

PŘEDMLUVA	7
ÚVOD	11
ČÁST A - JAK DOSÁHNOUT ÚSPĚCHU PŘI INVESTOVÁNÍ NA SVĚTOVÝCH FINANČNÍCH TRZÍCH	14
ÚVOD	14
1. KAPITOLA: HLAVNÍ TAJEMSTVÍ VEDOUcí K DOSAŽENí ÚSPĚCHU (ZISKU) NA SVĚTOVÝCH FINANČNÍCH TRZÍCH	17
1.1. Tajemství č. 1: Objevit podhodnocené nebo nadhodnocené aktivum jako Jeden z Prvních.....	18
1.2. Tajemství č. 2: Jaká je pozice Účastníka na trhu finančních investic - Moje a Ostatních.....	20
1.2.1. Tvůrci trhu versus uživatelé trhu (Market makers – market users)	21
1.2.2. Investor, Spekulant, Kontrarián nebo Hazardní hráč (Gambler) resp. ekonomický blbeček?.....	24
1.2.2.1. Investor	26
1.2.2.2. Spekulant	29
1.2.2.3. Kontrarián (investor investující v pravý čas proti hlavnímu směru).....	31
1.2.2.4. Hazardní hráč (gambler) nebo „odborný“ blbeček	32
1.2.3. Jiné typy a označení účastníků finančních trhů	36
1.2.4. Shrnutí a vysvětlení předností a nedostatků jednotlivých typů	38
1.3. Tajemství č. 3: Kdy vstupovat na trh jako finanční investor – finanční, odborná a psychická připravenost adepta	40
1.4. Tajemství č. 4: Určení Správné strategie a metody.....	46
1.4.1. Správná strategie	46
1.4.2. Správná metoda	47
1.5. Tajemství č. 5: Vlastnosti úspěšného účastníka finančních trhů	48
1.5.1. Disciplína (a riziko a jeho správné řízení).....	48
1.5.1.1. Písne ovládání vlastních emocí	51
1.5.1.2. Písne disciplinovaná reakce investora na každý investiční signál.....	53
1.5.1.3. Písne dodržování pravidla obchodovat pouze předem určené částky přiměřené finanční situaci účastníka	54
1.5.1.4. Nikdy se nepokoušet „vybjet klin klinem“	54
1.5.2. Opatrnost – protipól chamtivosti	55
1.5.3. Nestrannost (objektivita, nezaujatost, bez emocí)	57
1.5.4. Trpělivost	59
1.5.5. Vnitřní vyrovnanost, majestátní klid	60
1.5.6. Spoléhání na štěstí – naprosto chybný postup	60
1.5.7. Skromnost k dosaženým výsledkům	61
1.5.8. Nežádoucí vlastnosti účastníka finančních trhů	62
1.6. Tajemství č. 6: Riziko – jeho podstata, identifikace a kvantifikace.....	65
Závěr k 1. kapitole:.....	66
2. KAPITOLA: DŮKLADNÁ ZNALOST AKTIVA A PRODUKTŮ, KTERÉ BUDETE OBCHODOVAT	70
2.1. Znalost používané terminologie – základní pojmy.....	71
2.2. Znalost předmětného aktiva a podstata obchodování s ním	73
2.2.1. Klasické aktiva podle jejich hlavních druhů – akcie, měny, dluhopisy a komodity – a podstata obchodování s nimi	74
2.2.1.1. Akcie	75
2.2.1.2. Dluhopisy	78
2.2.1.3. Měny.....	79
2.2.1.4. Komodity	80
2.2.2. Derivátová aktiva	81
2.2.3. Fondy – podstata, druhy, fungování a finanční rizika s nimi spojená	82
2.2.3.1. Exchange Trade Funds	83

2.3. Znalost jednotlivých burzovních a mimoburzovních finančních produktů.....	86
2.3.1. Derivátové produkty a jejich charakteristika.....	87
2.3.1.1. Charakteristika forwardu a forwardového kontraktu.....	87
2.3.1.2. Charakteristika swapu a swapového kontraktu.....	88
2.3.1.3. Charakteristika opce a opčního kontraktu.....	88
2.3.1.4. Charakteristika futures kontraktu.....	90
2.3.2. Charakteristika hlavních modifikovaných derivátových produktů.....	91
