

The title is centered and surrounded by six light purple circles. Three circles are positioned above the text, and three are below it. The circles are arranged in a staggered pattern, with the top row having three circles and the bottom row having three circles. The text is overlaid on the circles.

# Indexy kapitálových trhů

Pavel Herber, Libor Vajbar



# Akciové indexy

- Udávají změnu průměrných kurzů vybraných CP za určité období a umožňují srovnání v čase.
- Koncentrují pohyby kurzů mnoha cenných papírů do jediné agregátní hodnoty, jež vypovídá o vývojových tendencích trhu.
- Zachycují tedy vzrůstající a klesající tendence trhu.
- **Hlavním posláním je stručně informovat o vývoji a výnosnosti určitého akciového trhu.**
- **Jsou nejen ukazatelem vývoje kapitálového trhu, ale i důležitým ekonomickým makroindikátorem.**



# Druhy indexů (1)

- **Nevážený průměr** – index bere v úvahu pouze ceny akcií a ignoruje tržní kapitalizaci společností → čím vyšší bude cena akcií společnosti, tím vyšší váhu budou mít tyto akcie v indexu.
- **Vážený průměr** – podíl konkrétního titulu na celkovém indexu je dán tržní kapitalizací společnosti → větší společnosti by měly mít větší podíl na tržním indexu, protože jejich hospodářské výsledky mají mnohem větší vliv na celkovou ekonomiku. Váhové systémy na základě:
  - tržní kapitalizace,
  - objemu obchodů,
  - počtu všech emitovaných CP.



## Druhy indexů (2)

- Podle titulů zařazených do báze:
  - globální indexy – v bázi jsou všechny nebo jen vybrané tituly, reprezentující všechna odvětví,
  - odvětvové indexy – báze obsahuje tituly příslušného odvětví.
- Podle konstrukce báze:
  - s konstantní bází – i u těchto indexů se však báze občas mění,
  - s proměnnou bází.
- Podle metody výpočtu:
  - metoda geometrického průměru,
  - metoda von Paascheho typu,
  - metoda IFC (International Finance Corporation).



# Indexy v české republice

- Indexy Burzy cenných papírů Praha, a.s.
  - Index PX
  - Index PX-GLOB
- Index mimoburzovního RM-Systemu
  - Index RM
- Indexy českého dluhopisového trhu



# Index PX

- Oficiální index Burzy cenných papírů Praha, a.s.
- První výpočet indexu PX se uskutečnil 20. 3. 2006, kdy se stal nástupcem indexů PX 50 a PX-D. Index PX převzal historické hodnoty nejstaršího indexu burzy PX 50 a spojitě na ně navázal.
- Výpočet indexu PX 50 byl zaveden ve shodě s metodologií IFC doporučenou pro tvorbu indexů na vznikajících trzích.
- Výchozím dnem výpočtu indexu se stal 5. duben 1994, k němuž byla sestavena báze obsahující 50 emisí a nastavena výchozí hodnota indexu 1000,0 bodu. Hodnoty indexu byly dopočítány zpětně do 7.9. 1993. Od prosince 2001 byl počet bazických emisí variabilní.

# Výpočetní vzorce indexu PX (1)

$$PX(t) = K(t) \times \frac{M(t)}{M(0)} \times 1000 \quad (1)$$

- $M(0) = 379\,786\,853\,620,0$  Kč je tržní kapitalizace báze ve výchozím dnu 5.4.1994
- $K(t)$  je faktor zřetězení v čase  $t$  (zohledňuje změny provedené v bázi indexu), přičemž pro  $K(0)$  ke dni 5.4.1994 platí  $K(0) = 1,00000000$

# Výpočetní vzorce indexu PX (2)

- M(t) je tržní kapitalizace báze v čase t definovaná vzorcem

$$M(t) = \sum_{i=1}^{N(t)} q_i(t) \cdot p_i(t)$$

- $q_i(t)$  označuje počet cenných papírů i-té bazické emise uplatněný ve výpočtu indexu v čase t
- $p_i(t)$  označuje kurs i-té bazické emise v čase t
- N(t) představuje počet bazických emisí v čase t



# Výpočetní vzorce indexu PX (3)

- Předchozí vzorec lze přepsat do tvaru:

$$PX(t) = \frac{M(t)}{D(t)} \times 1000 \quad (2)$$

- kde jmenovatel představuje tzv. hodnotu báze

$$D(t) = \frac{M(0)}{K(t)}$$

# Výpočetní vzorce indexu PX (4)

- Pokud v čase  $t+1$  není báze indexu shodná s bází v čase  $t$ , dochází k následujícím úpravám koeficientů  $K(t)$  a  $D(t)$

$$K(t+1) = K(t) \times \frac{M(t)}{M^*(t)}$$

$$D(t+1) = D(t) \times \frac{M^*(t)}{M(t)}$$

kde

- $M(t)$  označuje tržní kapitalizaci báze v čase  $t$  před provedením změn
- $M^*(t)$  označuje tržní kapitalizaci nové (aktualizované) báze v čase  $t$

# Výpočetní vzorce indexu PX (5)

- Snadno lze dokázat, že se vzorci (1) a (2) je ekvivalentní následující rekurentní vztah pro výpočet indexu

$$PX(t+1) = PX(t) \times \frac{M(t+1)}{M^*(t)} \quad (3)$$

- kde obě tržní kapitalizace  $M(t+1)$  a  $M^*(t)$  jsou vypočteny na základě „nové“ báze a  $P(0) = 1\,000,0$  bodu.
- Burza používá ve výpočtu indexu PX vzorec (3). Hodnoty koeficientů  $K(t)$  a  $D(t)$  jsou k dispozici.



# Frekvence výpočtu

- Index je kalkulován v době obchodování v rámci cenotvorných segmentů, tj. od 9.25 do 16.00 hodin v intervalu 1 minuty.
- Průběžný výpočet indexů PX 50 a PX-D, předchůdců indexu PX, byl zahájen 4. 1. 1999.



# Kurzy použité ve výpočtu

- 1) U bazických emisí zařazených do SPAD vstupují do výpočtu indexu:
  - a) středy platného rozpětí po dobu obchodování v otevřené fázi SPAD
  - b) aukční ceny a ceny posledních obchodů uzavřených v kontinuálním režimu v době uzavřené fáze SPAD.
- 2) U bazických emisí nezařazených do SPAD vstupují do výpočtu indexu aukční ceny a ceny posledních obchodů uzavřených v kontinuálním režimu.

# Zásady aktualizace báze indexu PX (1)

- Komise pro správu burzovních indexů se řídí následujícími pravidly:
  - 1) Do báze se nezařazují emise akcií investičních fondů a podílových listů, holdingových společností vzniklých transformací z investičních fondů, emise akcií z neregulovaného volného trhu a emise investičních certifikátů. Do báze indexu se dále nezařazují zahraniční emise z regulovaného trhu, u nichž objem obchodů na pražské burze nepřevyšuje 10 % objemu obchodů na nejlikvidnějším trhu pro danou emisi.
  - 2) Do báze nesmí být zařazeny emise cenných papírů společností:
    - a) u nichž došlo k prohlášení konkursu na majetek společnosti nebo u nichž bylo povoleno vyrovnání,
    - b) u nichž bylo rozhodnuto o zrušení společnosti s likvidací,
    - c) s jejichž CP je obchodování na burze dlouhodobě pozastaveno.

