

# Investování do akcií

Lenka Rozbořilová



# Akcie

- Akcie je majetkový cenný papír
- S držením akcie vzniká majiteli
  - Vlastnické právo na určitý podíl firmy,
  - Právo podílet se na chodu společnosti, tj. účastnit se valných hromad,
  - Právo na likvidační zůstatek
- Je to dlouhodobý cenný papír, bez pevné doby splatnosti
- Převoditelný na jinou osobu
- Musí obsahovat:
  - Obchodní jméno a sídlo společnosti
  - Jmenovitou hodnotu
  - Označení formy akcie
  - U akcie na jméno i jméno akcionáře
  - Datum emise

# Výnos z akcií

- Dividenda
  - Peněžitý podíl z čistého zisku akciových společností vyplácený akcionářům
  - Není pevně daná
- Prodání akcie na trhu cenných papírů
  - Zisk nebo ztráta je rozdíl mezi cenou, za kterou jsme akcii koupili a cenou, za kterou ji prodáváme

- Cena jednotlivých akcií je dána střetem poptávky a nabídky, nedá se určit její budoucí hodnota
- Jako každá komodita na trhu je i cena akcie tím vyšší, čím větší je poptávka
- Efektivní mechanismus převodu volných finančních prostředků investorů ke společnostem

# Druhy akcií

- Dle formy:
  - Akcie na majitele (doručitele)
  - Na jméno
  - Na řád
- Dle účasti na řízení společnosti
  - Kmenové akcie
  - Prioritní akcie
- Dále specifické akcie
  - Zaměstnanecké akcie
  - Zlaté akcie (zakladatelské)
  - Požitkové akcie
- Další investiční instrumenty, zajišťující nárok na budoucí cash flow jsou finanční investiční instrumenty (např. cenné papíry, finanční deriváty), reálné investiční instrumenty (např. nemovitosti, umělecké sbírky, drahé kovy)

# Výhody spojené s akcemi z hlediska emitenta

- Získaný kapitál má společnost na neomezeně dlouhou dobu, akcie jsou nesplacitelné
- Akciová společnost může shromáždit velké množství kapitálu
- Možnost získávat další kapitál emisí nových akcií
- Nemusí vyplácet dividendy, pokud tak rozhodne valná hromada
- Obchodováním na sekundárním trhu je zabezpečena likvidita akcií, snížení nákladů emitenta
- Rostoucí prestiž eminenta, pokud jsou akcie obchodovány na sekundárním trhu
- Obchodováním na sekundárním trhu dochází k dennímu oceňování hodnoty společnosti připadající na jednu akcii
- Emisí akcií dochází k diverzifikaci rizika mezi větší počet akcionářů<sup>[1]</sup>

[1] Veselá, Jitka. Investování na kapitálových trzích.

# Nevýhody spojené s akciemi z hlediska emitenta

- Akcionáři mají právo zasahovat a podílet se na řízení společnosti
- Informační povinnosti spojené s vysokými informačními náklady
- Vysoké emisní náklady s novými akciemi
- Za porušení závazků ručí celým svým majetkem
- Dividendy vypláceny až ze zisku po zdanění
- Přísná regulace právní formy v podobě akciové společnosti ve snaze zabránit vzniku monopolní či oligopolní tržní struktury
- Společnosti, u kterých jsou akcie veřejně obchodovatelné, musí provádět transparentní a kontinuální dividendovou, investiční a finanční politiku
- Ve společnosti může docházet ke konfliktu zájmů mezi managementem a akcionáři společnosti<sup>[1]</sup>

# Výhody spojené s akciami z hlediska akcionáře (investora)

- Investicí do akcie může investor dosáhnout kapitálového zisku
- Inkasuje důchod ve formě dividendy, pokud je vyplácena
- Existuje omezené ručení, akcionář neručí za závazky akciové společnosti
- Má možnost podílet se na řízení akciové společnosti, účastnit se valné hromady a hlasovat
- Má právo na likvidační zůstatek
- Má předkupní právo na nákup nových akcií
- Investování do akcií představuje anonymní investováníNemá právo podílet se na řízení společnostiU obchodovatelných akcií je zajištěna likvidita<sup>[1]</sup>



# Nevýhody spojené s akciami z hlediska akcionáře (investora)

- Investicí do akcie může investor dosáhnout kapitálové ztráty
- Získává nulový důchod, pokud dividendy vyplácena není
- Ve společnosti může docházet ke konfliktu zájmů mezi managementem a akcionáři společnosti
- Minoritní vlastník má z praktického hlediska omezenou možnost zasahovat do řízení firmy
- Nemá nárok na vrácení svého vkladu
- Může docházet k vysokému zdanění kapitálových zisků či dividend
- S neobchodovatelnými akciami je spojena nízká likvidita
- Obchodování s malým počtem kusů akcií je spojeno s vysokými transakčními náklady<sup>[1]</sup>

# Oceňování akcií

- Spolehlivá metoda stanovení správné hodnoty akcie neexistuje
- Cena akcie je následkem mnoha událostí a nelze ji předvídat
- Nelze pokrýt všechny faktory, které cenu akcie ovlivňují
- Existuje mnoho teorií, které vysvětlují chování cen akcií (např. náhodná procházka)
- Pro oceňování akcií je důležitým parametrem především zisk společnosti

# Dlouhodobý vývoj cen akcií

- Odráží trendy fundamentálních veličin a to
  - Makroekonomických (HDP, inflace, zaměstnanost, ...)
  - Odvětvových (dostupnost surovin, vývoj technologií, ...)
  - Individuálních (zadlužení, úroveň vedení, ...)