2.3.2.1. Certifikáty – podstata a druhy.....	91
2.3.2.2. Warranty – podstata a charakteristika principů jejich fungování.....	96
3. KAPITOLA: DALŠÍ DŮLEŽITÉ PODMÍNKY NEZBYTNÉ PRO ZISKOVÉ INVESTOVÁNÍ NA SVĚTOVÝCH FINANČNÍCH TRŽÍCH.....	101
3.1. Jak obchodovat – přes obchodníka s cennými papíry nebo individuálně ?.....	102
3.1.1. Obchodování přes obchodníka s cennými papíry.....	103
3.1.2. Individuální přímé obchodování.....	104
3.2. Znalost internetu jako základního technologického postupu obchodování.....	106
3.3. Vlastnictví kvalitního počítače.....	108
3.4. Výběr optimálního obchodníka s cennými papíry pro Vaši osobu.....	108
3.4.1. Bezpečnost vašeho majetkového účtu.....	109
3.4.2. Výše poplatků za provedené obchody a s nimi související služby.....	110
3.4.3. Disponování on-line systémem.....	112
3.4.4. Šíře disponibilních burzovních produktů.....	113
3.4.5. Mít přístup na všechny nejvýznamnější světové finanční trhy.....	114
3.5. Nutnost získání reálných dat z trhu (obsažených v obchodní platformě).....	115
3.6. Technologie vyplňování obchodního příkazu.....	116
3.7. Odhalení neetických fint brokerských firem k oškubávání klientů.....	116
3.8. Pozor na investiční doporučení market makerů.....	118
3.9. Schopnost správného určení právě panující a nastupující investiční nálady na daném finančním trhu 122	
Závěr k 1.–3. Kapitole: Finanční investování – osobitý druh umění.....	124
4. KAPITOLA: HLAVNÍ PARADIGMATA ZISKOVÉHO INVESTOVÁNÍ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 126	
4.1. Systém základních pilířů úspěšného obchodování.....	126
4.2. Totální odmítnutí teorie efektivních trhů.....	130
Závěr k I. části.....	131
ČÁST B - FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA.....	133
5. KAPITOLA: FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA – JEJÍ PODSTATA A ÚROVNĚ.....	134
5.1. Podstata fundamentální analýzy.....	134
5.2. Úrovně zkoumání fundamentální analýzy.....	136
5.2.1. Definování úrovní podle jejich geografických projevů a účinků.....	136
5.2.2. Hlavní vnitrostátní úrovně.....	137
5.3. Podstata hlavních věcných částí fundamentální analýzy.....	139
5.3.1. Podstata makroekonomické a mikroekonomické analýzy.....	139
5.3.2. Podstata analýzy politických vlivů.....	140
5.3.3. Podstata analýzy sezónních a spekulacních vlivů.....	142
5.3.3.1. Analýza sezónních vlivů.....	143
5.3.3.2. Analýza přírodních vlivů.....	144
5.3.3.3. Analýza spekulacních vlivů.....	146
5.4. Kvantifikace mezinárodní úrovně a regionální mezistátní úrovně.....	147
6. KAPITOLA: UKAZATELE A INDIKÁTORY MAKRO, MEZZO A MIKRO EKONOMICKÝCH PROCESŮ A JEVŮ.....	151
6.1. Předstihové ukazatele – druhy, podstata, vypovídací schopnost.....	152
6.2. Ukazatele současného vývoje – podstata, druhy, vypovídací schopnost.....	155
6.3. Zastávající ukazatele a indikátory – podstata, druhy a vypovídací schopnost.....	157
7. KAPITOLA: FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA MAKRO A MEZZO ÚROVNĚ.....	161