# Zásady aktualizace báze indexu PX (2)

- 3) Aktualizace se provádí čtyřikrát ročně. Aktualizované báze vstupují v platnost vždy první burzovní den následující po třetím pátku v měsících březnu, červnu, září a prosinci.
- 4) Akciová emise splňující požadavky 1 - 2 může být zařazena do báze indexu PX, pokud současně vyhovuje následujícím požadavkům:
  - a) Její tržní kapitalizace je v rozhodném datu větší než p1 mld. Kč. Hodnotu parametru p1 stanovuje komise na návrh burzovního výboru pro burzovní obchody. Rozhodnými daty pro výpočet tržních kapitalizací jsou poslední burzovní dny v měsících únoru, květnu, srpnu a listopadu.

# Zásady aktualizace báze indexu PX (3)

- b) Její průměrný denní objem obchodů bez blokových obchodů je v rozhodném období větší než p2 mil. Kč. Při výpočtu průměrného objemu se uvažují pouze burzovní dny rozhodného období, v nichž byla emise registrována k obchodování na burze. Hodnotu parametru p2 stanovuje komise na návrh burzovního výboru pro burzovní obchody. Rozhodným obdobím se rozumí období šesti měsíců předcházejících rozhodnému datu.
- c) Emise byla zobchodována alespoň v 90 % burzovních dnů uskutečněných v rozhodném období, v nichž byla registrována k obchodování na burze.
- d) Emise byla k rozhodnému datu obchodována alespoň v 10 burzovních dnech včetně podmíněného obchodování.



# Zásady aktualizace báze indexu PX (4)

- 5) V případě závažných okolností může být emise vyřazena z báze bez náhrady mimo termíny periodických aktualizací.
  - 6) Celkový podíl bazických emisí jednoho emitenta na celkové tržní kapitalizaci báze nesmí převýšit hranici 25 %
    - a) v rozhodných datech,
    - b) ve dnech, kdy bylo v souladu s bodem 5 rozhodnuto o mimořádném vyřazení emise z báze indexu,
    - c) v případě speciální operace splynutí cenných papírů, na kterém se podílí bazická emise.
- Při překročení hranice se provede redukce počtu cenných papírů. Pokud dojde k překročení hranice u emitenta s více bazickými emisemi, proces redukce počtu cenných papírů začíná u emise tohoto emitenta s nejnižší tržní kapitalizací.

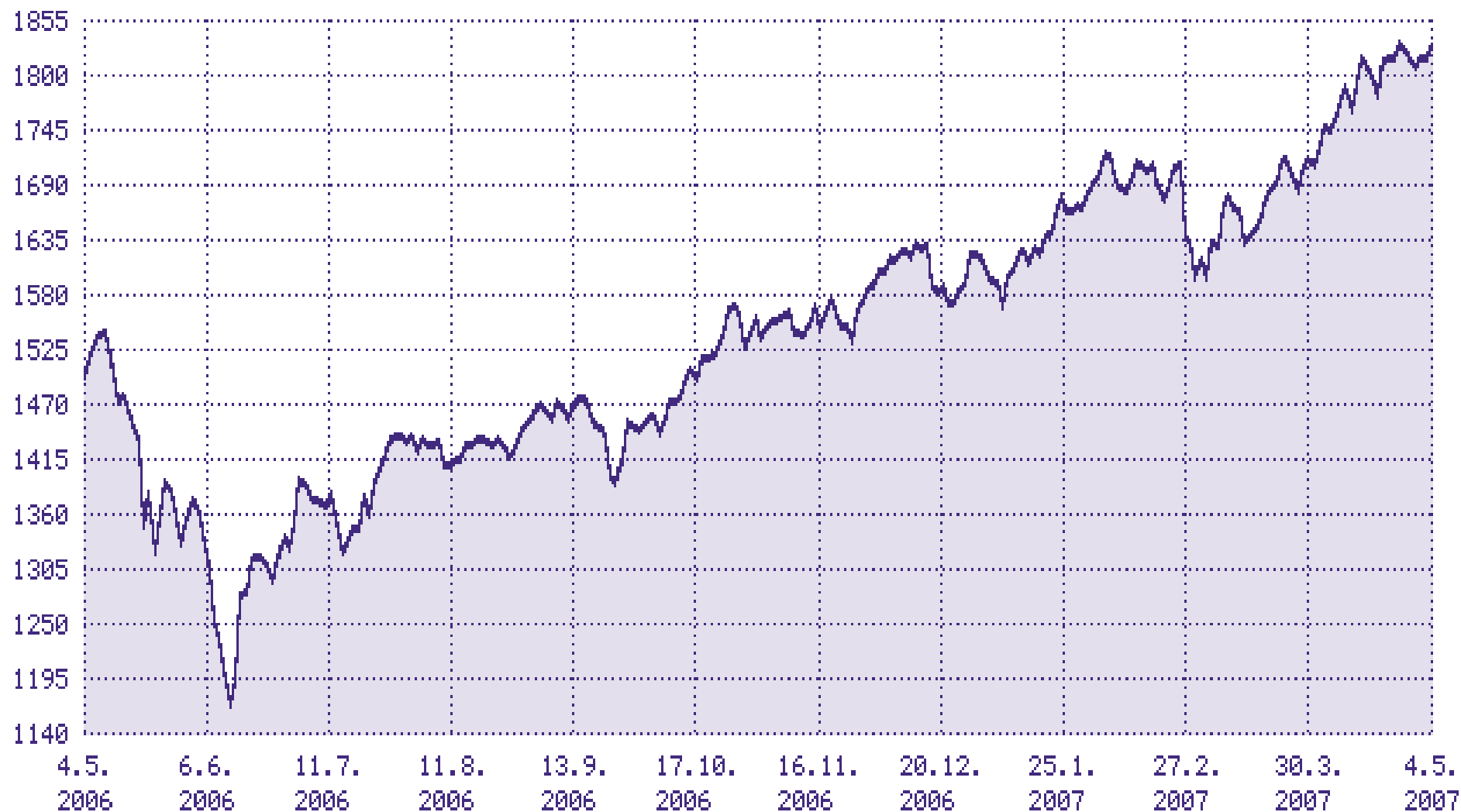
# Báze indexu PX ke dni 4.5. 2007

Název	Redukovaný počet CP	Redukovaná tržní kapitalizace [mil. Kč]	Váha [%]
ČEZ	301 176 370	320 150,5	27,57
ERSTE BANK	162 419 437	266 530,3	22,95
TELEFÓNICA O2 C.R.	322 089 890	197 763,2	17,03
KOMERČNÍ BANKA	38 009 852	145 387,7	12,52
CETV	34 321 889	68 060,3	5,86
ZENTIVA	38 136 230	56 479,8	4,86
UNIPETROL	181 334 764	44 155,0	3,8
ORCO	8 159 059	27 928,5	2,4
PHILIP MORRIS ČR	1 913 698	20 036,4	1,73
PEGAS NONWOVENS	9 229 400	7 522,0	0,65
ECM	3 862 500	7 365,8	0,63
Celkem		1 161 379,4	100

# Vývoj indexu PX (1)



# Vývoj indexu PX (2)





# Index PX-GLOB

- Na BCCP je také využíván globální index PX-GLOB, který se vypočítává po ukončení burzovního dne na základě závěrečných kurzů.
- Báze tohoto indexu je složena ze všech emisí a podílových fondů, u nichž byl nejpozději v předchozím burzovním dnu stanoven platný kurz.
- Jako výchozí datum bylo stanoveno 30. září 1994.
- Výpočet je prováděn použitím rekurentního vzorce

$$PXGLOB(t + 1) = PXGLOB(t) \times \frac{M(t + 1)}{M^*(t)}$$

# Zásady aktualizace báze indexu PX-GLOB

- Komise pro správu burzovních indexů řídí následujícími pravidly:
  - 1) Do báze indexu PX-GLOB může být zařazena akciová emise obchodovaná na regulovaném burzovním trhu počínaje dnem následujícím po datu uzavření prvního obchodu.
  - 2) Z báze se vyřazují emise cenných papírů společností:
    - a) u nichž došlo k prohlášení konkursu na majetek společnosti nebo u nichž bylo povoleno vyrovnání,
    - b) u nichž bylo rozhodnuto o zrušení společnosti s likvidací,
    - c) s jejichž CP je obchodování na burze dlouhodobě pozastaveno.
  - 3) Na bazické emise nejsou kladeny požadavky týkající se jejich tržní kapitalizace a likvidity.