# Metody oceňování akcií

- Fundamentální analýza
- Technická analýza
- Psychologická analýza

# Kritéria investičního rozhodování

- Investice je záměrné obětování dnešní hodnoty za účelem získání vyšší hodnoty v budoucnu
  - Výnos plyne z nároku na plynoucí cash flow, nebo cena podkladového aktiva stoupne a prodáme ho za vyšší cenu, než za kterou jsme ho nakoupili
- Existují 3 základní investiční faktory tvořící tzv. magický trojúhelník
  - Výnosnost
  - Rizikovost
  - Likvidita



[2]

# Výnosnost, riziko, likvidita

- Výnosnost udává míru zhodnocení peněžních prostředků
  - ex post (již zrealizovaná)
  - ex ante (očekávaná výnosnost)
- Riziko je nebezpečí, že nedosáhneme očekávaného výnosu. Za vyšší riziko investor zpravidla požaduje vyšší výnos
  - Riziko změn tržní úrokové míry, inflační, měnové, právní, události, ztráty likvidity předmětného finančního instrumentu, ...
  - Riziku lze předcházet diverzifikací portfolia, tj. „nevsázet vše na jednu kartu“
- Likvidita je rychlost, s jakou je možnost přeměnit finanční instrument bez ztráty zpět v hotové peníze

# Akciové indexy

- Akciový index je skupina konkrétně vybraných jednotlivých akciových titulů. Jeho hlavní úlohou je okamžitě prozradit investorovi, jak si vedou akciové tituly, jež jsou v indexu zahrnuty, jako celek.
- Při změně vah se vychází z aktuálních cen za tu kterou akcii k danému dni, maximální váha může být vždy maximálně jen 25%, u akcií, které jsou mimo pražskou burzu obchodované i na jiné burze v zahraničí, se počítá dále poměr zobchodovaných akcií Česká republika: zahraničnímu trhu.<sup>[3]</sup>

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

- $M(t)$  tržní kapitalizace báze v čase  $t$
- $M(0) = 379\,786\,853\,620,0$  Kč představuje tržní kapitalizaci báze indexu PX ve výchozím dni 5. 4. 1994
- $K(t)$  faktor zohledňující změny uskutečněné v bázi indexu, s účinností od 19. 3. 2012 hodnota faktoru zřetězení  $K(t) = 0,4680501949$
- Dow Jones Industrial Average (DJIA)
- National Association of Securities Dealers Automated Quotations 100 (NASDAQ)
- S&P 500
- Nikkei 225
- Index PX, což je oficiální index Burzy cenných papírů Praha.

<sup>[3]</sup>IHNED.CZ [online]. 1998-2011. 2012 [cit. 2012-3-11]. Váha indexu pro výpočet PX. Dostupné z WWW: <<http://byznys.ihned.cz/trhy-a-investice/c1-35147550-akcie-aaa-prestanou-mit-vahu-pro-vypocet-indexu-px>>

# Akciové indexy

- Akciové indexy mají za úkol stručně informovat o vývoji celku určitého akciového trhu či jeho části. Indexy se používají jako standard (benchmark), což je měřítko průměrné výnosnosti daného trhu, se kterým se měří úspěšnost či neúspěšnost investování portfoliových manažerů. Je-li výkonnost portfoliového manažera vyšší než růst indexu, říká se, že manažer překonal trh. Indexy představují indikátory akciového trhu, koncentrující pohyby cen akcií do jednoho čísla a vypovídají o vývojových tendencích trhu.



# Index PX

- SPAD (Systém pro podporu trhu akcií a dluhopisů) je nejvýznamnější segment BCPP. V rámci tohoto segmentu se obchoduje s cennými papíry vybraných významných podniků – jsou to ty nejlíkvidnější a nejobchodovatelnější.
  - Úkolem SPADU je zajistit fungování burzovního trhu na pražské burze.
- Blue chip, blue chip stocks (česky „modrý žeton“) je termín označující akcie největších a nejziskovějších společností, které jsou obchodovány na burze, mají stabilní růst a pravidelně vyplácejí dividendy. V ČR to jsou zejména tituly společností obchodované na hlavním trhu SPAD BCPP tvořící Index PX.