7.1. Fundamentální analýza makro úrovně.....	161
7.2. Fundamentální analýza mezzo úrovně (odvětví).....	162
7.2.1. Hlavní druhy odvětví z pohledu investora.....	164

7.2.1.1.	Silně rostoucí odvětví a akcie	165
7.2.1.2.	Stále rostoucí odvětví a firmy	165
7.2.1.3.	Zaostávající odvětví a firmy	165
7.2.1.4.	Cyklická odvětví a akcie.....	165
7.2.1.5.	Anticyklické odvětví a akcie	166
7.2.1.6.	Odvětví a firmy úspěšně se navracející.....	166
7.2.1.7.	Firmy s vysokou substanční hodnotou.....	167
7.2.1.8.	Klesající firmy	168
8.	KAPITOLA: FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA MIKROÚROVNĚ (FIRMY)	170
8.1.	Klasická finanční analýza – základ fundamentální analýzy každé firmy	172
8.1.1.	Poměrové ukazatele – základ klasické finanční analýzy	173
8.1.1.1.	Podstata analýzy ukazatelů rentability	173
8.1.1.2.	Analýza zadluženosti a likvidity.....	176
8.1.1.3.	Analýza ukazatelů kapitálového trhu.....	176
8.2.	Komplexní finanční analýza – rozšíření „klasiky“ o další významné ukazatele	179
8.2.1.	Ukazatele sloužící k měření hodnoty firmy	180
8.2.1.1.	Market Value – MV (česky Tržní hodnota).....	181
8.2.1.2.	Enterprise Value – EV (česky cca Reálná hodnota firmy)	181
8.2.1.3.	Trailing P/E (česky konečná hodnota P/E).....	182
8.2.1.4.	Future P/E (česky budoucí P/E).....	184
8.2.1.5.	P/E/G koeficient – Price/Earnings/Growth	186
8.2.1.6.	Price/Sales ratio – P/S (česky cena/prodej)	186
8.2.1.7.	Price/Book Value – P/BV (česky cena/účetní hodnota)	188
8.2.1.8.	Enterprise Value/Revenue – EV/R	192
8.2.1.9.	Enterprise Value/EBITDA.....	193
8.2.2.	Hlavní finanční ukazatele	193
8.2.2.1.	Informace vztahující se k datu finančního roku.....	193
8.2.2.2.	Ukazatele ziskovosti firmy	194
8.2.2.3.	Ukazatele efektivnosti managementu	196
8.2.2.4.	Ukazatele výsledovky	197
8.2.2.5.	Ukazatele bilance.....	202
8.2.2.6.	Cash Flow Statement (česky Výkaz peněžního toku).....	204
8.2.3.	Fundamentální informace z obchodování (angl. Trading Informations)	205
8.2.3.1.	Stock Price History (česky Informace o vývoji ceny akcie)	205
8.2.3.2.	Share Satatistic (česky Statistické informace o předmětné akci)	207
8.2.3.3.	Dividends and Splits (česky Dividendy a Štěpení akcií)	210
8.3.	Rychloanalýza účetních výkazů	212
8.3.1.	Rychloanalýza VÝKAZU CASH FLOW (podstata a odhalení jeho slabých míst)	213
8.3.2.	RYCHLOANALÝZA VÝKAZU BILANCE FIRMY (podstata a odhalení její slabých míst)	215
8.3.3.	RYCHLOANALÝZA VÝSLEDOVKY FIRMY	217
8.4.	Analýza ostatních firemních subsystémů	218
8.5.	Jak investičně správně využívat fundamentální analýzu	219
9.	KAPITOLA: NÁSTIN KRITICKÉ ANALÝZY A ODMÍTNUTÍ NEFUNGUJÍCÍCH MODELŮ	
ÚDAJNĚ FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZY	222	
9.1.	Jednofaktorální modely	223
9.2.	Bublinový efekt – nejčastější porucha na finančních trzích	224
10.	KAPITOLA: SLABÁ MÍSTA FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZY A JEJICH PŘÍČINY ...	231
Závěr ke II. části	233	
ČÁST C - TECHNICKÁ ANALÝZA	236	
11.	KAPITOLA: FILOZOFICKÁ PODSTATA TECHNICKÉ ANALÝZY, MOŽNOSTI A NÁSTROJE JEJÍHO EKEKTIVNÍHO VYUŽITÍ	236