# Zásady aktualizace báze indexu PX-GLOB

- 4) Počty cenných papírů uplatněné u bazických emisí ve výpočtu indexu jsou korigovány čtyřikrát ročně tak, aby celkový podíl bazických emisí jednoho emitenta na tržní kapitalizaci báze nepřevýšil hranici 25 % v rozhodných datech, kterými jsou poslední burzovní dny v měsících únor, květen, srpen, listopad. Korigované počty se stávají platnými třetí burzovní den následující po rozhodném datu.
- 5) Úprava báze, aby celkový podíl bazických emisí jednoho emitenta na tržní kapitalizaci báze nepřevýšil hranici 25 %, se rovněž provádí v následujících případech:
  - a) Podíl emitenta, jehož emise je nově zařazována do báze, na tržní kapitalizaci báze převyšuje před redukcí tuto hranici.
  - b) Po vyřazení bazické emise převyšuje sumární podíl emisí některého emitenta na tržní kapitalizaci báze hodnotu 30 %.

# Báze indexu PX-GLOB ke dni 4.5. 2007 (1)

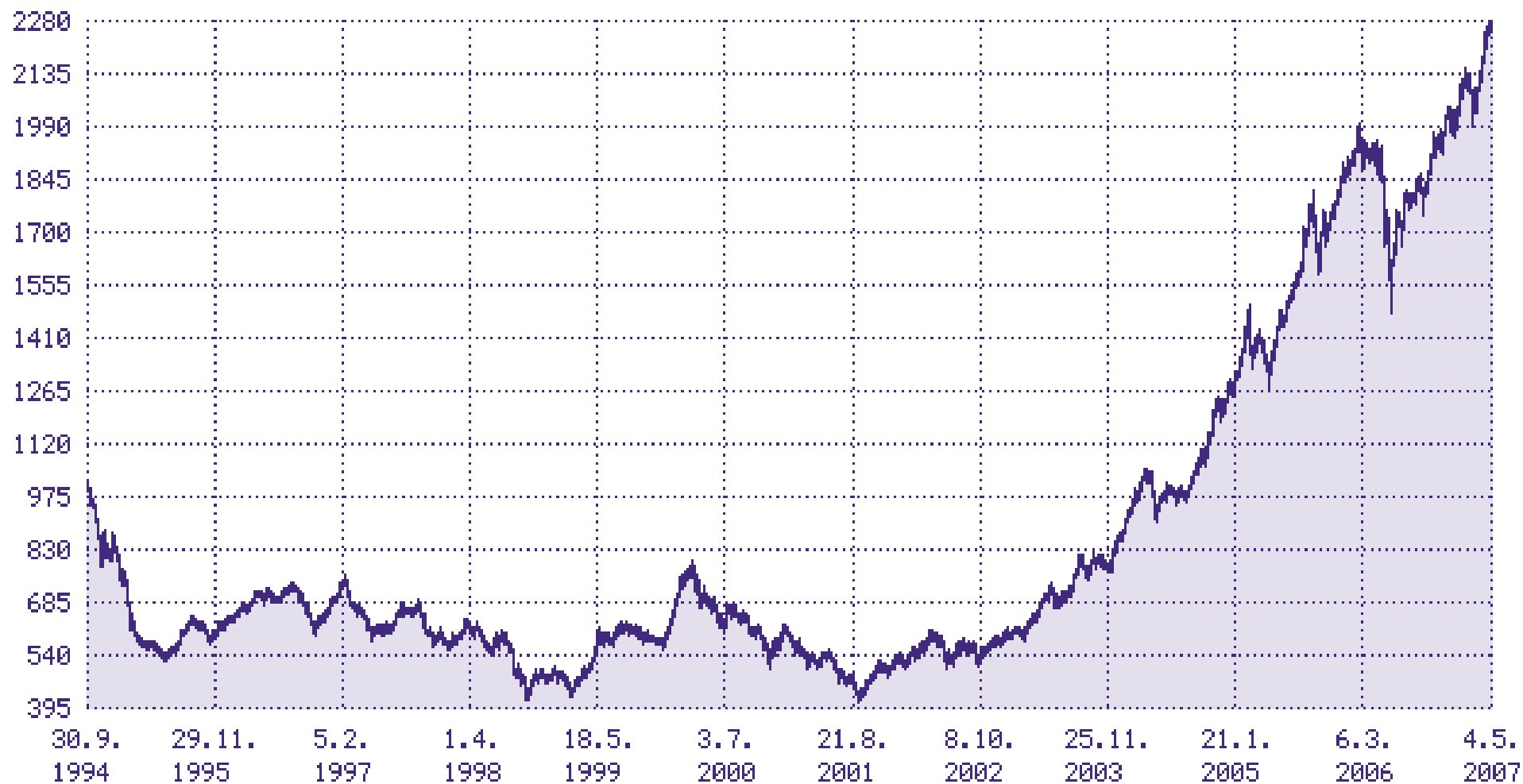
Název	Redukovaný počet CP	Redukovaná tržní kapitalizace [mil. Kč]	Váha [%]
ČEZ	326 763 675	347 349,8	27,67
ERSTE BANK	176 218 248	289 174,1	23,04
TELEFÓNICA O2 C.R.	322 089 890	197 763,2	15,75
KOMERČNÍ BANKA	38 009 852	145 387,7	11,58
CETV	34 321 889	68 060,3	5,42
ZENTIVA	38 136 230	56 479,8	4,5
UNIPETROL	181 334 764	44 155,0	3,52
ORCO	8 159 059	27 928,5	2,22
PHILIP MORRIS ČR	1 913 698	20 036,4	1,6
PRAŽSKÁ ENERGETIKA	2 553 831	11 798,7	0,94
JM PLYNÁRENSKÁ	985 409	7 773,9	0,62
PEGAS NONWOVENS	9 229 400	7 522,0	0,6
ECM	3 862 500	7 365,8	0,59
SM PLYNÁRENSKÁ	1 472 285	6 271,9	0,5
PRAŽSKÁ PLYNÁREN.	950 338	4 770,7	0,38



