

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Analýza akcí automobilového průmyslu

Jana Loudová

Bakalářská práce

2021

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Jana Loudová**
Osobní číslo: **E18308**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Téma práce: **Analýza akcií automobilového průmyslu**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je analýza akcií společností působících v automobilovém průmyslu. U těchto cenných papírů bude vypočítán výnos případně ztráta za vymezené časové období za podpory modelových portfolií včetně uvedení doporučení pro současné a potenciální investory.

Osnova:

- Akciový trh.
- Představení zvolených společností působících v automobilovém průmyslu.
- Analýza akcií automobilového průmyslu.
- Formulace vlastních doporučení pro investorskou veřejnost.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

ČERMÁK, P. Investice do akcií: základy value investování. 2., aktualiz. vyd. Praha: Brána, 2018. ISBN 978-80-7584-068-4.
GRAHAM, B., ZWEIG, J. Inteligentní investor. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1792-0.
JÍLEK, J. Akciové trhy a investování. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2963-3.
NOVOTNÝ, J. Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy. 1., vyd. Ostrava: Key Publishing, 2018. ISBN 978-80-7418-291-4.
VESELÁ, J. Investování na kapitálových trzích. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-647-9.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Novotný, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2020**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2021**

L.S.

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji:

Práci s názvem Analýza akcí automobilového průmyslu jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 14. 4. 2021

Jana Loudová

PODĚKOVÁNÍ

Touto cestou bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce panu Ing. Josefu Novotnému, Ph.D. za jeho cenné rady a ochotu při tvorbě mé bakalářské práce.

ANOTACE

Bakalářská práce se zabývá analýzou vybraných akcií automobilového průmyslu. V teoretické části je blíže popsán finanční trh, dále typy investičních analýz, které je třeba znát pro správné, a efektivní obchodování s cennými papíry. Dále je zde přiblížen automobilový trh, který je hlavním tématem této práce. Praktická část se skládá z modelových příkladů, kdy jsou tyto modelové investice komparovány a vyhodnoceny. Závěr práce je doporučení pro investorskou veřejnost zda do vybraných akcií automobilového průmyslu investovat či nikoli včetně doporučení doby držení investic.

KLÍČOVÁ SLOVA

Cenné papíry, akcie, analýza, automobilový průmysl

TITLE

Analysis of Automotive Industry Stocks

ANNOTATION

This bachelor thesis is applied on stock trading according to the automotive industry. The theoretical part describes the financial market and also a description of the analysis that needs to be known for proper and efficient securities trading. Furthermore, the automotive market, which is the main topic of this work, is approached. The practical part consists of model examples, all model investments are compared and evaluated. At the end of the work is a recommendation for the investment public of selected shares of the automotive industry and a recommendation for the holding period of investments.

KEYWORDS

Securities, stocks, analysis, automotive industry

Obsah

Úvod.....	10
1. Podstata, funkce a struktura finančního trhu.....	11
2. Akciový trh.....	16
2.1. Akcie	17
2.2. Vliv koronaviru na akciové trhy.....	18
2.3. Burzy v České republice.....	18
2.4. New York Stock Exchange (NYSE).....	19
2.5. Akciový trh NASDAQ.....	20
2.6. Elektronický systém XETRA	20
3. Druhy akciových analýz	22
3.1. Fundamentální analýza	23
3.1.1. Globální analýza	23
3.1.2. Odvětvová analýza.....	25
3.1.3. Podniková analýza	26
3.2. Technická analýza	27
3.3. Psychologická analýza.....	29
4. Představení zvolených společností působících v automobilovém průmyslu.....	33
5. Investování do vybraných akcií s využitím modelových příkladů	40
6. Formulace vlastních doporučení pro investorskou veřejnost	53
Závěr	55
Použitá literatura.....	56

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Základní dělení investorů	31
Tabulka 2 - Nákup akcií vybraných společností	40
Tabulka 3 - Prodej akcií vybraných společností	41
Tabulka 4 - Celkový výnos včetně dividend.....	41
Tabulka 5 - Vyplacené dividendy DAI.DE po dobu zkoumaného období	42
Tabulka 6 - Výše dividendy GM po dobu zkoumaného období	43
Tabulka 7 - Dividendy TM po dobu investovaného období	45
Tabulka 8 - Dividendy VOW po dobu investovaného období.....	46
Tabulka 9 - Nákup akcií vybraných společností	47
Tabulka 10 - Prodej akciových titulů zkoumaných společností.....	47
Tabulka 11 - Celkový výnos zkoumaných titulů včetně dividend	48
Tabulka 12 - Dividendy DAI.DE po dobu investovaného období	48
Tabulka 13 - Dividendy GM po dobu investovaného období.....	49
Tabulka 14 - Dividendy TM po dobu investovaného období – vlastní zpracování	49
Tabulka 15 - Dividendy VOW po dobu investovaného období – vlastní zpracování.....	49
Tabulka 16 - Nákup titulů vybraných společností	50
Tabulka 17 - Prodej akciových titulů zkoumaných společností.....	50
Tabulka 18 - Celkový výnos zkoumaných titulů včetně dividend	51
Tabulka 19 - Dividendy DAI.DE po dobu investovaného období	51
Tabulka 20 - Dividendy GM po dobu investovaného období.....	51
Tabulka 21 - Dividendy TM po dobu investovaného období	52
Tabulka 22 - Dividendy VOW po dobu investovaného období.....	52
Tabulka 23 - Výše roční návratnosti vloženého kapitálu v dividendách (%) jednotlivých období	Chyba! Záložka není definována.

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Struktura finančního trhu	13
Obrázek 2 - Historie výše dividend Daimler AG	42
Obrázek 3 - Historie výše dividend GM	43
Obrázek 4 - Historie výše dividend TM.....	44
Obrázek 5 - Historie výše dividend Volkswagen AG.....	46

Seznam zkratek

BCPP	Burza cenných papírů Praha
CZK	Česká koruna
DAI	Daimler
EUR	Euro
GM	General Motors
TM	Toyota Motors
TSLA	Tesla
USD	Americký dolar
VW	Volkswagen

Úvod

Investování do akcií se stává čím dál populárnějším způsobem, jak zhodnotit své přebytečné finance, které nám mohou po určitém čase zvýšit majetková aktiva. Tato bakalářská práce se zabývá investováním na kapitálovém trhu, konkrétně do akcií automobilového průmyslu.

Obsah bakalářské práce je rozdělen do dvou částí, a to na část teoretickou, kde jsou blíže vysvětleny cenné papíry, se zaměřením především na akcie a nadále typy investičních analýz, které je třeba provést pro získání nejvíce informací a představy, do jakých akcií je vhodné provádět investiční obchody. V neposlední řadě je zde rozebráno investování na trhu automobilového průmyslu.

Praktická část se zabývá investováním do pěti akcií automobilového průmyslu, které patří mezi nejobchodovanější na trhu. Jedná se o akcie společnosti Daimler AG, General Motors, Tesla, Toyota Motors a Volkswagen Group. Do jednotlivých akciových titulů investor investoval vždy přibližně stejnou částku ve výši 200 000 Kč. Jelikož jsou akcie obchodovány v mezinárodních měnách, byla vždy jejich hodnota převedena na korunu českou podle aktuálního kurzu stanoveného ke dni nákupu či prodeje podle České národní banky. Pro výpočet výnosu a ztrát ze zainvestovaného kapitálu byly vytvořeny tři modelová portfolia za různá časová období. V praktické části je dále graficky znázorněn vývoj jednotlivých akcií od vstupu na burzu včetně bližšího vysvětlení příčin zobrazené volatility. Dále je zde více přiblížen vliv koronavirové situace, a tedy i dopad na zkoumaný průmysl. Součástí praktické části je také doporučení pro investory, které zahrnuje podněty a návrhy založené na vyhodnocení výsledných hodnot získaných z modelových příkladů.

Cílem práce je analýza akcií společností působících v automobilovém průmyslu. U těchto cenných papírů bude vypočítán výnos, popřípadě ztráta za vyměřené časové období za podpory modelových portfolií včetně uvedení doporučení pro současné a potenciální investory.

1. Podstata, funkce a struktura finančního trhu

Finanční trh je jedním z komplexu několika trhů, které můžeme v rámci ekonomiky rozeznávat. Sahrává nejdůležitější roli v tržní ekonomice. Finanční trh je citlivý ukazatel stavu dosavadního a budoucího vývoje dané ekonomiky. Právě sem směřují finanční prostředky z dalších trhů a jiných ekonomických subjektů, kde se nadále přerozdělí. Funkce finančního trhu je zcela nenahraditelná. Dalšími významnými trhy jsou také trhy výrobků a služeb nebo trh práce a půdy. (Veselá, 2019)

Tyto trhy v tržní ekonomice spolupracují ve vzájemné harmonii a navzájem se doplňují. Například domácnosti nabízejí práci na trhu výrobních faktorů, za což obdrží určitý finanční obnos, který nadále mohou investovat nebo své finanční prostředky využijí na trhu výrobků a služeb. Firmy platí za výrobní faktory na trhu výrobních faktorů. Poté své produkty prodávají na trhu výrobků a služeb, a tak získají finanční prostředky zpět. Tudíž finanční trh představuje souhrn nástrojů, postupů a institucí, jejichž prostřednictvím dochází k přelévání volných finančních prostředků od vlastníků k těm, kdo jimi chtějí disponovat.

Subjekty vstupující na finanční trh můžeme rozdělit do tří skupin podle motivu a záměru.

První skupinou jsou přebytkové jednotky. Jedná se o ekonomické subjekty, domácnosti, banky, pojišťovny, firmy nebo stát, s přebytečnými finančními zdroji, kteří jsou ochotni tyto finanční prostředky investovat. Přebytkové jednotky, tedy investory či věřitele, lze v ekonomice považovat za zdroj úspor.

Druhou skupinou jsou naopak deficitní jednotky. Jejich záměr vstupu na finanční trh je úplně opačný. Tyto subjekty pociťují nedostatek finančních prostředků v daný okamžik, a proto vstupují na finanční trh se záměrem uspokojení jejich potřeb. Deficitními jednotkami si můžeme představit především emitenty, ať už se jedná o firmy nebo stát, tyto subjekty potřebují finanční prostředky k realizaci jejich cílů. Tyto subjekty při získávání potřebných finančních prostředků zohledňují především časový horizont potřeby těchto zdrojů a náklady spojené s jejich získáváním.

Třetí skupinou jsou bankovní a nebankovní sprostředkovatele. Tato skupina napomáhá především přebytkovým jednotkám se snížením rizika pro přesouvání jejich volných finančních zdrojů. Pomoc spočívá v minimalizaci transakčních nákladů, jako jsou například emisní náklady nebo poplatky za administrativní či právní služby. Bankovními sprostředkovateli jsou,

jak už jméno napovídá, hlavně banky, spořitelny nebo úvěrové ústavy. Oproti tomu nebankovními subjekty jsou pojišťovny, obchodníci s cennými papíry nebo podílové fondy.

Finanční trh má tak za úkol přesun volných finančních zdrojů od přebytkových jednotek, přes bankovní a nebankovní zprostředkovatele až k deficitním jednotkám, tak aby ekonomická situace byla vyvážená a co nejvíce efektivní. Efektivnosti lze dosáhnout i zaměřením se na konkrétní hlediska, kterými lze tohoto cíle dosáhnout. Na finančním trhu posuzujeme:

Alokační efektivnost – Efektivita alokace je v zásadě proces, kterým společnost rozděluje své finanční a jiné zdroje kapitálu do různých dalších procesů. Obvyklým cílem je optimalizovat alokaci kapitálu za účelem vytvoření co největšího zisku pro akcionáře. Není nejdůležitější, co si vybereme jako cílový proces investice, ale naopak kombinace kapitálového poměru přiděleného ke každému procesu.

Operační efektivnost – Lze říct, že pokud existuje pouze malý rozdíl mezi výnosy z prodeje cenných papírů a náklady na nákup cenných papírů, to znamená, že transakční náklady jsou velmi nízké, je trh efektivní. Operační efektivnost a alokační efektivnost jsou úzce spjaté.

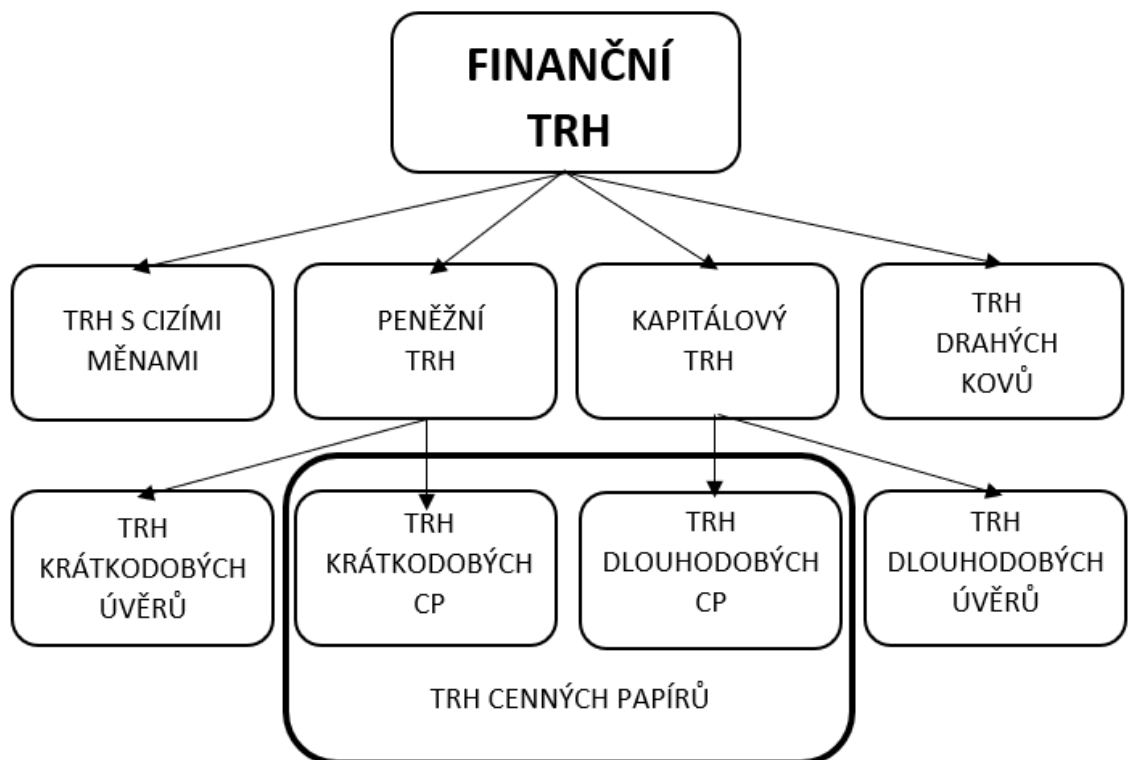
Informační efektivnost – Informační účinnost závisí na tom, jak tržní ceny odrážejí všechny dostupné relevantní informace. Pokud bude finanční nástroj ve srovnání s danými aktuálními veřejnými informacemi podhodnocen, investoři budou očekávat, že cena vzroste na rovnovážnou cenu, a pokusí se cenný papír koupit.

