

OBSAH

Předmluva	V
1. Pokročilejší techniky k úspěšným osobním investicím	1
2. Obligace se představují	107
3. Nahlédněte do světa akcií	171
4. Lidé, kteří se točí kolem vašich peněz	293

1

POKROČILEJŠÍ TECHNIKY K ÚSPĚŠNÝM OSOBNÍM INVESTICÍM

1.1	Vylepšujeme osobní investiční portfolio	6
1.1.1	Kdy vyděláte svůj první milion?	6
1.1.1.1	Jak můžete bohatnout rychleji?	10
1.1.1.2	Zvyšte průměrný očekávaný výnos ze svých investic	12
1.1.1.3	Zvyšte na cestě za milionem korun svoji počáteční investici	14
1.1.1.4	Zvyšte částku, kterou pravidelně měsíčně investujete	16
1.1.1.5	Upravte současně několik parametrů své investiční strategie	17
1.1.1.6	Jaká je reálná hodnota milionu korun v čase?	19
1.1.2	Jak můžete sestavit „rozumné“ osobní investiční portfolio?	20
1.1.2.1	Vybíráme vhodnou alokaci investičního portfolia	20
1.1.2.2	Vyberte si odpovídající investiční portfolio	22
1.1.3	Padesát tisíc dolarů do tří různých portfolií	26
1.1.3.1	Dynamické portfolio	26
1.1.3.2	Vyvážené portfolio	27
1.1.3.3	Konzervativní portfolio	28
1.1.3.4	Srovnání investičních parametrů tří dolarových portfolií	30

4.2.2	Co koupíte na české poště aneb poštovní bankovníctví	327
4.2.3	Investiční společnosti	332
4.2.4	Společnosti správy aktiv	332
4.2.4.1	Portfolio manažeři	334
4.2.4.2	Rodinné finanční centrály	335
4.2.5	Makléřské společnosti	336
4.2.5.1	Makléřské společnosti v České republice	338
4.2.5.2	Makléři – zaměstnanci obchodníka s cennými papíry	339
4.2.6	A také... finanční podvodníci a obchodníci s deštěm	342
4.2.6.1	Finanční podvody a investiční pornografie	345
4.2.6.2	Finanční pyramida a Ponziho schéma	347
4.3	Svět finančních informací a vy	356
4.3.1	Proč potřebujete číst a vyhledávat finanční informace	356
4.3.2	Dostupné informační zdroje pro osobní a rodinné finance	359
4.3.2.1	Co přinesl do finančního světa internet?	360
4.3.2.2	Jaká finanční data najdete v médiích?	361
4.3.2.3	Hlavní zdroje finančních informací	364
4.3.3	Informace o akcích	367
4.3.4	Informační zdroje Komise pro cenné papíry (ČNB)	369
4.3.4.1	Desatero zásad Komise pro cenné papíry (ČNB)	369
4.3.4.2	Další informace od Komise pro cenné papíry (ČNB)	371
4.3.5	Knihy o investování, které stojí za to přečíst	373
	SHRNUTÍ	376
	DOSLOV AUTORA	381

1.2	Investiční plán pod drobnohledem	35
1.2.1	Situační profil investora	35
1.2.2	Priority našich investičních cílů	40
1.2.3	Výběr finančních produktů podle osobních investičních cílů a horizontu	42
1.2.4	Vaše investiční strategie a matice investičních produktů	48
1.2.4.1	Krátkodobé investiční strategie	49
1.2.4.2	Střednědobé investiční strategie	51
1.2.4.3	Dlouhodobé investiční strategie	53
1.2.5	Rozhodněte se, jak budete své investice řídit	55
1.2.5.1	Váš aktivní nebo pasivní přístup investování	55
1.2.5.2	Jaký budete investor?	58
1.2.6	Čtyři nejběžnější aktivní investiční strategie	61
1.2.6.1	Růstová investiční strategie	62
1.2.6.2	Strategie ochrany kapitálu	62
1.2.6.3	Strategie pravidelných příjmů	63
1.2.6.4	Strategie orientace na celkový výnos	64
1.2.6.5	Když spotřebujete jen své běžné příjmy, uchováte hodnotu svého kapitálu?	65
1.2.6.6	Několik pokročilejších poznámek k likviditě vašeho portfolia	69
1.3	Řízení rizika v investičním portfoliu	71
1.3.1	Proč lidé milují sázky a výherní tipování výsledků?	71
1.3.2	Spoření, investice, spekulace a hazard...	73
1.3.3	Nejdostupnější techniky řízení rizika pro úspěšné investování	80
1.3.4	Snížení rizika: předpovědi vývoje na finančních trzích	85
1.3.5	Snížení rizika: prodloužení našeho investičního horizontu	89