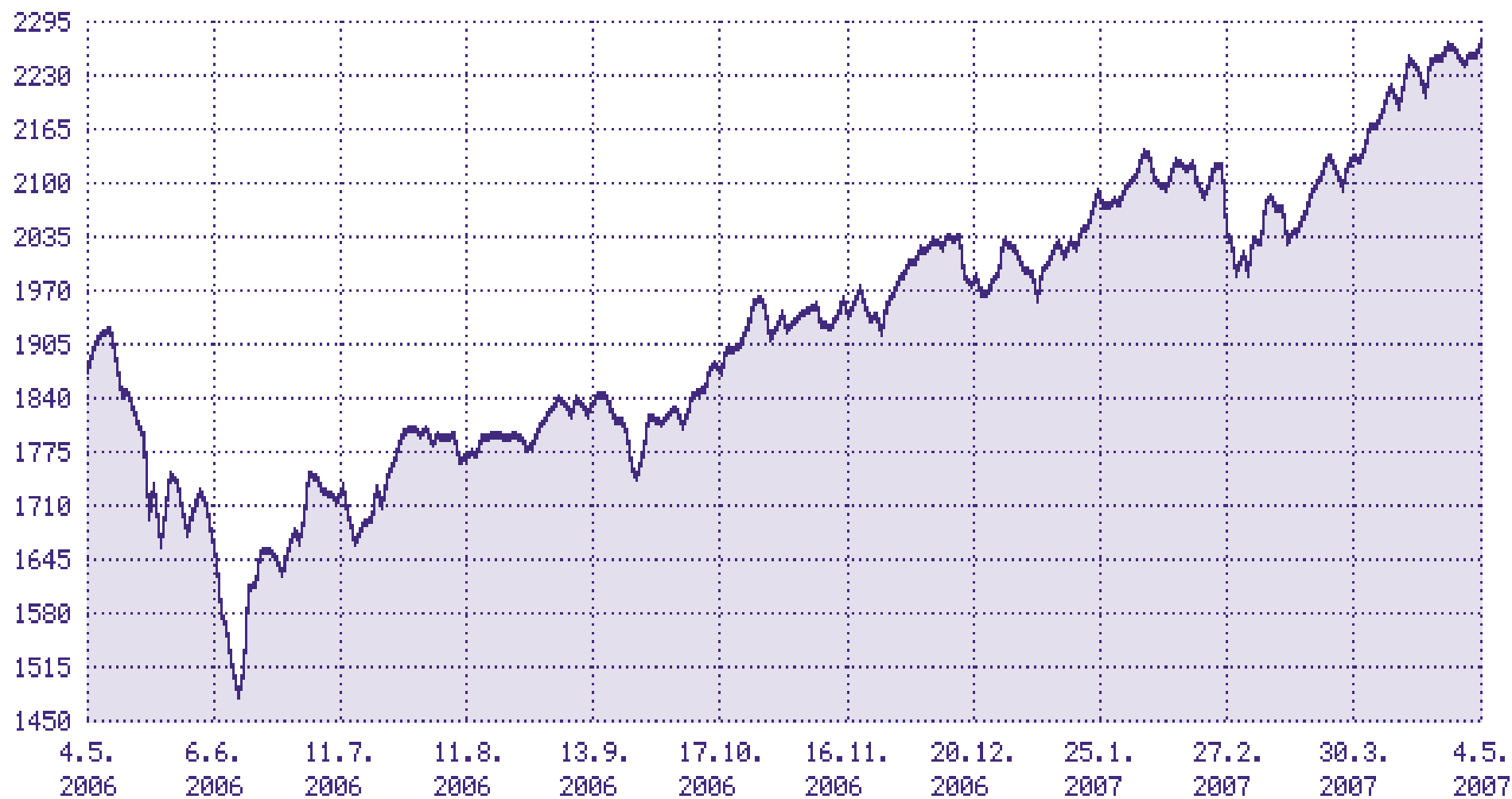
# Báze indexu PX-GLOB ke dni 4.5. 2007 (2)

Název	Redukovaný počet CP	Redukovaná tržní kapitalizace [mil. Kč]	Váha [%]
VČ PLYNÁRENSKÁ	633 996	4 127,3	0,33
PARAMO	1 330 078	1 230,3	0,1
SPOLEK CH.HUT.VÝR.	3 878 816	1 222,2	0,1
PRAŽSKÉ SLUŽBY	1 556 125	1 299,4	0,1
RM-S HOLDING	784 035	1 176,1	0,09
SPOLANA	7 481 288	1 168,7	0,09
ENERGOAQUA	701 000	981,4	0,08
ČESKÁ ZBROJOVKA	687 494	563,7	0,04
TOMA	1 477 266	560	0,04
SLEZAN FRÝDEK-MÍS.	805 633	330,3	0,03
LÉČ.LÁZNĚ JÁCHYMOV	418 530	430,2	0,03
LÁZNĚ TEPLICE V Č.	279 825	243,4	0,02
ČESKÁ NÁMOŘ.PLAVBA	187 310	75,6	0,01
JČ PAPIRNY VĚTRNÍ	2 444 052	102,7	0,01
Celkem		1 255 349,1	100

# Vývoj indexu PX-GLOB (1)



# Vývoj indexu PX-GLOB (2)





# Index RM

- Index RM trhu s cennými papíry RM–S odráží vývoj cen hlavních titulů, které se na českém kapitálovém trhu obchodují.
- Plní roli indikátora trhu s cennými papíry, který jediným číslem shrnuje pohyby cen mnoha cenných papírů v rámci jednoho dne.
- Od 3. dubna 1994 začal být zveřejňován index PK 30, jehož výchozí hodnota byla nastavena na 1000 bodů.
- Bází indexu PK 30 tvořilo 30 hlavních titulů, které se na trhu RM–S obchodovaly.
- Od 17.7.2006 byl změněn jeho název na Index RM, jehož bází tvoří 10 titulů.
- Změny v indexu se provádí na základě rozhodnutí kótační komise RM-S.

# Báze indexu RM

Název	Počet kusů	Váha v %
ČEZ	296105422	43,97
TELEFÓNICA O2 C.R.	193253934	28,7
UNIPETROL	145067811	21,54
KOMERČNÍ BANKA	26606896	3,95
SPOLEK CH.HUT.VÝR.	4654579	0,69
TOMA	2215866	0,33
PARAMO	1862109	0,28
PHILIP MORRIS ČR	1722328	0,26
BRNĚN.VODÁR.A KAN.	1082941	0,16
ŽPSV UH. OSTROH	775203	0,12

# Vývoj indexu RM

Index RM: 6. 5. 2006 - 6. 5. 2007



# Indexy českého dluhopisového trhu (1)

- Také pro trhy dluhopisů jsou pravidelně sestavovány dluhopisového trhu indexy. V České republice se pravidelně touto činností zabývají např. společnosti Česká spořitelna, a.s. a Patria a.s. Jedná se také o vážené indexy.
- Mezi nejznámější indexy publikované Českou spořitelnou náleží
- **index BICS 100**
  - jedná se o tzv. cenový dluhopisový index, který je počítán upravenou metodou IFC, do výpočtu vstupují čisté (očistěné od úroků) ceny dluhopisů z kotací ČS, váhy jednotlivých titulů jsou dány podílem emisních objemů na celkovém objemu báze
- **index YBICS 100**
  - jedná se o tzv. výnosový dluhopisový index zachycující pohyb výnosů dluhopisů, z cenových kotací jsou vypočteny výnosy do doby splatnosti, zajímá nás efektní čistý výnos, zohledňujeme proto i zdanění dluhopisu.

# Indexy českého dluhopisového trhu (2)

- **index PBICS 100**

- jedná se o tzv. performace dluhopisový index, který slouží ke sledování dlouhodobého vývoje hodnoty dluhopisového portfolia, při výpočtu je nejprve v prvním kroku vypočten cenový index a v druhém kroku je vzata v úvahu i reinvestice ve výši průměrného výnosu indexového portfolia, do výpočtu vstupují ceny hrubé (neočistěné od alikvótní části úroku).