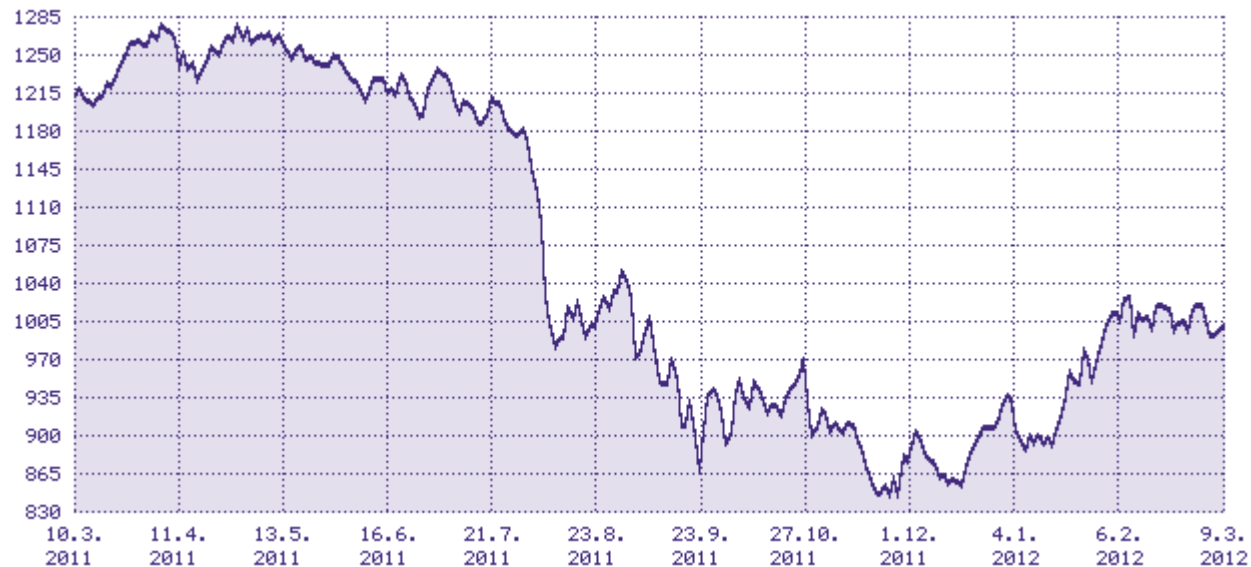
# Index PX

- Index sdružuje následující společnosti, v závorkách uvedeny váhy: <sup>[3]</sup>
  - Erste group bank (21,72 %)
  - ČEZ (19,02 %)
  - KB (17,38 %)
  - Telefónica C.R. (15,53 %)
  - VIG (12,55 %)
  - NWR (4,71 %)
  - Unipetrol (3,83 %)
  - Philip Morris ČR (2,68 %)
  - CETV (0,95 %)
  - Fortuna (0,63 %)
  - Pegas Nonwovens (0,51 %)
  - Orco (0,21 %)
  - AAA (0,16 %)
  - Kitd (0,13 %)

<sup>[3]</sup>Burza cenných papírů Praha [online]. 1998-2011. 2012 [cit. 2012-3-11]. Báze indexu PX ke dni 11.3.2012. Dostupné z WWW: <<http://www.bcpp.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/>>.

# Index PX

- Dlouhodobý vývoj PX indexu [4]



$\text{Index}_{9.3.2012} = 997,9$

[4] *Burza cenných papírů Praha* [online]. 1998-2011. 2012 [cit. 2012-3-11]. Index PX. Dostupné z WWW: <<http://www.bcpcp.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/Detail.aspx?bi=1>>.

# Obchodování na sekundárním trhu

- Akcie nejsou prodávány pouze jejich konečným majitelům (primární trh), ale běžně se s nimi obchoduje a to prostřednictvím sekundárního trhu

# Burzy

- New York Stock Exchange Euronext
  - V roce 2007 fúze NYSE a Euronext (Francie, Belgie, Holansko, Portugalsko, Luxembursko, Velká Británie)
- Tokyo Stock Exchange (Japonsko)
- National Association of Securities Dealers Automated Quotations (NASDAQ, USA)
- London Stock Exchange (Velká Británie)
- Shanghai Stock Exchange (Čína)
- Frankfurt Stock Exchange (Německo)
- Burza cenných papírů Praha (BCPP, ČR)



[5]

[5] *Wikipedie* [online]. 2012 [cit. 2012-3-11]. Pohled na obchodování v roce 2008. Dostupné z WWW: <http://upload.wikimedia.org/wikipedia/commons/thumb/3/3e/NYSE127.jpg/800px-NYSE127.jpg>

# Burza cenných papírů Praha, a. s.

- Založena na členském principu, tj. přístup do burzovního systému a právo obchodovat mají pouze licencovaní obchodníci s cennými papíry, kteří jsou zároveň členy burzy
- 24.11.1992 Vznik BCCP, a.s.
- 5.4.1994 Zahájení výpočtu oficiálního burzovního indexu PX 50, dnes již nahrazeno PX
- 15.3.1996 Zahájení obchodování v systému KOBOS (průběžné obchodování při proměnlivé ceně) s 5 emisemi akcií a 2 emisemi obligací
- 25.5.1998 Zahájení obchodování v systému SPAD (Systém pro podporu trhu akcií a dluhopisů)
- 8.12.2005 Objemy obchodů v průběhu roku poprvé překročili bilionovou hranici, celkový objem obchodů za rok 2005 dosáhl 1041,2 mld. korun<sup>[6]</sup>



[7]

[6] *Miras.cz* [online]. 2000-2011. 2012 [cit. 2012-3-12]. Burza cenných papírů Praha - historie. Dostupné z WWW: <<http://www.miras.cz/akcie/burza-praha-historie.php>>

[7] *Wikipedie* [online]. 2000-2011. 2012 [cit. 2012-3-12]. Burza cenných papírů Praha v datech. Dostupné z WWW: <<http://cs.wikipedia.org/>>

# Investiční doporučení

Titul	Sektor	Doporučení	Cílová cena	Měna
<b>ČEZ</b>	Energetika	akumulovat	970	CZK
<b>NWR</b>	Těžba uhlí	akumulovat	310	CZK
<b>KB</b>	Bankovníctví	koupit	4 150	CZK
<b>TELEFONICA</b>	Telekomunikace	držet	387	CZK
<b>FORTUNA</b>	Sázkové služby	koupit	145	CZK

[8] *Cyrrus* [online]. 1998-2011. 2012 [cit. 2012-3-11]. Aktuální doporučení. Dostupné z WWW: <<http://www.cyrrus.cz/aktualni-doporuceni>>.