1.3.6 Snížení rizika: alokace a diverzifikace vašeho portfolia	91
1.3.7 Snížení rizika: sladte svůj investiční horizont s maturitou cenných papírů	93
1.3.8 Snížení rizika: průměrování nákupních cen	96
1.3.9 Snížení rizika: neutralizace tržního rizika ve vašem investičním portfoliu	99
SHRNUTÍ	102

2

OBLIGACE SE PŘEDSTAVUJÍ

2.1	Co jsou obligace	110
2.1.1	Obligace a dluhopisy se představují	110
2.1.2	Typy obligací	113
2.1.2.1	Dluhopisy podle emitentů	113
2.1.2.2	Dluhopisy podle způsobu úročení	116
2.1.2.3	Zvláštní typy dluhopisů	117
2.1.2.4	Trhy dluhopisů a jejich ekonomika	118
2.1.2.5	Jaký úrok musí emitent nové emise dluhopisů nabídnout investorům?	119
2.1.2.6	Jak rozlišujeme dluhopisy podle doby splatnosti	121
2.1.3	Druhy výnosů u obligací	122
2.1.4	Výnosy a ceny obligací na trhu	125
2.1.4.1	Jak trh nastavuje výši požadovaného výnosu u obligace?	126
2.1.4.2	Ceny dluhopisů nad parem, pod parem a prodávané v paru	127
2.1.4.3	Jak se cena dluhopisu pohybuje v čase?	130
2.1.5	Co ovlivňuje ceny dluhopisů	132
2.1.5.1	Úrokové sazby a cena dluhopisu	132
2.1.5.2	Zkracování doby splatnosti dluhopisu	133
2.1.5.3	Rating dluhopisu jako kvalita závazku	134
2.1.6	Výnosová křivka	137
2.1.6.1	Jak se sestavuje výnosová křivka?	137

2.1.6.2	Jak se výnosová křivka pohybuje v čase?	140
2.1.7	Rizika investic do obligací	140
2.1.7.1	Ekonomická rizika	141
2.1.7.2	K čemu nám poslouží durace dluhopisu?	142
2.1.7.3	Riziko předčasného splacení obligace	145
2.1.7.4	Riziko řízení společnosti	145
2.2	Jak můžete na obligacích vydělávat?	146
2.2.1	Dluhopisy, které držíte do splatnosti	147
2.2.2	Aktivní obchodování s obligacemi	148
2.2.2.1	Co investorům prozrazuje výnosová křivka dluhopisů?	150
2.2.2.2	Co dělat, když ceny obligací klesají?	155
2.2.3	Naše srovnání rizika dluhopisů a akcií	158
2.3	Obligace, dluhopisové fondy a váš finanční plán	161
2.3.1	Čtete v novinách: Vyznáte se v tabulce obchodování s dluhopisy?	163
2.3.2	Kde nakoupíte a prodáte dluhopisy	166
	SHRNUTÍ	167

3

NAHLÉDNĚTE DO SVĚTA AKCIÍ

3.1	Co jsou akcie?	176
3.1.1	Vaše akcionářská práva	179
3.1.2	Vaše zisky a ztráty z investování do akcií	182
3.1.3	Jak vysoko je nastaven kurz vašich akcií?	185
3.1.3.1	Dva názorové proudy na oceňování akcií na trhu	189
3.1.3.2	Kurz akcie na burze a čísla kolem něj	192
3.1.4	Vnitřní hodnota akcií	198
3.2	Sledujeme vaše akciové portfolio	201
3.2.1	Kde se s akciemi obchoduje?	201
3.2.2	Největší světové burzy	203
3.2.2.1	Burzy cenných papírů ve Spojených státech	203
3.2.2.2	Další velké světové burzy	204
3.2.3	Jak měříme výnosy akciových trhů pomocí burzovních indexů?	205
3.2.4	Jaký burzovní index a jaké období nejlépe sledovat?	207
3.2.5	Nejznámější akciové indexy	209
3.2.5.1	Spojené státy: Dow Jones Industrial Average	209
3.2.5.2	Spojené státy: Standard & Poor's 500	210
3.2.5.3	Spojené státy: Nasdaq Composite Index	212
3.2.5.4	Japonsko: Nikkei 225	213

