

Návrh strategie obchodování na akciových trzích

Bc. Jitka Švécarová

Diplomová práce
2017



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Jitka Švécarová**
Osobní číslo: **M16597**
Studijní program: **N6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Finance**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Návrh strategie obchodování na akciových trzích**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Provedte literární rešerši zaměřenou na problematiku obchodování na akciových trzích.

II. Praktická část

- Provedte analýzu makroprostředí ve vztahu k akciovým trhům na úrovni Spojených států amerických, eurozóny a České republiky.
- Vypracujte projekt kvantifikace výnosového potenciálu vybraných předních investičních strategií v podmínkách akciových trhů s využitím CAPM modelu a navrhněte optimální strategii obchodování na vybraných akciových trzích.
- Vyvodte aplikovatelné závěry pro investory k volbě strategie obchodování na vybraných akciových trzích.

Závěr

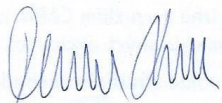
Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. Inteligentní investor. Praha: Grada, 2007, 503 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
KIDWELL, David S. Financial institutions, markets and money. 11th ed. Hoboken: John Wiley and Sons, c2012, 708 s. ISBN 978-0-470-56108-9.
KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada, 2013, 272 s. ISBN 978-80-247-5064-4.
MUSÍLEK, Petr. Trhy cenných papírů. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011, 520 s. ISBN 9788086929705.
POLÁCH, Jiří. Peněžní a kapitálové trhy. 1.část. Vyd. 2., nezměn. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2008, 105 s. ISBN 978-80-7318-757-6.
REILLY, Frank K. a Keith C. BROWN. Investment analysis and portfolio management. 10th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, c2012, 1080 s. ISBN 0538482389.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jana Vychytilová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání diplomové práce: **15. prosince 2016**
Termín odevzdání diplomové práce: **18. dubna 2017**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s přípustí-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: JITKA ŠVĚCÁROVA


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Diplomová práce se zabývá investováním na kapitálových trzích. Cílem práce je navrhnout možnou optimální strategii k obchodování akcií na burze s cennými papíry. Optimální investiční strategie je navrhována na základě analýzy historických dat kapitálového trhu a vybraných investičních strategií úspěšných světových investorů a ekonomů. Diplomová práce by mohla sloužit jako návod pro budoucí investory a podpora pro lepší orientaci a participaci na kapitálových trzích, mimo jiné z pohledu volby investiční strategie. V závěru praktické části si dovoluji navrhnout vhodnou strategii pro konzervativního a agresivního investora na základě teorie portfolia a rovnoměrného rozdělení investice.

Klíčová slova: Akcie, investiční strategie, investice, fundamentální analýza, technická analýza, teorie portfolia

ABSTRACT

The thesis deals with capital market investment. The aim of the thesis is to suggest a possible optimal stock market trading strategy. An optimal investment strategy is proposed based on the analysis of the capital market historical data and selected investment strategies used by successful global investors and economists. The thesis could serve as a roadmap for future investors and help better understand and navigate capital markets, also in terms of choice of the investment strategy. At the end of the practical part, I propose strategies suitable for both a conservative and an aggressive investor based on portfolio theory and assuming a uniform distribution of investments.

Keywords: shares, investment strategy, investment, fundamental analysis, technical analysis, portfolio theory

Ráda bych poděkovala vedoucí své diplomové práce paní Ing. Janě Vychytilové, Ph.D. za její pomoc, vstřícný přístup a cenné rady, které mi velice pomohly při zpracování tématu *Návrh strategie obchodování na akciových trzích*.

Ze všeho nejvíc děkuji mamince, za to jaká je a tatínkovi za to jaký byl.

"Klíčovým orgánem akciového investora je žaludek. Na akciový trh má mozek každý, ale ne každý má na něj i žaludek." (P. Lynche)

OBSAH

ÚVOD.....	8
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ SYSTÉM A FINANČNÍ TRHY	12
1.1 FINANČNÍ SYSTÉM	12
1.1.1 Charakteristika finančního systému	12
1.1.2 Funkce finančního systému	13
1.1.3 Regulace finančního systému.....	13
1.1.4 Trendy vývoje finančního systému ve světě	13
1.2 FINANČNÍ TRHY	14
1.2.1 Finanční trhy a jejich funkce.....	14
1.2.2 Členění finančních trhů	15
1.2.3 Investování na finančních trzích	17
1.3 BURZY.....	17
1.3.1 NYSE	18
1.3.2 NASDAQ	19
1.3.3 Frankfurtská burza	19
1.3.4 Tokijská burza (TSE)	20
1.3.5 Londýnská burza (LSE)	20
1.3.6 Burza cenných papírů Praha (BCPP)	20
2 INSTRUMENTY KAPITÁLOVÉHO TRHU	22
2.1 KLASIFIKACE INSTRUMENTŮ KAPITÁLOVÉHO TRHU	23
2.1.1 Investiční instrumenty peněžního a kapitálového trhu.....	23
2.1.2 Cizí měny	23
2.1.3 Drahé kovy	23
2.2 CHARAKTERISTIKA VYBRANÝCH INSTRUMENTŮ KAPITÁLOVÉHO TRHU	24
2.2.1 Podnikové (korporační akcie)	24
2.2.1.1 Kmenové akcie	24
2.2.1.2 Prioritní (preferenční) akcie.....	25
3 STRATEGIE OBCHODOVÁNÍ NA AKCIOVÝCH TRZÍCH.....	26
3.1 STRATEGIE S VYUŽITÍM ANALÝZY CENNÝCH PAPIRŮ.....	27
3.1.1 Fundamentální analýza.....	27
3.1.1.1 Globální analýza	28
3.1.1.2 Odvětvová analýza.....	29
3.1.1.3 Analýza jednotlivých společností	30
3.1.2 Technická analýza	34
3.1.2.1 Teoretická východiska technické analýzy	34
3.1.2.2 Grafická analýza	35
3.1.3 Psychologická analýza	36
3.2 STRATEGIE ZAMĚŘENÁ NA HODNOTU A STRATEGIE ZAMĚŘENÁ NA RŮST.....	37
3.3 STRATEGIE BUY AND HOLD (KUP A DRŽ)	38
3.4 OSTATNÍ VYBRANÉ STRATEGIE.....	38
3.4.1 INVESTIČNÍ STRATEGIE B. GRAHAMA	39
3.4.2 INVESTIČNÍ STRATEGIE W. BUFFETA	42
3.4.3 INVESTIČNÍ STRATEGIE P. LYNCHÉ	44
3.4.4 INVESTIČNÍ STRATEGIE W. O'NEILA.....	46

3.5	TEORIE PORTFOLIA	47
3.5.1	Model určení optimálního portfolia	49
4	FINANČNÍ KRIZE	52
4.1	POPIS FINANČNÍCH KRIZÍ	52
4.2	PŘÍKLADY FINANČNÍCH KRIZÍ	52
4.2.1	Československá bankovní krize	52
4.2.2	Krach na newyorské burze 29. října 1929	53
4.2.3	Globální finanční krize	53
5	ZÁVĚR TEORETICKÉ ČÁSTI	55
II	PRAKTICKÁ ČÁST	52
6	ANALÝZA MAKROPROSTŘEDÍ VE VZTAHU K AKCIOVÝM TRHŮM...57	
6.1	HDP	57
6.2	INFLACE	58
6.3	NEZAMĚSTNANOST	59
6.4	AKCIOVÉ INDEXY	60
6.4.1	Index Standard's & Poor's	60
6.4.2	Index FTSE 100	61
6.4.3	Index PX	62
7	PROJEKT KVANTIFIKACE VÝNOSOVÉHO POTENCIÁLU VYBRANÝCH INVESTIČNÍCH STRATEGIÍ V PODMÍNKÁCH AKCIOVÝCH TRHŮ S VYUŽITÍM CAPM MODELU	63
7.1	INVESTIČNÍ PLÁN	63
7.1.1	Osobní finanční cíle	63
7.1.2	Časový horizont	63
7.1.3	Investiční cíle	64
7.1.4	Tolerance k riziku	65
7.1.5	Diverzifikace	65
7.2	VOLBA INVESTIČNÍ STRATEGIE	66
7.2.1	Výběr akcií pomocí screeningu šesti kritérií	67
7.2.2	Charakteristika vybraných společností	70
7.2.3	Investiční strategie B. Grahama	73
7.2.4	Investiční strategie P. Lynche	76
7.2.5	Investiční strategie W. Buffeta	79
7.2.6	Investiční strategie W. O'Neila	82
8	NÁVRH STRATEGIE OBCHODOVÁNÍ NA AKCIOVÝCH TRZÍCH A ZÁVĚRY PRO INVESTORY	86
8.1	OPTIMÁLNÍ INVESTIČNÍ STRATEGIE PRO KONZERVATIVNÍHO INVESTORA	88
8.2	OPTIMÁLNÍ INVESTIČNÍ STRATEGIE PRO AGRESIVNÍHO INVESTORA	89
	ZÁVĚR	901
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	94
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	98
	SEZNAM OBRÁZKŮ	100
	SEZNAM TABULEK	101
	SEZNAM PŘÍLOH	102

ÚVOD

Obchodování na kapitálových trzích není v České republice příliš rozšířeno, tak jako v západní Evropě a především ve Spojených státech, o čemž svědčí i rozvinutost akciových trhů. Většina lidí aktivně neinvestuje a své peníze mají uložené v bance, kde jim jejich případné výnosy pokryjí tak akorát poplatky a inflaci. V současné době totiž ve světě panují tak nízké úrokové sazby, že spořením nebo vložím financí do bankovních instrumentů, není možno dosáhnout skoro žádného zhodnocení. Důvod proč lidé v České republice málo investují, je nedostatek informací a času se tomu věnovat a hlavně nedůvěřují kapitálovým trhům. Rozvoj informační technologie ovšem investování velice zjednodušil a zpřístupnil a je velkým pomocníkem při realizaci investičních transakcí. Díky těmto technologiím je možné obchodovat prakticky s kterýmkoliv finančním instrumentem z jakékoliv části světa. Tyto fakta otevírají možnosti i pro malého investora, který se může zaměřit na různé finanční produkty kdekoliv na světě, může si zvolit investiční strategii, která je mu nejbližší a nemusí se spoléhat pouze na rady a doporučení finančního odborníka. Tato diplomová práce může být návodem pro potenciálního investora při orientaci na akciových trzích.

Cílem diplomové práce je poskytnout ucelený obraz strategie obchodování na akciových trzích a navrhnout možnou optimální strategii pro investora. V projektu budu pracovat s předpokladem, že, portfolio je složeno z akcií amerických společností a budu hledat optimální strategii pro konzervativního a agresivního investora.

Diplomová práce je rozdělena do dvou částí. První část je teoretická, kde je formou literární rešerše popisována problematika investování na akciových trzích. Východiskem teoretické části je finanční systém jako celek, jeho charakteristika a členění finančních trhů, dále finanční instrumenty a strategie. Pro samotnou práci budou nejdůležitější akcie, z nichž budu skládat portfolio, které bude optimalizováno za účelem nízkého rizika a vysokého výnosu a toto portfolio budu sestavovat na základě splnění kritérií největších investorů světa B. Grahama, W. Buffetta, P. Lynche a W. O'Neila. Teoretická část je východiskem pro druhou část diplomové práce, a to část praktickou.

V úvodu praktické části budou analyzovány makroekonomické ukazatele a graficky vymodelovány a porovnány hodnoty ukazatelů Spojených států amerických, eurozóny a České republiky. Dle jednotlivých investičních strategií vyberu akcie společností obchodovaných na americkém akciovém trhu. Váhy cenných papírů v portfoliu budu volit dvěma způsoby.

Za prvé budu váhy stanovovat na základě teorie portfolia a v případě druhém půjde o prosté rovnoměrné rozdělení celkové investované částky. Součástí praktické části je část projektová, kde vyhotovím projekt kvantifikace výnosového potenciálu investičních strategií v podmínkách amerických akciových trhů za pomoci CAPM modelu, který vychází z teorie portfolia. Na základě těchto výsledků navrhu strategii obchodování na akciových trzích a vyvodím závěry. Strategie budu navrhovat pro konzervativního a agresivního investora, pro americký akciový trh a investiční horizont 2012-2017.

V závěru práce je možné najít seznam použité literatury a internetových zdrojů, seznam symbolů, tabulek a obrázků.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této diplomové práce je návrh strategie obchodování na akciových trzích.

Teoretická východiska práce budou zpracována na základě literární rešerše českých a zahraničních literárních a internetových zdrojů. Teoretická část je uceleným popisem problematiky investování na akciových trzích.

Hlavního cíle bude dosaženo za pomoci analýzy makroekonomických ukazatelů Spojených států amerických, eurozóny a České republiky a budou graficky vymodelovány a porovnány hodnoty jednotlivých ukazatelů ve všech zmiňovaných oblastech.

Dalším krokem bude vypracování projektu kvantifikace výnosového potenciálu vybraných předních investičních strategií v podmínkách akciových trhů s vyžitím metody CAPM modelu. Pro vyvození závěrů a sestavení portfolií pro konzervativního investora budou vypočítány váhy cenných papírů jednotlivých strategií na základě teorie portfolia. Pro agresivního investora bude portfolio sestaveno na základě rovnoměrného rozdělení investované částky.