# Portfolio

Titul	Kupní hodnota <sup>[9]</sup>	Množství	Akcie dohromady
ČEZ	829,00	40	33 160,00
KB	3 782,00	10	37 820,00
NWR	145,60	210	30 576,00
Telefónica O2 C.R.	395,80	51	20 185,80
Fortuna	98,70	300	29 610,00
Hodnota portfolia			151 351,80

Vývoj akcií a příslušného portfolia byl sledován od 24. 2. 2012 do 9. 3. 2012

[9] *Burza cenných papírů Praha* [online]. 1998-2012. 2012 [cit. 2012-3-11]. Index PX. Dostupné z WWW: <http://www.bcpcp.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/Detail.aspx?bi=1>.



# České energetické závody (ČEZ), a. s.

- Založeny roku 1992
- Hlavním předmětem činnosti je výroba a prodej elektřiny
- Dále se zabývá výrobou, rozvodem a prodejem tepla
- V roce 2003 se ČEZ spojila s distribučními společnostmi SeČ energetika, SeM en., StČ en., VČ en., a ZČ en. a vznikla Skupina ČEZ
- Postupně akvizice v mnoha státy Evropy
- Skupina ČEZ patří do evropské desítky největších energetických koncernů
- V České republice je Skupina ČEZ největším výrobcem elektřiny a tepla

# Hlavní akcionáři ČEZ

	stav k 31.12.2007	stav k 31.12.2008	stav k 31.12.2009	stav k 31.12.2010
<b>Česká republika</b>	<b>65,99 %</b>	<b>63,39 %</b>	<b>69,78 %</b>	<b>69,78 %</b>
<b>Ostatní právnické osoby</b>	<b>19,04 %</b>	<b>12,97 %</b>	<b>4,02 %</b>	<b>2,34 %</b>
domáci	10,24 %	11,59 %	2,73 %	1,22 %
zahraniční	8,80 %	1,38 %	1,29 %	1,12 %
<b>Fyzické osoby</b>	<b>4,14 %</b>	<b>4,55 %</b>	<b>5,41 %</b>	<b>5,13 %</b>
domáci	4,04 %	4,43 %	5,26 %	4,43 %
zahraniční	0,10 %	0,12 %	0,15 %	0,70 %

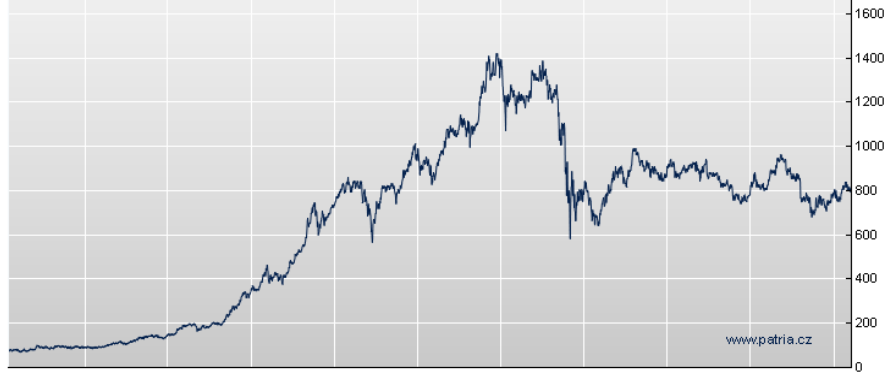
[10] ČEZ, a. s. [online]. 1998-2012. 2012 [cit. 2012-3-11]. Struktura akcionářů. Dostupné z WWW: <<http://www.cez.cz/cs/o-spolecnosti/cez/struktura-akcionaru.html>>