# Složení indexů dluhopisového trhu

<b>Titul/Index</b>	<b>BICS, YBICS, PBICS</b>	<b>Titul/Index</b>	<b>BICS, YBICS, PBICS</b>
ČEB 6,95/10	0,013	SD 6,3/07	0,046
SPT 4,55/05	0,009	SD 3,8/09	0,093
ŠKODA 7,25/05	0,011	SD 3/06	0,069
SPT 3,5/08	0,014	SD 6,55	0,115
ČEZ 3,35/08	0,007	SD 6,95/16	0,08
KOB 5,05/07	0,011	SD 5,7/06	0,064
SD 2,9/08	0,094	SD 4,6/18	0,108
SD 3,98/07	0,041	SD 3,8/15	0,028
SD 6,4/10	0,048	SD 3,7/13	0,149



# Významné světové indexy

- Dow Jones Industrial Average (DJIA)
- Standard and Poor's 500 Index (S&P 500)
- NASDAQ Composite Index
- Financial Times Stock Exchange (FTSE 100)
- Nikkei 225
- DAX

# Dow Jones Industrial Average

- Index 30 akcií velkých amerických společností, které jsou nejlepšími představiteli americké ekonomiky.
- Vytvořil jej Charles Dow v roce 1896 → nejstarší americký index.
- Původně 12 akcií včetně General Electric (i dnes), rozšířen v roce 1916 na 20 akcií, v roce 1928 na 30 akcií.
- Příkladem výběrového indexu.
- Cenově vážený index - jeho hodnotu ovlivňuje pouze cena akcií.
- Při zavedení hodnota 40,74 bodů, dnes 13264,62 bodů.
- Struktura:
  - průmyslové podniky,
  - finanční instituce,
  - technologické, maloobchodní firmy,
  - firmy spotřebního a zábavního průmyslu,
  - nezahrnuje: sektor dopravy a veřejných služeb.

# DJIA – aktuální struktura (1)

- [3M](#) (konglomerát)
- [Alcoa](#) (hliník)
- [Altria Group](#) (tabák, potraviny)
- [American International Group](#) (pojištění)
- [American Express](#) (úvěrové služby)
- [AT&T](#) (telekomunikace)
- [Boeing](#) (letectví/zbrojařství)
- [Caterpillar](#) (zemědělské a stavební stroje)
- [Citigroup](#) (finanční služby)
- [Coca-Cola](#) (nápoje)
- [DuPont](#) (chemikálie)
- [ExxonMobil](#) (ropa a zemní plyn)
- [General Electric](#) (konglomerát)
- [General Motors](#) (automobilka)
- [Hewlett-Packard](#) (počítačové systémy)

# DJIA – aktuální struktura (2)

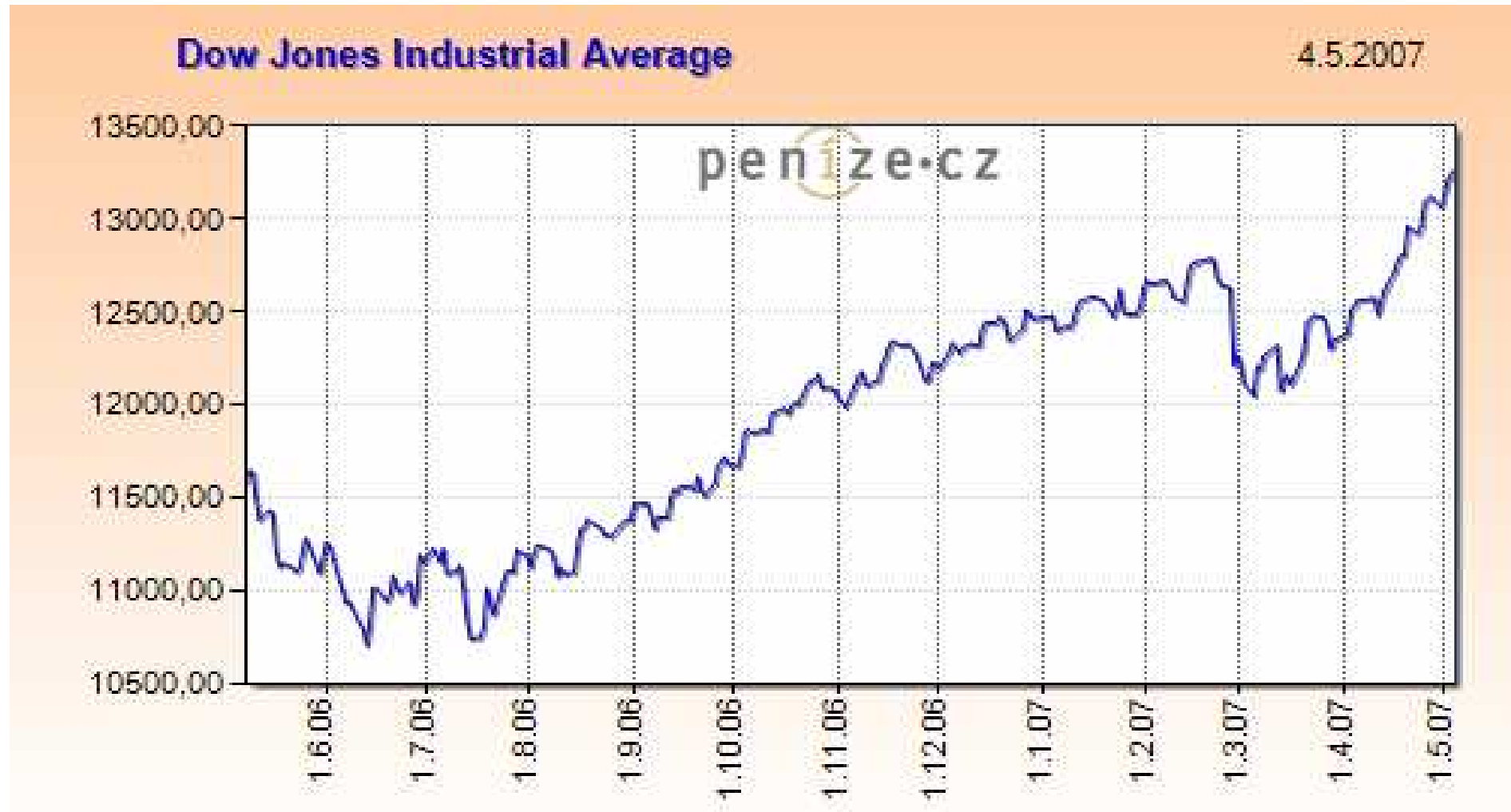
- [Home Depot](#) (sít' obchodů)
- [Honeywell](#) (konglomerát)
- [Intel](#) (polovodiče)
- [IBM](#) (počítačové systémy)
- [JPMorgan Chase](#) (finanční služby)
- [Johnson & Johnson](#) (spotřební a zdravotnické zboží)
- [McDonald's](#) (restaurant franchise)
- [Merck](#) (léčiva)
- [Microsoft](#) (software)
- [Pfizer](#) (léčiva)
- [Procter & Gamble](#) (spotřební zboží)
- [United Technologies](#) (konglomerát)
- [Verizon Communications](#) (telekomunikace)
- [Wal-Mart](#) (obchodní řetězec)
- [Walt Disney Company](#) (zábava)



# DJIA - výhody a nevýhody

- Výhody:
  - minimální změny → srovnatelnost v čase.
- Nevýhody:
  - úzké zaměření - je zde 30 akcií v porovnání s 11 tisíci akcií veřejně obchodovatelnými v USA.
- Přesto dokáže poměrně dobře odrážet vývoj amerického akciového trhu.