Součástí projektové části bude vyvození aplikovatelných závěrů pro investora k volbě strategie obchodování na vybraných akciových trzích. Strategie budou navrženy pro konzervativního a agresivního investora pro americký akciový trh a investiční horizont 2012 - 2017.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ SYSTÉM A FINANČNÍ TRHY

1.1 Finanční systém

V úvodu první kapitoly zaměřím pozornost na finanční systém, jehož je finanční trh nedílnou součástí.

V této kapitole bude objasněno co je finanční systém, jaké má funkce a jaké úlohy plní ve společnosti. Zaměřím se i na to, kam se ubírá jeho vývoj.

1.1.1 Charakteristika finančního systému

Finanční systém představuje soubor trhů, institucí, zákonů, regulací a technik, prostřednictvím kterých jsou realizovány finanční transakce všeho druhu. Dochází k hotovostním a bezhotovostním úhradám, ale jsou také obchodovány dluhopisy, akcie a jiné cenné papíry, určovány úrokové sazby, prostě vše co souvisí s poskytováním finančních služeb, a to po celém světě. (Polách 2007, s. 5)

Rejnuš ve své publikaci Finanční trhy (2014, s. 40) definuje finanční systém poměrně rozsáhlou a komplikovanou definicí. V první řadě se jeho prostřednictvím (resp. prostřednictvím v jeho rámci působících finančních trhů) dostávají peněžní prostředky k těm, kteří je potřebují a chtějí je získat. To znamená, že je souhrnem jak všech dílčích segmentů finančního trhu, tak i všech na nich obchodovaných finančních investičních nástrojů (instrumentů) a rovněž všech ekonomických subjektů, které při respektování platných zákonů a na ně navazujících podzákonných norem tyto investiční finanční instrumenty obchodují, nebo poskytováním celé řady různých investičních služeb fungování finančních trhů napomáhají.

Nutné je poznamenat, že část autorů, kupříkladu Jílek nebo Polouček, ve svých publikacích o finančním systému mluví a považují jej za stěžejní bod celé práce, nicméně jeho definici se elegantně vyhýbají.

Ekonomický význam finančního systému je právě v tom, že napomáhá uskutečnit a usnadňuje jak reálné (věcné), tak finanční (peněžní) transakce a průběžně umožňuje jejich vzájemnou realizaci. Veškeré činnosti spojené s finanční stránkou transakcí, jako platby za zboží a služby, úhrada dluhů, úspory, investice, poskytování úvěrů i půjčování si, jsou

uskutečňovány prostřednictvím celé řady finančních dokumentů, množstvím finančních institucí a na různorodých finančních trzích. Finanční systém je souhrnem právě těchto tří základních prvků, odrážejících jeho reálnou i finanční stránku. (Polouček, 2009, s. 11-12)

1.1.2 Funkce finančního systému

Finanční systém zabezpečuje celkem sedm funkcí. Mezi ně patří funkce depozitní, zabezpečení bohatství, funkce likvidní, kreditní, platební ochrany proti riziku a funkci politikou. (Polách, 2007, s. 7)

Finanční systém plní především dvě základní funkce: jeho prostřednictvím jsou jednak shromažďovány úspory a převáděny v investice, jednak uskutečňovány platby za veškeré transakce v ekonomice. Finanční systém tedy vytváří platební mechanismus, umožňující jednotlivým hospodářským subjektům uskutečňování vzájemných plateb, stejně jako transfer uspořené zdroje od přebytkových k deficitním hospodářským jednotkám. (Polouček, 2009, s. 14)

1.1.3 Regulace finančního systému

Finanční systém patří v tržních ekonomikách k velice regulované oblasti ekonomiky. Je tomu tak především proto, že stabilizovaný finanční systém je velice významná pro celkovou stabilitu ekonomiky. Tuto oblast regulace a dohledu má na starosti několik institucí, které dělíme do tří skupin. Patří sem centrální banky, ministerstva a jeho odbory a specializované instituce dohledu a regulace. Regulace se dotýká způsobu, jakým musí emitenti cenných papírů informovat veřejnost a potenciální investory, dále obchodování na některých finančních trzích a různých stránek činnosti finančních institucí na finančních trzích. Charakter a možnosti regulace závisí na institucionální stránce finančního systému a především na legislativě. V neposlední řadě je finanční systém ovlivňován rozpočtovou a peněžní politikou státu (Polouček, 2009, s. 13).

1.1.4 Trendy vývoje finančního systému ve světě

Současný stále více akcelerující vývoj techniky ve světě je více než kdy jindy spjat s vývojem finančního systému, bez čehož nelze velké projekty realizovat. V dnešní době tak dochází i ve finančním systému k mnoha změnám, které představují nutnost přizpůsobení se tempu vývoje v mnoha oblastech techniky a technologií. Roste náročnost investorů, vytvá-

řejí a nabízejí se stále nové finanční produkty, mění se způsoby obchodování, přenos informací je v současné době rychlejší než kdy jindy a provádění finančních transakcí na peněžním i kapitálovém trhu se prostřednictvím internetu stává mnohem jednodušší a časově úspornější. Nicméně technický pokrok není jediným faktorem, neboť právem lze diskutovat o tom, zda právě rozvoj finančního systému neposunul technický rozvoj v posledních dvou stoletích tak úžasně kupředu (Polách, 2007, s. 8)

Pohlédneme-li na světový finanční systém v systémových souvislostech, je zřejmé, že se skládá z celé řady ekonomických subjektů, mezi nimiž probíhají různé finanční toky. Ty spočívají v převodech různých druhů finančních instrumentů, resp. v poskytování rozličných finančních služeb, a to investičního i neinvestičního charakteru. A protože provádění finančních transakcí zabezpečují především finanční instituce, jsou to právě ony, jež největší měrou ovlivňují vývoj finančního systému. (Rejnuš, 2016, s. 371)

Mezi hlavní trendy vývoje finančního systému, lze zařadit stále sílicí konkurenci mezi jednotlivými finančními zprostředkovateli, snižování nejrůznějších omezení pro finanční zprostředkovatele v jednotlivých zemích, rozšíření finančních trhů po celém světě, rychlý růst zadluženosti všech účastníků, nové finanční produkty, rychlý rozvoj nových platebních postupů a růst harmonizace zemí v oblasti kapitálu vzájemně. (Polách, 2007, s. 9)

1.2 Finanční trhy

V následující kapitole se budu věnovat finančním trhům jako důležité součásti finančního systému, jejich funkci a členění.

1.2.1 Finanční trhy a jejich funkce

Finanční trh je místo, kde se setkává nabídka peněz a peněžního kapitálu s poptávkou po penězích a peněžním kapitálu. (Král', 2010, s. 35)

Podle Poloučka (2009, s. 140) trhem rozumíme obecně místo, kde se realizují koupě a prodeje určitého zboží. Na finančních trzích se nakupuje a prodává specifické zboží – finanční dokumenty. Stejně jako v každém jiném trhu je cena zboží, v našem případě finančních dokumentů, určena nabídkou a poptávkou. Na finančních trzích jsou nabídkou a poptávkou určeny nejen ceny finančních dokumentů, ale i úrokové sazby.

Trh lze také považovat za kanál, kterým protéká obrovské množství peněz neustále odčerpávaných žadateli a neustále doplňovaných dodavateli. (Polách, 2007, s. 11)

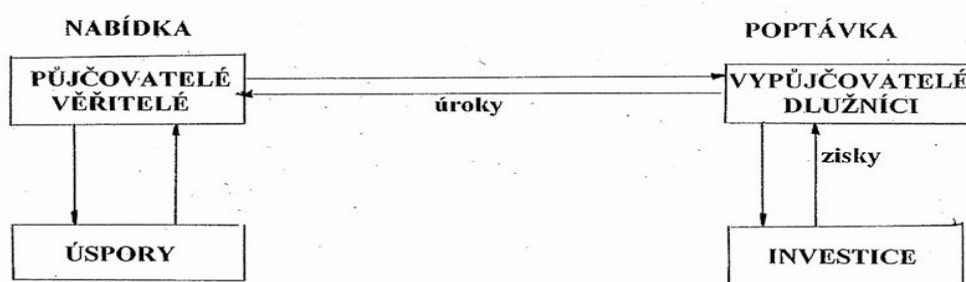
Mezi hlavní ekonomické funkce finančních trhů patří usměrňování toku finančních dokumentů, snižují také riziko s držbou, nákupem a prodejem finančních dokumentů a signalizují pohyb kurzů cenných papírů. Tím ukazují možnosti, kde a jak získat kapitál nebo jak vlastní prostředky výhodně investovat. Poskytují tak užitečnou zpětnou vazbu při kontrole rizik vlastního portfolia jak věřitelům, tak dlužníkům. Finanční trhy také zajišťují transparentnost a snadnost, s jakou jsou finanční dokumenty převáděny mezi jednotlivými hospodářskými subjekty. Snižují náklady na investice a restrukturalizaci, zajišťují likviditu investorům i korporacím. V neposlední řadě jsou finanční trhy nepostradatelným zdrojem informací, šíří je, shromažďují a jejich prostřednictvím jsou také analyzovány různorodé informace o jednotlivých hospodářských subjektech. Investor je takto informován i o kvalitě managementu. Další velice významnou funkcí, kterou finanční trhy zajišťují je poskytování alternativních možností pro využití finančních zdrojů. Firmy, domácnosti i stát mohou použít své úspory k nákupu cenných papírů, stejně tak jako mohou získat finanční zdroje emisemi akcií a obligacemi. Finanční trhy fungují také jako místo alokace finančních zdrojů a umožňují posoudit úspěšnost firem i celých odvětví (Polouček, 2009, s. 140).

Podle Kidwella (2012, s. 193) je nejdůležitější ekonomickou funkcí peněžního trhu poskytování účinných prostředků zajišťujících likviditu ekonomických subjektů.

1.2.2 Členění finančních trhů

Dle Polácha (2007, s. 9) dělíme obecně trhy na tři základní typy. Jsou to trhy výrobních faktorů, trhy s výrobky a trhy finanční.

Vzájemné vazby těchto tří základních trhů zachycuje obrázek č. 1, ze kterého je patrný tok zboží a služeb a pohyb peněžních prostředků.



Obr. 1 Základní vztahy na finančním trhu, Zdroj: Polách, 2007, s. 11

Podle Musílka (2011, s. 34) členíme finanční trhy podle tří kritérií, kterými jsou druh obchodovaných investičních instrumentů, doba splatnosti nebo teritoriální umístění trhu. Když se podíváme na první kritérium, tedy členění trhů dle obchodovaných investičních instrumentů, tak sem jednoznačně patří **trhy akciové, dluhopisové a trhy finančních derivátů**. Z hlediska faktoru času se trhy cenných papírů rozdělují na trhy peněžní a kapitálové. Peněžní trh se realizuje zejména mezi centrální bankou, komerčními bankami, fondy peněžního trhu, brokerskými firmami, veřejným sektorem a velkými firmami a to se splatností do jednoho roku. Naopak na kapitálovém trhu se setkává nabídka a poptávka po dlouhodobě uvolněném kapitálu. Za instrumenty kapitálového trhu se považují ty cenné papíry, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok. Národní a zahraniční trhy jsou výsledkem dělení dle teritoriálního umístění trhu.

Trhy cenných papírů dále rozdělujeme na primární a sekundární. Na primárním trhu se emise cenných papírů poprvé dostává na trh, emitent má tuto fázi plně pod kontrolou, dochází k přenosu peněžních prostředků od investora k vypůjčovateli. Na sekundárním trhu se obchoduje s již emitovanými cennými papíry. V tomto případě investoři ztrácejí vazbu s dlužníkem a při změně majitele takového cenného papíru přechází peněžní prostředky pouze mezi investory. (Polách, 2007, s. 16)

V rámci peněžního trhu existují další specializovanější trhy:

- Trh pokladničních poukázek
- Trh bankovních depozitních certifikátů
- Trh bankovních akceptů a komerčních papírů
- Půjčky na mezibankovním trhu
- Převážná část každodenně prováděných převodů mezi účty

V rámci kapitálových trhů rozlišujeme řadu dílčích trhů:

- Trhy akcií
- Trhy dluhopisů
- Trhy směnek
- Trhy hypotečních zástavních listů. (Polách, 2007, s. 12)

1.2.3 Investování na finančních trzích

Investice v nejširším významu znamená obětování jisté dnešní hodnoty s cílem získat nějakou budoucí hodnotu. Důležitými faktory, které ovlivňují proces investování, jsou riziko a čas. Investice dělíme na investice reálné a finanční, které se dále dělí.

Investice **reálné** představují zhmotnělé soubory, ale také soubory nehmotné jako je software, licence, patenty atd. V případě hmotných investic se jedná především o stroje budovy, zařízení, umělecké sbírky a další.

