

# OBSAH

---

ÚVOD .....	17
OTÁZKY A ODPOVĚDI .....	23
Co je to burza a k čemu slouží? .....	23
Co to jsou cenné papíry? .....	23
Co patří mezi movité hodnoty, tedy mezi cenné papíry? .....	24
Jakou roli hraje burza? .....	24
Jak jsou velké obraty s takovými cennými papíry na burze? .....	25
A k čemu slouží akcie? .....	26
Jak je to v socialistickém státě? Mají i tyto země stejná odvětví? .....	26
Je možné takovou teorii dokázat? .....	27
Bylo by to myslitelné i v Americe? .....	28
A v Německu? .....	28
Mají finanční instituce vždy zájem na tom, aby se taková dobrá nálada neotočila? .....	29
Kdy se jejich politika změnila? .....	29
Jaké jsou hospodářské důvody pro takovou změnu nálady? .....	30
Jsou taková pohnutí pro hospodářství příznivá? .....	31
Podle takové teze by si člověk musel myslet, že se banky a finanční instituce chovají vůči veřejnosti nepoctivě. Je to pravda? .....	32
Ovšem nejsou ztráty, které veřejnost utrpí díky padajícím kurzům, pro hospodářství škodlivé? .....	32

<i>Zmínil jste Maďarsko jako ukázkou, jak důležitá může být spekulace v socialistickém státě. Jak to? .....</i>	33
<i>Akciové společnosti však v této socialistické zemi neexistují? .....</i>	34
<i>Kdo jsou akcionáři? .....</i>	35
<i>Čemu říkáte střednědobě?.....</i>	35
<i>A dlouhodobě? .....</i>	35
<i>Jaké jsou rozhodující faktory krátkodobé burzovní tendence?.....</i>	35
<i>Jaké jsou rozhodující faktory střednědobé burzovní tendence?.....</i>	38
<i>A dlouhodobá burzovní tendence? .....</i>	39
<i>Stane se burza díky stále dokonalejší mediální technice transparentnější?.....</i>	40
<i>V čem se liší hra od spekulace?.....</i>	41
<i>Hovořil jste o tipech. Jaký na ně máte názor? .....</i>	42
<i>Zmínil jste se, že spekulant jedná intelektuálně. Co tím myslíte?.....</i>	42
<i>To je celý rozdíl? .....</i>	43
<i>Umíte to? .....</i>	43
<i>Byli v minulosti úspěšnější hráči, nebo spekulanti? .....</i>	43
<i>Proč vlastně, když už jste tomu věřil? .....</i>	44
<i>Co člověk ještě potřebuje, aby se stal nekonformním? .....</i>	44
<i>Jaké vlastnosti by měl mít dobrý spekulant?.....</i>	46
<i>Jaké jsou nejhorší vlastnosti spekulanta? .....</i>	46
<i>Jakému zaměstnání se nejvíce podobá povolání spekulanta?.....</i>	47
<i>V čem spočívá podobnost s lékařem? .....</i>	47
<i>Jakou hru připomíná burzovní spekulace nejvíce? ...</i>	47

<i>Jak se stavíte ke sporu, jestli by pro hospodářství bylo přiměřenější státní plánování, nebo absolutní volnost? .....</i>	146
<i>Takže spíše souhlasíte s vězením než s džunglí? ....</i>	146
<i>Je tedy třeba hospodářství kontrolovat? .....</i>	147
<i>Co by se podle vás stalo, kdyby se země, které jsou s pěti sty miliardami dolarů zadlužené až po uši, staly znenadání platebně neschopné? .....</i>	148
<i>Takže není třeba se bát krachu nebo měnové reformy, o které se hodně mluví? .....</i>	150
<i>Jsou tedy bilance, vrcholné schůzky, komplikované dohody, takzvané restrukturalizace dluhů – jenom dloubáním se v nose? .....</i>	152
<i>Co si myslíte o nových venture investicích? Investování do »rizikového« kapitálu se hodně propaguje! .....</i>	152
<i>Kde se vzalo vaše zalíbení v pařížské burze? .....</i>	153
<i>Co si myslíte o opcích? .....</i>	156
<i>Je obchod s opcemi i bez skutečného termínového trhu zajímavý? .....</i>	159
<i>Když po burzovním krachu všechny symptomy hovoří pro obrat, jakou kategorii akcií by měl člověk kupovat? Ty, které se udržely, které klesly méně nebo více, nebo ty, které se totálně zhroutily? .....</i>	160
<i>Jaký vliv má daňová politika vlády na kapitálový trh, tedy na burzu? .....</i>	160
<i>Je tedy inflace pro burzu dobou poklesu? .....</i>	161
<i>Jaké jsou další metody boje s inflací? .....</i>	161
<i>Co jsou vlastně příčiny inflace? .....</i>	161
<i>Co si všeobecně myslíte o herních systémech pro burzu? .....</i>	162