11.1.	Podstata technické analýzy	236
11.2.	Možnosti technické analýzy.....	238
11.3.	Instrumentarium technické analýzy – grafy.....	239
12.	KAPITOLA: PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA – INTEGRÁLNÍ SOUČÁST TECHNICKÉ ANALÝZY	240

12.1. Podstata psychologické analýzy pro oblast finančních trhů	240
12.2. Hlavní představitelé psychologické analýzy	242
12.2.1. Gustave le Bon – autor a duchovní otec psychologické analýzy	242
12.2.2. John Maynard Keynes – analytik a stratég akciových trhů par excellence	243
12.2.3. André Kostolányi – investiční nonšalantní umělec se selským rozumem a brilantními bonmoty trvalé investiční hodnoty	245
13. KAPITOLA: GRAFY	248
13.1. Podstata grafů	248
13.2. Druhy grafů	249
13.2.1. Čárkový graf (angl. line chart)	250
13.2.2. Sloupcový graf (angl. bar chart)	251
13.2.3. Bodové a figurální grafy (angl. Point and figure charts)	254
13.2.4. Japonské svíce (angl. Candlesticks Charts)	255
13.3. Zobrazení grafů	257
14. KAPITOLA: DOWOVA TEORIE – PODSTATA TRENDŮ	262
14.1. Úvod	262
14.2. Základní principy Dowovy teorie	263
14.2.1. Indexy diskontují všechno	264
14.2.2. Trh má tři trendy	264
14.2.3. Primární trendy mají tři fáze vývoje	266
14.2.3.1. Tři fáze vývoje rostoucího (býčího) trendu	266
14.2.3.2. Tři fáze vývoje klesajícího (medvědího) trendu	268
14.2.4. Trend musí být potvrzen objemem	272
14.2.5. Indexy se musí navzájem potvrzovat	273
14.2.6. Trend musí existovat tak dlouho, až se objeví definitivní signál pro jeho zásadní kvalitativní změnu – obrát	274
ČÁST D - TECHNIKY A NÁSTROJE VAŠEHO ZISKOVÉHO OBCHODOVÁNÍ NA SVĚTOVÝCH I NÁRODNÍCH FINANČNÍCH TRZÍCH	277
15. KAPITOLA: ZÁKLADNÍ POJMY V OBLASTI OBCHODNÍCH TECHNIK PŘÍ OBCHODOVÁNÍ NA SVĚTOVÝCH FINANČNÍCH TRZÍCH	278
15.1. Charakteristika základních pojmů	278
15.1.1. Obchodní pozice	279
15.1.2. Stop-loss příkaz – podstata, fungování a rizika s ním spojená	279
15.1.3. Den splatnosti opčních kontraktů	281
16. KAPITOLA: ZÁKLADNÍ DRUHY OBCHODNÍCH TECHNIK	283
16.1. Naprosto nevhodné strategie a metody obchodování	283
16.2. Ziskové strategie, metody a techniky obchodování na finančních trzích	284
16.2.1. Techniky obchodování založené na fundamentální analýze	285
16.2.1.1. Úspěšné obchodní techniky pro začínající i vyspělé investory	285
16.2.1.1.1. Nakupuj dole, prodávaj nahoře	285
16.2.1.1.3. Investice do firem s výborným produktových portfoliem	286
16.2.1.1.4. Nákup tzv. osiřelých akcií (angl. Orphan stocks)	286
16.2.1.1.5. Nákupy zaměřeny na příští růstové firmy	286
16.2.1.1.6. Segmentově orientované nákupy	287
16.2.2. Techniky obchodování spekulanta	287
16.2.3. Úspěšné obchodní techniky těch nejlepších profesionálů	287
16.2.3.1. Obchodní technika Carry Trade	288
16.2.3.2. Obchodní technika tape – sniffing	289
16.2.3.3. Insider Trading – obchodování na základě přednostních informací	289
16.3. Risk management vašich obchodů neboli Jak nedělat osudové ztráty a jak se jim trvale a úspěšně vyhýbat	289