Struktura finančního trhu

Finanční trh je místem, kde se odehrává pohyb finančních zdrojů (peněz, cenných papírů a dalších forem kapitálu s poptávkou po nich). Jak již bylo zmíněno, v principu se zde střetávají investoři s dostatkem finančních prostředků a jsou ochotni je za určenou odměnu půjčit nebo jinak poskytnout firmám nebo jiným subjektům, kteří jich mají naopak nedostatek. Tento trh dále rozdělujeme na čtyři dílčí trhy. To vyjadřuje obrázek č.1. Nejčastější dělení finančního trhu je na trh s cizími měnami, peněžní trh, kapitálový trh a trh drahých kovů.

Peněžní a kapitálový trh dělíme dále podle likvidity finančních nástrojů. Peněžní trh rozdělujeme na trh krátkodobých úvěrů a trh krátkodobých cenných papírů a kapitálový trh na trh dlouhodobých cenných papírů a trh dlouhodobých úvěrů. Čímž se nám vytváří další trh, a to trh cenných papírů. (Rejnuš, 2010)

Obrázek 1 - Struktura finančního trhu



Zdroj: Zpracováno podle REJNUŠ, 2001, str. 257

Trh s cizími měnami

Trhy s cizími měnami, je možno je rozdělit na dva základní segmenty, prvními z nich je trh devizový, na kterém se obchoduje s bezhotovostními formami cizích měn. Na tomto trhu dochází ke vzájemnému směňování různých konvertibilních měn a tím dochází k tvorbě jednotlivých kurzů. Druhým typem je trh valutový, na kterém se obchoduje s hotovostními formami cizích měn. Tyto formy se obchodují za valutové kurzy, které nejsou stejné, jako devizové, ale zpravidla jsou z tohoto kurzu odvozovány. (Rejnuš, 2001)

Peněžní trh

Peněžní trh na rozdíl od ostatních typů není situován na určité místo, ale je to síť bankovních ústavů, makléřů, kupců, prodejců a různých zprostředkovatelů. Tento trh zabezpečuje obchod s vysoce likvidními aktivy, která se v peněžní podobě uvolnila na dobu kratší než 1 rok. Jak již bylo zmíněno výše, zde se obchoduje s krátkodobými úvěry a krátkodobými cennými papíry.

Nejběžnější cenné papíry, které se na peněžním trhu obchodují, jsou depozitní certifikáty, šeky, směnky nebo pokladniční poukázky. Mezi funkce peněžního trhu lze zahrnout redistribuci dočasně volného krátkodobého kapitálu, určení ceny krátkodobého kapitálu a určení krátkodobé úrokové míry, ale i Centrální banka může pružně regulovat množství peněz v ekonomice. (Veselá, 2019)

Kapitálový trh

Na kapitálovém trhu je předmětem obchodování střednědobý a dlouhodobý kapitál, tedy kapitál s nízkou likviditou. Kapitálový trh v sobě zahrnuje přelévání peněžních prostředků. Oproti peněžnímu trhu jsou zde prováděny transakce zabývající se prodejem a koupí střednědobého a dlouhodobého finančního kapitálu. Z časového hlediska obchodovaných instrumentů se na kapitálových trzích obchoduje především s majetkovými cennými papíry, jako jsou například akcie, podílové listy nebo investičními certifikáty se splatností více než jeden rok a nadále s úvěrovými cennými papíry jako například obligace.

Kapitálový trh rozdělujeme na primární a sekundární. Na primárním trhu emitenti cenných papírů nacházejí první majitele pro vydávané cenné papíry. Na tomto trhu je určována prvotní cena cenného papíru. Oproti tomu na sekundárním trhu se obchodují instrumenty, které byli již nejméně jednou prodány. Fungování sekundárního trhu je důležité pro efektivní využívání kapitálových zdrojů a jejich efektivní alokaci. (Rejnuš, 2001)

Trh drahých kovů

Drahé kovy jsou vhodným doplňkem do investičního portfolia z důvodu docílení širší diversifikace. V tomto případě nesmí být opomenut vztah mezi nabídkou a poptávkou vytěžené komodity pro průmysl a investiční spotřebu. Jsou zde i další faktory, které nepřímo zato výrazně ovlivňují pohyb cen. Jedním z fundamentálních faktorů je úroková sazba, která při nárůstu zvyšuje náklady na držení, dále cenu ovlivňuje například automobilový trh, který používá platinu a paladium do katalyzátorů aut se spalovacími motory. Nejčastěji obchodované komodity jsou zlato, stříbro, platina a paladium. (Petračkov, 2019)

Finanční trh je možné rozdělit podle způsobu a postupu alokování volných finančních prostředků od přebytkové jednotky k deficitní.

Přímá alokace finančních zdrojů: jedná se o zajištění transferu peněžních zdrojů z místa vzniku a přebytku do místa jejich nedostatku a užití bez účasti finančního zprostředkovatele.

Polopřímá alokace: jedná se o mezistupeň přímé a nepřímé alokace, kdy se snažíme co nejvíce eliminovat nevýhody a problémy přímé alokace. Nedochozí již k přímému kontaktu mezi jednotkami, ale obchod probíhá přes prostředníka, jako je například investiční banka. Jedná se o levnější a jednodušší způsob alokace.

Nepřímá alokace: hlavními zprostředkovateli jsou banky, spořitelny, pojišťovny a jiné velké instituce, které zajišťují bezproblémový přesun finančních prostředků s minimálními informačními a transakčními náklady a s minimálním rizikem.

2. Akciový trh

Cenné papíry jsou druh kapitálu, se kterým se obchoduje na finančním trhu. Náležitosti těchto listin jsou definované Zákonem o cenných papírech. Cenné papíry zachycuje právní vztah mezi dvěma nebo více subjekty. Tato listina představuje pohledávku vlastníka vůči emitentovi, tedy vůči vydavateli cenného papíru. Jedná se o vztah mezi dlužníkem a věřitelem, kdy dlužníkem je emitent a věřitelem vlastník této listiny. Díky vystavení takového typu listiny emitent získává finanční prostředky od věřitele a věřitel naopak může tímto způsobem investovat a vytvářet zisk.

Emitentem cenného papíru jsou nejčastěji podniky, které vydávají především akcie a dluhopisy, nadále stát se státními dluhopisy, banky vydávající akcie, dluhopisy nebo investiční certifikáty, ale také občané, kteří mohou být emitenty šeků či směnek.

Na veřejném trhu jsou cenné papíry prodávány a nakupovány za kurz (tržní hodnotu), který se mění v závislosti na nabídce a poptávce.

Z hlediska formy rozdělujeme cenné papíry na cenné papíry na jméno, které jsou vydávány na jméno konkrétní fyzické či právnické osoby a jsou nepřeveditelné, oproti tomu cenné papíry na řad je možné převést rubopisem, nebo cenné papíry na majitele, kdy tyto akcie potvrzují vložení vkladu do akciové společnosti se získáním daných práv pro držitele akcie.

Cenné papíry podle podoby dělíme do dvou skupin: listinné a zaknihované.

Listinnými cennými papíry se rozumí fyzicky existující listiny, kdy jejich validita je zachycena na daném nosiči. Jedná se především o šeky a směnky, ale řadíme sem také určité druhy akcií a dluhopisů.

Zaknihované cenné papíry nemají fyzickou formu a jedná se o listiny existující pouze v evidenci v elektronické podobě. Cenné papíry v České republice má na starost Centrální depozitář cenných papírů, a.s.

Pro obchodování s cennými papíry v České republice existují dvě burzy cenných papírů, a to Burza cenných papírů Praha a RM-System česká burza cenných papírů.

2.1.Akcie

Vlastnictvím akcie se podílíme na základním kapitálu akciové společnosti. Akciemi rozumíme majetkový cenný papír. Výše podílu je dána nominální hodnotou vydané akcie, důležitějším faktorem pro akcionáře je ale kurz udávající aktuální hodnotu akcie. Hlavní dopad změny kurzu je na velikosti majetku připadajícím akcionářům. Vývoj kurzu je závislý zejména na stabilitě společnosti, nadále také finanční, ekonomické a politické situaci. Dalšími vlivy na kurz jsou například výše zisku a dividend, které akciová společnost vyplácí svým věřitelům. Kurz se zvyšuje ve chvíli, čím kratší je doba do výplaty dividend. (Patria.cz, 2020)

Akcionáři mají tři základní práva. Prvním a zároveň nejvýznamnějším právem držitele akcií je podílení se na zisku společnosti, tedy právo na dividendu. Další je oprávnění podílení se na řízení společnosti, jehož velikost závisí na procentuálním množství vlastněných akcií, a na likvidačním zůstatku společnosti. Prostředky, které byly vynaloženy do akcií, akciová společnost neodkoupí, tudíž jsou nevratné, ale akcionář může své akcie prodat na kapitálovém trhu a získat tak své vynaložené finanční náklady zpět.

Druhy akcií:

Akcie dělíme především na dva základní druhy, a to kmenové a prioritní. Dříve však byly i akcie zaměstnanecké, které již nejsou vydávány od 1. 1. 2001, dále zlaté akcie, které byli vydávány dle potřeb spojených s privatizací státních podniků v 90. letech minulého století a akcie zakladatelské, což byli všechny akcie emitovány při založení společnosti, nyní jsou součástí kmenových akcií.

Kmenové

Hlavní vlastností kmenových akcií je hlasovací právo, které umožňuje držitelům akcií účastnit se valné hromady. Výše počtu hlasů na valné hromadě se odvíjí od množství držených akcií. Při držení vyššího obnosu akcií může akcionář ve značné míře ovlivňovat chod společnosti. Kmenoví akcionáři mají podíl na dividendách, podíl dividend však není pevný, a tak se jedná o větší riziko.

Prioritní

Prioritní neboli přednostní akcie jsou spojovány s přednostním právem na výplatu dividend. Tudíž akcionáři vlastníci tento typ akcií mají pevný podíl na dividendách a také v případě bankrotu společnosti budou upřednostněni ve vyplácení podílu před kmenovými akcionáři. Tato výhoda je však kompenzována nemožností se účastnit valné hromady.

2.2. Vliv koronaviru na akciové trhy

Během propuknutí koronaviru dorazila panika i na akciové trhy. Některé z indexů klesly o více než 10 %. Například známý S&P 500 index 12. března 2020 po více než jedenácti letech zaznamenal propad do medvědího trendu. Tento propad byl 20 % z maxima a index odepsal 9,51 % s poklesem na hodnotu 2480,64 bodů. V této době americké akcie zaznamenaly nehlubší denní propad od finanční krize v roce 2008.

Dne 16. března 2020 byl propad trhu nejhorší od roku 1987 (Black Monday), S&P 500 index opět klesl na hodnotu 2386,13 bodů celkově o 11,98 %. V tomto období mnoho investorů začalo hledat „bezpečné přístavy“, jako je například zlato. Byl zaznamenán nejvyšší nárůst zlata od roku 2013. Oproti tomu cena ropy byla nejnižší za poslední dekády. (Linx, 2020)

Ke 31. březnu 2020 S&P 500 index zaznamenává největší pokles, a to celkově o 12,51 %. (Ycharts, 2020) I Dow Jones index klesl o rekordních 2013,76 bodů na 23 851,02 k 6. březnu 2020. Následovaly další dva poklesy rekordních bodů 12. a 16. března. Tyto poklesy bodů byly nejhorší v historii USA.

S vypuknutím druhé vlny a zaváděním celoplošných opatření a lockdownů v určitých zemích, byly akciové trhy opět pod silným tlakem. S&P 500 se opět propadl, tentokrát nejhůře od června v říjnu o 3,5 %. Na akciovém trhu se začala znovu projevovat nervozita investorů, což mělo enormní dopady na akcie. Vlna nejistoty podpořila růst poptávky po americkém dolaru, který naopak posiloval a investoři jej využívali jako primární bezpečné útočiště, jelikož zlato se dostalo pod silný tlak a bylo více než zřejmé, jak moc je závislé na vývoji amerického dolaru. (Kurzy.cz, 2020)

2.3. Burzy v České republice

Největším českým organizátorem trhu s cennými papíry je Prague stock exchange (PSE) - Burza cenných papírů Praha, a.s. (BCPP). Tato burza vznikla 24. listopadu 1992. Na BCPP je každá emise akcií zařazena do jednoho ze čtyř burzovních trhů. Hlavním rozdílem mezi trhy jsou požadavky na plnění informačních povinností ze strany emitentů. Tyto trhy rozdělujeme na tři typy, kdy trhy Prime a Standard jsou trhy regulovanými, oproti tomu trh Start je neregulovaný. (Akcie.cz, 2020)

Trh Prime je určený pro obchodování největších a nejprestižnějších emisí akcií českých i zahraničních společností. Společnost vstupující na Prime market musí splňovat například tržní kapitalizaci emise 1 000 000 EUR. Dalším kritériem je i doba existence emitenta, která nesmí

být méně než 3 roky. Obchodujícími akciemi na Prime trhu BCPP jsou například ČEZ (České energetické závody), KOFOLA ČS, KOMERČNÍ BANKA atd. (Pse.cz, 2020)

Trh Standard je určen pro obchodování velkých a prestižních emisí akcií českých, ale i zahraničních společností. Pokud jsou akcie obchodovány již na jiném regulovaném trhu v rámci Evropské unie, mohou být akcie přijaty bez souhlasu emitenta. Akcie obchodující na Standard trhu BCPP jsou například PHILIP MORRIS ČR, AVAST, E4U atd.