Investice **finanční** znamenají nákup „papírových“ nebo „počítačových“ nároků. Tato forma investování je většinou u zprostředkovatele zaznamenána formou zápisu do vkladní knížky, zápisu do účtu, případně obdržení cenného papíru v materializované podobě. Každá investice je jinak výnosná, bezpečná a tedy i návratná. Z toho důvodu je potřeba rozložit riziko, které z těchto investic vyplývá. Takovému způsobu výběru investičních subjektů se říká tvorba portfolia.

Investiční proces představuje soubor pravidel, podle kterých by se měl investor řídit při rozhodování, do kterých cenných papírů investovat, jak velká by tato investice měla být, a ve které době by měla být uskutečněna. (Polách, 2007, s. 28)

1.3 Burzy

Sekundární trh cenných papírů je možné dělit:

- Burzovní trhy cenných papírů
- Mimoburzovní trhy cenných papírů, které nejsou zpravidla regulovány burzovním zákonodárstvím a obchody se realizují přímo mezi investičními bankami, firmami cenných papírů nebo institucionálními investory.

Burzovní trh je zvláštním způsobem organizované shromáždění osob, které probíhá na burzovním parketu (prezenční burza), uskutečňuje se prostřednictvím počítačového systému (elektronická burza) nebo se souběžně realizuje na burzovním parketu a v elektronickém obchodním systému (hybridní burza). Na burzovním trhu probíhají obchody podle burzovních zákonů, pravidel a jsou stanoveny podmínky pro připuštění cenných papírů. Institucionální uspořádání burzovních trhů se v jednotlivých státech výrazně odlišuje, a to zejména z historických, ekonomických, regulatorních a politických důvodů. Tradičně rozlišujeme burzy veřejné, privátní a bankovní. (Musílek, 2011, s. 43)

Burzy jsou ve vyspělých zemích nedílnou součástí tržního prostředí a jejich činnosti přispívají jak k tvorbě tržních cen (kurzů), tak i k utváření cenového systému finančních, popřípadě i reálných investičních instrumentů, které se na nich obchodují. Za všeobecně nejvýznamnější burzy jsou v současnosti, co se týče na nich obchodovaných druhů investičních instrumentů považovány především burzy cenných papírů – zejména burzy akciové, dále potom burzy komoditní. (Rejnuš, 2014, s. 67)

V následujících kapitolách je přehled největších a nejznámějších burz světa a jejich základní charakteristika.

1.3.1 NYSE

Největší burzou s cennými papíry v USA a vlastně i na světě je Newyorská burza cenných papírů NYSE, která vznikla v roce 1792.

Prvními tituly, které se zde obchodovaly, byly akcie bank a pojišťoven a také dluhopisy vydané městem pro financování veřejných staveb. Tato nezisková organizace, často také označována jako „Wall Street“ či „Big Board“, je největší americkou a současně i světovou burzou pro obchodování s podíly na akciovém kapitálu. (Polách, 2008, s. 236)

Tržní kapitalizace této burzy přesahuje 13 300 mld. USD a je zde obchodováno téměř 3 900 emisí cenných papírů. Po více než dvou stoletích existence se začátkem roku 2006 NYSE přeměnila z neziskové organizace tvořené pouze členy ve veřejně obchodovatelnou firmu s akciemi oceněnými tržní hodnotou a stala se tak moderní, transparentní firmou. V červnu 2006 se NYSE dohodla na spojení s evropskou burzovní aliancí Euronext a upevnila tak svou pozici největší burzy na světě. (Maklerska-zkouska, ©2016)

Na NYSE jsou obchodovány akcie největších a nejbonitnějších amerických společností, ale i akcie prestižních zahraničních firem. NYSE rovněž zajišťuje primární trh nových emisí, tedy jejich uvádění na trh. (Maklerska-zkouska, ©2016)

1.3.2 NASDAQ

Akciový trh Nasdaq je největším mimoburzovním trhem akcií na světě. Jde o počítačovou a telefonní síť, která spojuje jednotlivé finanční instituce. Založen byl v roce 1971 poté, co makléři neformálně obchodovali přes telefon, na základě čehož byla síť formalizována a vybavena počítačem. Název Nasdaq pochází ze zkratky Automatického kotečního systému Národní asociace obchodníků s cennými papíry (*National Association of Securities Dealers Automated Quotes system*). Nemá žádné centrální stanoviště ani burzovní parket, pouze velkou obrazovku na náměstí Times Square. Nezaměstnává ani specialisty, kteří by vyrovnávali nepoměr mezi nákupními a prodejními příkazy jako na NYSE. Poskytuje jen technologické zázemí jednotlivým účastníkům, z nichž někteří plní zároveň i roli "tvůrců trhu". Počet účastníků Nasdaqu není omezen, může se jím stát kdokoliv po splnění základních kritérií.

Systém spojuje více než 500 světových makléřských firem. Pro každou akciovou emisi, která se obchoduje na Nasdaqu, musí existovat alespoň dvě makléřské firmy, které pro tyto akcie vykonávají funkci market makera. Ostatní makléřské firmy mohou obchodovat tyto akcie pouze jejich prostřednictvím. (Miras, ©2016)

1.3.3 Frankfurtská burza

Druhou největší burzou na světě, založenou roku 1585, je burza frankfurtská, neboli Frankfurter Wertpapierbörse (FWB). Patří do skupiny Deutsche Börse AG, která sdružuje 18 převážně evropských burz. Obchoduje se s akciemi, dluhopisy, podílovými listy a finančními deriváty, a to prezenčně nebo na základě elektronické platformy Xetra. Existuje zde několik segmentů - DAX, MDAX, SMAX, Neuer Markt, XTF a Xetra Stars, z nichž každý je určitým způsobem specializován. Burza má 450 členů z řad bank a obchodníků s cennými papíry, z nichž většina působí v elektronickém systému Xetra také jako tvůrci trhu. Na frankfurtské burze je registrováno zhruba 600 společností. Reprezentativními indexy jsou DAX, který zahrnuje třicítku největších společností a NEMAX 50, který sleduje vývoj cen akcií padesáti růstově orientovaných společností začleněných v segmentu Neuer Markt. (Polách, 2008, s. 242)

1.3.4 Tokijská burza (TSE)

Burza byla založena a začala fungovat v Tokiu v roce 1878. Během druhé světové války v roce 1943 vznikla polostátní Japonská burza, která spojila všech 11 existujících japonských burz včetně té tokijské. Důležitým milníkem bylo povolení vstupu zahraničních investorů na burzovní trh v roce 1986. Do roku 1999 burza používala burzovní parket pro obchod s akcemi, nyní probíhají veškeré obchody elektronicky. V současnosti je Tokio Stock Exchange (TSE) součástí holdingové společnosti Tokyo Stock Exchange Group, Inc., která kromě TSE obsahuje také společnosti Tokio Stock Regulation (regulace dohled nad samotnou burzou) a Japan Securities Clearing Corporation (clearingové centrum pro japonský trh). (Klub investorů, © 2016)

1.3.5 Londýnská burza (LSE)

London Stock Exchange byla založena roku 1745 a koncem 80. let 20. století prošla zásadní reorganizací označovanou jako "Velký třesk" ("Big Bang"). Je zde registrováno na 2800 společností z celého světa.

Reprezentativním indexem je index Financial Times Stock Exchange 100 (FTSE), který zahrnuje 100 společností s nejvyšší tržní kapitalizací, které sídlí ve Velké Británii, a jejichž akcie se obchodují na londýnské burze. Společnosti zahrnuté v tomto indexu představují asi 70 procent celkového britského akciového trhu. (Miras, ©2016)

1.3.6 Burza cenných papírů Praha (BCPP)

Pražská burza (BCPP) je jedním ze dvou organizátorů trhu s cennými papíry v České republice. Po padesátileté přestávce způsobené druhou světovou válkou a komunistickým režimem byla znovu otevřena v roce 1993. Navázala tak na činnost pražské komoditní a akciové burzy založené roku 1871. (Fio, ©2016)

BCPP tvoří spolu se svými dceřinými společnostmi skupinu PX. Vedle burzy je nejvýznamnější společností skupiny Centrální depozitář cenných papírů (CDCP) zaujímající dominantní postavení v oblasti vypořádání obchodů s cennými papíry na českém kapitálovém trhu. Se skupinou PX dále úzce spolupracuje společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. (PXE), která představuje obchodní platformu pro obchodování s

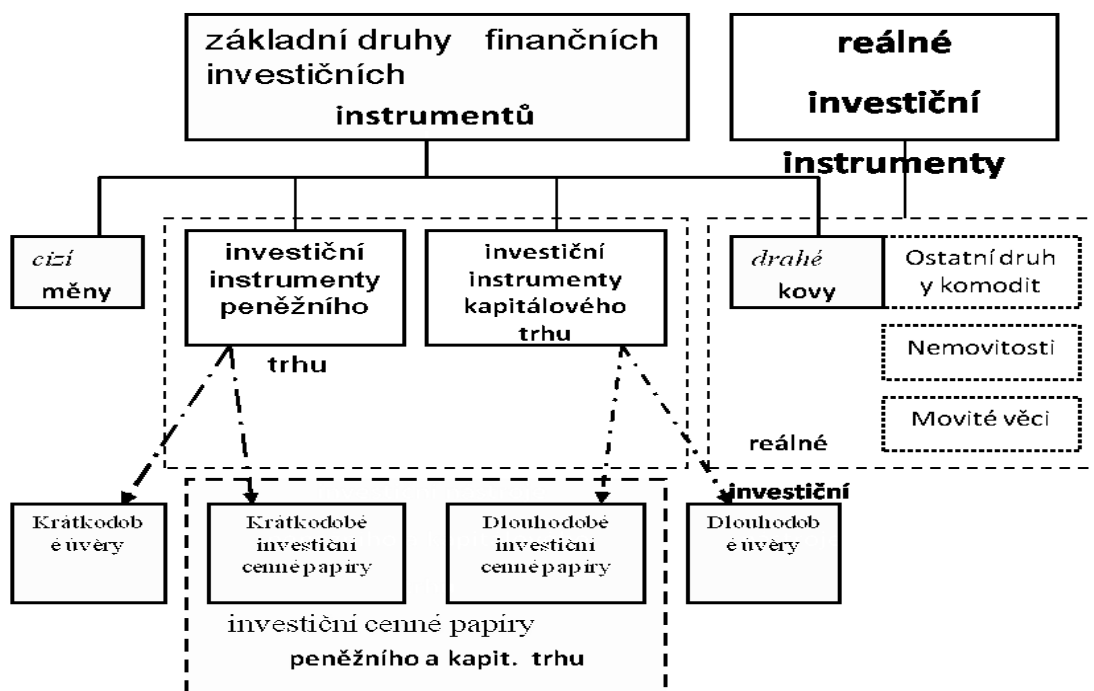
elektřinou a zemním plynem. BCPP je spolu s CDCP a s vídeňskou burzou cenných papírů (Wiener Börse) součástí skupiny CEESEG. (Burza cenných papírů Praha, a.s., © 2017)

2 INSTRUMENTY KAPITÁLOVÉHO TRHU

Na finančních trzích vyspělých zemí se lze setkat s mnoha různými finančními investičními instrumenty.

Je pochopitelné, že v praxi je možné se setkat s různými přístupy ke členění investičních nástrojů. Pokud však přihlídnou k jejich základním charakteristikám, lze je rozdělit do následujících čtyř skupin, a to:

- Klasické investiční nástroje
- Termínové derivátové instrumenty
- Cenné papíry majetkových investičních a podílových fondů
- Strukturované produkty



Obr. 2: Základní druhy klasických investičních instrumentů, Zdroj: Rejnuš, 2014 s. 21

Jelikož je práce zaměřená na akciové trhy a obchodování na nich, budu se v následující kapitole zabývat základními druhy finančních investičních instrumentů na kapitálovém trhu.

2.1 Klasifikace instrumentů kapitálového trhu

Ze základního rozdělení finančních trhů je zřejmé, že za nejvýznamnější druhy finančních investičních instrumentů jsou považovány především nástroje peněžního a kapitálového trhu, cizí měny a drahé kovy.

2.1.1 Investiční instrumenty peněžního a kapitálového trhu

Za základní druhy investičních instrumentů peněžního a kapitálového trhu lze považovat úvěry a investiční cenné papíry. Všeobecně se má za to, že jde o nejvýznamnější druhy finančních investičních instrumentů vůbec. Je tomu tak jednak proto, že disponují „tzv. základními vlastnostmi“, které jsou následně obsaženy ve všech ostatních finančních investičních nástrojích, jež vznikají na jejich základě. Z toho také vyplývá nejvýznamnější společná charakteristická vlastnost, že velikost běžných výnosů plynoucích z jejich držby i vývoj jejich tržních cen (kurzů) nejsou „přímo závislé“ na žádných jiných investičních instrumentech. (Rejnuš, 2014, s. 220)

Podle Rejnuše (2014, s. 221) mezi tyto investiční instrumenty řadíme úvěry, respektive vklady a investiční cenné papíry. Investičními cennými papíry lze chápat převoditelné, a tudíž i obchodovatelné investiční instrumenty peněžního a kapitálového trhu. Tento způsob jejich teoretického vymezení je tak odděluje od úvěrů, které normálně obchodovatelné nejsou. A právě vymezení cenných papírů jako obchodovatelných finančních investičních nástrojů je velmi významné. Je tomu tak proto, že předpokladem efektivní funkce každého finančního trhu je veřejná obchodovatelnost co největšího množství investičních instrumentů a že právě veřejně obchodovatelné cenné papíry tento požadavek splňují.