# Dlouhodobý vývoj akcí ČEZ

Titul - ČEZ

14.3.2012 22:17

■ Closing Price: 815,00



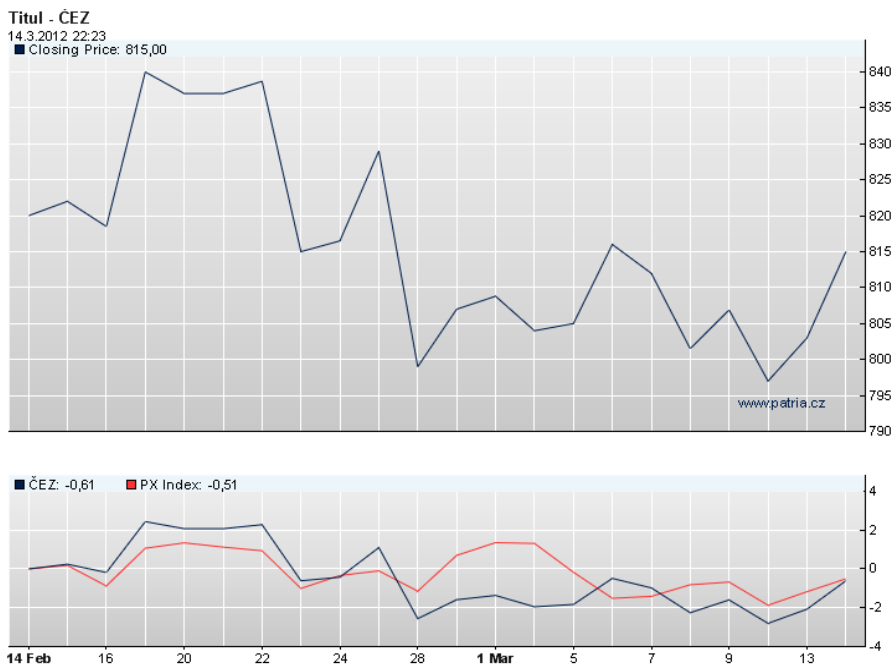
■ ČEZ: 954,47

■ PX Index: 151,41



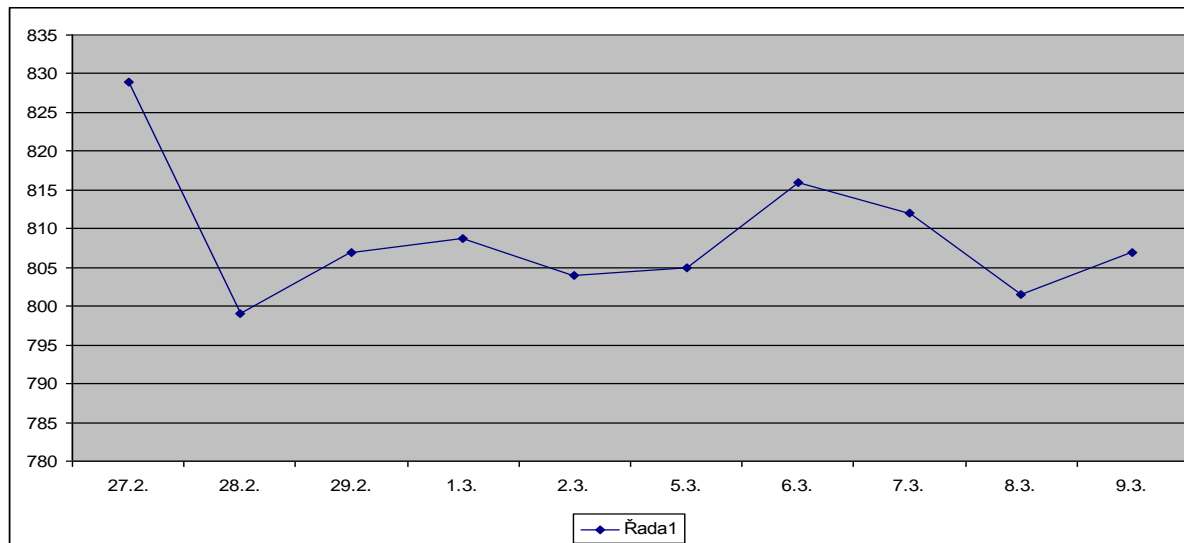
[11] Patria [online]. 1998-2012. 2012 [cit. 2012-3-14]. Detail graf. Dostupné z WWW:<<http://www.patria.cz/akcie/CEZPsp.PR/cez/graf.html>>

# Vývoj akcií ČEZ v průběhu měsíce



[12] Patria [online]. 1998-2012. 2012 [cit. 2012-3-14]. Detail graf. Dostupné z WWW: <<http://www.patria.cz/akcie/detail/graf.html>>

# Vývoj akcí ČEZ v průběhu 14 dní



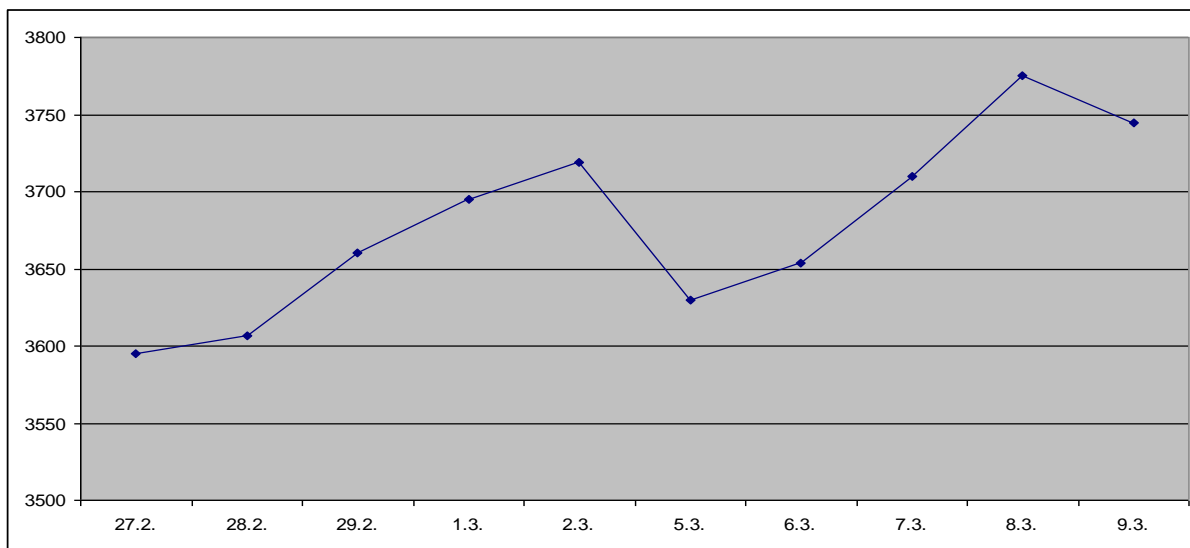
27.2.	829
28.2.	799
29.2.	807
1.3.	808,8
2.3.	804
5.3.	805
6.3.	816
7.3.	812
8.3.	801,5
9.3.	806,9