3.2.5.5	Evropa: Dow Jones Stoxx 50	214
3.2.5.6	Velká Británie: FTSE 100	215
3.2.5.7	Česká republika: Index pražské burzy PX-D	216
3.2.6	Krátkodobé a dlouhodobé burzovní trendy	217
3.2.6.1	Krátkodobé pohyby burzy	218
3.2.6.2	Býčí a medvědí trhy	221
3.2.6.3	Poučení z krizového (burzovního) vývoje	224
3.2.7	Jaké můžete očekávat výnosy z investování do akcií?	225
3.2.8	Jak můžete na akciových trzích vydělávat?	228
3.3	Zisky akciových společností	231
3.3.1	Vše, co potřebujete vědět o ziscích společností	231
3.3.1.1	Obchodní model a zisky společností	231
3.3.1.2	Definice firemních zisků	233
3.3.2	Jak se zisk společnosti promítá do růstu kurzu akcii	234
3.3.2.1	Rozdělování firemních zisků	234
3.3.2.2	Jaký je význam zisků pro investory?	240
3.3.3	Vývoj akciových kurzů a burzovní realita	241
3.3.4	Fundamentální faktory	245
3.3.4.1	P/E – kurz akcie k zisku na jednu akcii	246
3.3.4.2	Srovnání společností podle P/E	247
3.3.5	Technické faktory	250
3.3.6	Tržní sentiment a psychologie trhu	254
3.4	Vaše dividendy	258
3.4.1	Argumenty pro výplatu dividend	260
3.4.2	Nejčastější argumenty proti výplatě dividend	262
3.4.3	Máte dát přednost akciím vyplácejícím dividendy?	265

3.5 Akcie a váš osobní finanční plán	266
3.5.1 Jak akcie zapadají do vašeho osobního plánování?	266
3.5.2 Kde najdete informace o akcích	268
3.5.2.1 Čtete z akciových tabulek ve Financial Times	269
3.5.2.2 Čtete z akciových tabulek v Hospodářských novinách	272
3.5.2.3 On-line informace o akcích na internetu	275
3.5.3 Jak sestavíte osobní akciové portfolio?	277
3.5.4 Kde můžete akcie nakoupit?	279
3.5.4.1 Vaše příkazy na nákup nebo prodej cenných papírů	279
3.5.4.2 On-line investování do akcií	282
SHRNUTÍ	285

4

LIDÉ, KTEŘÍ SE TOČÍ KOLEM VAŠICH PENĚŽ

4.1 Finanční poradenství – poradci a zprostředkovatelé finančních služeb	296
4.1.1 Investoři a rozdíly v jejich investičním chování	296
4.1.2 Máte řídit své finance sami, nebo s cizí pomocí?	298
4.1.3 Lidé, kteří se točí kolem vašich peněz	304
4.1.4 Finanční zprostředkovatelé a finanční poradci	307
4.1.4.1 Finanční poradci ve Spojených státech	307
4.1.4.2 K čemu vám je dobrý „dobrý“ finanční poradce?	309
4.1.4.3 Dva hlavní problémy finančního poradenství	311
4.1.5 Kdo vám v České republice může dávat finanční rady?	312
4.1.5.1 České zákony k finančnímu poradenství	313
4.1.5.2 Specifické problémy českého finančního poradenství	315
4.1.6 Finanční analytici	318
4.2 Finanční instituce, jejich zaměstnanci a lidé kolem nich	323
4.2.1 Banky a jejich distribuční sítě	324
4.2.1.1 Prodej finančních produktů v bance	324
4.2.1.2 Přepážkoví pracovníci	324
4.2.1.3 Prodejci v externích sítích	325
4.2.1.4 Privátní bankéři	325