Trh Start je mnohostranný obchodní systém. Tento trh je regulovaný pouze burzou a pravidla jsou nastavená tak, aby vyhovovala co nejvíce emitentům a zároveň zajišťovala dostatečnou likviditu.

Free market je trh se zahraničními investičními nástroji a k obchodování jsou přijaty buďto tituly o které požádal emitent nebo investiční nástroje, které jsou obchodovány na jiných světových burzách a jsou bez souhlasu emitenta.

Burzou pro malé a střední investory je RM-SYSTÉM (RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s.). Tato burza existuje již od roku 1993. Jedná se o typ elektronické burzy. Aktuálně je možný vstup na tuto burzu pouze pro licencované obchodníky nebo vybrané fyzické a právnické osoby. Investoři nespádající do těchto skupin mají možnost zřídit si účet u Fio banky, a.s., která slouží jako zprostředkovatel pro provádění obchodu. (Akcie.cz, 2020)

2.4. New York Stock Exchange (NYSE)

Newyorská burza je americká burza cenných papírů se sídlem na Wall Street ve městě New York, USA. Podle tržní hodnoty všech obchodovaných akcií je největší akciovou burzou na světě. Newyorská burza byla oficiálně založena roku 1817 a název New York Stock Exchange vznikl až roku 1863. Jednou z nejvýznamnějších událostí byl celosvětově největší krach na newyorské burze, který započal ve čtvrtek 24. října 1929, ale největší propad a výprodej akcií nastal až v úterý 29. října 1929. Tento krach byl následkem mnohaletého soustavného růstu, kdy došlo ke zdesetinásobení celkového jmění investičních společností a byl i vytvořen nový rekord Dow Jonesova indexu. Až v roce 1954 dosáhla burza hodnot z doby před recesí. (Nyse.com, 2020)

Dne 22. září 2000 došlo ke spojení burz Amsterdamu, Paříže, Bruselu a Portugalska a vznikla tak aliance Euronext (European New Exchange Technology Euronext), ke které se newyorská burza připojila v roce 2007 a vznikla tak první transatlantická burza cenných papírů.

V září 2020 byla tržní kapitalizace Euronext vyčíslena na 3,8 bilionu EUR a ve stejný rok v červu byl počet emitentů kótovaných na trhu stanoven na 1 462.

Na newyorské burze je jedním z obchodovaných titulů General Motors Company (GM) a Toyota Motors (TM). Tyto tituly jsou jedněmi z použitých modelových titulů této bakalářské práce.

2.5. Akciový trh NASDAQ

Nasdaq je největším elektronickým trhem akcií na světě. Tento elektronický trh spojuje jednotlivé finanční instituce a vytváří tak prostředí kde poptávka střetává nabídku. Akciový trh Nasdaq byl založen v roce 1971 jako reakce na obchodování makléřů přes telefon nebo přes počítačovou síť. Nasdaq nemá centrální stanoviště ani burzovní parket, poskytuje pouze technologické zázemí jednotlivým účastníkům, kteří jsou zároveň tvůrci trhu. (Nasdaq.com, 2020)

Každá akciová emise, která se obchoduje na Nasdaqu musí mít alespoň dvě makléřské firmy, které stojí pro danou akcii v roli market makera. Tento systém spojuje více než 500 světových makléřských firem.

Jedním z obchodovaných titulů na tomto akciovém trhu je Tesla (TSLA). Tato společnost je jedním z akciových titulů použitých v této bakalářské práci.

2.6. Elektronický systém XETRA

Burzy v Německu organizuje řada místních burz, jako je Frankfurt, Berlín, Düsseldorf, Hamburk, Hannover, Mnichov, Stuttgart. Jejich transakce jsou buď klasické na tzv. parketu, nebo elektronické, prostřednictvím elektronického obchodního systému XETRA (Exchange Electronic Trading).

XETRA je burzovní systém pro obchodování akcií a certifikátů na plně elektronické bázi. Tento burzovní systém je největší trh cenných papírů v kontinentální Evropě, který vznikl roku 1997 a spadá pod frankfurtskou Deutsche Borse (německou burzu). Na této burze je oproti českému trhu obchodováno mnohem více akciových titulů, jak evropských, tak amerických.

XETRA rozděluje jednotlivé cenné papíry do segmentů podle kvality, likvidity, ale i podle domovské země. Jedním ze segmentů je i index DAX, do kterého se započítávají průběžné ceny akcií 30 hlavních německých společností s vysokou tržní kapitalizací. Mezi

vybrané společnosti patří například Adidas, Allianz, BMW, Daimler AG, E.ON, Lufthansa a další.

Společnost Daimler AG, je jednou z představených akciových společností v této bakalářské práci a akcie této společnosti jsou použity v modelových příkladech investování. Další společností je Volkswagen Group, která je rovněž zahrnuta v modelových příkladech a akcie této společnosti se obchodují přes burzovní systém XETRA. (Akcie.cz, 2020)

3. Druhy akciových analýz

Na kapitálovém trhu se setkáme s řadou investičních nástrojů, které se snaží s největší pravděpodobností odhadnout nejvhodnější okamžik nákupu či prodeje cenného papíru, v tomto případě akcií. Navzdory většině odlišných cílů investorů působících na kapitálových trzích, najdeme jeden cíl, který je pro všechny společný. Tento cíl je co nejpřesnější odhad budoucího vývoje hodnoty, tedy kurzu daného cenného papíru i celého odvětví. Jinými slovy se jedná o maximalizaci zhodnocení úspor vložených do investičních nástrojů. Pro dosažení tohoto výsledku je třeba brát v potaz zachování přiměřeného rizika a z něj vyplývající potenciální ztráty.

Analytici cenných papírů se zabývají minulostí, současností a budoucností jakéhokoli typu cenného papíru. Je zapotřebí analyzovat celkové provozní výsledky firmy, kdy jejich finanční výsledky daného období pomohou určit silné a slabé stránky společnosti, nadále je třeba zaměřit se na odvětví, ve kterém se daný podnik nachází a na jeho konkurenceschopnost vůči ostatním firmám ve stejné sekci. Je nutné zhodnotit i současnou makroekonomickou situaci, která se silně podílí na volatilitě cenného papíru. (Graham, 2007)

Z historického hlediska byl začátek burzovníctví, první oficiální obchod s cennými papíry, první evropská burza, zaznamenán již v roce 1531 v Antverpách, kde primárně docházelo k fyzickému obchodování s komoditami. V tomto roce také proběhla první emise obligací města Antverpy. V roce 1608 zaznamenáváme první velký impuls obchodování s akciemi při otevření burzy cenných papírů v Amsterdamu v Holandsku. Právě amsterdamská burza byla první, kde se začalo obchodovat s akciemi Východoindické společnosti. (Veselá, 2019)

Úplné počátky burzovníctví můžeme však dohledat ve 12. a 13. století v italských městech, kdy se jednalo především o neformální a nepravidelné schůzky. (Veselá, 2019)

I přes radikální vývoj obchodování s cennými papíry se cíl investorů nezměnil, tedy stanovení predikce nejvhodnějšího okamžiku pro nákup či prodej akcií. Pro co nejpřesnější určení tohoto okamžiku investoři využívají investiční analýzy. Pro obchodování s cennými papíry se využívá analýza fundamentální, technická a psychologická. Všechny tři analýzy se snaží objasnit dosavadní vývoj akciových kurzů a odhadnout vývoj kurzu v budoucnosti.

Napomáhají investorovi odpovědět na otázky: kdy nakoupit, kdy prodat a jak obměňovat své portfolio, aby bylo co nejméně rizikové a zároveň co nejvýnosnější. Každý

přístupů využívá odlišné metodologie a klade důraz na rozdílné faktory, které ovlivňují vývoj akcií. Proto se nedá jednoznačně určit, která analýza je správná. Tyto analýzy nám mohou pouze napovědět, jak by budoucí vývoj mohl vypadat, ale z důvodů nepředvídatelných vlivů nelze očekávat stoprocentně správnou a platnou predikci pro stanovený okamžik.

3.1. Fundamentální analýza

Nejčastěji používaný přístup hodnocení akcií je fundamentální analýza, která je nejkompaktnější a zkoumá určité faktory, aby stanovila, jakou vnitřní hodnotu má akcie v daném okamžiku. V tomto případě předpokládáme, že vnitřní hodnota akcie je odlišná od aktuálního kurzu. Předpokladem fundamentální analýzy pak je, že kurz k dané vnitřní hodnotě na trhu bude v dlouhém období konvergovat. Hlavním úkolem tedy je hledání podhodnocených akcií (cenných papírů) k nákupu a nadhodnocených akcií k prodeji. Fundamentální metoda se snaží o objasnění kurzových pohybů na akciových trzích. Podle Veselého se jedná o jediný analytický přístup, pomocí kterého lze provést výběr atraktivních akcií do portfolia investora, tzv. stock picking. (Veselá, 2011)

Fundamentální neboli základní analýza, se zabývá fundamentálními faktory, jež mají vliv na akciové kurzy a vnitřní hodnotu dané akcie. Vnitřní hodnotu akcie ovlivňují mikroekonomické a makroekonomické vlivy. Pro sestavení fundamentální analýzy investoři potřebují velké množství kvalitních vstupních dat ze široké škály informačních zdrojů. Za tyto informační zdroje považujeme účetní výkazy, data z výročních zpráv, údaje od finančních analytiků a manažerů dané společnosti, burzovní zprávy.

Fundamentální analýza je dělena do tří typů, úrovní, které jsou na sobě závislé. (Veselá, 2011)

3.1.1. Globální analýza

Fundamentální analýza na globální úrovni se zabývá vnitřní hodnotou akcie, která je ovlivňována makroekonomickými faktory. Pokud chceme docílit největší pravděpodobnosti, že je analýza přesná, musíme prioritně zkoumat vliv tržní ekonomiky na akciový kurz. Zkoumáním těchto faktorů a jejich korelace, lze určit v jakém stavu se současná ekonomika nachází. Pochopením závislostí těchto faktorů vede ke správnému pochopení makroekonomických vlivů na analyzované společnosti a kurz jejich akcií. Mezi základní zkoumané makroekonomické agregáty patří: (Veselá, 2007)

Reálný výstup ekonomiky

Prokazatelná pozitivní korelace je mezi hrubým domácím produktem (HDP) a akciovým kurzem (Akciový kurz je hlavním ukazatelem růstu produktu. Kurzy hrají roli předbíhajícího indikátoru a reálný výstup ekonomiky předbíhají o 3 až 9 měsíců. To je dáno skutečností, že cena akcie odráží budoucí zisky.), kdy s narůstajícími akciovými kurzy byla analytiky zjištěna pozitivní změna. Zjednodušeně řečeno to znamená, že když rostou akciové kurzy, roste i HDP, a naopak.

Úroková míra

Dalším důležitým faktorem ovlivňujícím vývoj cen akcií je úroková sazba. Je dokázána existence silně negativního vztahu mezi akciovým kurzem a úrokovou sazbou. S tímto ověřením přišel americký ekonom P. L. Bernstein. (Bernstein) Inverzní vztah lze vysvětlit pomocí diskontního faktoru, který se využívá při obchodování s akciemi. Při ohodnocování akciového instrumentu bývá tímto faktorem výnosová míra, kterou požaduje investor nebo průměrné vážené náklady kapitálu. Pokud roste úroková míra, roste i výnosová míra investora, která vede k poklesu správné ceny akcie a současné hodnoty budoucích příjmů.

Inflace

V případě inflačního vývoje je vztah mezi inflací a akciovým kurzem též negativní, není již však tak silný, jako v případě úrokové míry. Růst inflace vede ke zvýšenému investičnímu riziku, a proto obvykle vede ke zvýšené nejistotě ekonomických subjektů. Z důvodu vysokého rizika a nejistoty dochází k poklesu zájmu o investování do akcií, čímž dochází k celkovému poklesu akciového kurzu.

Na konci hospodářského cyklu se nejčastěji projevuje nárůst inflace doprovázený růstem úrokových měr, což investorům indikuje pokles akciového kurzu. Především v současné finanční krizi a také hospodářské a dluhové krizi jsme svědky dopadu politických a ekonomických šoků, které jsou rovněž předmětem globální fundamentální analýzy. (Rejnuš, 2014)

Peněžní nabídka

Peněžní nabídka do určité míry představuje roli indikátoru předbíhající vývoj akciového kurzu. Je dokázán pozitivní vztah mezi peněžní nabídkou a akciovými kurzy, a pokud množství peněz v oběhu narůstá, v krátkém období bude následováno růstem kurzu akcií. Tento vztah je podporován efektem likvidity, který předpokládá, že zvýšené množství peněz v oběhu

v ekonomice bude znamenat zvýšenou investiční aktivitu, a to i na akciovém trhu. (Keran, 1971)

Výše popsaný pozitivní vztah můžeme také vysvětlit předpokladem, kdy s růstem peněžní zásoby se obecně bude zvyšovat zájem o investice na dluhopisovém trhu, což povede k vyšším cenám dluhopisů a nižším výnosům těchto nástrojů. Investoři tak budou vkládat své volné prostředky do výnosnějších instrumentů v podobě akcií a jejich ceny opět porostou.

3.1.2. Odvětvová analýza

Odvětvová analýza má za úkol definovat vlivy a charakteristiky odvětví, ve kterém se daná společnost nachází a určit výši dopadu na vnitřní hodnotu akcie sledované firmy.

V rámci této úrovně sledujeme specifické odvětvové charakteristiky, kterými jsou:

Životní cyklus odvětví

V rámci životního cyklu odvětví můžeme identifikovat určité fáze, kterými každé odvětví v průběhu času prochází. Rozlišujeme fázi pionýrskou, rozvoje a stabilizace. Prvním krokem je určení etapy životního cyklu, ve kterém se daná společnost nachází. V průběhu každé z etap můžeme pozorovat různý vývoj v dosahovaném zisku a ceně akcie.

Pionýrská etapa je počáteční fází, kdy přichází prudký vzestup poptávky po nových nejčastěji inovačních produktech dané firmy. Charakteristické pro tuto fázi je silný příval nových firem, které tvoří poptávku po našich produktech. Z důvodu vysoké konkurence však ne každá společnost tuto fázi ustojí a může dojít k předčasnému zániku. Do fáze rozvoje přechází podnik při stabilizaci, zisky přestávají kolísat a daný podnik expanduje. Fáze stabilizace uzavírá životní cyklus a nastává dlouhodobě udržitelný nárůst zisků.