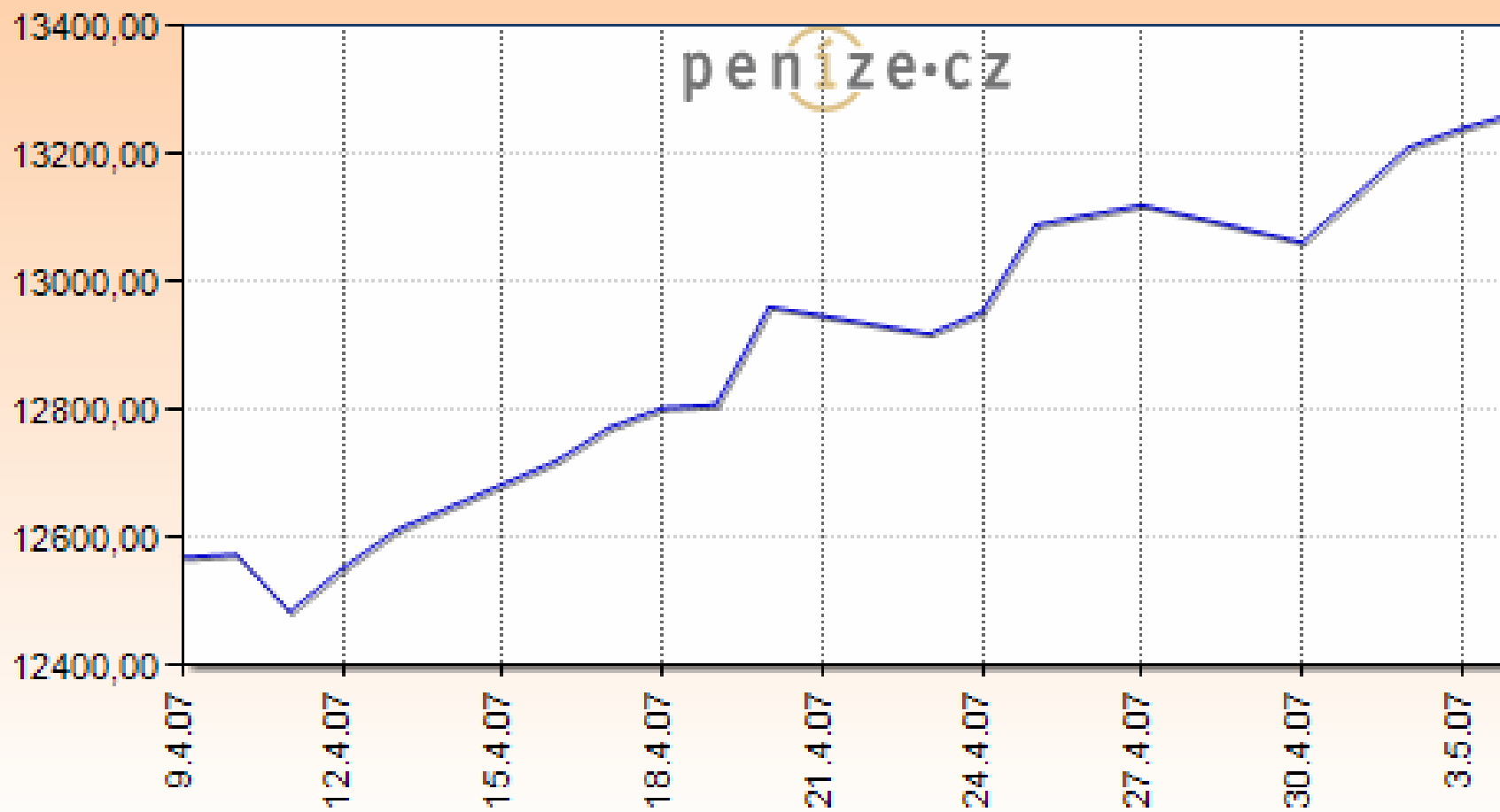
# DJIA – vývoj (1)



# DJIA – vývoj (2)

Dow Jones Industrial Average

4.5.2007





# Standard & Poor's 500 Index (1)

- Vytvořen v roce 1957, počítán zpětně od roku 1926.
- Obsahuje 500 společností vybraných výborem společnosti S&P na základě velikosti, odvětví, likvidity a stability.
- Z indexu mohou společnosti vypadnout fúzí, bankrotem nebo přestanou reprezentovat nějaké odvětví.
- Vážen podle tržní kapitalizace → změny cen akcií společností s vyšší tržní kapitalizací budou mít větší vliv na jeho hodnotu, než změny cen akcií malých společností.
- Při zavedení indexu v roce 1957 byla jeho hodnota propočítána na 45 bodů, v současnosti se pohybuje kolem 1500 bodů.

# Standard & Poor's 500 Index (2)

- Výhody:
  - S&P 500 představuje asi 70 procent celkové tržní kapitalizace amerického akciového trhu,
  - je vhodně diverzifikován → dostatečně reprezentuje americkou ekonomiku.
- Nevýhody:
  - Nezahrnuje akcie zahraničních společností, které na americkém akciovém trhu tvoří nezanedbatelnou část.

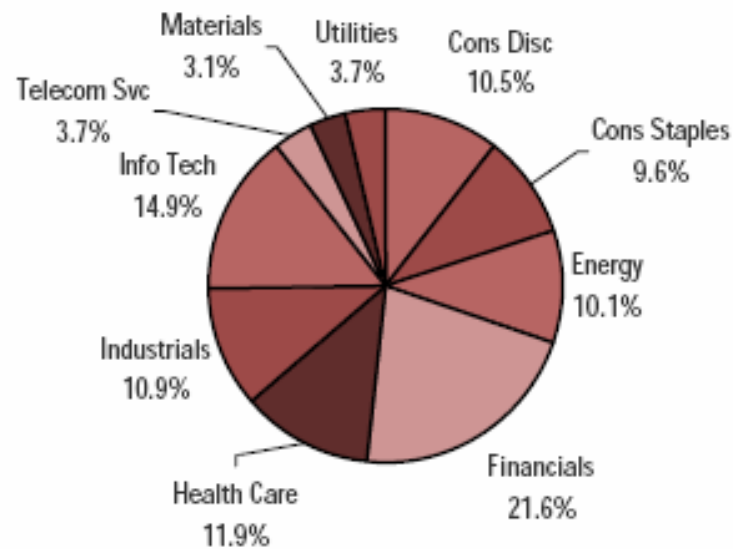
# S&P 500 - top 10

## Top 10 Companies

Country	Company	Float Adjusted Market Cap (\$ Million)	Index Weight	Sector Weight	Investable Weight Factor	GICS® Sector
USA	Exxon Mobil Corp.	429,567.0	3.38%	33.50%	1.00	Energy
USA	General Electric	363,611.5	2.86%	26.22%	1.00	Industrials
USA	Citigroup Inc.	251,694.5	1.98%	9.16%	1.00	Financials
USA	AT&T Inc.	246,206.5	1.94%	51.99%	1.00	Telecommunication Services
USA	Microsoft Corp.	240,162.4	1.89%	12.71%	0.88	Information Technology
USA	Bank of America Corp.	228,177.5	1.80%	8.30%	1.00	Financials
USA	Proctor & Gamble	199,294.1	1.57%	16.39%	1.00	Consumer Staples
USA	Altria Group, Inc.	184,277.4	1.45%	15.15%	1.00	Consumer Staples
USA	Pfizer, Inc.	179,015.5	1.41%	11.84%	1.00	Health Care
USA	American Int'l Group	174,878.5	1.38%	6.36%	1.00	Financials