[13] *Investiční web* [online]. 2012 [cit. 2012-3-14]. Kurzy. Dostupné z WWW:  
<<http://www.investicniweb.cz/kurzy/bcpp/charts/detail/cz0005112300.html>>

# KB

- Založena v roce 1990 jako státní instituce
- V roce 1992 byla transformována na akciovou společnost
- KB je univerzální bankou se širokou nabídkou služeb v oblasti podnikového a investičního bankovníctví
- Nabízejí další specializované služby, mezi něž patří penzijní připojištění, stavební spoření, spotřebitelské úvěry a pojištění, dostupné prostřednictvím sítě poboček KB, přímého bankovníctví a vlastní distribuční sítě
- Služby samotné Komerční banky využívá 1,59 milionu zákazníků prostřednictvím 395 poboček a 677 bankomatů po celé České republice

# Vývoj akcí KB v průběhu 14 dní



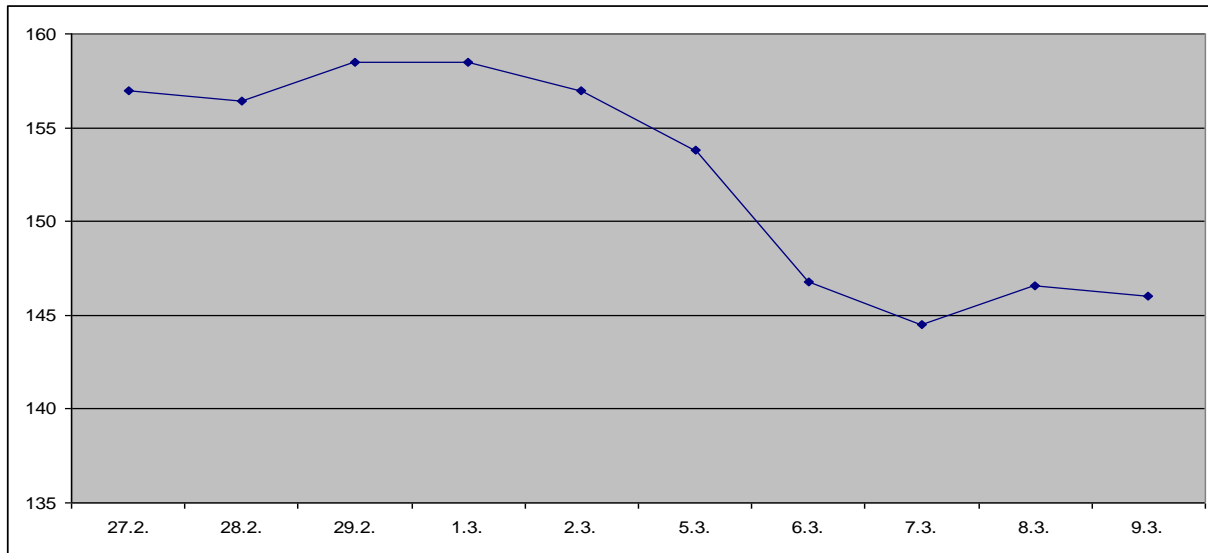
27.2.	3595
28.2.	3607
29.2.	3660
1.3.	3695
2.3.	3719
5.3.	3630
6.3.	3654
7.3.	3710
8.3.	3775
9.3.	3745

# NWR

- Společnost NWR je předním středoevropským producentem černého uhlí a koksu
- V současné době společnost těží na území České republiky
- NWR zaměstnává 18 553 lidí
- Společnost NWR sídlí v Nizozemsku a jejím majitelem je jeden z nejbohatších Čechů Zdeněk Bakal