Citlivost odvětví na hospodářský cyklus

Každé odvětví reaguje odlišně pohybem kurzu akcií na hospodářský cyklus. Rozdíl můžeme pozorovat především ve velikosti reakce na danou situaci a okamžik výskytu reakce nebo ve směru pohybu kurzu.

Tržní struktura odvětví

Rozlišujeme čtyři typy tržní struktury: odvětví monopolní, oligopolní, nedokonalou konkurenci a dokonalou konkurenci. Pro každé z těchto typů odvětví platí odlišná pravidla,

a proto je třeba správně určit, v jaké sekci se daný podnik, od kterého investor zamýšlí nakoupit akcie, nachází.

Nestabilita kurzu je úzce spjata s konkurencí v daném sektoru. S narůstající velikostí konkurence se zvyšuje pravděpodobnost volatility akcie a s tím i nestabilita zisku. Na monopolním trhu lze očekávat pozitivní výsledky, co se týče stability kurzu a zisku, z důvodu nedostatečné konkurence. S větší cykličností vůči vývoji celé ekonomiky lze počítat na oligopolním trhu, ale volatilita je stále celkem nízká. Stát má v regulovaných odvětvích pozitivní vliv – omezuje vstup dalších společností, čímž „garantuje“ zisky společnosti v tomto odvětví, ale i negativní, kdy mluvíme především o politických rozhodnutích o fungování společnosti, možná omezení nebo sankce a pokuty.

Odvětvová analýza si tak klade za cíl najít nejvhodnější odvětví pro zainvestování, tedy nejexpanzivnější odvětví s vysokou ziskovostí nebo naopak podhodnocené podniky.

3.1.3. Podniková analýza

Tato analýza je třetím a posledním stupněm. Hlavním úkolem je zkoumání a vyhodnocení míry vlivu dané společnosti na vnitřní cenu akcie. Pro výpočet vlivu lze použít modely, které vycházejí z budoucí hodnoty, jako je například cash flow, výpočty dle poměrových ukazatelů, ziskové modely nebo dividendové diskontní modely, které jsou nejpoužívanějším modelem. Dividendově diskontní model pracuje s vnitřní hodnotou akcie jako součtem všech budoucích příjmů z akcie vyjádřených v současných penězích. Těmito příjmy jsou dividendy, případně prodejní cena akcie v případě, že investor plánuje v blízké budoucnosti akcii prodat. (Veselá, 2011)

Poptávka investorů po akciích je determinována nejen makroekonomickými či odvětvovými faktory, ale především jejich pohledem na konkrétní podnik. Proto je třeba zdůraznit důležitost fundamentální analýzy, především v případě že se jedná o rozhodování investování do některého z podniků, který působí ve stejném odvětví a tento podnik je vystaven stejným nebo velmi podobným makroekonomickým vlivům. Komplexnost podnikové analýzy závisí na investorovi a jeho investiční strategii.

Finanční analýza podniku

Nedílnou součástí podnikové analýzy je finanční analýza, která nám pomocí jejich metod a postupů pomůže určit stabilitu, vyhodnotit hospodaření dané společnosti, definovat pozitivní a negativní vlivy ovlivňující podnik, které pak mohou být důkladněji prozkoumány.

Všechny tyto poznatky využíváme ke stanovení nejpřesnějšího odhadu vnitřní ceny akcie. Níže jsou popsány ukazatelé a klíčové metody. (Grunwald, 2020)

Horizontální a vertikální analýza

Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát je využívána k zobrazování změn jednotlivých účetních položek v průběhu sledovaných období. Pomocí této metody můžeme vidět, o kolik procent se daná položka liší oproti její hodnotě z minulého období a jak se tyto hodnoty liší v absolutní výsledné částce. Horizontální analýza napomáhá sledovat vývojové trendy na úrovni jednotlivých položek finančních výkazů.

Vertikální analýza opět poskytuje informace o změnách v projektu v průběhu času. Tato metoda však zahrnuje změnu podílu těchto individuálních účetních položek na určitých agregátních položkách, jako jsou celková aktiva.

Analýza rentability

Jedná se o jednu z nejsledovanějších charakteristik hospodaření daného podniku. Ukazatelé analýzy rentability jsou jednou z nejvýznamnějších skupin poměrových ukazatelů. Základní struktura všech ukazatelů v této skupině je stejná. Vždy je podílem zisku investice společnosti. Rentabilita informuje o procentech návratnosti finančních prostředků, které byly do společnosti investovány. (Rejnuš, 2008)

Analýza likvidity

Finálním výstupem fundamentální analýzy by měl být výpočet vnitřní hodnoty akcie, která se bude dále srovnávat s aktuální tržní cenou. Finální hodnota akcie zjištěná za použití fundamentální analýzy porovná, zda akcie nabízena na trhu s určitou tržní cenou je nadhodnocena – vnitřní hodnota akcie je nižší než aktuální tržní cena nebo je akcie podhodnocena – vnitřní cena akcie je vyšší než cena akcie na trhu. (Rejnuš, 2008)

3.2. Technická analýza

Technická analýza je nejstarší analytickou metodou. Jejím hlavním cílem je krátkodobý odhad cenových změn. Techničtí analytici se snaží predikovat budoucí vývoj kurzu na základě historických dat a vývoji trhu samotného a pracují s grafy, indexy, objemy obchodů a dalšími technickými indikátory. Skrze studium tržní nabídky a poptávky se analytici snaží porozumět vlivům na kurzové pohyby, především emocím a sestavit tak statistiky podle kterých bude

možné určit budoucí trend. Tento typ do výpočtů vůbec nezahrnuje vnitřní hodnotu akcií, ale zaměřuje se na pohyb kurzu na trhu (Musílek, 2011)

Technická analýza je vhodným doplňkem analýzy fundamentální, ale její samostatné použití není příliš doporučováno. Naopak výhodou je malá potřeba velkého množství dat. Fundamentální analýza napovídá, kterou akcií by měl investor koupit, ale oproti tomu technická analýza pomůže pouze rozhodnout, v který okamžik by měl vybranou akcií pořídit.

Z historického hlediska považujeme za zakladatele technické analýzy Charlese Henryho Dowa, jež se snažil najít odpověď na otázku, kdy nakoupit akcie. Dow předpokládal, že každá akcie je součástí určitého portfolia. Pokud každé z akcií tohoto portfolia roste tržní cena, roste samotné portfolio. Tato definice říká, že známe-li vývoj průměrné ceny portfolia, můžeme určit, zda jednotlivé ceny akcií tohoto portfolia klesly nebo vzrostly. Dow věřil, že naprostá většina akcií na trhu se chová stejným způsobem, a proto vytvořil dva akciové indexy. (Veselá, 2011)

Dow Jones Industrial Average, známý také jako průmyslový index, do kterého bylo zahrnuto 30 významným průmyslových společností a který obsahuje množinu kvalitních a likvidních amerických akcií s orientací do oblasti výroby.

Dow Jones Rail Average, který byl zprvu tvořen 12 železničními společnostmi, ale později byl rozšířen na celý sektor dopravy a dnes ho známe pod názvem Dow Jones Transport Average.

Podstatu technické analýzy lze shrnout do tří základních principů:

Trh diskontuje vše

Akciové kurzy odrážejí všechny známé a relevantní informace, vztahující se k daným akciím. Proto pak kurzy reagují na nové informace s určitým zpožděním. Důležitý v tomto případě je pohyb samotných kurzů, ne příčina pohybu. Z toho plyne vznik trendů ve vývoji kurzů.

Cena se pohybuje v trendech

Analytici se snaží o rozpoznání předem známých vzorů, podle kterých určí budoucí vývoj kurzu akcie.

Historie má tendenci se opakovat.

Podle historického vývoje můžeme odvozovat budoucí volatilitu akcií a předpokládat chování investorů v daných situacích, které jsou podobny milníkům i klidnému průběhu vývoje akcií.

Východiskem technické analýzy je zahrnutí všech relevantních informací do současného vývoje trhu. Na tyto informace pak nastává postupná reakce trhu a dochází k opakování grafického vzorce v pohybu cen. Analytici předpokládají, že nastanou stejné lidské reakce na takto se opakující grafické vzorce a reakce. K určování formací potvrzujících trend, k aktivaci změn v dosavadním trendu nebo k hledání jednotlivých kanálů trendu slouží grafická metoda.

3.3. Psychologická analýza

Při investování se vždy setkáme s psychologickým prvkem. Psychologická analýza je nejsložitější analýzou z důvodu práce s lidským faktorem, který je vždy nejistý a těžko předvídatelný. Její vliv lze pozorovat převážně v kratších obdobích pozorování vývoje trhu. Východiskem psychologické analýzy je definování momentální nálady akcionářů a předpoklad, že akciové trhy jsou ovlivněny silným vlivem masové psychologie daného burzovního publika. Danými impulsy na akciovém trhu je akcie vhodná buďto k nákupu či prodeji. Masová psychologie působí na účastníky trhu a ovlivňuje úroveň kurzů. Psychologická analýza vychází ze tří hlavních koncepcí: (Jílek, 2009)

Keynesova rovnovážná hypotéza

Nestabilitu na finančních trzích zapříčiňují podle Novotného (2018) tyto faktory:

Narůstající podíl vlastnictví akcií v rukou nezkušených investorů: Akciový podíl neustále narůstá v rukou nezkušených investorů s nedostatečnými vědomostmi či znalostmi, čímž akcie ztrácí na kvalitě.

Nepřiměřené reakce akciových trhů v různém období: Akciový kurz je velmi volatilní z důvodu sezónních zisků dané společnosti, jako tomu je například u firem vyrábějící sezónní produkt.

Nadměrné reakce akciových trhů na různé události: Velké výkyvy akciového kurzu jsou z důvodu přehnané reakce na nepodstatnou událost, kterou však nezkušený investor

považuje za závažnou a svou ukvapenou reakcí způsobuje změny v ziskovosti akcií. Davová psychologie nabývá na síle s narůstajícím počtem neinformovaných investorů.

Začátky bez profesionální pomoci: Z teoretického hlediska odborníci na finanční trhy by měli napomáhat nezkušeným investorům, v praxi však začátečníci nemají žádnou podporu těchto profesionálů. Bez této podpory dochází k nestabilitě.

Použití cizího kapitálu, kdy nebonitní občané, kteří si at' už u bankovních či nebankovních institucí půjčují peníze a dostávají se do situace, kdy nemohou splatit své závazky, mohou zapříčinit burzovní krachy, jelikož peněžní instituce již nedostanou zpět své finanční prostředky.

Ve svých úvahách Keynes dospěl k nutnosti rozlišit a správně definovat pojmy spekulace a podnikavost.

Podle Keynese spekulace pramení z predikce tržní psychologie, která spočívá v odhadu chování investičního publika a jak na to zareaguje dav. Spekulantem je tedy ten, co kupuje cenné papíry pouze v naději, že se investovaný kapitál zhodnotí kapitálovým ziskem.

Naopak podnikavost se opírá o predikci budoucího výnosu majetkové hodnoty cenného papíru. Jelikož předpokládáme výnos po celou dobu živnosti akcie, jedná se o dlouhodobé odhady a je třeba posuzovat faktory ovlivňující výnosnost. (Keynes, 1963)

Kostolanyho burzovní psychologie

Podle Kostolanyho psychologické faktory a vlivy pouze v krátkodobém horizontu determinují vývoj akciových kurzů (cca do šesti měsíců), tedy ceny akcií jsou ovlivněny hlavně psychologickými reakcemi publika na akciových trzích na různé události. Oproti tomu ve středně dlouhém až dlouhém horizontu nejsou hlavní kurzotvorné faktory a vlivy ovlivňované psychologií. Za rozhodující determinanty středně dlouhého období Kostolany považuje hlavně likviditu a pohyb úrokových měr. V dlouhém období jsou akciové kurzy ovlivněny celkovou ekonomickou situací, situací v podniku či odvětví, což už je předmětem zkoumání fundamentální analýzy. (Veselá, 2011)

Kostolanyho přístup – Novotný (2018) ve své knize popisuje dvě skupiny investorů, to vyjadřuje tabulka číslo 1.

Tabulka 1 - Základní dělení investorů

Neprofesionální investoři	Profesionální investoři
Nezkušenost bez znalostí	Dostatek odborné zkušenosti
Rychlé dosažení zisku	Vytrvalost
Neuvážení	Racionální
Velké emoční a citové výkyvy	Nevytváří psychologické reakce

Zdroj: upraveno podle Novotného (2018)

Le Bonova psychologie davu

V tomto případě se zaměřujeme hlavně na psychologii jako takovou, která byla Le Bonovou (1997) předností oproti akciím a investicím. Výchozím bodem této metody je analýza celkové povahy davu, kterou nazýváme kolektivní duší. Tento druh duše se vždy objevuje na místě, kde je vytvořeno určité shromáždění lidí, a určitá událost nebo jev způsobí, že tato skupina získá vlastnosti davové psychologie. Každý dav s vlastností psychologie davu má vždy alespoň jednu z vlastností. Těmito vlastnostmi jsou:

Prudká proměnlivost myslí davu – Investoři v této skupině se snadno a rychle nadchnou pro jakoukoliv lákavou nabídku, aniž by tuto akci posuzovali, zda je výhodná či nikoli. City v tomto případě hrají klíčovou roli a rozum s racionálním uvažováním je tak zatlačen do pozadí. (Novotný, 2018)

Lehkověrnost psychologického davu – Hlavním faktorem je nevědomost investorů. Dav těchto investorů je stále poháněn lákavými výnosnými nabídkami a představou vysokého zisku, které se však blíží spíše iluzi než realitě. Tento dav kvůli citům má tendenci se pohybovat ve dvou extrémech. V jednom případě dav něco bezbranně zbožňuje nebo naopak ztrácuje. Mezi těmito dvěma extrémy neexistuje mezistupeň. (Le Bon, 1994)

Přehnané a zjednodušené city davu – mají za důsledek extrémní výkyvy. Dav buďto přehnaně zbožňuje nebo ztrácuje daný objekt. Zpravidla se chování velké skupiny pohybuje pouze mezi těmito dvěma extrémy bez jakéhokoliv mezistupně.

Nesnášenlivost a autoritativnost davu – Dav odmítá přijmout jakoukoliv kritiku své idey. Jelikož v popředí stojí city, rozumná diskuse či vyvrácení teorie pádnými důvody nepřichází v úvahu.

