

Obsah

Úvod	9
1. Investiční principy	11
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
2. Základy investiční psychologie	47
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
3. Praktická ekonomie pro investory	53
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
4.	Politické riziko	89
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
5.	Měření investičního rizika	109
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
6.	Dynamika a diagnostika burzovních krachů	133
6.1	Jednoduchý matematický model burzovních krachů	134
6.2	Historické zkušenosti	136
6.3	Praktické závěry	138
7.	Jak předpovídat výnosy	143
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 optimistů a skeptiků	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	Vypálí se věřit expertům?	171
7.17	Výnosnost jednotlivých doporučení	173
7.18	Praktické závěry	174
8.	Investice do nemovitostí	177
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
9.	Investiční strategie	193
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
10.	Souhrn nejlepších praxe	213
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

Závěr	221
Doporučená literatura	222
Rejstřík věcný	223
Rejstřík jmenný	229

Poznámka: Aktuální analýzy a komentáře, které tematicky navazují na obsah knihy, lze najít na internetu na adrese www.pavel-kohout.cz, kde jsou rovněž k dispozici průběžně aktualizované informace o možnostech praktického použití investičních strategií, popsanych v osmé kapitole.