# Vývoj akcií NWR v průběhu 14 dní

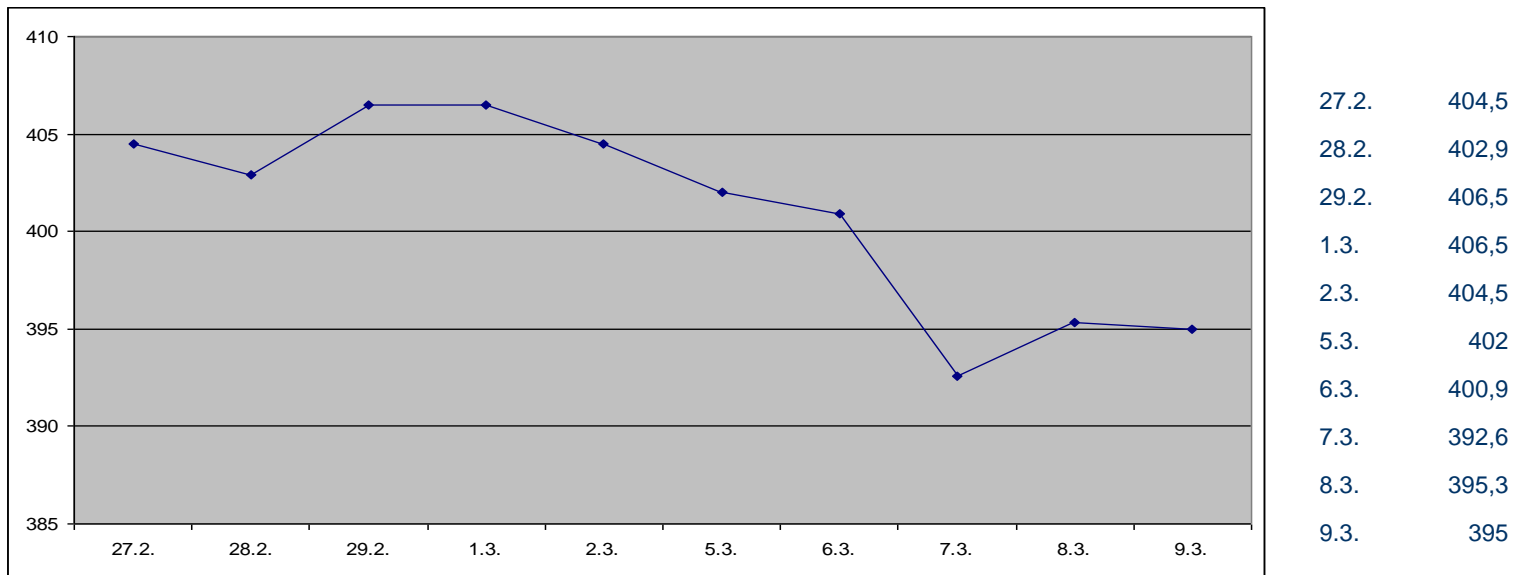


27.2.	157
28.2.	156,4
29.2.	158,5
1.3.	158,5
2.3.	157
5.3.	153,8
6.3.	146,8
7.3.	144,5
8.3.	146,6
9.3.	146

# Telefónica C.R.

- Vznikla 1. července 2006 spojením společností ČESKÝ TELECOM, a.s. a Eurotel Praha, spol. s r.o.
- Je předním telekomunikačním operátorem na českém trhu
- V současnosti provozuje téměř 7mil. mobilních a pevných linek

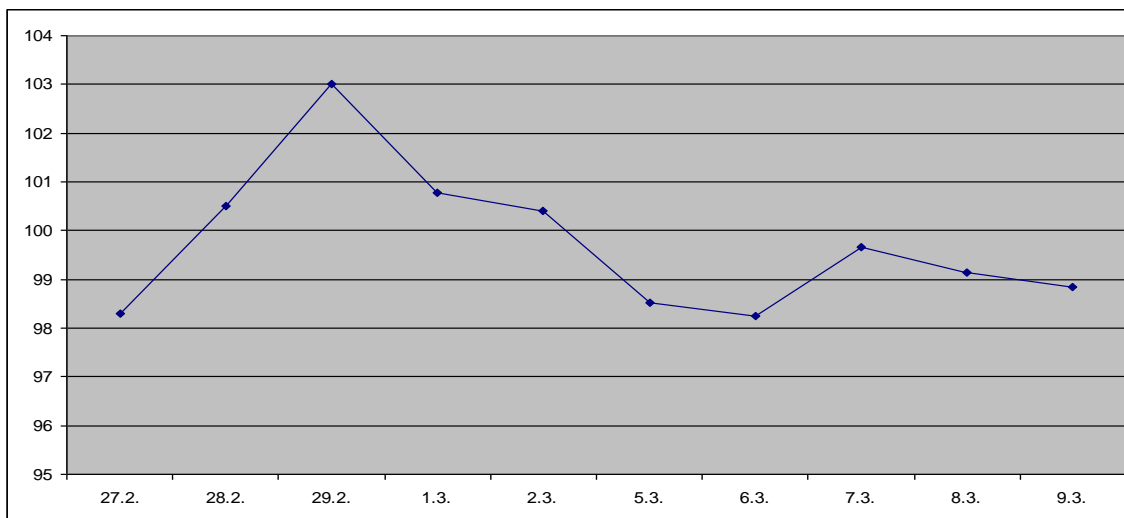
# Vývoj akcií Telefónica C.R. v průběhu 14 dní