2.1.2 Cizí měny

Cizí měny také řadíme mezi finanční investiční instrumenty. Při obchodování s cizími měnami spekulujeme na v budoucnu očekávanou změnu měnového kurzu, a to buď oslabením, nebo posílením tuzemské měny vůči měně zahraniční.

2.1.3 Drahé kovy

Drahé kovy jsou dlouhodobě stálé a vysoce ceněné druhy komodit, které mají v malých objemech značnou hodnotu. Jejich nákupem spekulujeme na budoucí růst tržních cen.

2.2 Charakteristika vybraných instrumentů kapitálového trhu

V této kapitole se postupným členěním dostanu k vybraným instrumentům kapitálového trhu, které budou hlavním vstupem pro návrh strategie obchodování na akciovém trhu.

Jelikož půjde o obchodování akcií, upustíme rovnou od dalších teoretických popisů a charakteristik peněžního trhu, pro který je podle Rejnuše (2014, s. 228) typické obchodování výhradně s krátkodobými dluhopisy, nejsou mezi nimi tedy zastoupeny majetkové cenné papíry.

Z hlediska majetkové podstaty členíme investiční cenné papíry do dvou skupin, jimiž jsou:

- Majetkové cenné papíry
- Dluhové cenné papíry

Pro naše potřeby se budeme dále zabývat pouze majetkovými cennými papíry.

2.2.1 Podnikové (korporační akcie)

Význam podnikových, neboli tzv. korporačních akcií spočívá v první řadě v tom, že jejich emitováním a následným prodejem na primárním trhu si akciové společnosti opatřují potřebné peněžní prostředky, které v budoucnu nemusejí vracet. Akcie jsou ve srovnání s dluhopisy veřejně považovány za výnosnější. Snahou investorů je dosáhnout vedle dividendy rovněž výnosů kapitálových, vyplývajících z předpokládaného růstu jejich tržní ceny. (Rejnuš, 2014, s. 230)

Podnikové akcie dělíme na dva základní druhy:

- **Akcie kmenové**
- **Akcie prioritní**

2.2.1.1 Kmenové akcie

S vlastnictvím kmenové akcie vyplývají držitelům tři základní práva. Prvním je právo účastnit se valných hromad akciové společnosti, předkládat na nich návrhy a při hlasování moci uplatnit počet hlasů úměrný počtu držených akcií. Dalším je právo na odpovídající podíl ze zisku a v neposlední řadě je to právo na odpovídající podíl na likvidačním zůstatku akciové společnosti. (Rejnuš, 2014, s. 231)

Přestože je hlasovací právo spojováno především s kmenovými akciemi, nemusí tato zásada platit vždy.

Polách (2008, s. 46) člení kmenové akcie na kmenové akcie „A“ a kmenové akcie „B“. Důvod emitování akcií třídy „B“ souvisí se snahou původních zakladatelů akciových společností posílit dodatečně jejich kapitál za pomoci externích investorů, avšak při udržení stávajícího poměru hlasovacích práv. To znamená, že akcie označené jako „A“ poskytují svým držitelům větší hlasovací právo než akcie třídy „B“. Z toho vyplývá, že obě akcie nesou stejnou dividendu, ale akcie „B“ jsou levnější.

Dále autor člení kmenové akcie na akcie splatitelné, které může emitent za určitých okolností splatit ze zisku, akcie s oddálenou výplatou dividendy a zakladatelské (zlaté) akcie, což jsou speciální akcie emitované pro zakladatele společnosti.

2.2.1.2 Prioritní (preferenční) akcie

Prioritní akcie jsou akciemi, jež vzájemně kombinují standardní vlastnosti kmenových akcií s některými vlastnostmi obligací. To souvisí s tím, že význam jejich emitování spočívá ve zvyšování kapitálu akciových společností, aniž by se měnil stávající poměr hlasovacích práv a aniž by se musely takto získané peněžní prostředky v budoucnu vrátit. Proto se většinou jedná o akcie bez hlasovacích práv, které však svým držitelům poskytují některé jiné výhody. Těmi bývají především předem určené dividendy stanovené buď pevně procentuelně z nominální hodnoty akcie, nebo v návaznosti na vývoj určené tzv. referenční úrokové sazby, na něž vzniká nárok bez ohledu na výši zisku dosahovaného akciovou společností. (Rejnuš, 2014, s. 233)

Prioritní akcie Polách (2008, s. 47- 48) člení na kumulativní, splatitelné, účastnické, konvertibilní, hierarchické a preferované.

3 STRATEGIE OBCHODOVÁNÍ NA AKCIOVÝCH TRŽÍCH

Obchodování na kapitálových tržích je ochrannou transakcí, která vytváří nebo mění portfolio, za pomoci investičních rozhodnutí. Obchodní akce jsou výsledkem investičního rozhodování koupit, prodat nebo jinak zaujmout postoj k aktivu. (Teall, 2013, s. 1)

Nyní, když byly popsány hlavní instrumenty, do kterých je možné na burze cenných papírů investovat, je třeba se zaměřit na metody výběru aktiv a správnou volbu obchodní strategie.

Dříve než začnu s analýzou jednotlivých investičních strategií při obchodování na burze, je třeba uvést faktory, které ovlivňují rozhodování investorů. Mezi tyto významné faktory patří:

Očekávaný výnos, což je výnos, který investor očekává v budoucnosti. Výnos z hlediska časového se dělí na dvě základní části. Je to běžný výnos (důchod) z investičního instrumentu. Jsou to například úroky z termínovaného vkladu, dividendy z akcií nebo nájemné. Dalším je kapitálový zisk (ztráta) při prodeji investičního instrumentu.

Výše rizika, ta je charakteristická velikostí nebezpečí, že investor nedosáhne předpokládaného výnosu.

Likvidita je schopnost přeměny finančního instrumentu na disponibilní finanční prostředky (peníze). (Hladík, 2015, s. 17)

Každý investor má různý výnosově - rizikový profil, což znamená, že je ochoten podstoupit rozdílné riziko vykoupené adekvátním výnosem. Při volbě investiční strategie je třeba se rozhodnout jaké riziko je pro investora ještě přijatelné a které už nikoliv. Vztah mezi výnosem a rizikem je pozitivní. Je tedy možné dosáhnout vyššího výnosu pouze při podstoupení vyššího rizika.

Je třeba si také uvědomit, že výnos, riziko i likviditu je nutné posuzovat ve vzájemných vztazích.

3.1 Strategie s využitím analýzy cenných papírů

Akciové analýzy se snaží odpovědět na otázku, co určuje cenu akcie. Existuje několik zásadních koncepcí, jako jsou technická a fundamentální analýza, psychologická analýza a teorie efektivních trhů.

Investor se při svém rozhodování může řídit v zásadě dvěma předpoklady:

- a) koupit aktivum, které je podhodnocené a prodat to, které je nadhodnocené. V tom jak určit, které aktivum je podhodnocené nebo naopak nám může pomoci tzv. **fundamentální analýza**,
- b) koupit instrument, jehož cena se do budoucna zvýší a prodat instrument, který poklesne. V tom jak poznat, která cena instrumentu vzroste, a která klesne, nám pomáhá **technická analýza**.

Tyto dvě základní analýzy jsou většinou doplňovány ještě tzv. **psychologickou analýzou**. Kromě těchto tří analýz je možné se v praxi setkat se strategiemi založenými na krátkodobé nebo dlouhodobé držbě cenných papírů.

3.1.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza podniku předpokládá, že existuje jistá vnitřní hodnota akcie, kolem které aktuální kurs osciluje. Cílem fundamentální analýzy je pak odhalit tuto vnitřní hodnotu. Je - li kurs akcie pod vnitřní hodnotou, je akcie podhodnocená a pak je výhodné ji koupit. Je - li aktuální kurs nad touto vnitřní hodnotou, je akcie nadhodnocená a je lepší ji prodat. Pokud kurs odpovídá vnitřní hodnotě je akcie „správně“ ohodnocená. Na vnitřní hodnotu, tedy i na kurs akcií má vliv řada skutečností. Významné jsou globální faktory, jako tempo růstu ekonomiky, peněžní nabídka, inflace atd. Dále působí faktory odvětvové a konečně charakteristiky konkrétní akciové společnosti. (Hladík 2015, s. 35)

Dle Polácha (2008, s. 151) sleduje fundamentální analýza, jak cena aktiva odpovídá jeho skutečné hodnotě. Zjišťuje, které akcie, sektory a trhy jsou nadhodnocené a které podhodnocené. Můžeme ji rozdělit podle oblastí, které zkoumá na globální, odvětvovou a analýzu konkrétních společností.

3.1.1.1 Globální analýza

Globální analýza prognózuje vývoj akciového trhu jako celku. Cílem je odhadnout budoucí makroekonomické ukazatele a jejich vliv na akciové kurzy. Zkoumá krátkodobé i dlouhodobé vlivy ekonomických ukazatelů na ceny akcií. Těmito vlivy jsou inflace, hospodářský růst, úrokové sazby atd.

- **Úrokové sazby** a jejich změny jsou důležitým faktorem na kapitálovém trhu. Růstem úrokových sazeb roste i nominální úrokové zhodnocení relativně bezpečnějších investic jako jsou například dluhopisy, tím se ale snižuje poptávka po investicích.

- **HDP** – ekonomická teorie tvrdí, že vývoj na akciových a komoditních trzích předbíhá vývoj ekonomiky asi o půl roku. Důvodem je to, že investoři dovedou po analýzách předvídat růst HDP. Tím se zpětně ovlivňuje i HDP a to tak, že díky růstu trhu stoupá reálný majetek investorů a více investují.

- **Fiskální politika** ovlivňuje akciový trh především daňovou a výdajovou politikou státu. Zvyšování daní může mít vliv na snížení zisku firem, schopnosti vyplácet dividendy a omezení růstu těchto společností, což vede následně k poklesu kurzů. Výjimkou jsou firmy, které profitují ze státních zakázek a snižování daní na ně působí naopak pozitivně. Pozitivní jsou výdaje použité na nákup produktů a služeb společností, tím se zvýší jejich zisk a tedy i kurzy. Negativně ovlivňují akciové kurzy emise vládních cenných papírů ke krytí státního rozpočtu. Zvýší se totiž nabídka dlužných cenných papírů, zvýší se úrokové sazby a akciové kurzy klesnou.

- **Monetární politika** a její změna peněz v ekonomice je také důležitým faktorem fundamentální analýzy. Růst nabídky peněz díky efektu vyšší likvidity má podstatný, ale nepřímý vliv na FX trhy. Avšak přímý vliv na růst akciových kurzů.

- **Inflace** má silně negativní vliv na devizové trhy v případě stabilní ekonomické situace, na rozdíl od akcií, které jsou podloženy reálným majetkem a ten ztrácí vlivem inflace svou hodnotu jen minimálně. Pokud však inflace neočekávaně roste, ekonomická nejistota zasáhne celý trh, včetně akciového.

- **Mezinárodní pohyb kapitálu** má na akciový trh velký vliv, který je tím větší, čím je domácí trh méně likvidní. Příliv dlouhodobého zahraničního kapitálu má na akciové kurzy pozitivní vliv, který je však v poslední době znehodnocován spekulativním kapitálem, který může naráz ihned odplynout pryč a přivést akciový trh a celou zemi do krátkodobé krize.
- **„Šoky“ neboli politické a ekonomické výkyvy** mají na ekonomiku silně negativní vliv z důvodu destabilizace ekonomické i celospolečenské situace. Tyto výkyvy mohou politiku dostat do dlouhodobé recese. Mezi šoky patří války, teroristické útoky, svržení režimu atd.

Kromě výše uvedených aspektů tvoří fundamentální globální analýzu i další ukazatele. Je nutné rozeznávat, která data pohybují s trhem (Market Moving), a která jsou méně významná.

3.1.1.2 Odvětvová analýza

Měří citlivost odvětví na hospodářský cyklus, rozsah a způsob vládní regulace, nákladnou stránku výroby, míru zisku, exportní schopnosti, míru inovací v daném odvětví atd.

Podle Polácha (2008, s. 155-156) prognózuje odvětvová analýza vývoj v jednotlivých odvětvích a analyzuje jejich rozdílné charakteristiky. Při identifikování charakteristických znaků jednotlivých odvětví z hlediska citlivosti na hospodářský cyklus je nutno rozlišit jednotlivá odvětví na cyklická, neutrální a anticyklická.

- **Cyklická odvětví** dosahují dobrých výsledků v období expanze, zatímco v recesi se dostávají do těžkostí. Jako příklad cyklických odvětví můžeme uvést např. stavebnictví, bankovníctví, automobilový průmysl, elektrotechnický průmysl, letecký, spotřební průmysl a další.
- **Neutrální odvětví** nejsou tolik ovlivněna hospodářským cyklem. Patří sem odvětví, která produkují nezbytné statky, jejichž spotřebu nelze odložit na pozdější dobu. Těmito odvětvími jsou farmaceutický průmysl, výroba cigaret, veřejná hromadná doprava, potravinářský průmysl, atd.