<i>Smí se kupovat krachující dluhopisy? .....</i>	165
<i>Jak bylo možné splatit 35 000 franky obligaci v nominální hodnotě 1 000 franků? .....</i>	166
<i>Jaký význam přikládáte poměru ceny a zisku na akcii?.....</i>	166
<i>Je na burze více optimistů, nebo pesimistů? .....</i>	167
<i>Na kolik se dá odhadnout počet účastníků na burze? .....</i>	168
<i>Co si myslíte o číselných kontech ve Švýcarsku? ...</i>	168
<i>Co jsou vlastně »daňové ráje«? .....</i>	170
<i>Co soudíte o návratu ke zlaté měně? .....</i>	172
<i>Nebyl by návrat ke zlaté měně v zájmu světového hospodářství? .....</i>	174
<i>Jak posuzujete vývoj až do roku 2000? .....</i>	174
<i>MYŠLENKY O BURZE A PENĚZÍCH .....</i>	177
<i>KOSTOLANYHO TEST.....</i>	195
<i>DOSLOV .....</i>	201
<i>REJSTŘÍK.....</i>	203

<i>Jak se tedy má spekulant chovat? .....</i>	48
<i>Jmenujte mi prosím příklad, kdy může být zdánlivě nelogický argument na burze zcela logickým. ....</i>	50
<i>A jak je to v době krize? .....</i>	50
<i>A jaký je výsledek?.....</i>	51
<i>Které faktory kromě nálady jsou pro burzovní vývoj rozhodující?.....</i>	51
<i>Zažil jste ve své praxi takové jevy často?.....</i>	52
<i>A na takové znalosti přísaháte ještě dnes? .....</i>	52
<i>Kdo jsou ti hlupáci? .....</i>	52
<i>Takže spekulant může vydělat na hlouposti ostatních? .....</i>	53
<i>Pak by tedy počítač, který má přece výbornou umělou inteligenci, musel být nejlepším burzovním spekulantem?.....</i>	53
<i>Kdy zahrnujete likviditu do svých odhadů?.....</i>	54
<i>Neexistují i jiné předpoklady nebo faktory ovlivňující směr burzy? .....</i>	54
<i>Co rozumíte pod pojmy »pevný« a »roztřesený«?.....</i>	55
<i>Jaké důsledky vyplývají z »překoupeného« trhu?.....</i>	56
<i>A jak je to s »přeprodáním« trhem? .....</i>	56
<i>Jak se dá zjistit, zda je trh »překoupený«, nebo »přeprodáný«?.....</i>	57
<i>Ale když veřejnost zůstane díky příznivým událostem dále optimistická? .....</i>	58
<i>Jaké závěry lze z této analýzy vyvodit?.....</i>	59
<i>Jedná se o všeobecný názor?.....</i>	60
<i>Jaký mají na Vaši analýzu názor makléři?.....</i>	60
<i>Existují další symptomy, zda je trh překoupený, nebo přeprodáný?.....</i>	61