# S&P 500 - charakteristiky

## Sector Breakdown



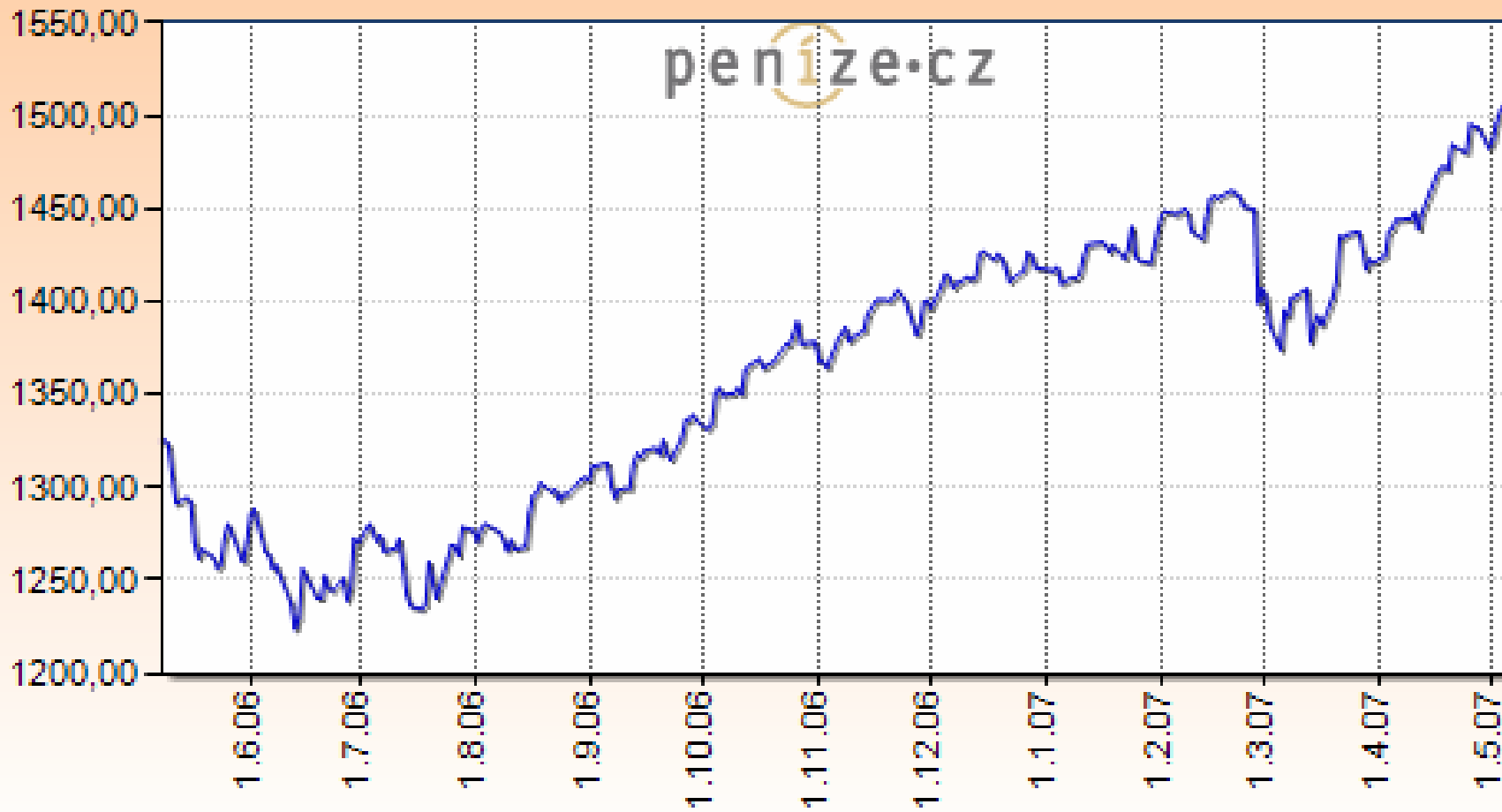
## Portfolio Characteristics

Number of Companies	500
Adjusted Market Cap (\$ Billion)	12,706.31
Company Size (Adjusted \$ Billion):	
Average	25.41
Largest	429.57
Smallest	1.49
Median	12.55
% Weight Largest Company	3.38%
Top 10 Holdings (% Market Cap Share)	19.65%