- **Anticyklická odvětví** naopak ve srovnání s cyklickými odvětvími vykazují velmi dobré hospodářské výsledky v období recese. Patří sem zábavní průmysl, provozování kabelové televize a další.

3.1.1.3 Analýza jednotlivých společností

Analýza jednotlivých společností stanovuje odhad vnitřní hodnoty příslušné akcie. Předpokládá, že každá akcie má svou vnitřní hodnotu, která vychází z historických dat hospodaření společnosti a aktuální kurz akcie se pohybuje kolem této vnitřní hodnoty.

Jak již bylo zmíněno, těžiště fundamentální analýzy spočívá ve správném stanovení vnitřní hodnoty akcie. V současnosti existuje několik metod, jak k této vnitřní hodnotě dojít, ale jednotlivé postupy se liší rozdílnými výsledky. Pro výpočet se využívají následující modely:

- a) dividendově diskontní model
- b) ziskový model
- c) cash flow model
- d) kombinovaný model
- e) bilanční model
- f) historický model

Ad a) Dividendově diskontní modely

Dividendově diskontní model je v současné době nejpoužívanější metoda stanovení vnitřní hodnoty akcie. Je založen na principu současné hodnoty budoucích příjmů pro jejího majitele. Pokud bychom drželi akcii jeden rok, potom bude její vnitřní hodnota rovna současné hodnotě dividend získaných na konci prvního roku plus současné hodnotě očekávané prodejní ceny. (Polách, 2008, s. 157)

Vnitřní hodnotu lze vyjádřit dle následujícího tvaru:

Pro 1. rok:

$$V_i = \frac{(D + P)}{(1 + v)} \quad (1)$$

Pro n - let:

$$V_i = \frac{D_1}{(1+v)} + \frac{D_2}{(1+v)^2} + \dots + \frac{(D_n + P_n)}{(1+v)^n} \quad (2)$$

Kde:

D - očekávaná dividenda

P - očekávaný výnos z prodeje

v - požadovaná výnosová míra

V praxi se používá více hodnota *očekávaného růstu dividend* (g). Pokud budeme očekávat konstantní míru růstu dividend, je dividendově diskontní model ve tvaru:

$$V_i = \frac{D}{(v-g)} \quad (3)$$

Dividendově diskontní model s konstantním růstem se nazývá **Gordonův model**. Tento model je však použitelný pouze za předpokladu splnění následujících dvou podmínek:

1. míra růstu dividend je konstantní ($g = \text{konstanta}$)
2. požadovaná výnosová míra je větší než očekávaná míra růstu dividend ($v > g$).

U tohoto modelu dále platí, že vnitřní hodnota je tím větší, pokud je:

- ⇒ větší očekávaná dividenda akcie
- ⇒ nižší očekávaná výnosová míra
- ⇒ větší očekávaná míra růstu dividend

Ad b) Ziskový model

V praktické činnosti analytiků bývají ziskové modely používanější než dividendové diskontní modely. Ziskové modely vychází z ukazatele P/E, který má tento tvar:

$$P/E = \frac{P_0}{E_0} \quad (4)$$

Kde:

P_0 - tržní cena akcie

E_0 - zisk společnosti na jednu akcii

Platí, že čím má P/E vyšší hodnotu, tím je firma dražší (nahodnocenější). Hodnota P/E může být také vztažena k celému trhu \Rightarrow tržní hodnota P/E (vážený průměr hodnot P/E firem v daném odvětví, kdy váhami jsou podíly firem na trhu). Jak ukazuje následující tabulka č. 1, existují velké rozdíly v hodnotách ukazatele P/E pro jednotlivé trhy.

Tab. 1: Přehled ukazatele P/E v různých odvětvích ke dni 12. 12. 2016, Zdroj:

© 2017 Yahoo

	P/E
Spotřební zboží	14,59
Finančnictví	15,80
Zdravotní služby	46,96
Průmyslové zboží	36,98
Technologie	25,43

Jestliže chceme podle tohoto ukazatele spočítat vnitřní hodnotu akcie, je třeba použít tzv. normální P/E (P/E_N). Pomocí P/E_N pak můžeme vypočítat vnitřní hodnotu akcie (V_i) podle následujícího vzorce:

$$V_i = E * \frac{P}{E_N} \quad (5)$$

Kde:

E - očekávaný zisk na jednu akcii v příštím roce

P/E_N - normální hodnota P/E

Pro stanovení hodnoty P/E_N se využívá několika postupů. Ten základní vychází z již zmíněného Gordonova modelu, který vydělíme hodnotou očekávaného zisku E a získáme hodnotu normálního P/E_N .

$$P / E_N = \frac{\frac{D}{E}}{v - g} \quad (6)$$

Kde:

D/E - dividendový výplatní poměr

v - požadovaná výnosová míra

g - očekávaná míra růstu dividend

Při praktickém použití bylo ukázáno, že hodnota P/E:

⇒ klesá s rostoucí mírou inflace

⇒ klesá s rostoucí požadovanou výnosovou mírou

Používání tohoto modelu pro stanovení vnitřní hodnoty akcie je nejčastější.

Ad c) Cash Flow model

Při stanovení vnitřní hodnoty akcie touto metodou, se nejprve musí stanovit celková hodnota firmy. Vnitřní hodnota se pak získá tím, že se od celkové hodnoty firmy odečte hodnota cizího kapitálu.

Platí, že:

$CVH = V_T - L$, kde

CVH je celková vnitřní hodnota akcie

V_T je celková hodnota firmy

L je celková hodnota závazků.

Tato metoda je poměrně náročná.

Ad d) Kombinovaný model

Tato metoda je založena na P/E i na omezeném dividendovém diskontním modelu.

Ad e) Bilanční model

Tento model vychází při stanovení vnitřní hodnoty akcie ze zveřejněné bilance akciové společnosti.

Ad f) Historický model

V případě historického modelu se provádí porovnání průměrné historické tržní ceny s další průměrnou historickou veličinou.

3.1.2 Technická analýza

Technická analýza se používá k analýzám jednotlivých akciových titulů za účelem předpovědi budoucího vývoje jejich kurzů.

Cílem technických analytiků je tedy jednak analyzovat vývoj kurzů akcií, respektive akciových indexů a následně predikovat směry jejich budoucích kurzových změn a určovat co nejvhodnější okamžiky k provádění obchodů. To znamená, že na rozdíl od fundamentální analýzy, která nám dává odpověď na otázku „co obchodovat“, technická analýza stanovuje vhodné okamžiky pro nákupy, či prodeje jednotlivých akciových titulů, neboli určuje, „kdy obchodovat“. A vzhledem k těmto skutečnostem lze technickou analýzu považovat za „analýzu krátkodobou“. (Rejnuš, 2014, s. 300)

Hartman (2013, s. 129) vymezuje, že historie na finančních trzích se opakuje. A tedy vzhledem k tomu, že ani lidská psychika se příliš nemění, dá se podle určitých cenných formací a vzorců velmi dobře odhadnout budoucí chování, respektive vývoj ceny.

Mnoho technických analytiků tvrdí, že jednou z hlavních předností této metody je, že není silně závislá na finančních účetních výkazech. Hlavním zdrojem informací je výkonnost podniku a odvětví v minulosti. (Reilly, 2012, s. 527)

3.1.2.1 Teoretická východiska technické analýzy

Technická analýza se opírá o některé vědecké teorie a o celou řadu empiricky prokázaných poznatků. Mezi teoretická východiska technické analýzy patří Dowova teorie a teorie Elliottových vln. Dowova teorie představuje historicky první ucelenou teorii zaměřenou na problematiku určování vývoje globálních trendů akciových trhů. Dawowa teorie vychází z předpokladu, že se vývoj kurzů většiny akcií pohybuje stejným směrem, jakým se vyvíjí

celý akciový trh. Jestliže trh roste, je to tím, že rostou kurzy většiny akcií, jestliže klesá, děje se tak ze stejného důvodu. S tím pak souvisí tvrzení technických analytiků, že „určení budoucího trendu vývoje (akciového) trhu je důležitým předpokladem úspěšného investování“. (Rejnuš, 2014, s. 301)

Teorie Elliottových vln vychází z předpokladu, že v přírodních jevech existují určité periody, jež lze nalézt i v ekonomice. Zobrazení systému Elliottových vln je složitou záležitostí. Je tomu tak proto, že každá jednotlivá vlna je jednak jednou z „pod - vln“ vlny vyšší hierarchie, jednak je i ji samotnou možno rozkládat na „pod - vlny“. (Rejnuš, 2014, s. 306)

3.1.2.2 Grafická analýza

Rejnuš (2014, s. 310) charakterizuje grafickou analýzu jako vytváření různých typů grafů na základě časových řad kurzů předmětných akcií a dosažených objemů obchodu, analyzování jejich vzestupných (býčích) a sestupných (medvědích) trendů a analyzování grafických formací vzniklých v uvedených grafech za účelem predikce budoucích trendových změn.

Při grafické analýze se používá celá řada různých druhů grafů. K těm základním patří **čárové (liniové) a čárkové (sloupkové) grafy**.

Na následujících obrázcích (Obrázek 3 a 4) jsou znázorněny základní typy grafů.



Obr. 3: Čárový (liniový) graf, Zdroj: © 2015 Web4Trader s.r.o.



Obr. 4: Čárkový (sloupkový) graf Zdroj: © 2015 Web4Trader s.r.o.

Na akciových trzích dochází k permanentnímu střídání dvou základních trendů, a to vzestupného (býčího) a sestupného (medvědího). Vzestupný trend je charakteristický postupně se zvyšujícími maximy i minimy akciových kurzů, sestupný trend naopak jejich poklesem. Technická analýza rozlišuje ještě třetí druh trendu, tzv. trend postranní, vyznačující se horizontálním vývojem, kdy kurz akcie osciluje kolem vodorovné linie. (Rejnuš, 2014, s. 322)

Dále Rejnuš (2014, s. 322) popisuje analýzu grafických formací, která podle něj spočívá v rozpoznání jednotlivých, tzv. cenových rámců a ve vyvozování závěrů vyplývajících z jejich existence. Při rozlišovací schopnosti existence těchto formací platí všeobecně uznávané pravidlo, že čím delší časové období postihují, tím spolehlivější bývají signály a tím delší předpovědi umožňují vytvářet.

Grafických formací existuje celá řada a lze je rozdělit na **reverzní, konsolidační formace a mezery**.

Podrobněji se touto teorií zabývá mnoho publikací, pro příklad uvedu Rejnuše, Musílka, Jílka a další.

3.1.3 Psychologická analýza

Množství faktorů, které musí investoři brát v úvahu je ohromné. Investor se nerozhoduje v izolovaném prostředí, ale je součástí jakési kolektivní hry. Na investory často působí tlak masová psychologie.

Musílek (2011, s. 400 - 404) uvádí, že psychologická strategie je založena na předpokladu, že velmi významným kurzotvorným faktorem jsou psychologické reakce investorů. Tento faktor je považován za velmi důležitý v krátkodobém investičním horizontu. Rozlišujeme několik základních teorií, které vysvětlují vliv masové psychologie na akciové trhy:

- **Spekulativní rovnovážná hypotéza** objasňující chování akcií, považuje za důležitý kurzotvorný faktor spekulativní chování investičního publika. Základy této teorie vychází z myšlenek J. M. Keynesa.
- **Kostolanyho burzovní psychologie** je modernější verzí investiční psychologie. Kostolanyho koncepcí vychází z předpokladu, že existují rozdílné kurzotvorné faktory pro krátké, střední a dlouhé období. Tato teorie rozděluje účastníky trhu podle jejich charakteristického chování na hráče a spekulanty.
- **Teorie hlučného obchodování** je poměrně nový přístup objasňující chování akciových kursů. Tato teorie představuje alternativní přístup k teorii efektivního trhu a je založena na dvou základních předpokladech. Těmito předpoklady je fakt, že arbitráže na trzích lze realizovat pouze v omezeném rozsahu a všichni investoři se nechovají racionálním způsobem.

3.2 Strategie zaměřená na hodnotu a strategie zaměřená na růst

Hodnotové akcie (*value stock*) jsou definovány jako relativně levné akcie, přičemž jako měřítko použijeme poměr kurzu k zisku na akcii (nízký poměr *price/earnings*), poměr kurzu k účetní hodnotě na akcii (nízký poměr *price/book value*) a poměr kurzu k tržbám na akcii (nízký poměr *price/sales*). Jiným měřítkem je vysoký dividendový výnos. Akcie, které tato kritéria nesplňují, se nazývají růstové, bez ohledu na to, zda jejich kursu momentálně rostou nebo klesají. Z této definice vyplývá, že hranice mezi růstovými a dividendovými akciemi je poněkud neostrá, nicméně ve většině případů lze celkem bezpečně zařadit akcie do jedné či druhé skupiny. (Kohout, 2013, s. 161)

Hodnotová strategie je velmi populární především ve Spojených státech amerických. Její principy zní velmi logicky a rozumně. Kupujeme - li dostatečně levně, nevadí, že jde o akcie podniků ne zrovna velkých kvalit. Nejslavnějším a nejúspěšnějším praktikem hodnotové strategie je Warren Buffett.