Mravnost davu jako celku – Morální ani etické hodnoty nejsou davu příliš známy, proto dav jedná iracionálně a chová se pouze podle své vidiny dosažení velkého zisku, který je však pouze iluzí.

4. Představení zvolených společností působících v automobilovém průmyslu

Automobilový průmysl patří k jednomu z nejvýznamnějších sektorů v rámci světové ekonomiky již od dvacátého století. Právě tento průmysl byl největším impulsem pro globalizaci související s přesunem komodit po světě. Automobily poháněné benzínem (destilát ropy) způsobily poptávku po této surovině. Zároveň se zvýšila poptávka po průmyslových kovech. Jak již bylo zmíněno, při výrobě katalyzátorů do aut je zapotřebí platiny a paladia. Automobilové společnosti vyrábějící nejen osobní automobily, ale také nákladní a užitkové vozy, autobusy nebo motocykly, a jsou jedním z největších průmyslových odvětví na světě. Nadále sem spadají i výrobci a dodavatelé náhradních dílů. Tyto společnosti působí hlavně na mezinárodní úrovni, tedy mají pobočky a výrobní závody v mnoha různých zemích.

Význam automobilového průmyslu můžeme zkoumat prostřednictvím výzkumu společnosti Forbes (nazvaného „Global 2000“). Global 2000 sleduje 2000 největších obchodovaných společností světa. Hlavními faktory k sestavení žebříčku jsou obrat, zisk, tržní hodnota společnosti a bilanční suma. Nebo můžeme vycházet z dat amerického průzkumu Fortune 500. V tomto případě se řadí světové společnosti podle obratu daného roku. (Záruba, 2010)

Protože se jedná o mezinárodní společnosti, které nemají v regionu kótované akcie, není například možné investovat přímo na Burze cenných papírů Praha do akcií společností působících v daném regionu.

Před investováním do automobilových akcií je důležité pochopit, jak ekonomické cykly ovlivňují automobilové společnosti a jak tyto společnosti pracují na maximalizaci zisků a udržení konkurenceschopnosti během dobrých a špatných ekonomických časů. Výrobci automobilů a jejich dodavatelé jsou závislí na důvěře spotřebitelů, jelikož podle jejich zájmu a finanční situace roste nebo klesá zisk dodavatelských společností. (Rosevear, 2020)

Automobilové společnosti mají vysoké fixní náklady, včetně jejich továren, nástrojů, logistických sítí a pracovních smluv. Tyto účty musí být zaplacené bez ohledu na to, kolik aut se prodává. Výrobci automobilů a dodavatelé musí také značně investovat do vývoje produktů, aby zajistili, že mají stálý proud nových konkurenčních produktů. Vysoké náklady a stabilní výdaje znamenají, že ziskové marže v automobilovém průmyslu mají tendenci být nízké, a to i během dobrých ekonomických časů.

Když poklesnou prodeje, stejně jako v období recese, zisky automobilových společností prudce poklesnou – což ohrožuje výdaje na budoucí výroby a budoucí konkurenceschopnost společností.

Před investováním do tohoto odvětví je dobré připomenout si tři nejdůležitější faktory, které nám pomohou k rozhodujícímu kroku investování. (Business Motoring)

Technologický faktor: Jak již bylo zmíněno, automobilový průmysl patří k jedněm z nejvýznamnějších hybatelů ekonomické prosperity. Automobily prošly od svého počátku revoluční změnou. Vývoj automobilového průmyslu se neuvěřitelně zrychlil a neustále nepřestává překvapovat, což se dá brát za jeden z důvodů možnosti investování.

Politický faktor: Tak jako každý do značné míry ekonomiku ovládající faktor, je i automobilový průmysl do určité míry závislý na politice. Politická aréna je právě tím, kdo rozhoduje o plném využití potenciálu.

Ekonomický faktor: Riziko může nastat do jakéhokoli investovaného sektoru. U automobilového průmyslu je toto riziko nižší, jelikož lze identifikovat a zároveň lze předpokládat krizi. Toto odvětví je do značné míry spojeno s udržitelností celkové ekonomiky. Zjednodušeně řečeno, pokud lidé nemají peníze, nebudou si kupovat auto. Proto pokud umíme alespoň částečně analyzovat a určit stav ekonomiky, máme i představu, zda do tohoto odvětví investovat či nikoli.

Automobilové akcie tudíž mohou být užitečnými přispěvateli do investičního portfolia. Protože stoupají a klesají s důvěrou spotřebitelů, mohou být užitečnými ukazateli toho, že ekonomické potíže – nebo oživení – mohou být na cestě.

DAI.DE - Daimler AG

Daimler AG je německá společnost, která se řadí mezi největší výrobce osobních i základních automobilů a autobusů na světě, je též výrobcem vojenské a vesmírné techniky. Daimler více známý jako Mercedes-Benz se skládá z několika divizí, a to Mercedes-Benz cars (Mercedes-Benz, AMG, SmartMaybach), dále Daimler Trucks (Mercedes-Benz, Fusa, Western Star), Mercedes-Benz Vans (Mercedes-Benz, Freightliner) a Mercedes Financial Services (Mercedes-Benz Bank a Financial Services). Daimler vyrábí užitková vozidla pod značkami jako je Sterling, Freightliner nebo Setra. Součástí jsou i finanční služby nebo technologické výzkumy, na které se Daimler v poslední době zaměřuje.

Daimler AG (Daimler-Benz) byl založen v roce 1926 sloučením dvou automobilových společností, které založili Gottlieb Daimler a Karl Benz. Od roku 1995–2007 proběhla fúze se společností Chrysler, která napomohla Daimler AG k upevnění místa na severoamerickém trhu. Dalším strategickým tahem byla dohoda s Renault-Nissan Group, která společnosti zařídila 3,1 % podíl v obou společnostech. V roce 2014 se stal Daimler druhou nejúspěšnější německou firmou z hlediska velikosti tržeb.

Hlavním pilířem společnosti je spokojenost zákazníků a kvalita produktů. Proto se snaží vyrábět nejvíce bezpečné a kvalitní produkty přizpůsobené požadavkům klienta. Zároveň modifikují své produkty dle požadavků trhu. Daimler se zaměřuje na výzkum inovací v oblasti alternativních pohonných hmot, jako jsou elektromobily nebo hybridní vozidla.

Z důvodu globální pandemie v roce 2020 se tržní kapitalizace celého automobilového průmyslu v Německu propadla o jednu pětinu, a tak větší investoři pojali tuto příležitost jako velkou možnost pro zvýšení vlivu v daných společnostech, jelikož se akcie, tak jako trh, propadly a bylo možné je získat za výhodnější cenu.

GM – General Motors

General Motors se sídlem v Detroitu je jednou z největších světových automobilek a největší ve Spojených státech. Firma se roky držela na žebříčku největší automobilky světa až do roku 2008, kdy vypukla hospodářská krize a automobilka nebankrotovala pouze díky finanční injekci vlády. V dnešních dnech si drží místo v top 5 největších automobilek světa.

Společnost General Motors byla založena Williamem Durantem v roce 1908 jako General Motors Company ve městě Flint ve státě Michigan. Se základy automobilky Buick dále přibýly Oldsmobile, Pontiac a Cadillac. V roce 1917 GM stála za vznikem automobilky Chevrolet. (The Guardian,2009)

Společnost GM je zároveň velmi známá díky svým nápadům, které se stávají součástí veškerých značek automobilů po celém světě. Jedná se například o anti-lock braking system (ABS) z roku 1972 nebo zpětné signály. Pokroky, které jsou na bateriích Ultium by mohly být dalším velkým pozitivním signálem pro investory.

V posledních letech GM začala velmi aktivně pracovat na vývoji a produkci elektromobilů a investoři v tento krok věří. Budoucí vize společnosti je vyrábět plně elektrická vozidla a zároveň chce společnost investovat do nové generace elektrických baterií. Prodeje elektromobilů by mohly v budoucnu postavit společnost po bok Tesly. (General Motors)

Vizi společnosti GM prezentována koncem listopadu 2020 tvoří plán výroby 30 nových elektromobilů v celém světě s vlastní technologií nových baterií Ultium. Realizace plánu má stát 27 mld. dolarů a naplnění je předpokládáno do roku 2025. GM ukazuje, že má odborné znalosti, zdroje, technologie a plánuje být lídrem na rozvíjejícím se trhu s elektrickými vozidly, což investoři pocítují jako příležitost, především ti, kteří byli příliš skeptičtí v začátcích Tesly. V roce 2020 se akcie GM díky budoucím plánům více než zdvojnásobily. (Nasdaq, 2020)

TM – Toyota Motor Corporation

Toyota Motor Corporation je japonská společnost zabývající se především automobilovým, ale i finančním podnikáním. Automobilový segment se zabývá výrobou, designem a prodejem osobních automobilů, nákladních vozidel, minivanů a souvisejících dílů. Finanční segment má za úkol správu obchodu s financemi a leasingem vozidel. Součástí TM je i segment zabývající se návrhem a realizací komerčních i nekomerčních budov.

Společnost založil v roce 1933 Toyoda Kiichiro jako divizi Toyoda Automatic Loom Works, Ltd. A v roce 1937 byla divize začleněna pod společnost Toyota Motor Company, Ltd. V roce 1982 se společnost Toyota Motor Company a Toyota Motor Sales sloučily a vytvořily společnost Toyota Motor Corporation. V osmdesátých letech 20. století představovala Toyota 40 % japonského trhu. Pro silnější vliv a stabilitu na americkém trhu Toyota uzavřela v roce 1984 partnerství se společností General Motors Corporation a vytvořili tak společnost The United Motor Manufacturing Inc. v Kalifornii, kde Toyota zahájila výrobu v roce 1986. (Toyota, 2020)

Toyota se od roku 2008 stala největším výrobcem automobilů na světě a přeskočila společnost General Motors. Až do roku 2018 s výjimkou roku 2015 si držela své prvenství, ale závěrečnými výsledky uplatnila svou dominanci společnost Volkswagen Group, která se umístila na prvním místě, následována Toyotou.

Koronavirová situace měla velký vliv na automobilový průmysl. Tento tlak pocítila Toyota, když v první polovině vykazovala ztrátu na zisku 86 %. Čtvrtletní tržby společnosti meziročně klesly o osm procent a ke konci září 2020 se tržby snížily o neuvěřitelných 26 %. (České noviny, 2020)

Toyota na rozdíl od ostatních automobilek nevidí budoucnost především v elektromobilech, ale ve vozech s vodíkovým pohonem. Za účelem realizace své vize v Evropě plánuje Toyota do roku 2025 uvést na trh 40 nových nebo modernizovaných elektrifikovaných modelů s různými technologiemi. (Toyota, 2020)

TSLA – Tesla

Tesla je americká automobilová a energetická společnost se sídlem v Palo Alto v Kalifornii. Jméno je poctou Nikolu Teslovi. Hlavním cílem společnosti Tesla je urychlit globální přechod k udržitelné energii. Společnost byla založena v roce 2003 inženýry Martinem Eberhardem a Marcem Tarpenningem. Od roku 2008 je CEO celosvětově známý Elon Musk.

Jedním z hlavních cílů společnosti je snaha o co nejlepší životní prostředí a urychlení přechodu světa k udržitelné energii. Proto Tesla v roce 2014 oznámila, že veškeré patenty Tesly jsou otevřený zdroj a jsou zdarma k použití pro všechny výrobce automobilů. Tento krok společnost vnímá jako posílení značky nežli snížení technologického pokroku, jak si někteří investoři myslí.

Tesla úspěšně vstoupila na Newyorskou burzu v roce 2010 a prodala akcie za 226 milionů dolarů. Tesla při vstupu čelila velké nejistotě vzhledem k nejasné budoucnosti elektromobilů, jelikož do doby před vstupem prodala pouhých tisíc kusů. Druhým důležitějším faktorem rizika byl fakt, že společnost od svého založení v roce 2008 nevykázala zisk.

V roce 2019 se Tesla stala nejprodávanějším výrobcem elektromobilů na světě s tržním podílem 17 % v segmentu plug-in a 23 % na trhu elektrických baterií. V roce 2018 byl globální prodej vozidel Tesla 245 240 kusů, v následujícím roce se prodej zvýšil o 50 % a to na 367 849 kusů. V roce 2020 již společnost překonala hranici milionu vyrobených elektromobilů a v první polovině roku 2020 Tesla dominovala 81 % prodaných elektromobilů v USA.

Co se akcií týče, Tesla je atraktivní pro mnoho investorů. Tato automobilka v roce 2020 dokázala přidat na akciích 373 % překročila tržní kapitalizaci Toyoty a stala se tak nejhodnotnější automobilkou světa. Tržní kapitál společnosti sice dosáhl podle výsledků Q2 250 mld USD. Tato společnost je velmi atraktivní, ale zároveň velkým rizikem, jelikož se o Tesle též mluví jako o bublině (Nákupy akcií jsou zřejmě taženy investory začátečníky, kteří si nepočítají požadovanou návratnost, ale spíše chtějí investovat do atraktivní značky) (Kurzy.cz, 2020)

VOW.DE – Volkswagen AG

Volkswagen AG též Volkswagen Group je jedním z největších světových automobilových koncernů. Volkswagen Group je složena z automobilové divize, do které patří Volkswagen, Audi, Seat a Škoda Auto. Divize užitkových vozidel je složena ze značek Man, Scania a Volkswagen Commercial Vehicles, další divizí je divize sportovních automobilů Bugatti, Lamborghiny, Porsche. Do VW Group spadá též Bentley a Ducati. Díky této různorodosti je Volkswagen Group konkurenceschopná nejen v Evropě, ale i po celém světě.

V polovině roku 2015 se společnost poprvé dostala na první místo největšího světového výrobce automobilů, což mělo pozitivní dopad na investory a spustila se vlna důvěry. Tu však brzy ukončila EPA, která odhalila instalaci odpojovacího zařízení u diesel automobilů. Aféra Dieselgate, týkající se pozměněných emisních hodnot u dieselových motorů mělo za následek prudký propad společnosti na akciovém trhu. VW musel následně stáhnout více než 10 milionů automobilů po celém světě následované pokuty za více než 5 mld. dolarů. Navzdory skandálu se celosvětové tržby společnosti Volkswagen držely v zelených číslech. V roce 2019 se Volkswagen Group opět umístila na prvním místě největší automobilky světa. (Market.us, 2019)

Hlavními důvody k investici do této společnosti je podle VW síla a postavení značek s jasným umístěním na trhu a kvalitou. Dále plné odhodlání dosažení „goTOzero“ a formování e-mobility. Investoři, kteří též vidí budoucnost v elektromobilech, vnímají vize a mise k dosažení e-mobility jako důvod ke koupi akcií.