# Standard & Poor's 500 Index – vývoj (1)

Standard&Poor's 500 Index

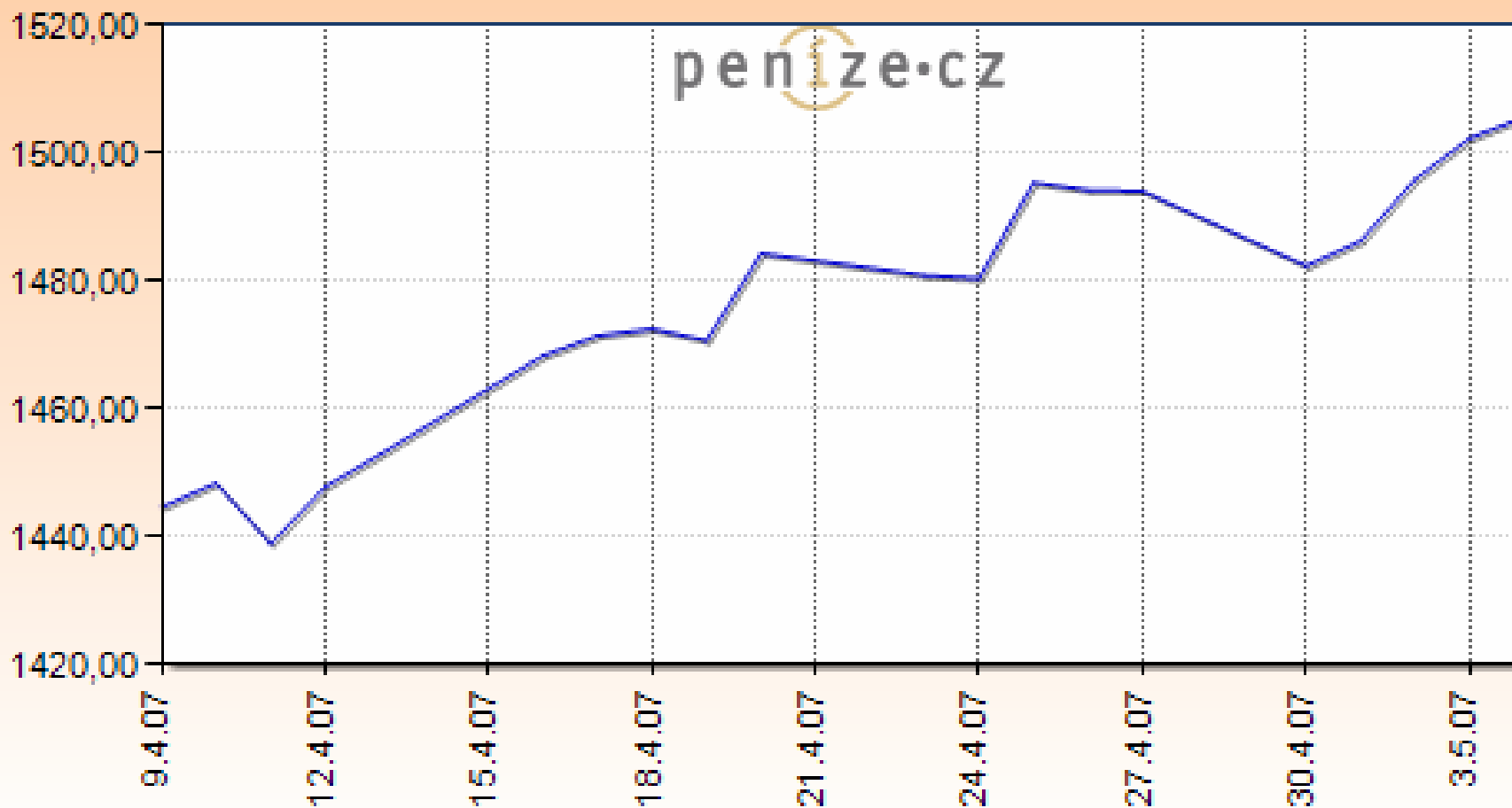
4.5.2007



# Standard & Poor's 500 Index – vývoj (2)

Standard&Poor's 500 Index

4.5.2007

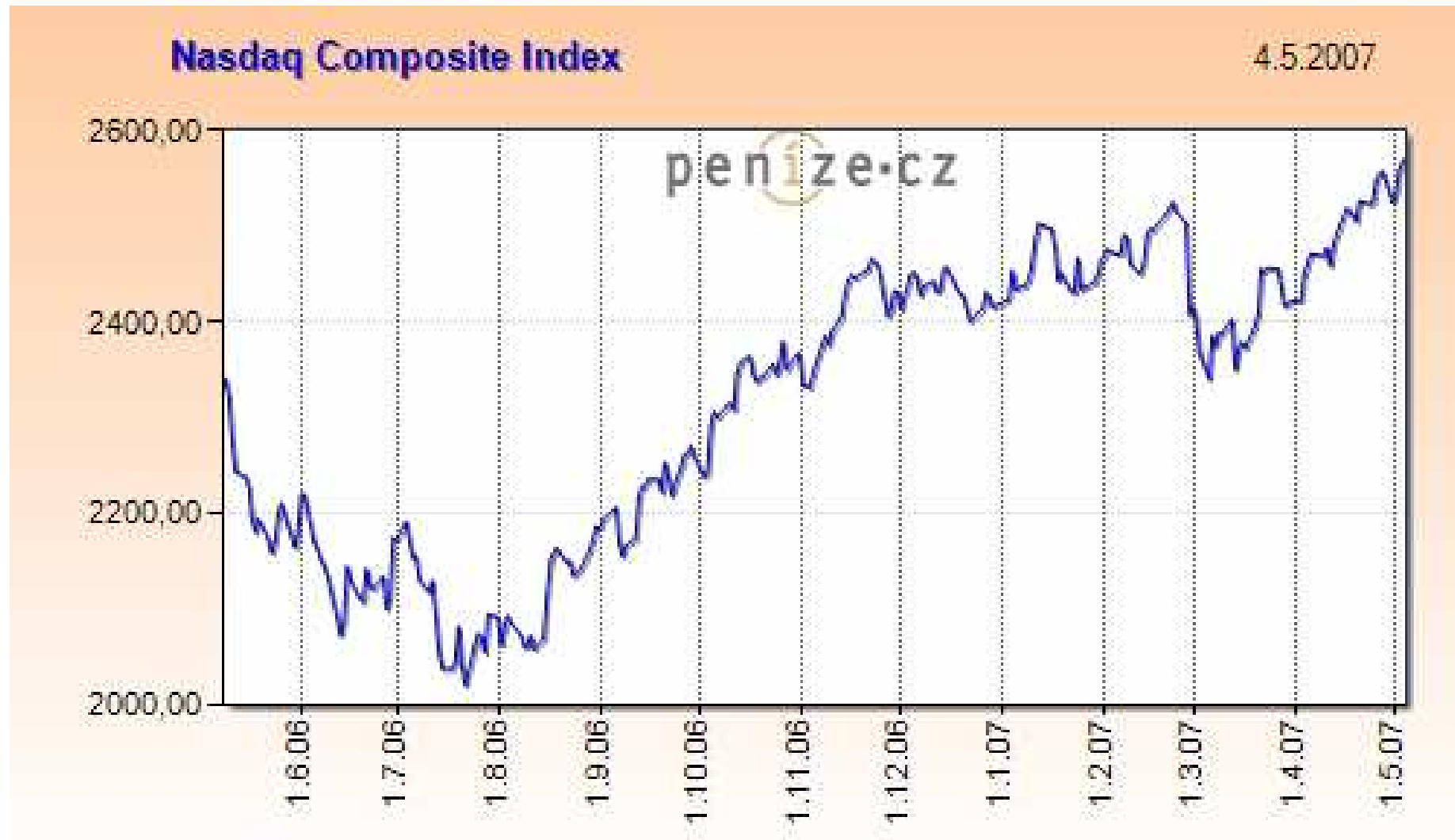




# NASDAQ Composite Index

- Vytvořen v roce 1971.
- Souhrnný index - sestaven ze všech akcí obchodovaných na mimoburzovním trhu NASDAQ.
- Zaměřen především na technologické akcie, obsahuje také akcie společností z finančního odvětví, spotřebního průmyslu, biotechnologií.
- Vážen podle tržní kapitalizace, takže každá akcie ovlivňuje jeho hodnotu mírou své tržní kapitalizace.
- Výhody - velký počet akcí.
- Nevýhody - vyšší zaměření na technologický sektor.
- I přesto představuje tento index více než jen vzorek technologického odvětví.
- Počáteční hodnota indexu byla stanovena na 100 bodů, nyní se pohybuje na úrovni 2570 bodů.

# NASDAQ Composite Index - vývoj





# Financial Times Stock Exchange 100

- Index vznikl v roce 1983.
- Zahrnuje 100 společností s nejvyšší tržní kapitalizací, které sídlí ve Velké Británii, a jejichž akcie se obchodují na londýnské burze.
- Společnosti zahrnuté v tomto indexu představují asi 70 procent celkového britského akciového trhu.

# FTSE 100 - vývoj

FT-SE 100 Index

4.5.2007





# Deutscher Aktien-Index (DAX)

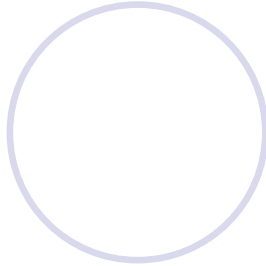
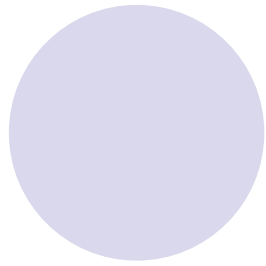
- Index byl zaveden v roce 1988.
- Tvořen třiceti německými blue-chips, s nimiž se obchoduje na frankfurtské burze.
- Výběr podle tržní kapitalizace a likvidity.
- Počáteční hodnota stanovena na 1000 bodů, dnes 7516 bodů.

# DAX - vývoj

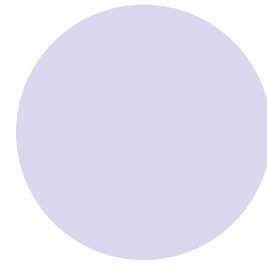
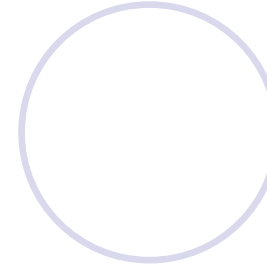
DAX Index

4.5.2007





# Nikkei 225



- Zaveden v roce 1949, japonská analogie amerického DJIA.
- Tvořen 225 společnostmi, které jsou do tohoto indexu aktivně vybírány ze skupiny 450 společnostmi s nejvyšší likviditou.
- Průběžně propočítáván od roku 1950 jako cenově vážený index.

# Nikkei 225 - vývoj