Investování zaměřené na růst je postaveno na odhadu životního cyklu společností. Investoři nakupují akcie těch společností, jejichž zisky a tržby nadprůměrně rostou. To vypovídá o tom, že tyto společnosti jsou v agresivní fázi životního cyklu a dá se očekávat rychlý růst cen těchto akcií a vysoké dividendy.

Kohout ve své knize o Investičních strategiích třetího tisíciletí (2013, s. 163) porovnává obě strategie, z čehož vyplývá, že:

- Výnosy hodnotových a růstových akcií jsou v průměru stejné
- Totéž v zásadě platí pro rizika obou kategorií akcií
- Výnosy hodnotových akciových fondů za příznivých okolností o něco zaostávají za výnosy růstových fondů, což lze pravděpodobně přičíst vyšším poplatkům a daním (protože hodnotové fondy bývají obvykle spravovány aktivněji, a tudíž nákladněji)
- Za nepříznivých okolností (při vyšší volatilitě trhu) ovšem hodnotové akcie vedou

Porovnáním výsledků hodnotové a růstové strategie nevede k jednoznačnému závěru. Někde je lepší růstová někde hodnotová strategie.

3.3 Strategie Buy and Hold (kup a drž)

Investiční strategie Buy and Hold je založena na předpokladu, že v dlouhodobé perspektivě budou ceny akcií růst, ale průměrný investor neví, co se bude dít zítra. Logika této myšlenky spočívá v tom, že ekonomika v kapitalistické společnosti neustále expanduje, proto zisky společností rostou a výsledkem jsou rostoucí ceny a dividendy akcií. V důsledku ekonomických cyklů a inflace může docházet ke krátkodobým fluktuacím, ale v dlouhodobém časovém horizontu jsou tyto výkyvy „vyhlazeny“ a trh jako celek bude růst. Tato investiční strategie má výhody ve snížených poplatcích při obchodování a snížení nebo odložení daně. (Steigauf, 2003, s. 81)

3.4 Ostatní vybrané strategie

V současné době existuje mnoho různých investičních strategií, které jsou investory, ale i portfoliovými manažery realizovány na kapitálových trzích.

Většina z investičních strategií se opírá o kombinaci investování zaměřeného na hodnotu a investování zaměřeného na růst. Díky nejistotě, nedokonalým informacím, vlivu psycho-

logických faktorů, poplatků z obchodů a dalším faktorům jsou konkrétní investiční strategie velmi často postaveny na dlouhodobé držbě akcií.

Mezi nejznámější investiční strategie, orientované na dlouhodobou držbu akcií, patří investiční strategie Benjamina Grahama, Petera Lynche, Warrena Buffeta a Williama O'Neila. Investiční strategie Grahama je hodnotově orientovaná, strategie Lynche a Buffeta je kombinací růstově a hodnotově orientovaného stylu investování a investiční strategie O'Neila je založena na růstovém způsobu obchodování.

Každá ze zmíněných investičních strategií pracuje s kritérii, na základě kterých je posuzována fundamentální hodnota akcie. Nakoupeny jsou ty tituly, které splňují fundamentální předpoklady pro výběr. Kritéria výběru akcií dle B. Grahama, P. Lynche, W. Buffeta a W. O'Neila jsou popsána dále.

3.4.1 INVESTIČNÍ STRATEGIE B. GRAHAMA



Obr. 5: B. Graham, Zdroj: Investopedia, ©2017

Benjamin Graham je považován za otce hodnotového investování. Jeho filosofie vyhovuje konzervativním investorům sázejícím na skutečnou, existující, hmatatelnou a minulostí prokázanou hodnotu na rozdíl od jiných investičních strategií, které jsou založeny na odhadech budoucího vývoje a na očekávaném růstu.

Narodil se v roce 1894 v Londýně. O rok později se jeho rodina přestěhovala do USA. Byl vlivným ekonomem a profesionálním investorem, který dokázal v letech 1929 až 1956,

tedy v době velké deprese a světových válek, zhodnocovat své investice v průměru o 17 % za rok. Zemřel v roce 1976.

Vydal knihy "Security Analysis" (1934, spoluautor Davidem Dodd) a "The Intelligent Investor" (1949). Svého času se staly obě velkým hitem, nicméně řada investorů se s jeho myšlenkami neseznamovala přímo, ale prostřednictvím častých odkazů, které k němu dělal například proslulý Warren Buffett, který u Grahama studoval na kolumbijské univerzitě.

Pod hodnotovým investováním se skrývá vyhledávání akcií, které vzhledem ke své vnitřní hodnotě mají atraktivní tržní cenu. Investoři tedy sázejí skutečnou, existující, hmatatelnou a minulostí prokázanou hodnotu, na rozdíl od jiných investičních strategií, které jsou založeny na odhadech budoucího vývoje a na očekávaném růstu. Mezi nejčastěji využívané metody pro vyhledávání patří klasická účetní kritéria (růst ziskovosti, zadluženost, poměr krátkodobých aktiv a pasiv - tzv. current ratio, velikost podniku, apod.), P/E (price - to - earnings ratio - poměr tržní ceny akcie k zisku připadající na jednu akcii), market - to - book ratio (poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě) nebo price - to - dividends ratio (P/D, poměr tržní ceny akcie k vyplacené dividendě).

Pokud, jsou všechny zmiňované indikátory lákavé, indikují hodnotu. Neexistuje přesná definice, co to znamená "lákové". Vždy se srovnávají tyto indikátory s vybraným tržním segmentem nebo celým trhem. Ryzí hodnotoví investoři jsou velice obezřetní a do velké míry nejsou ochotni akceptovat riziko. V důsledku toho se odhodlávají k nákupům akcií pouze v případě, že výpočty ukazují na relativně velkou bezpečnost investice. A kdy je čas prodat? Podle Grahama je to tehdy, když už akcie vyčerpala svůj růstový potenciál.

Dlouhodobé studie ukazují, že tato investiční strategie přináší lepší výsledky než tzv. růstové strategie, která je jejím protipólem. Nicméně v praxi drtivá většina hráčů využívá kombinaci obou strategií, označovanou "taktika růstu za rozumnou cenu" (growth at the right price - GARP), kterou mohou úspěšně využívat i běžní, méně zkušení investoři.

Předtím, než investor vstoupí do finančního světa, měl by mít jasno a:

1. znát prostředí, do kterého vstupuje (alfou a omegou všeho je tolik opakované investorské vzdělání - proč a jak akcie nakupovat, vědět identifikovat silné a slabé stránky firm, o které má zájem, identifikovat trendy, příležitosti a hrozby v sektoru, apod.);
2. znát činitele, kteří hýbou vybraným titulem;

3. investovat pro zisk (nepodléhat přehnanému optimismu nebo skepsi, mít rozumné očekávání ohledně budoucích vývojů);

4. mít důvěru ve vlastní úsudek (Miras, ©2016)

Jak bychom se měli postavit k titěrné práci výběru akcií? Graham (2007, s. 315) naznačuje, že „nejjednodušším způsobem pro opatrného investora by bylo nakoupit všechny akcie v indexu Dow Jones Industrial.

Kritéria výběru akcií podle B. Grahama:

- vyloučit malé společnosti s ročními tržbami méně než 100 mil. USD v oblasti průmyslu a 50 mil. USD v oblasti veřejných služeb
- silné finanční ukazatele: pro průmyslové společnosti – ukazatel běžné likvidity by měl být alespoň 2 a dlouhodobé dluhy by neměly převyšovat čistá běžná aktiva; pro společnosti v oblasti veřejných služeb by dluhy neměly být 2× vyšší než vlastní kapitál; pro agresivní investory uvolnil některá kritéria: ukazatel běžné likvidity by měl být alespoň 11 a dluhy by neměly převyšovat víc než 110 % čistých běžných aktiv;
- kladné zisky za období nejméně posledních 5 let;
- nepřerušené vyplácení dividend za období nejméně posledních 20 let;
- zvýšení zisku na 1 akcii (tzv. EPS) nejméně o jednu třetinu za období 10 let (průměrné roční zvýšení o 2,9 %);
- poměr mezi aktuální cenou akcie a průměrným ziskem na 1 akcii za poslední 3 roky (EPS) by neměl být vyšší než 15;
- poměr mezi aktuální cenou akcie a účetní hodnotou by neměl být vyšší než 1 ½.
(Steigauf, 2003, s. 84)

3.4.2 INVESTIČNÍ STRATEGIE W. BUFFETA



Obr. 6: W. Buffet,

Zdroj: Pinterest, ©2017

Warren Edward Buffett, přezdíván jako Věštec z Omahy či Zázrak z Omahy je americký miliardář, investor, obchodník a filantrop. V roce 2008 byl podle žebříčku, který sestavuje časopis Forbes, nejbohatším člověkem na světě. V roce 2014 mu jeho majetek zajistil 2. místo mezi nejbohatšími lidmi světa. Převážnou část svého jmění získal z investic, které uskutečnil prostřednictvím holdingové společnosti Berkshire Hathaway, ve které je největší akcionář a CEO. Narodil se 30. srpna 1930 v americkém státě Nebraska, je znám pod přezdívkou Věštec z Omahy, podle města svého původu. Věštec proto, že ve svých investičních a obchodních aktivitách byl přesný, často dokázal předpovídat směr trhu i nové trendy a také proto, že se snad za celý jeho život nenašlo žádné špinavé obvinění ze zpronevěry, insider tradingu a podobných nekalých praktik. V roce 2013 ovládá více než 62 miliard dolarů pomocí své investiční firmy Berkshire Hathaway, přesto žije velmi střídmým životem. S obchodem začal na konci 30. let 20. století, když se americká ekonomika začala dostávat z Velké hospodářské krize. Jako syn burzovního makléře a později dokonce amerického kongresmana, měl již od útlého dětství obchodní nadání. Ve věku šesti let začal prodávat plechovky s Coca Colou. Ve městě nakoupil balení šesti plechovek za 25 centů a pak je rozvážel po okolí a prodával každou plechovku za 5 centů za kus, zisk tedy téměř 20 %. Tento obchodní model pak aplikoval ve velkém světě financí, když mu bylo 11 let a koupil si své první tři akcie. K obchodnímu nadání mu také dopomohl Benjamin Graham, autor nadčasové knihy Inteligentní investor, který tehdy ve Washingtonu pořádal investiční semináře.

Ve svých 14 letech objevil obchod s nemovitostmi, když si za více než tisíc dolarů koupil několik hektarů zemědělské půdy v rodné Nebrasce, aby ji následně pronajal místním farmářům. Začal s roznáškou novin, kde měl brzy na povel přes 50 pracovníků. Se svým kamarádem umisťovali herní automaty po barech a hernách, na což si už založili vlastní firmu. V 17 letech se dostal na univerzitu v Pensylvánii, potom přestoupil na univerzitu v Nebrasce. Ani tu však nedokončil, zato nástup do Columbia Business School v New Yorku pro něj znamenal obrat v chápání burzy a investování do akcií. Oboje totiž vyučoval Benjamin Graham, tehdejší velmi úspěšný manažer akciového fondu. Naučil ho oceňovat majetek, akcie a především hledat podhodnocené firmy, které mají velký potenciál růstu. Následně tyto teorie začal převádět do praxe, když pro Grahama pracoval jako analytik. Svoji vlastní investiční kariéru nastartoval založením firmy Buffett Partnership. Na rozdíl od všech jiných brokerů fungoval tak, že si provize nebral z objemu zobchodovaných akcií, ale pouze ze zisku. Zisk vykazoval téměř stále. Dokázal odhadnout budoucí vývoj trhu a nacházet podhodnocené firmy s velkým potenciálem. Příkladem jeho strategie je společnost American Express, která podle Wall Streetu měla jít ke dnu. Všiml si ale, že lidé stále platí kreditními kartami této firmy, bez ohledu na pokles hodnoty akcií. Nakoupil proto 5% akcií, které se mu v následujících letech zhodnotily téměř o 400 %. Jeho cílem bylo vždy o 10 % vyšší zhodnocení, než jaké udělal Dow Jonesův index, průměrně však dosahoval trojnásobku tohoto cíle. Zlomový rok byl 1962, kdy začal investovat do tehdejší textilní firmy Berkshire Hathaway. Následně nad ní v roce 1965 převzal kontrolu a přebudoval k obrazu svému. Vytvořil z ní investiční kapitálovou společnost, jejíž akcie od té doby vystoupaly z nuly až na 150 tisíc dolarů za jedinou akcii. V době největší proslulosti se akcie této společnosti kupovaly jen jako exkluzivní vstupenka na Valnou hromadu akcionářů, kde každoročně přednášel svou řeč a představoval hospodářské výsledky firmy. Na těchto veřejných hospodářských výsledcích před investory i ostatními nic netají. (Miras, ©2016)