# Fortuna

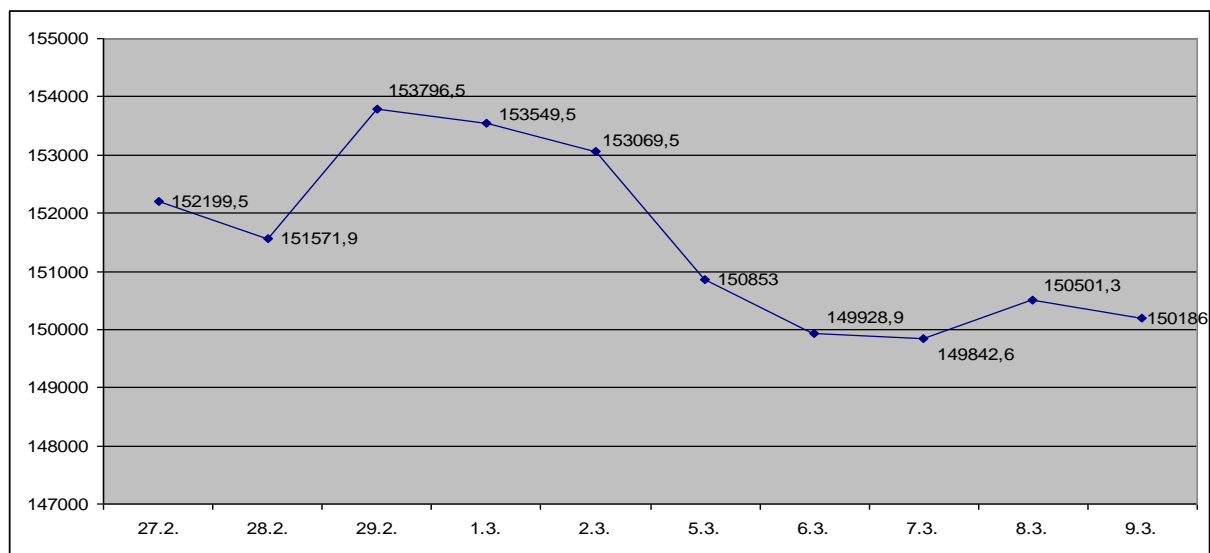
- Zakládající společnost tohoto seskupení Fortuna sázková kancelář, a. s. vznikla v roce 1990 v Praze
- V roce 2009 vznikla Fortuna Entertainment Group a stala se největším středoevropským provozovatelem kurzových sázek
- Vzestup online sázení jak v Česku, tak i na Slovensku

# Vývoj akcií Fortuna v průběhu 14 dní



27.2.	98,3
28.2.	100,5
29.2.	103
1.3.	100,77
2.3.	100,4
5.3.	98,51
6.3.	98,25
7.3.	99,65
8.3.	99,15
9.3.	98,85

# Vývoj portfolia v průběhu 14 dní

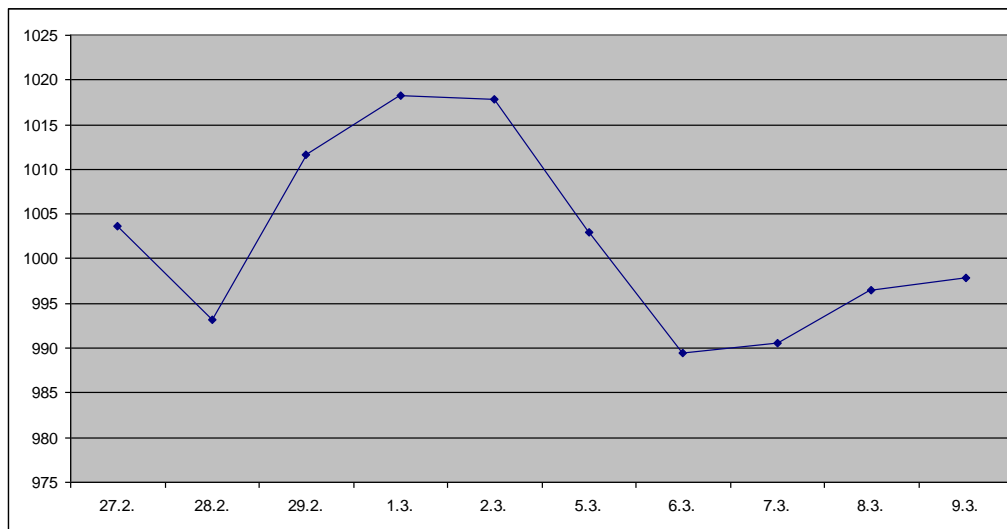


27.2.	152199,5
28.2.	151571,9
29.2.	153796,5
1.3.	153549,5
2.3.	153069,5
5.3.	150853
6.3.	149928,9
7.3.	149842,6
8.3.	150501,3
9.3.	150186

# Vyhodnocení portfolia

Titul	Množství	Prodejní hodnota	Změna(%)	Akcie dohromady	Změna v korunách
ČEZ	40	806,9	-2,74	32 276	-884
KB	10	3745	-0,99	37 450	-370
NWR	210	146	-0,41	30 660	-84
Telefónica	51	395	-0,20	20 145	-40,8
Fortuna	300	98,85	-0,15	29 655	-55
Hodnota portfolia				150 186	-1 433,8

# Vývoj indexu PX v průběhu 14 dní



27.2.	1003,7
28.2.	993,2
29.2.	1011,7
1.3.	1018,3
2.3.	1017,9
5.3.	1003
6.3.	989,5
7.3.	990,5
8.3.	996,5
9.3.	997,9



A decorative graphic on the left side of the slide, consisting of a light green vertical bar and a dark blue horizontal bar with rounded ends.

Děkuji za pozornost