontu .....	150
7.6	Stručný návod, jak odhadnout prostor k růstu .....	151
7.7	Výše stropu a dilema internetového investora .....	156
7.8	Dialog optimisty a skeptika .....	159
7.9	Hodnotová nebo růstová strategie? .....	161

7.10	Komoditní spekulace .....	166
7.11	Výnosy cizích měn .....	167
7.12	Lidský kapitál .....	168
7.13	Alternativní investice .....	169
7.14	Stručný návod, jak předpovídat krátkodobé výnosy .....	170
7.15	Stručný návod, jak předpovídat dlouhodobé výnosy .....	170
7.16	Vyplácí se věřit expertům? .....	171
7.17	Výnosnost jednotlivých doporučení .....	173
7.18	Praktické závěry .....	174
<b>8.</b>	<b>Investice do nemovitostí .....</b>	<b>177</b>
8.1	Základní principy .....	177
8.2	Nájemné a růst HDP .....	180
8.3	Příklad: Irsko .....	182
8.4	Příklad: Honkong .....	183
8.5	Chování cen nemovitostí v malých otevřených ekonomikách .....	184
8.6	Příklad: Česká republika .....	186
8.7	Ceny českých nemovitostí a Evropská unie .....	187
8.8	Deregulace nájemného a ceny bytů .....	188
8.9	Praktické závěry .....	192
<b>9.</b>	<b>Investiční strategie .....</b>	<b>193</b>
9.1	Krátkodobé investiční strategie .....	194
9.2	Konzervativní strategie .....	196
9.3	Vyvážená strategie .....	197
9.4	Agresivní strategie .....	198
9.5	Strategie „kruhová obrana“ – minimalizace rizika v inflačním prostředí .....	200
9.6	Strategie „poklusem klus“ .....	203
9.7	Strategie „sprint“ .....	203
9.8	Konzervativní portfolio pro dlouhodobý investiční horizont .....	204
9.9	Portfolio Nobelovy nadace .....	206
9.10	Penzijní fondy TIAA-CREF .....	210
9.11	Strategická soutěž deníku The Wall Street Journal .....	210
<b>10.</b>	<b>Souhrn nejlepší praxe .....</b>	<b>213</b>
10.1	Krok č. 1: Stanovení finančních cílů .....	213
10.2	Krok č. 2: Výběr investiční strategie .....	214
10.3	Krok č. 3: Naplnění investiční strategie .....	214
10.4	Krok č. 4: Uskutečnění investiční strategie .....	216
10.5	Informační zdroje .....	217

<b>11. Nedokonalé trhy</b> .....	<b>221</b>
11.1 Hypotéza (ne)efektivních trhů a optimální investiční strategie .....	221
11.2 Davové chování investorů – o mravencích a spekulantech .....	222
11.3 Sociální polarizace a bublina telekomunikačních akcií.....	226
11.4 Psychologie investování .....	227
11.5 Iluze věčného růstu .....	230
11.6 SAP efekt .....	233
11.7 Neefektivní portfolia drobných investorů .....	235
11.8 Systematicky podhodnocené akcie .....	237
<b>12. Finanční poradci</b> .....	<b>241</b>
12.1 Není poradce jako poradce .....	241
12.2 Jak se bránit proti nesolidnímu jednání .....	241
12.3 Riziko poctivé a riziko nepoctivé .....	244
12.4 Varovná znamení – jakým finančníkům se vyhnout .....	245
12.5 Proč jsou fondy bezpečné proti pádu.....	247
12.6 Chcete zůstat milionářem? .....	249
12.7 Odborné vzdělání finančních poradců .....	252
12.8 Výsledky testu znalostí finančních poradců.....	253
<b>13. Koruna a euro</b> .....	<b>257</b>
13.1 Měnový režim, inflace a investice .....	257
13.2 Silná koruna v roce 2002 – poučení pro investory .....	258
13.3 Co by se dělo, kdybychom již měli euro? .....	259
13.4 My a „evropské“ ceny .....	261
13.5 Závěr.....	262
<b>Příloha: Investiční test</b> .....	<b>264</b>
<b>Závěr</b> .....	<b>267</b>
<b>Doporučená literatura</b> .....	<b>268</b>
<b>Rejstřík věcný</b> .....	<b>269</b>
<b>Rejstřík jmenný</b> .....	<b>275</b>