W. Buffett trval na investičním přístupu s minimálním rizikem a bez použití dluhového financování. Pro eliminaci rizika používal bezrizikovou míru výnosnosti při dlouhodobé investiční strategii. Došel k závěru, že nejlepší podniky jsou ty, které mohou využívat velké množství kapitálu a generovat velmi vysokou míru návratnosti. (Rajablu, 2011, s. 3)

Warren Buffett se stal pohádkově bohatý ne díky tomu, že „hrál“ s akciovým trhem, ale díky tomu, že hrál s lidmi a institucemi, které hrají s akciovým trhem. (Buffett, 2012, s. 21)

Kritéria výběru akcií podle Buffetta:

- investování do akcií společností s monopolním postavením, tj. takových společností, které produkují „jedinečný produkt nebo službu“ a mají tedy monopolní postavení na trhu (např. jsou držitelem patentu nebo značky), Buffet preferuje takové společnosti, které jsou v „čitelném odvětví“, které je možné snadno analyzovat (tedy kupuje jenom to, čemu rozumí) a které jsou schopny přizpůsobit ceny inflaci (vzhledem ke svému jedinečnému tržnímu postavení, mohou monopolní společnosti upravit ceny produktů bez toho, aby znamenaly větší pokles tržeb);
- silný růstový trend zisků;
- konzervativní financování;
- konzistentní vysoký růst rentability vlastního jmění;
- vysoká hodnota nerozděleného zisku;
- nízké provozní náklady;
- profitabilní využití nerozděleného zisku. (Steigauf, 2003, s. 84)

3.4.3 INVESTIČNÍ STRATEGIE P. LYNCHÉ

Obr. 7: P. Lynche, Zdroj:

Pinterest, © 2017

Peter Lynch je mužem, který stojí za úspěchem legendárního Magellan fondu ve Fidelity Investments. Pracoval zde od roku 1977 do roku 1990 a za 13 let svého působení dokázal svým přístupem vytáhnout Magellanův fond z necelých 20 milionů na 14 miliard USD. Samozřejmě nejde pouze o čistý investiční výnos, neboť díky své bezprecedentní popularitě a velkému úspěchu přilákal Lynch i mnoho nových investorů. Jakých výsledků tedy jeho

fond vlastně dosahoval? Pakliže by se na začátku Lynchova třináctiletého období investovali 10 000 USD, na konci období byste vlastnili 280 000 USD. To představuje průměrný roční růst 29,2 %. Srovnáme-li tento výsledek s indexem S&P 500, který ve stejném 13 ti letém období zaznamenal průměrný roční nárůst o 15,8 %, je to neuvěřitelný úspěch.

Pro nákup vhodných akcií Lynch používal zvláštní kritéria výběru. Přitahovaly ho podniky s rozličnými vlastnostmi, které následně podroboval velmi přísným analýzám trvajícím i několik týdnů po sobě. Stejně jako Buffet je i Lynch velkým fandou jednoduchosti. Společnost by měla mít jasný a srozumitelný výrobek, který se mu líbí. Neviděl nic, nebo jen pramálo v super technologických akcích a nejraději investoval do úplně obyčejných firem, zvláště pak v případech, kdy byly ještě relativně neznámé, a tedy levné. Poměr PEG (price/earning growth neboli kurz/růst zisku), který Lynch proslavil, je naprosto stěžejní pro každý jeho výběr. Poměr PEG staví kurz/zisk proti očekávanému růstu výdělků, a je tedy nástrojem pro selekci „GARP“ akcií. GARP je zkratka pro „growth at reasonable price“ neboli „růst za rozumnou cenu“. Čím nižší je PEG poměr, tím relativně levnější je akcie vzhledem k růstu zisku. Lynchovu pozornost poutala společnost zvláště tehdy, pokud měla PEG poměr nižší než 0,5. Lynch měl podivuhodnou preferenci pro společnosti s uspávajícími jmény. Podle něj uspávající a nepopulární jméno může zajistit slevu pár dolarů na akci. Příležitosti viděl i tam, kde ostatní dávali spíš ruce pryč. Společnosti, o kterých kolovaly špatné pověsti, kupř. pro vypouštění toxického odpadu nebo vztahy s mafii, byly pro Lynche velmi atraktivní. Slevy mohou být podle něho získány i v podnicích, které působí ve skličujícím, depresivním odvětví (ideálním kandidátem jsou pohřební služby) nebo ty, které rostou velmi pomalu či vůbec. Rovněž úzce specializované firmy považoval Lynch za velice zajímavé, protože mají přirozeně malou konkurenci. A konečně, klasická investorská škola: Podniky, které nakupují své vlastní akcie, jsou dobrou volbou. Peter Lynch opustil svou kariéru jako profesionální investor v roce 1990 a je již více než 20 let v důchodu, a Fidelity Investment se stala kolosem s desítkami investičních fondů. (Lynxbroker, ©2017)

Kritéria výběru akcií podle Lynche:

- rostoucí meziroční změny zisků: zaměřuje se na stabilní, konzistentní a růstový trend;
- poměr P/E akcie oproti jeho historickým průměrným hodnotám by měl být nižší;
- poměr P/E akcie oproti poměru P/E průmyslového odvětví by měl být nižší;

- poměr mezi hodnotou P/E akcie a hodnotou růstu zisků by neměl být vyšší než $\frac{1}{2}$;
- silná rozvaha společnosti, s nízkými hodnotami zadluženosti vlastního jmění, zejména bankovních úvěrů;
- vysoké hodnoty čisté hotovosti (net cash) na 1 akcii;
- dividendy a výplatní poměr: investoři, kteří vyhledávají společnosti s dividendami, by se měli zaměřit na akcie společností s nízkým výplatním poměrem (zisk na 1 akcii/dividenda na 1 akcii) a dlouhou historií (20 až 30 let) vyplácení rostoucích dividend;
- zásoby: zejména v případě cyklických akcií, je varovným signálem hromadění zásob, hlavně pokud zásoby rostou rychleji než tržby.

Stejně jako v případě investičního stylu Lynche, tak i Buffetova metoda je kombinací hodnotového a růstového přístupu při investování do akcií. (Steigauf, 2003, s. 84 - 85)

3.4.4 INVESTIČNÍ STRATEGIE W. O'NEILA



Obr. 8: W. O'Neil, Zdroj:

StollyMedia, © 2017

Oklahoma City přivítala na svět Williama O'Neila 25. března roku 1933. O'Neil vyrůstal v Texasu a byl obětován studiu ekonomie na Southern Methodist University, kde získala bakalářský titul. Byl členem US Air Force před tím, než se stal studentem programu Management development (manažerský rozvoj) na Harvard Business school. Byl jedním z prvních na tomto programu a nastupil zde roku 1960. O'Neil pracoval jako akciový zprostředkovatel pro Hayden, Stone & Company, kde našel zalíbení v začínajících počítačích konce padesátých let. Vyvinul unikátní investiční strategii využívající Hayden, Stone & Company počítačový systém a v roce 1984 po zdokonalení a použití jeho vlastní vyvinuté

databáze vyšla jeho strategie také v tištěné podobě. Ve stejnou dobu začal vydávat investiční periodikum Investor's Business Daily, které stále běží pod Wall Street Journal. William O'Neil je stále aktivním investorem a obchodníkem, který pořádá semináře po Spojených státech amerických.

O'Neilova firma, která začínala jako brokerská a manažersko - investiční, se stala známou po celých státech díky její databázi průmyslu. Firma zprostředkovává investiční návrhy, průzkum v datech dluhopisů, obchodní služby a analytické nástroje pro obchodníky a investory po celém světě. Databáze samotná zahrnuje přes 40 000 položek o více jak 8 000 titulech dluhopisů s historickým rozpětím až do roku 1880. Pro velký úspěch O'Neil založil ODS – O'Neil Data Systems Inc, firmu, která pomáhá zprostředkovat potřebná data investorům. O'Neil byl fascinován světem dluhopisů již od té doby, kdy se poprvé setkal s prostředím investování a obchodování. Průzkum historických dat a vývoj jejich užití je styl, který používal O'Neil ve svých obchodech. Byl tak schopen vytvořit CAN SLIM disciplínu, která se zaměřuje na faktory, které rozdělují investice a firmy na vítěze a poražené. Používání tohoto přístupu mu zajistilo místo nejlepšího brokera u Hayden, Stone & Company a jeho roustoucí portfolio mu umožnilo si založit vlastní firmu William O'Neil + Co. (Homoeconomicus, ©2017)

Kritéria výběru akcií podle O'Neila:

- zisk na 1 akcii (EPS) za poslední čtvrtletí o 18 až 20 % vyšší než EPS za stejné čtvrtletí v předchozím roce;
- významný růst ročního EPS za posledních 5 let (25 % až 50 % ročně);
- nové produkty nebo služby nebo nový management společnosti, který poskytuje nové inovace, a ceny akcií dosahují nové vrcholy;
- malý nebo rozumný počet akcií v oběhu – vytvářející nákupní tlak na začátku růstu ceny akcií;
- akcie by měly mít vysoký relativní poměr mezi jejich cenou a cenou jiných akcií;
- malý počet institucionálních vlastníků s dobrým „renomé“. (Steigauf, 2003, s. 86)

3.5 Teorie portfolia

Portfolio je soubor, kombinace či sestava jednotlivých druhů finančních investic.

Sestavuje se proto, aby se minimalizovala rizika spojená s investováním, a aby byl nalezen nejlepší poměr výnosu a rizika.

Investoři se chovají zpravidla racionálně a neinvestují celý svůj majetek do jednoho investičního instrumentu.

V případě portfoliových investic se literatura zmiňuje zejména o Teorii portfolia Markowitze (Selektivní mode), dále model CAPM, neboli model oceňování kapitálových aktiv a model APT, neboli model stanovení ceny arbitráží.

Markowitz se zabýval zejména otázkou, zda součet dílčích rizik jednotlivých aktiv tvoří celkové riziko portfolia. Jeho model vychází z několika principů:

- Investoři mají averzi k riziku
- Všichni investují v průměru na stejné období
- Jejich rozhodování souvisí a je tedy ovlivňováno očekávanými užitky
- Existují dokonalé kapitálové trhy

Rizikovost celkového portfolia závisí na míře korelace pohybu výnosu jednotlivých aktiv v portfoliu. Markowitz rozlišuje aktiva s pozitivně korelovanými výnosy, s negativně korelovanými výnosy a aktiva nekorelovaná.

Snížení celkového rizika portfolia lze provést kombinací takových aktiv, která nejsou pozitivně korelována. (Polách, 2008, s. 207)

Další posun v teorii portfolia přinesl model oceňování kapitálových aktiv (CAPM). Za autora tohoto modelu jsou považováni, nezávisle na sobě, Sharpe, Lintner a Mossin.

Podstata modelu spočívá ve vyjádření vztahu mezi očekávaným výnosem a rizikem. Model CAPM vychází z přímky trhu cenných papírů SML a z rovnice, která tuto přímku popisuje. Model rozlišuje dvě skupiny rizik. Jedná se o riziko jedinečné, způsobené čistou náhodou a riziko systematické, které nelze nikdy zcela odstranit a vyplývá z celkového vývoje hospodářství dané země. Jedinečné riziko lze eliminovat právě diverzifikací. Systematické riziko lze charakterizovat tzv. mírou konjunkturální citlivostí, která se nazývá beta faktor. Beta faktor udává procentuální změnu dodatečného výnosu konkrétní investice, změni - li se dodatečný výnos tržního portfolia o 1%.

Může nabývat hodnot:

1. Beta faktor < 1 ... tzv. defenzivní investice
2. Beta faktor $= 1$... „tržní portfolio“
3. Beta faktor > 1 ... tzv. agresivní investice

Implementovat model CAPM znamená, že potřebujeme stanovit rizikovou prémii, bezrizikovou výnosovou míru a beta faktor individuálního instrumentu. Riziková premie se zpravidla stanoví na základě historických dat a je definována jako rozdíl mezi průměrnou výnosovou mírou z akcií a průměrnou výnosovou mírou z bezrizikových cenných papírů ve sledovaném období, a to pomocí geometrického průměru. (Polách, 2008, s. 216)

Další teorií portfolia je tzv. arbitrážní teorie oceňování (APT), která byla vyvinuta v 70. letech minulého století S. A. Rossem. V praxi je teorie obdobou modelu CAPM, kdy základní rozdíl spočívá v tom, že zatímco model CAPM je postaven na teorii užitku, základním východiskem arbitrážní teorie je zákon jedné ceny. Výsledkem arbitrážních transakcí je, že dva perfektní investiční substituty se musí prodávat ve stejném okamžiku za stejnou cenu. (Musílek, 2011, s. 326)

Model CAPM má za sebou dlouhou historii v oblasti finanční ekonometrie. Začátek modelu CAPM byl vítán s potleskem, ale postupně se na něj vědci začali dívat skepticky a hledali k němu alternativu. Downside risk, neboli riziko poklesu upoutalo v poslední době zrak vědců. CAPM model založený na tomto riziku poklesu, nazývaný DCAPM model se stal myšlenkou k výměně za klasický CAPM model. Zachycuje téměř všechny funkce modelu klasického, ale zahrnuje i riziko rostoucího a klesajícího hospodářského růstu. (Abbas, et al., 2011, s. 196)

3.5.1 Model určení optimálního portfolia

Model určení optimálního portfolia umožňuje určit váhy vybraných akcií v portfoliu tak, aby celkové riziko portfolia bylo co nejnižší. Pro potřeby této práce je model omezen na dlouhodobou držbu akcií, kdy je zakázán tzv. sell short (prodej nakrátko). To zajišťuje, že váhy cenných papírů v portfoliu budou kladné.