Do společnosti Volkswagen Group investor může zainvestovat několika způsoby. Mezi hlavní akcie patří VOLKSWAGEN AG ST O.N. (VOW), kdy se jedná o kmenovou akcii společnosti. VOW kmenové akcie jsou použity v modelových příkladech.

5. Investování do vybraných akcií s využitím modelových příkladů

Na modelových příkladech je demonstrováno investování do vybraných akcií společností. Mezi akciemi je analyzován a komparován výnos nebo ztráta k uzavření daného období, a také výnos z vyplacených dividend. Dividendy jsou vyhodnoceny podle platných kurzů daného dne výplaty podle ČNB. Modelové příklady jsou tvořeny z pohledu českého investora, jehož investiční kapitál činí 1 000 000 Kč. Investor do jednotlivého akciového titulu zkoumaných společností investoval 200 000 Kč. Modelové příklady v sobě nezahrnují transakční náklady, ani jiné daňové zatížení s tím spojené.

Modelový příklad investování v dlouhém časovém období

Modelový příklad v dlouhém období je vytvořen s držetím akcií po dobu deseti let. V tomto portfoliu investor měl možnost vložit do každého z titulů 200 000 Kč. Dále jsou za pomoci tabulek a obrázku zpracovány výše vyplacení dividend, které byly po dobu držení akcií vypláceny. Cena akcií při nákupu, prodeji nebo vyplacení dividend v cizí měně byla přepočítávána na koruny české podle platného měnového kurzu stanoveného ČNB vždy podle dne proběhnuté akce. Datum nákupu akcií bylo stanoveno na 31. ledna 2011 a datum prodeje 1. února 2021.

Devizový kurz ke dni nákupu akcií 31. ledna 2011 byl stanoven ČNB:

USD = 17.696 CZK EUR = 24.23 CZK

Devizový kurz ke dni prodeje akcií 1. února 2021 byl stanoven ČNB:

USD = 21.49 CZK EUR = 25.97 CZK

Tabulka č. 2 uvádí tržní ceny a počet zakoupených akcií k 31. lednu 2011.

Tabulka 2 - Nákup akcií vybraných společností

Společnost	Nákupní cena CZK (ks)	Počet koupených kusů	Celkem investováno (CZK)
DAI.DE	1 294,36	154	199 331
GM	641,48	311	199 500
TM	1 454,26	137	199 234
TSLA	84,23	2 374	199 962
VOW	2 689,53	74	199 025
Celkem			997 052

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 3 - Prodej akcií vybraných společností

Společnost	Prodejní cena CZK (1 ks)	Výnos z prodeje celkem CZK	Výnos v procentech (%)
DAI.DE	1 530,41	235 683,14	18,23
GM	1 106,94	344 258,34	72,56
TM	3 017,41	413 385,17	107,48
TSLA	18 047,51	42 844 788,7	21 362,46
VOW	4 513,58	334 004,92	67,82
Celkem		44 172 093,3	

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 3 udává výnos z vybraných akcií bez dividend. Společnost Daimler AG investorovi zhodnotila vklad o necelých 19 %, což je nejnižší zhodnocení ze všech zkoumaných akcií. Společnosti General Motors a Volkswagen zhodnotili vklad vcelku podobně s rozdílem necelých 5 %. Nejvyšší zhodnocení investovaného kapitálu pozorujeme u akcií Tesla, kdy došlo ke zhodnocení přes 21 000 %.

Tabulka 4 - Celkový výnos včetně dividend

Společnost	Dividenda celkem CZK	Prodej + dividenda celkem	Výnos v procentech (%) celkem
DAI.DE	101 828,07	337 511,21	69,32
GM	65 127,50	399 385,84	100,19
TM	94 203,99	507 589,16	154,77
TSLA	0	42 844 788,7	21 362,46
VOW	64 638,56	398 643,48	100,29
Celkem	325 797,62	44 487 918,4	

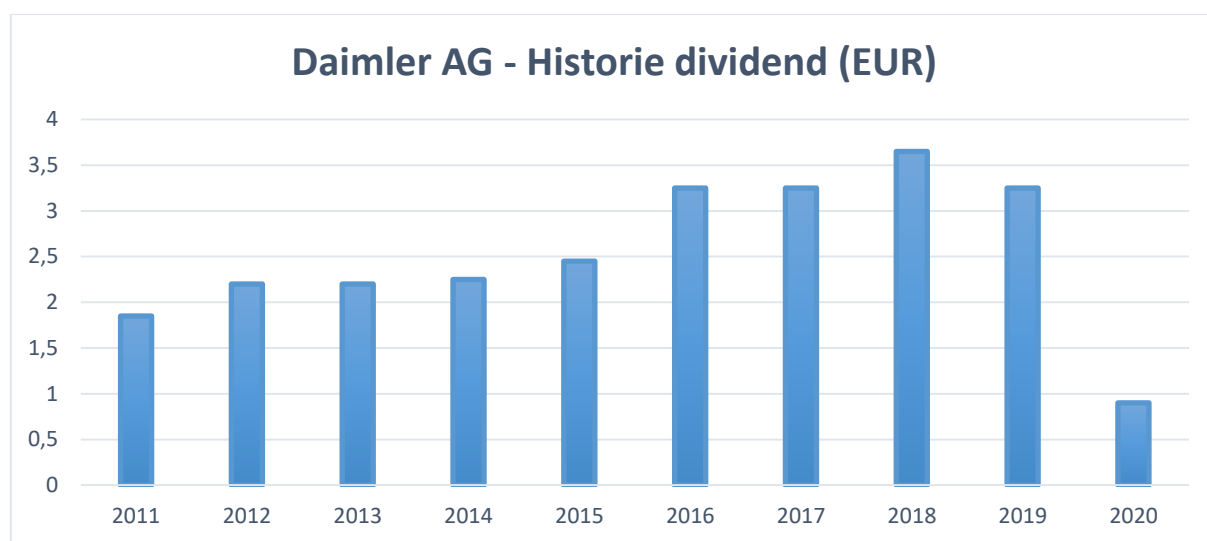
Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 4 udává výnos z vybraných akcií včetně výnosu z dividend. Na dividendách bylo vyplaceno nejvíce společností Daimler AG což zhodnotilo počáteční vklad do této společnosti o více než 50 %. Téměř ke stejnému zhodnocení došlo u společnosti Toyota Motors. Společnosti General Motors a Volkswagen zhodnotily celkem vklad s rozdílem necelých 5 %. Společnost Tesla nevyplácela dividendy ve sledovaném období.

Daimler AG (DAI.DE) – Dividendy v dlouhém období

Společnost Daimler začala vyplácet dividendy od roku 2011. Daimler AG stanovil výši dividendy na základě distribučního poměru 40 % čistého zisku, který připadá na akcionáře. Průměrná hodnota dividend v období 2011-2020 byla ve výši 2.252 EUR na akcii. Následně je na obrázku č. 2 znázorněná výše dividend v dlouhém období a dále v tabulce č. 5 jsou zobrazeny a vypočteny celkové výše dividend s kurzem daného dne k výši vlastněných akcií investorem.

Obrázek 2 - Historie výše dividend Daimler AG



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 5 - Vyplacené dividendy DAI.DE po dobu zkoumaného období

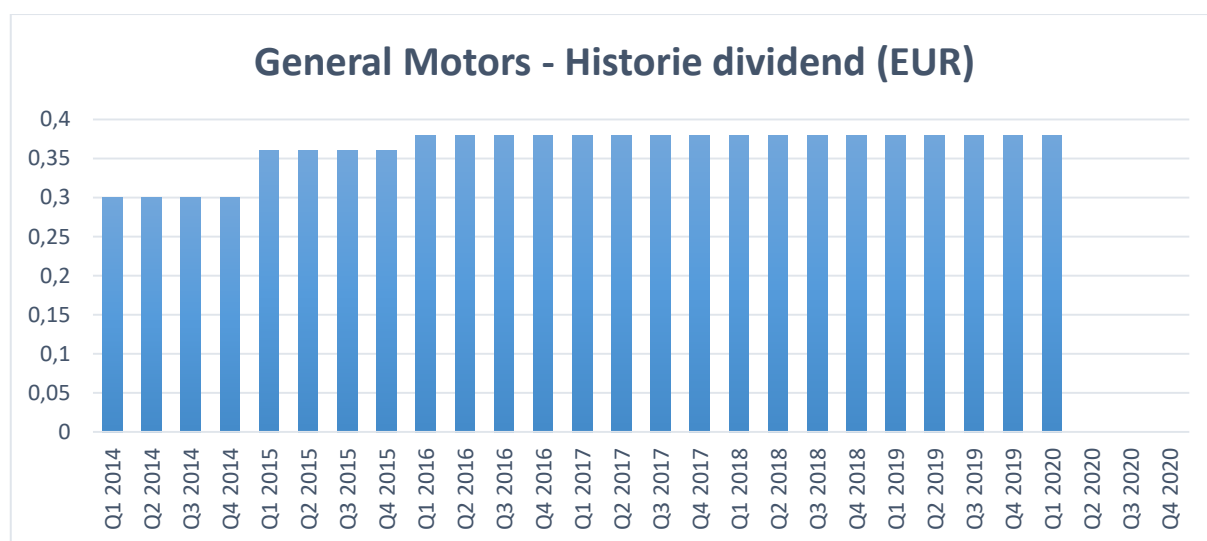
Dividenda na akcii EUR	Datum výplaty dividendy	Kurz EUR	Výše dividend na 154 ks
1.85	14.04.2011	24.260	6 911,674
2.2	05.04.2012	24.700	8 368,360
2.2	11.04.2013	25.930	8 785,084
2.25	10.04.2014	27.425	9 502,763
2.45	02.04.2015	27.570	10 402,161
3.25	07.04.2016	27.025	13 526,013
3.25	30.03.2017	27.020	13 523,510
3.65	06.04.2018	25.340	14 243,614
3.25	23.03.2019	25.725	12 875,363
0.9	09.07.2020	26.620	3 689,532
Celkem vyplaceno			101 828,073 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

General Motors (GM) – Dividendy v dlouhém období

General Motors dividendy vyplácí od roku 2014 ve kvartálním intervalu. Z důvodu koronavirové krize výplata dividend byla pozastavena od 2Q 2020. Výše dividendy z jedné akcie v roce 2014 činila 0.30 USD. V roce 2015 stoupla hodnota na 0.36 USD a od roku 2016 se výše dividendy držela na 0.38 USD. Průměrná výše dividendy za akcii po dobu investování byla 0.364 USD. Následující obrázek č. 3 znázorňuje výše dividend na jednu akcii v dlouhém období a následně jsou v tabulce č. 6 vypočteny celkové výše dividend s kurzem ke dni výplaty.

Obrázek 3 - Historie výše dividend GM



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 6 - Výše dividendy GM po dobu zkoumaného období

Dividenda na akcii USD	Datum výplaty dividend	Kurz USD	Výše dividend na 311 ks
0.30	14.03.2014	19.703	1 838,290
0.30	06.07.2014	20.199	1 884,567
0.30	08.09.2014	21.347	1 991,675
0.30	08.12.2014	22.524	2 101,489
0.36	09.03.2015	25.093	2 809,412
0.36	08.06.2015	24.560	2 749,738
0.36	09.10.2015	23.856	2 670,918
0.36	16.12.2015	24.726	2 768,323
0.38	09.03.2016	24.640	2 911,955
0.38	08.06.2016	23.743	2 805,948
0.38	07.09.2016	24.041	2 841,165
0.38	05.12.2016	25.276	2 987,118
0.38	08.03.2017	25.631	3 029,072

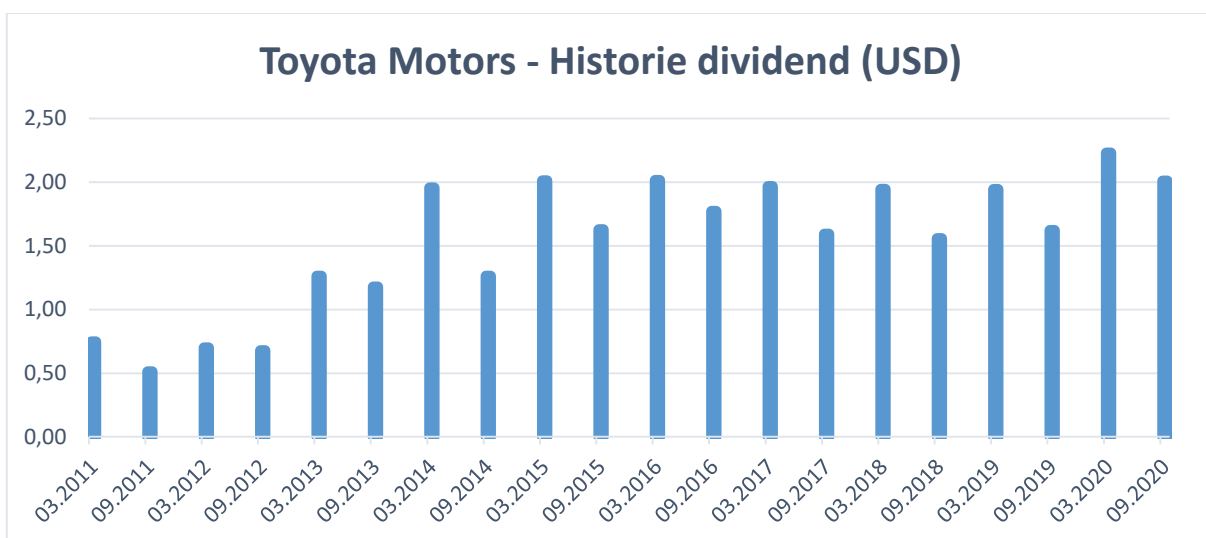
0.38	07.06.2017	23.459	2 772,385
0.38	07.09.2017	21.801	2 576,442
0.38	07.12.2017	21.727	2 567,697
0.38	08.03.2018	20.472	2 419,381
0.38	07.06.2018	21.662	2 560,015
0.38	06.09.2018	22.090	2 610,596
0.38	06.12.2018	22.796	2 694,031
0.38	07.03.2019	22.720	2 685,050
0.38	06.06.2019	22.775	2 691,550
0.38	05.09.2019	23.379	2 762,930
0.38	05.12.2019	23.009	2 719,204
0.38	05.03.2020	22.665	2 678,550
Celkem vyplaceno			65 127,499 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

Toyota Motors (TM) – Dividendy v dlouhém období

Toyota Motors vyplácí své dividendy jednou za půl roku vždy v březnu a září. Větší objem části dividend pro daný rok je vždy vyšší pro měsíc březen. Společnost začala vyplácet dividendy v roce 2005 a průměrná dividendy na jednu akcii mezi lety 2011–2021 byla ve výši 1.56 USD. Společnost se snaží udržet výši dividendy na základě distribučního poměru 30 % čistého zisku připadajícího na akcionáře. Následující obrázek č. 4 znázorňuje výše dividend v dlouhém období a v tabulce č.7 jsou vypočteny celkové výše dividend s kurzem daného dne k výši vlastněných akcií.