<i>Jak se má tedy spekulant v takových případech chovat?.....</i>	61
<i>Copak to není příznivé? .....</i>	62
<i>Jak to je vůbec s takovými institucemi, s velkými investičními společnostmi, penzijními fondy (speciálně v USA), s pojišťovnami atd.?</i>	
<i>Nezměnila se burzovní krajina podstatně tím, že trh ovládají takové instituce a nikoli velcí spekulanti, krátkodobí denní hráči, obyčejní i větší střadatelé atd.? .....</i>	62
<i>Měly by se papíry kupovat na úvěr? .....</i>	63
<i>Jaká by byla Vaše reakce, kdybyste neměl žádné dluhy? .....</i>	65
<i>Ale na burze přece nelze dělat zisky bez rizika?.....</i>	67
<i>Zůstaly Vám někdy i přes dluhy i dobré zkušenosti? .....</i>	68
<i>A jaký byl úspěch této spekulace s velkými dluhy? .....</i>	69
<i>Co je při investování do cenných papírů důležitější: taktika, nebo strategie? .....</i>	69
<i>Měly by se v době recese kupovat akcie? .....</i>	70
<i>Mohou kurzy růst i přes všeobecné zvýšení daní? ....</i>	70
<i>Měly by se kupovat akcie, když jsou agresivně doporučovány největšími a nejznámějšími firmami? .....</i>	70
<i>Jakou pozornost je třeba věnovat transakcím finančních managerů velkých institucí? .....</i>	70
<i>Jaký význam je třeba přikládat doporučením expertů na dlouhé období?.....</i>	70
<i>Co si vykládat z doporučení insiderů k akciím jejich společnosti? Ti přece musí být kompetentní.....</i>	71

<i>To by byl přece podvod?.....</i>	71
<i>Jakou váhu přisuzovat názorům ekonomických expertů a národohospodářů na další vývoj?.....</i>	71
<i>A tak je to vždycky?.....</i>	72
<i>Jsou tedy prognózy ekonomů pokaždé chybné?.....</i>	72
<i>Můžete uvést ještě nějaký podobný příklad?.....</i>	73
<i>Copak mnoho lidí neudělalo ze svých sběratelských předmětů dobrou investici?.....</i>	74
<i>Jak se má hodnotit vliv národní politiky na burzu?.....</i>	75
<i>Jak velký je vliv mezinárodní politiky na burzu?.....</i>	75
<i>V čem spočívá rozdíl mezi spekulací a investicí? ....</i>	76
<i>Měl by člověk koupit papír na krátkou dobu, i když o něm má na delší období špatný názor nebo dokonce vidí nějaké nebezpečí?.....</i>	76
<i>A co se pak skutečně stalo?.....</i>	77
<i>Je úspěšné spekulování full-time job?.....</i>	78
<i>Dá se i s malým vkladem docílit velký zisk, nebo i tady platí rčení: První milion je ten nejtěžší?.....</i>	78
<i>Kolik peněz za rok může dobrý burzovní hráč vydělat?.....</i>	78
<i>Mělo by pro potenciální spekulanty platit: Neváhat a řezat do živého?.....</i>	79
<i>Platí taková zásada pro každého?.....</i>	79
<i>Dělá burza závislým?.....</i>	79
<i>Šedivá je všechna teorie – je to nějaký recept pro spekulanta?.....</i>	80
<i>Takže všechno je do tmy zahalené? Dá se zkušeností přiučit?.....</i>	80
<i>Ale mnoho bankéřů tvrdí, že něco ví. Je to možné?.....</i>	80