Obrázek 4 - Historie výše dividend TM



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 7 - Dividendy TM po dobu investovaného období

Dividenda na akcii USD	Datum výplaty dividend	Kurz USD	Výše dividend na 137 ks
0.75	28.03.2011	17.492	1 790,114
0.51	27.09.2011	18.029	1 264,626
0.70	27.03.2012	18.455	1 769,835
0.68	25.09.2012	19.265	1 789,449
1.26	26.03.2013	20.055	3 470,137
1.18	25.09.2013	19.159	3 091,994
1.96	26.03.2014	19.900	5 332,643
1.26	25.09.2014	21.680	3 751,312
2.01	27.03.2015	25.345	6 986,197
1.63	28.09.2015	24.387	5 439,179
2.02	29.03.2016	24.183	6 675,838
1.77	28.09.2016	24.088	5 847,699
1.97	27.03.2017	24.813	6 686,582
1.59	28.09.2017	22.176	4 839,712
1.95	28.03.2018	20.533	5 471,326
1.56	27.09.2018	21.967	4 688,768
1.94	26.03.2019	22.823	6 078,404
1.62	27.09.2019	23.633	5 251,583
2.23	30.03.2020	24.759	7 564,122
2.01	28.09.2020	23.294	6 414,469
Celkem vyplaceno			94 203,990 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

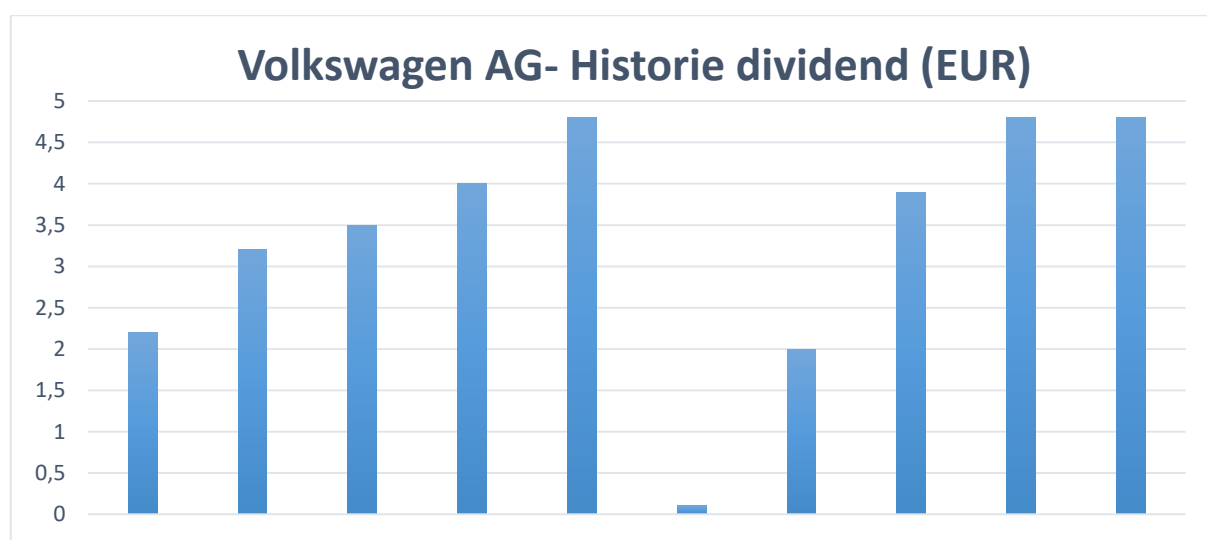
Tesla (TSLA) – Dividendy

Společnost Tesla zatím nevyplácela dividendy a podle informací uveřejněných společností tento krok ani není do budoucna plánován. Tesla chce budoucí zisky reinvestovat do budoucího růstu, posílení a inovace společnosti.

Volkswagen AG (VOW) – Dividendy v dlouhém období

Investoři vlastníci akcie VOW očekávali v roce 2020 nárůst dividendy na jednu akcii do výše 6.5 EUR. Z důvodu pandemie k této změně nedošlo. V roce 2015 došlo k aféře Dieselgate, která měla za následek propad tržeb, akcie klesly o více než 30 % a společnost plánovala zrušení vyplácení dividend. Nakonec byla výše dividend pro rok 2016 stanovena na 0.11 EUR na akcii. Na obrázku č. 5 je znázorněna výše dividend na jednu akcii v dlouhém období a v tabulce č. 8 jsou vypočteny celkové výše dividend s kurzem daného dne k výši vlastněných akcií tohoto modelového příkladu.

Obrázek 5 - Historie výše dividend Volkswagen AG



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 8 - Dividendy VOW po dobu investovaného období

Dividenda na akcii EUR	Datum výplaty dividend	Kurz EUR	Výše dividendy na 74 ks
2.2	04.05.2011	24.510	3 990,228
3.2	20.04.2012	24.910	5 898,688
3.5	26.04.2013	25.740	6 666,660
4	14.05.2014	27.435	8 120,760
4.8	06.05.2015	27.415	9 737,808
0.11	23.06.2016	27.060	2 20,2684
2	11.05.2017	26.600	3 936,800
3.9	04.05.2018	25.505	7 360,743
4.8	15.05.2019	25.760	9 149,952
4.8	01.10.2020	26.905	9 556,656
Celkem vyplaceno			64 638,563 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

Modelový příklad investování ve středně dlouhém časovém období

Modelový příklad ve středně dlouhém období je vytvořen pro model držení akcií po dobu tří let. V tomto příkladu investor měl opět možnost vložit do každého z titulů 200 000 Kč. Dále jsou graficky zpracovány výše dividend, které byly po dobu držení akcií vypláceny. Cena akcií při nákupu, prodeji nebo vyplácení dividend v cizí měně byla přepočítávána na koruny české podle platného měnového kurzu stanoveného ČNB vždy podle dne proběhnuté transakce. Datum nákupu akcií bylo stanoveno na 1. února 2018 a datum prodeje 1. února 2021.

Devizový kurz ke dni nákupu akcií 1. února 2018 byl stanoven ČNB:

USD = 20.28 CZK

EUR = 25.27 CZK

Devizový kurz ke dni prodeje akcií 1. února 2021 byl stanoven ČNB:

USD = 21.49 CZK

EUR = 25.97 CZK

V tabulce č. 9 jsou uvedeny tržní ceny a počet zakoupených akcií k datu nákupu 1. února 2018.

Tabulka 9 - Nákup akcií vybraných společností

Společnost	Nákupní cena CZK za kus	Počet koupených kusů	Investovaná částka celkem (CZK)
DAI.DE	1 780,77	112	199 447
GM	798,02	250	199 505
TM	2 729,69	73	199 268
TSLA	1 391,41	143	198 972
VOW.DE	4 156,92	48	199 533
Celkem			996 725

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 10 - Prodej akciových titulů zkoumaných společností

Společnost	Prodejní cena (ks)	Výnos z prodeje celkem CZK	Výnos v procentech (%)
DAI.DE	1 530,41	177 527,56	- 10,99
GM	1 106,94	295 552,98	48,14
TM	3 017,41	199 149,06	- 0,05
TSLA	18 047,51	3 681 692,04	1 750,35
VOW	4 513,58	275 328,38	37,98
Celkem		4 629 250,02	

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné hodnoty v tabulce č. 10 ukazují, že společnost Daimler AG evidovala ztrátu necelých 11 %. Druhá společnost se zápornými hodnotami byla Toyota Motors, avšak ztráta byla méně než 1 %. K největšímu zhodnocení došlo opět u akcií Tesla, kdy došlo k výnosu přes 1 750 %.

Tabulka 11 - Celkový výnos zkoumaných titulů včetně dividend

Společnost	Dividenda celkem CZK	Prodej + dividenda celkem	Výnos v procentech (%) celkem
DAI.DE	23 206,42	200 733,92	0,64
GM	20 451,41	316 004,39	58,39
TM	17 087,09	216 236,09	8,51
TSLA	0	3 681 692,04	1 750,35
VOW	21 487,95	296 816,33	48,75
Celkem	92 420,40	4 711 482,77	

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 11, která uvádí celkový výnos společně s dividendami vidíme, že všechny akciové tituly generovaly zisk. K nejmenšímu zhodnocení došlo u akcií Daimler AG, kdy koncový výnos byl necelé 1 %. Akcie společností General Motors a Volkswagen si na dividendách připsaly zisk zhruba 10 % a akcie Toyota Motors pak necelých 9 %.

Následně jsou v tabulkách č. 12–15 zobrazeny výše dividend včetně kurzu stanovenému ke dni vyplácení.

Daimler AG (DAI.DE) – Dividendy ve středně dlouhém období

Tabulka 12 - Dividendy DAI.DE po dobu investovaného období

Dividenda na akcii EUR	Datum výplaty dividend	Kurz EUR	Výše dividend na 116 ks
3.65	06.04.2018	25.340	10 728,96
3.25	23.03.2019	25.725	9 698,33
0.9	09.07.2020	26.620	2 779,13
Celkem vyplaceno			23 206,42 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

General Motors (GM) – Dividendy ve středně dlouhém období

Tabulka 13 - Dividendy GM po dobu investovaného období

Dividenda na akcii USD	Datum výplaty dividend	Kurz USD	Výše dividend na 267 ks
0.38	08.03.2018	20.472	2 077,09
0.38	07.06.2018	21.662	2 197,83
0.38	06.09.2018	22.090	2 241,25
0.38	06.12.2018	22.796	2 312,88
0.38	07.03.2019	22.720	2 305,17
0.38	06.06.2019	22.775	2 310,75
0.38	05.09.2019	23.379	2 372,03
0.38	05.12.2019	23.009	2 334,49
0.38	05.03.2020	22.665	2 299,59
Celkem vyplaceno			20 451,41 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

Toyota Motors (TM) – Dividendy ve středně dlouhém období

Tabulka 14 - Dividendy TM po dobu investovaného období – vlastní zpracování

Dividenda na akcii USD	Datum výplaty dividend	Kurz USD	Výše dividend na 66 ks
1.95	28.03.2018	20.533	2 635,82
1.56	27.09.2018	21.967	2 258,82
1.94	26.03.2019	22.823	2 928,28
1.62	27.09.2019	23.633	2 529,96
2.23	30.03.2020	24.759	3 644,03
2.01	28.09.2020	23.294	3 090,18
Celkem vyplaceno			17 087,09 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

Volkswagen AG (VOW) – Dividendy ve středně dlouhém období

Tabulka 15 - Dividendy VOW po dobu investovaného období – vlastní zpracování

Dividenda na akcii EUR	Datum výplaty dividend	Kurz EUR	Výše dividend na 61 ks
3.9	04.05.2018	25.505	6 067,64
4.8	15.05.2019	25.760	7 542,53
4.8	01.10.2020	26.905	7 877,78
Celkem vyplaceno			21 487,95 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

Modelový příklad investování v krátkém období

Modelový příklad v krátkém období je vytvořen pro model držení akcií po dobu jednoho roku. Do jednotlivého titulu byla zainvestována maximální částka 200 000 Kč. Dividendy v tomto roce oproti minulým rokům výrazně poklesly. Z důvodu pandemie automobilový trh pocítil velký pokles zájmu o automobily. Z důvodu nízkého zájmu potenciálně nových spotřebitelů se tržby a zisky některých společností výrazně propadly. Společnost General Motors dokonce od začátku Q2 2020 pozastavila vyplácení dividend, proto v krátkém období dividendy investorovi nepřinesly zisk. Hodnoty v cizí měně byly opět přepočítány na koruny české podle platného měnového kurzu stanoveného ČNB vždy podle dne proběhnuté transakce. Datum nákupu akcií bylo stanoveno na 31. ledna 2020 a datum prodeje 1. února 2021.

Devizový kurz ke dni nákupu akcií 31.ledna 2020 byl stanoven ČNB:

USD = 22.81 CZK

EUR = 25.21 CZK

Devizový kurz ke dni prodeje akcií 1. února 2021 byl stanoven ČNB:

USD = 21.49 CZK

EUR = 25.97 CZK

Tabulka č. 16 uvádí tržní ceny a počet zakoupených akcií k datu nákupu 31. ledna 2020.

Tabulka 16 - Nákup titulů vybraných společností

Společnost	Nákupní cena CZK (ks)	Počet koupených kusů	Investovaná částka celkem (CZK)
DAI.DE	1 054,03	189	199 212
GM	761,62	262	199 545
TM	3 166,94	63	199 518
TSLA	2 967,8	67	198 843
VOW.DE	4 174,77	47	196 215
Celkem			993 333

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 17 uvádí výše prodejních cen daných titulů a celkový výnos pro investora z těchto titulů, tyto údaje byly vyhodnoceny ke dni prodeje 1. února 2021.

Tabulka 17 - Prodej akciových titulů zkoumaných společností

Společnost	Prodejní cena (ks)	Výnos z prodeje celkem CZK	Výnos v procentech (%)
DAI.DE	1 530,41	289 170,49	45,15
GM	1 106,94	290 018,28	45,33
TM	3 017,41	190 096,83	- 4,72
TSLA	18 047,51	1 209 183,17	508,10

VOW	4 513,58	212 138,26	8,11
Celkem		2 190 684,03	

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 17 zobrazuje výnos investora za jeden rok. Jediná společnost, která evidovala ztrátu, byla Toyota Motors s necelými 5 %. Akcie společnosti Volkswagen vykazovaly nejnižší zisk okolo 9 %. Téměř k totožnému výnosu došlo u akcií Daimler AG a General Motors. Akcie Tesla opět hodnotily vložený kapitál nejvíce ze všech zkoumaných titulů.

Tabulka 18 - Celkový výnos zkoumaných titulů včetně dividend

Společnost	Dividenda celkem CZK	Prodej + dividenda celkem	Výnos v procentech (%) celkem
DAI.DE	4 528,06	293 775,55	47,46
GM	2 256,53	292 274,81	46,47
TM	6 428,11	196 524,94	- 1,50
TSLA	0	1 209 183,17	508,10
VOW	6 069,77	218 208,03	11,03
Celkem	19 282,47	2 209 967	

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak tabulka č. 18 ukazuje, akcie Toyota Motors byly jediné, které i po přičtení dividend vykazovaly ztrátu 1,5 %. Dále nejnižší zhodnocení, které však stále po roce investování přineslo přes 11 % zisku evidujeme u akcií Volkswagen. Akcie General Motors a Daimler AG které před zahrnutí dividend do výnosu měli mezi sebou rozdíl 0,18 %, po přičtení dividend se rozdíl přiblížil k 1 %. Akcie Tesla přinesla stále nejvyšší zisk, kdy za rok investování došlo ke zhodnocení okolo 508 %.

Tabulky č. 19–22 zobrazují výše dividend včetně kurzu stanovenému ke dni vyplácení.

Tabulka 19 - Dividendy DAI.DE po dobu investovaného období

Dividenda na akcii EUR	Datum výplaty dividend	Kurz EUR	Výše dividend na 189 ks
3.25	09.07.2020	26.620	4 528,062
Celkem vyplaceno			4 528,062 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 20 - Dividendy GM po dobu investovaného období

Dividenda na akcii USD	Datum výplaty dividend	Kurz USD	Výše dividend na 189 ks
0.38	05.03.2020	22.665	2 256,5274
Celkem vyplaceno			2 256,5274 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 21 - Dividendy TM po dobu investovaného období

Dividenda na akcii USD	Datum výplaty dividend	Kurz USD	Výše dividend na 63 ks
2.23	30.03.2020	24.759	3 478,392
2.01	28.09.2020	23.294	2 949,719
Celkem vyplaceno			6 428,111 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 22 - Dividendy VOW po dobu investovaného období

Dividenda na akcii EUR	Datum výplaty dividend	Kurz EUR	Výše dividend na 47 ks
4.8	1.10.2020	26.905	6 069,768
Celkem vyplaceno			6 069,768 CZK

Zdroj: Vlastní zpracování

6. Formulace vlastních doporučení pro investorskou veřejnost

Při celkovém zhodnocení investování do akcií automobilového průmyslu lze konstatovat, že se jedná o vcelku stabilní odvětví, které má tendenci růstu. Jelikož jde o jeden z nejvýznamnějších sektorů světové ekonomiky, který zajišťuje přesun komodit a lidí ve světě, je nedílnou součástí pro stabilní a fungující ekonomiku. Je nutné podotknout, že lidské emoce a pocity jsou důležitým prvkem, se kterým je třeba v tomto odvětví pracovat. To lze spatřovat na vývoji grafu akcií například v době koronavirové krize, kdy došlo k nárůstům nezaměstnanosti a dalších finančních problémů, což vedlo k omezování výdajů domácností a automobilový průmysl tak ztrácel potenciální zákazníky. Je třeba také zmínit, pohyby měnových kurzů, které ovlivňovali přepočty hodnot na českou korunu.

Podle analyzovaných a uvedených hodnot bylo zjištěno, že akcie Toyota Motors ve dvou ze sledovaných období vykazovaly ztrátu, i když v jednom z těchto případů díky připočtu dividend investor nakonec obdržel zisk. Podle zjištěných hodnot tato akcie přinesla druhý nejvyšší zisk v dividendách ze všech. Nejvíce bylo vyplaceno na dividendách společnosti Daimler AG. Avšak nejvhodnější akcií do portfolia konzervativního investora je akcie Volkswagen Group, jelikož odhadovaný výnos z dividend na akcii je téměř 6.50 EUR a akcie mají z dlouhodobého hlediska malou volatilitu.

Pro investorskou veřejnost, zejména pro malé konzervativní investory, je dle názoru autorky nejvýhodnější své investice vložit, jak již bylo zmíněno, do společnosti Volkswagen Group, ale taktéž General Motors, která podle výsledných hodnot zhodnocení u jednotlivých modelových příkladů vycházela v porovnání s ostatními dlouhodobě nejlépe. Pro takový typ investorů je též vhodná výše vyplácených dividend společnosti, které jsou stabilní a nedochází tak k volatilitě. Investováním do této společnosti se však nerozumí vložení všech svých prostředků. Akcie General Motors a Volkswagen Group byly vybrány jako nejvhodnější součást portfolia pro daný typ investorů. Také společnost Volkswagen Group je v posledních letech stabilní, dochází především k vylepšování stávajících produktů, ale nepozorujeme žádné větší inovace. Má však vysoké dividendy, které investorovi mohou zrychlit návratnost vloženého kapitálu.

Oproti tomu nelze opomenout společnost Tesla, která měla nárůsty hodnoty akcií v řádu tisíců procent. Akcie této společnosti jsou však spíše pro dynamické investory, jejichž portfolio bude do jisté míry nepředvídatelné a více ovlivňováno davovou psychózou, jak nám ukázaly výsledné hodnoty modelových příkladů. Na druhou stranu u automobilového průmyslu je třeba

podotknout rostoucí zájem o udržitelné energie a s nimi spojené elektromobily a vliv na životní prostředí. Společnost Tesla byla jednou z prvních produkující elektromobily a podle získaných informací již většina automobilových společností se ubírá podobným směrem. Proto je jistě dobré do svého portfolia zahrnout společnosti, jejichž vize jde tímto směrem, ať se jedná o konzervativního či dynamického investora.

U sestavování portfolia je velmi důležitá diverzifikace. Závislost na jednom odvětví může být pro investora velmi riziková. Automobilový průmysl patří mezi cyklická odvětví, a jak již bylo zmíněno, je silně ovlivňován lidskými emocemi. Automobilový průmysl jako součást investorského portfolia napomáhá investorovi vidět vývoj ekonomické situace, tedy příchod recese či expanze. Součástí portfolia by však měli být i akcie společností anticyklického odvětví. Například akcie společnosti Netflix (zábavní průmysl) v době pandemie vzrostly o několik procent, jelikož většina populace trávila více času doma. Dále by portfolio měly tvořit akcie společností působící v odvětví energetiky, jako je například ČEZ. Při rozložení, tedy diverzifikaci, svých finančních prostředků dochází ke snižování rizika, které by mohlo nastat.

Závěr

Cílem práce je analýza nejobchodovanějších akcií společností působících v automobilovém průmyslu. U těchto akcií je vypočítána ztráta nebo výnos za vymezené časové období za podpory modelových příkladů.

Teoretická část této práce se zabývala investičními instrumenty, dále bližším rozбором analýz, které investoři využívají pro stanovení vhodného okamžiku nákupu či prodeje akciových titulů.

V praktické části bylo vybráno pět akciových titulů automobilového průmyslu, které patří mezi nejobchodovanější. Jednalo se o společnosti Daimler AG, General Motors, Tesla, Toyota Motors a Volkswagen Group. Do jednotlivých akciových titulů mohl investor vždy investovat stejnou částku ve výši 200 000 Kč. Jelikož jsou akcie obchodovány v mezinárodních měnách, byla vždy jejich hodnota převedena na korunu českou podle aktuálního kurzu stanoveného ke dni nákupu či prodeje podle České národní banky. Pro výpočet výnosu a ztrát ze zainvestovaného kapitálu byly vytvořeny tři modelové příklady za různá období. Dlouhé období bylo stanoveno od 31. ledna 2011 do 1. února 2021, středně dlouhé období od 1. února 2018 do 1. února 2021 a krátké období od 31. ledna 2020 do 1. února 2021. Za pomoci grafického znázornění a vyhodnocením modelových příkladů byl blíže popsán vývoj jednotlivých akciových titulů a jejich zhodnocení v čase. Dále byl blíže vysvětlen dopad koronavirové krize na automobilový průmysl, který zapříčinil výrazný propad hodnoty u většiny titulů, a však podle zjištěných hodnot společnost Toyota Motors byla schopna tuto krizi ustát nejlépe bez radikálního poklesu.

Z výsledků modelových příkladů vyplývá, že při investování do akcií se vyplatí především jejich dlouhodobé držení, jelikož většina hodnot titulů měla z dlouhodobého hlediska tendenci růstu. Taktéž výše roční návratnosti vloženého kapitálu prostřednictvím dividend rostla paralelně s dobou držení. Na závěr byla uvedena doporučení pro investorkou veřejnost. Společnost Tesla byla vybrána především jako součást portfolia dynamických investorů z důvodu velké volatility. Oproti tomu pro konzervativní investory nejvhodněji vyšel akciový titul společnosti General Motors především z důvodu stabilní výše vyplácených dividend, který byl z dlouhého hlediska k poměru vloženého kapitálu nejvyšší.

Použitá literatura

About GM. General Motors [online]. [cit. 2020-11-30]. Dostupné z: <https://www.gm.com/our-company/about-gm.html>

Akcie. Patria.cz [online]. [cit. 2020-09-26]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/slovník/2/akcie.html>

Akcie.cz [online]. [cit. 2020-12-12]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/radce-investora/investice-zaklady/cz/>

Automotive companies. Market.us [online]. [cit. 2020-12-12]. Dostupné z: <https://market.us/statistics/automotive-companies/volkswagen-group/>

BERNSTEIN, P.L. The Curious History of Stock Prices and Interest Rates, 1979, [cit. 2020-09-25]

BODIE, Zvi., KANE, Alex, MARCUS, Alan. Investments. 10th global ed..New York: McGraw-Hill, 2014, s. 558. ISBN 978-0-07-716114-9

ČERMÁK, Petr. Investice do akcií: základy value investování. 2., aktualiz. vyd. Praha: Brána, 2018. ISBN 978-80-7584-068-4.

General Motors Goes Even Bigger on Electric Vehicles, Planning \$27 Billion in Spending. Nasdaq [online]. 2020 [cit. 2020-11-30]. Dostupné z: <https://www.nasdaq.com/articles/general-motors-goes-even-bigger-on-electric-vehicles-planning-%2427-billion-in-spending-2020>

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. Inteligentní investor. Praha: Grada, 2007. Investice. ISBN 978-80-247-1792-0.

GRUNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. První vydání. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

History of the American Stock Exchange. NYSE.com [online]. [cit. 2020-12-12]. Dostupné z: <https://www.nyse.com/american-stock-exchange>

History of Toyota. Toyota [online]. [cit. 2020-11-30]. Dostupné z: <https://global.toyota/en/company/trajectory-of-toyota/history/>

Investování v Německu. Akcie.cz [online]. [cit. 2020-12-12]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/radce-investora/investice-zaklady/nemecko/>

JÍLEK., J. Akciové trhy a investování, Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2963-3. Str. 114.

KEYNES., J. M.: Obecná teorie zaměstnanosti, úroku a peněz Praha: Česká akademie věd, 1963. Str. 168

KERAN, Michael W. Expectations, Money, and the Stock Market [online]. In: Federal Reserve Bank of St. Louis, 1971 [cit. 2020-09-16]. Dostupné z: https://files.stlouisfed.org/files/htdocs/publications/review/71/01/Expectations_Jan1971.pdf

Kurzy.cz. Koronavirus dopadá na trhy [online]. [cit. 2021-01-18]. <https://www.kurzy.cz/zpravy/564259-koronavirus-dopada-na-trhy-akcie-prudce-ztraceni-dolar-posiluje/>

LE BON, Gustave. Psychologie davu. Praha: Kra, 1994. ISBN 80-901-5278-3, str. 16-17

MUSÍLEK., P. Trhy cenných papírů, Praha: Ekopress, 2011. ISBN: 978-80-86929-70-5 Str. 332, 389

NASDAQ [online]. [cit. 2020-12-12]. Dostupné z: <https://www.nasdaq.com/marketsite>

NOVOTNÝ, Josef. Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy: základy value investování. 2., aktualiz. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2018. Monografie (Key Publishing). ISBN 978-80-7418-291-4.

PETRAKOV, Denis. Zlato a drahé kovy. Encor wealth management [online]. 2019, 2.12.2019 [cit. 2020-09-06]. Dostupné z: <https://www.encorwealth.com/cz/zlato-a-drahe-kovy>

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 2., rozš. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2010, ISBN 978-80-7418-080-4

REJNUŠ Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.s.242

REJNUŠ, Oldřich. Teorie a praxe obchodování s cennými papíry. Praha: Computer Press, 2001. Business books (Computer Press). 257 s. ISBN 80-7226-571-7.

ROSEVEAR, John. Investing in Automotive Stocks. The Motley Fool [online]. 25.8.2020 [cit. 2020-09-16]. Dostupné z: <https://www.fool.com/investing/stock-market/market-sectors/consumer-discretionary/automotive-stocks/>

Short sellers make VW the world's priciest firm. REUTERS [online]. 2008 [cit. 2021-02-16]. Dostupné z: <https://www.reuters.com/article/us-volkswagen-idUSTRE49R3I920081028>

The history of General Motors. The Guardian [online]. 2009 [cit. 2020-11-30]. Dostupné z: <https://www.theguardian.com/business/2009/apr/30/general-motors-gm-history>

Toyotě klesl čtvrtletní zisk o 86 procent, čeká slabší prodej aut. České noviny [online]. 2020 [cit. 2020-11-30]. Dostupné z: <https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/toyote-klesl-ctvrtletni-zisk-o-86-procent-ceka-slabsi-prodej-aut/1889990>

VESELÁ, Jitka. Investování na kapitálových trzích. 1. vyd. Praha: ASPI, 2007. 278 s. ISBN 978-80-7357-297-6.

VESELÁ, J.: Investování na kapitálových trzích, Praha: Wolters Kluwer, 2011. Str. 310, 464, 466, 523-534

VESELÁ, Jitka. Investování na kapitálových trzích. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2019, 978-80-7598-212-4

ZÁRUBA, Ondřej. Analýza automobilového průmyslu: Obecně na téma automobilového průmyslu. Investujeme.cz [online]. 2010 [cit. 2020-09-16]. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/analyza-automobiloveho-prumyslu-obecne/>