<i>Má spekulant jen jediného Boha: Peníze? Jsou mravní zásadou jeho jednání? .....</i>	81
<i>Je spekulace slučitelná s etikou? .....</i>	81
<i>Mohou se pro nás velcí spekulanti stát nebezpečnými, anebo bychom měli naskočit a profitovat z jejich rizikových transakcí? .....</i>	81
<i>Dají se zopakovat manipulace jako ta Bunker Hunta se stříbrem? .....</i>	82
<i>Jak může podnik navýšením kapitálu podvést investora? .....</i>	82
<i>Měl by burzovní začátečník jednat podle motto: »Sám za sebe«? .....</i>	82
<i>Jak se může člověk bránit před proroky, kteří všude vychvalují zdánlivě senzační možnosti investování? .....</i>	83
<i>Jsou výroční zprávy, valné hromady a tisková sdělení jako zdroj informací o vývoji podniku dostačující? .....</i>	83
<i>Měl by člověk svěřit svůj kapitál etablovaným společností, nebo raději sázet na začínající? .....</i>	83
<i>Je to s burzovní spekulací jako s ruletou? S první vítěznou horečkou nesázet opět všechno do hry? .....</i>	84
<i>Co si myslíte o grafech? Dá se budoucí tendence vyčíst z minulosti? .....</i>	84
<i>Existuje na burze nezávislý trh, který by se dal označit za černý? .....</i>	87
<i>Na kterých burzách se dosahují největší zisky? .....</i>	87
<i>Copak se nedá na exotických trzích vydělat? .....</i>	87
<i>Jsou pro kosmopolity z řad spekulantů německé burzy příliš konzervativní a provinční? .....</i>	88
<i>Vyplatí se přes vysoké poplatky nakupovat případně prodávat na rozličných burzách? .....</i>	89



<i>Hraje nějakou roli, jestli se s americkými papíry obchoduje v německých markách, nebo švýcarských francích? .....</i>	89
<i>Podléhá zisky dosažené na rozdílech v akciových kurzech zdanění? .....</i>	89
<i>Jsou akcie na jméno v zásadě dražší než akcie na doručitele? .....</i>	89
<i>Znamená navýšení kapitálu společnosti nějaký růstový trend její akcie? .....</i>	90
<i>Akcie umožňuje podniku hledajícímu kapitál jeho široký nábor. Mohla by to být cesta k větší hospodářské demokracii? .....</i>	90
<i>Je akciový trh ve volném tržním hospodářství, ve kterém hra sil nabídky a poptávky volně reguluje ceny, jediný, který ještě funguje? .....</i>	90
<i>Lze podle vyplácení vysoké dividendy usuzovat na dobrý kurzový vývoj? .....</i>	91
<i>Jak se dá popsat filozofie spekulanta na základ (baissisty, medvěda)? .....</i>	91
<i>Pojem spravedlnost je obtížné definovat. Je ale burzovní hodnota akcie vždy spravedlivá cena? .....</i>	92
<i>Má smysl dávat pokaždé limitní cenu či lhůtu pro nákup nebo prodej akcie? .....</i>	92
<i>Proč ve Spolkové republice neexistují žádné termínové obchody? Nebo existují pod jiným jménem a v jiné formě? .....</i>	93
<i>Moderní vysoce technická, k inovacím nucená průmyslová společnost potřebuje velké kapitálové investice. Je proto třeba počítat s enormní expanzí akciového potenciálu? .....</i>	93
<i>Mohl by se vývoj seběhnout tak, že se v budoucnosti stane nákup akcií stále atraktivnější pro nejširší vrstvy obyvatelstva? .....</i>	93

<i>Povzbuzují burzu privatizační opatření státních nebo zestátněných podniků? Vedou k silnějšímu oživení burzy a spekulace? .....</i>	94
<i>A co by se teď stalo při reprivatizaci zestátněných podniků? .....</i>	94
<i>Je celková úroková politika spojena s osudem akciových kurzů?.....</i>	95
<i>Je vysoký počet nových emisí, tedy vstup mnoha společností na burzu, neklamným znamením toho, že trvá příznivá doba pro akciové investice? .....</i>	95
<i>Může si spekulant dovolit nechat se vést morálními úvahami? .....</i>	96
<i>Může se spekulant nechat ovlivnit svým politickým postojem? .....</i>	98
<i>Musí být burzián neustále střizlivý a logický, nebo by se měl někdy nechat strhnout hloupostí ostatních?.....</i>	99
<i>Může burzián činit rozhodnutí pod vlivem alkoholu?.....</i>	99
<i>Měl by burzián přikládat význam názoru své ženy nebo přítelkyně? .....</i>	99
<i>Smí být spekulant pověřivý? .....</i>	99
<i>Měl by spekulant prodávat svoje papíry už s malým, nebo s velkým ziskem, a s malou, nebo až s velkou ztrátou? .....</i>	100
<i>Měl by člověk koupit zpět za mnohem vyšší cenu papír, který kdysi prodal za míň? .....</i>	100
<i>Kdy by se měla zadávat burzovní objednávka nejlépe, který den v týdnu, před otevřením, nebo během obchodování?.....</i>	100
<i>Měl by spekulant chodit na burzu a navštěvovat makléřské kanceláře, kde je možné průběžně sledovat kurzy? .....</i>	100

<i>Jak by měl člověk jednat, když dá dohromady nový plán? .....</i>	101
<i>Dají se prodělané peníze vydělat zpět? .....</i>	101
<i>Jak by se měl burzián zachovat po úspěšné spekulaci?.....</i>	101
<i>Kdy tedy může burzovní spekulant sečíst své zisky? .....</i>	102
<i>Podle kterých kritérií je třeba vybírat papíry a vůbec přijímat rozhodnutí? .....</i>	102
<i>Co si myslet o mínění nevyškoleného samouka? .....</i>	103
<i>Jaký význam by se měl přikládat názoru starého, zkušeného, inteligentního, ale absolutně neúspěšného burziána? .....</i>	103
<i>Co si má člověk myslet o spekulantech, kteří tvrdí, že pokaždé nakupují za nejnižší a prodávají za nejvyšší kurz? .....</i>	104
<i>Co je pro burzovního spekulanta nejnebezpečnější? .....</i>	104
<i>Musí být člověk informován o všech jednotlivostech, jako jsou bilance, dividendy atd.? .....</i>	105
<i>Je důležité nebo užitečné analyzovat minulé události? .....</i>	105
<i>Co je pro burziána při sledování zpráv v médiích nejdůležitější? .....</i>	106
<i>Co si myslíte o burzovních reportážích z novin? ...</i>	106
<i>Jaký význam má při nákupu papírů dividenda? .....</i>	106
<i>Jak probíhá kurzový vývoj?.....</i>	107
<i>Musí se tedy neustále jednat proti tendenci? .....</i>	112
<i>Dá se odhadnout délka takových období?.....</i>	112
<i>Dá se počítat s nějakou automatikou ve vztahu mezi úroky a burzovní tendencí?.....</i>	113

<i>Sledují spekulanti v USA volební šance prezidentských kandidátů? .....</i>	115
<i>Co byste upřednostňoval jako investici: Akcie, nebo nemovitosti? .....</i>	117
<i>Existují reálné insider informace, a co si o nich myslíte? .....</i>	120
<i>Co si myslíte o finančních analýzách prvotřídních expertů? .....</i>	128
<i>Je to tedy s analýzami tak trochu jako s insider informacemi? .....</i>	129
<i>Co tedy musí spekulant umět? .....</i>	129
<i>Jaké studium je pro budoucího spekulanta výhodou? .....</i>	131
<i>Co všechno musí spekulant vědět, aby takový diplom získal? .....</i>	131
<i>Financiér přece musí při svých transakcích analyzovat možnosti zisku a ztráty co nejpřesněji, jinak se může napálit? .....</i>	132
<i>Jak hodnotíte situaci na trhu s ropou a další vývoj ceny ropy? .....</i>	132
<i>Co si myslíte o termínových obchodech s komoditami? .....</i>	136
<i>Jak se stavíte k dolarovým zerobondům? .....</i>	141
<i>Může člověk kupovat zerobondy na úvěr? .....</i>	142
<i>Přece se taková spekulace – díky nízkým úrokům na švýcarské franky – hodně doporučuje? .....</i>	143
<i>Co je pro blahobyt země a další vývoj důležitější? Hospodářství, nebo finance? .....</i>	144
<i>Proč jste tedy tak skeptický vůči národohospodářům? .....</i>	145