Při výpočtu vah jednotlivých cenných papírů v portfoliu nejdříve vypočítáme výraz C_i pro každou akcii. Předpokládejme, že určujeme váhy pro vybraných „n“ akcií. Výraz C_i pro každou z akcií vypočítáme následovně:

$$C_i = \frac{\sigma_M^2 * \sum_{j=1}^i \frac{r_j - r_f}{\sigma_{\varepsilon_j}} * \beta_j}{1 + \sigma_M^2 * \sum_{j=1}^i \frac{\beta_j^2}{\sigma_{\varepsilon_j}^2}} \quad (7)$$

pro $i = 1, 2, 3, \dots, n$

Kde:

r_f - výnosnost bezrizikového aktiva

r_i - výnosnost i-tého cenného papíru

β_i - konstanta, která vyjadřuje předpokládanou změnu výnosnosti cenného papíru, i v závislosti na změně výnos indexu trhu

$\sigma_{\varepsilon_i}^2$ - rozptyl náhodných chyb

σ_M^2 - rozptyl výnosnosti burzovního indexu

Hodnotu takto vypočítaných výrazů C_i srovnáme s očekávaným nadměrným výnosem cenného papíru v poměru k jeho koeficientu beta. Tedy s výrazem: $\frac{r_i - r_f}{\beta_i}$. Akcie seřadíme sestupně podle poměru dosahovaného nadměrného výnosu a koeficientu beta.

Z hodnocených akcií vybereme ty, jejichž nadměrný výnos vztažený ke koeficientu beta je vyšší než hodnota výrazu C_i . Pro vybrané akcie musí tedy platit: $C_i < \frac{r_i - r_f}{\beta_i}$. Poslední akcií, která splňuje tuto podmínku, označíme C^* . Tato podmínka nám zajišťuje, že váhy akcií v portfoliu budou kladné.

Z „n“ posuzovaných akcií je tímto postupem vybráno „k“ titulů, které vyhovují výše uvedené podmínce, a ze kterých bude sestaveno portfolio. Pro tyto akcie je vypočítána výše výrazu „ Z “, na základě které je potom určena váha jednotlivého cenného papíru v portfoliu. Hodnoty výrazu „ Z “, pro vybraných „k“ akcií, jsou vypočítány následovně.

$$Z_i = \frac{\beta_i}{\sigma_{\varepsilon_i}^2} * \left(\frac{r_i - r_f}{\beta_i} - C^* \right) \quad (8)$$

pro $i = 1, 2, 3 \dots k$

Kde:

r_f - výnosnost bezrizikového aktiva

r_i - výnosnost i-tého cenného papíru

β_i - konstanta, která vyjadřuje předpokládanou změnu výnosnosti cenného papíru i v závislosti na změně výnos indexu trhu

$\sigma_{\varepsilon i}^2$ - rozptyl náhodné chyby

C^* - hodnota výrazu „ C “ k -tého cenného papíru. Tedy posledního cenného papíru, kte-

rý splnil podmínku $C_i < \frac{r_i - r_f}{\beta_i}$

Konečně, váhy vybraných cenných papírů v portfoliu vypočítáme s užitím následující substituce, kde výraz X_i vyjadřuje zastoupení i - tého cenného papíru v portfoliu.

$$X_i = \frac{Z_i}{\sum_{i=1}^k Z_i} \quad (9)$$

pro $i = 1, 2, 3, \dots, k$

4 FINANČNÍ KRIZE

Výraz finanční krize je v poslední době slyšet velmi často. V následující kapitole budu charakterizovat obecně pojem finanční krize, největší historické krize a jejich dopad na celý svět.

4.1 Popis finančních krizí

Podle Musílka (2011, s. 133) je finanční krizí výrazné zhoršení velké většiny finančních indikátorů, projevující se nedostatečnou likviditou finančního systému, rozsáhlou insolventností finančních institucí, nárůstem kolísavosti cen investičních instrumentů včetně zhroucení jejich hodnot a podstatným snížením rozsahu alokace finančních prostředků ve finančním systému.

Existuje celá řada teorií finančních krizí, jako je nadměrná úvěrová expanze, chybná makroekonomická politika, finanční panika, selhání trhu, nadměrný příliv zahraničního kapitálu, splasknutí cenové bubliny a další.

4.2 Příklady finančních krizí

4.2.1 Československá bankovní krize

Začátkem dvacátých let 20. století probíhala v českých zemích mohutná hospodářská expanze. Kromě obnovování a rozšiřování tradičních výrobních podniků vznikaly i výroby nové a vysoce moderní. Byly zakládány nové podniky především ve formě akciových společností. Hospodářský rozmach byl převážně financován investičními a provozními úvěry a zakladatelským bankovním kapitálem. Z tohoto důvodu v letech 1918 - 1922 vypukl doslova zakladatelský boom a prudce vzrostl počet bank. Česká ekonomika byla nejen předlužená, ale byla také charakteristická majetkovým propojením bank a jejich koncernových podniků. V roce 1922 začal investiční boom v ekonomice ochabovat. Začalo se ukazovat, že hospodářská očekávání byla investory a podnikateli nadhodnocena a jejich krátkodobé zisky závisely pouze na mimořádných poválečných poměrech a v žádném případě nebyly dlouhodobě udržitelné. Podniky se začaly dostávat do finančních problémů, zvýšily se bankroty a ekonomika se začala potýkat s platební neschopností. Na přelomu roku 1922 - 1923 se začaly do problémů dostávat banky především nově vzniklé, nebo rychle expandující. V říjnu 1922 zkrachovala Moravsko-slezská banka, což způsobilo paniku. Vznikl run vkladatelů na banky. Postupně začaly krachovat další banky, což vyvolalo další run na

banky. Jelikož hrozilo rozšíření paniky na celý bankovní systém, vznikl v říjnu 1924 Zvláštní fond pro zmírnění ztrát povstalých z poválečných poměrů. Tento fond vytvořil plán znamenající záchranu 27 menších a středních bank. Ten, ale nevyřešil celkové problémy bankovního systému. (Musílek, 2011, s. 137)

4.2.2 Krach na newyorské burze 29. října 1929

Krach na newyorské burze, který byl způsoben hromadným výprodejem akcií a strmým pádem jejich cen, ve čtvrtek 24. října 1929 odstartoval nejhlubší světovou hospodářskou krizi dvacátého století. Celosvětová recese ničivě zasáhla i Evropu, kde napomohla i k nástupu nacistů k moci. Ve dvacátých letech prožívaly USA období konjunktury, které se projevilo i na kapitálových trzích. Časem se však začaly projevovat jisté známky přehřátí ekonomiky a ceny akcií již přestaly kvůli útokům spekulantů odpovídat reálným hodnotám. Na varovné signály však nebyl brán zřetel. V osudný „černý čtvrtek“ 24. října zmizely nákupní příkazy a spousta investorů podlehla panice. Akcie se minutu po minutě stávaly bezcenným kusem papíru. Ten den bylo prodáno neuvěřitelných 13 milionů akcií. Lidé také v panice vybírali ve velkém peníze z bank, které následkem toho krachovaly. Příští den zasáhly zprávy o výprodeji na burze také evropské trhy. Následky krize byly katastrofální. Téměř třináct milionů lidí bylo nezaměstnáno. Tisíce podnikatelů zkrachovaly. Zavíraly se továrny a doly a o padesát procent se snížily ceny zemědělských výrobků. Tisíce lidí skončily na ulici a kvůli krizi se údajně zvýšil počet sebevražd. Americká vláda zaujala ke krizi neutrální postoj a odmítala jakékoli zásahy. Změnu zaznamenal až nástup prezidenta Franklina Roosevelta a jeho program New Deal, jenž počítal mimo jiné se zaměstnáním více než dvou milionů osob ve veřejných programech. Dalším krokem americké vlády bylo zavedení povinného pojištění vkladů nebo vytvoření zákonů na ochranu drobných akcionářů. O den později panika strhla i Evropu, tehdy nastal Černý pátek. Krize se šířila dál po celém světě. Zároveň byl 24. říjen 1929 na Wall Street předeherou i k nástupu nacistů v Německu a následně k největší válce v novodobých dějinách. (CT24, © 2011)

4.2.3 Globální finanční krize

Globální finanční krize se začala projevovat ve formě problémů s podřadnými hypotékami v polovině roku 2007, kdy se šířila nejistota z amerického nemovitostního trhu. Na americkém nemovitostním trhu se vytvořila obrovská cenová bublina, kdy ceny nemovitostí vzrostly od začátku roku 2000 do podzimních měsíců 2006 zejména v jižních oblastech

USA o více jak 170 %. Tato cenová bublina začala však na přelomu 2006/2007 pomalu splaskávat. Výrazný pokles hodnoty nemovitostí se odrazil v poklesu cen cenných papírů, krytých hypotečními úvěry. V polovině března 2008 se do problémů spojených s podřadnými hypotečními cennými papíry dostala investiční banka Bear Stearns, kterou od bankrotu zachránilo pouze převzetí finanční skupinou JP Morgan. Na světových finančních trzích došlo k částečnému uklidnění.

Nové negativní informace se na americkém trhu začaly opět objevovat na počátku září 2008. Nejdříve byla uvalena nucená správa na hypoteční agentury Freddie Mac a Fannie Mae, které byly de facto zestátněny. Následně zkrachovala jedna z největších světových investičních bank Lehman Brothers, což byl doslova šok pro světové finanční trhy. Tyto problémy dosáhly takového rozměru, že způsobily globální finanční krize. (Musílek, 2011, s. 139)

Obecně snad každý národní akciový trh je bublinou, neboť poměr P/B je u každého podniku vyšší než 1. Takový trh nutně podléhá náladám nejrůznějšího druhu. V dobách konjunktury, kdy hodnoty aktiv rostou a analytici a vládní představitelé extrapolují dobré časy na dlouhou dobu dopředu, bývají slova o opatrnosti ignorována, či dokonce terčem posměchu. Investoři se přestávají chovat racionálně, čímž podnikatelům usnadňují nadměrnou expanzi. Jakmile bublina praskne, vítězí neracionální chování. (Jílek, 2009, s. 241)

5 ZÁVĚR TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část diplomové práce byla východiskem pro část praktickou, kde na základě historických dat budou kvantifikovány výnosové potenciály investičních strategií vybraných předních investorů na akciových trzích.

Teoretickou část jsem strukturovala do čtyř kapitol, které jsou dále rozděleny na podkapitoly. První kapitola teoretické části se zabývala finančním systémem jako celkem, jeho charakteristikou, funkcí a regulací a nebyl opomenut ani vývoj finančního systému ve světě. Finanční trhy jako důležitou součást teorie jsem rozebrala v další podkapitole, samozřejmě je jejich členění, funkce a investování na kapitálových trzích. Další teorií je burza a její praktické zastoupení v jednotlivých částech světa v podobě nejznámějších burz jako je NYSE, Nasdaq, Burza cenných papírů Praha a další.

Instrumenty kapitálového trhu byly předmětem druhé kapitoly teoretické části a byly postupně klasifikovány a charakterizovány až do úrovně podnikových akcií, které jsou podstatou celé diplomové práce.

V třetí kapitole jsem se zaměřila na strategie obchodování na kapitálových trzích a ty byly opět sestaveny a charakterizovány až do úrovně, která je východiskem pro praktickou část. Základem strategií obchodování na kapitálových trzích jsou bezpodmínečně technická, fundamentální a psychologická analýza. Pro potřeby diplomové práce jsem zakomponovala i důležité strategie Buy and Hold a strategie zaměřené na růst a hodnotu. Tímto jsem se dostala k výchozím strategiím, které jsou zaměřeny na hodnotový a růstový přístup, jimiž jsou strategie předních světových investorů, jako jsou Graham, Lynch, Buffet a O'Neil. V teorii portfolia jsem dále definovala model pro určení optimálního portfolia, který mi umožní určit váhy vybraných akcií tak, aby celkové riziko portfolia bylo co nejmenší.

V poslední čtvrté kapitole jsem definovala pojem finanční krize a uvedla některé příklady finančních krizí, které měly velký vliv na světovou ekonomiku.

Zpracování výše jmenovaných kapitol teoretické části, tak sumarizuje teoretický přehled týkající se problematiky obchodování na akciových trzích, čímž byla splněna první vytyčená zásada mé diplomové práce.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 ANALÝZA MAKROPROSTŘEDÍ VE VZTAHU K AKCIOVÝM TRHŮM

Kvůli provázanosti ekonomik se v makroekonomické ekonomice zaměřím nejen na americký trh, ale provedu srovnání i s trhem eurozóny a trhem České republiky. Mezi analyzované ukazatele budou zařazeny HDP, inflace, nezaměstnanost a v neposlední řadě světové akciové indexy.

6.1 HDP

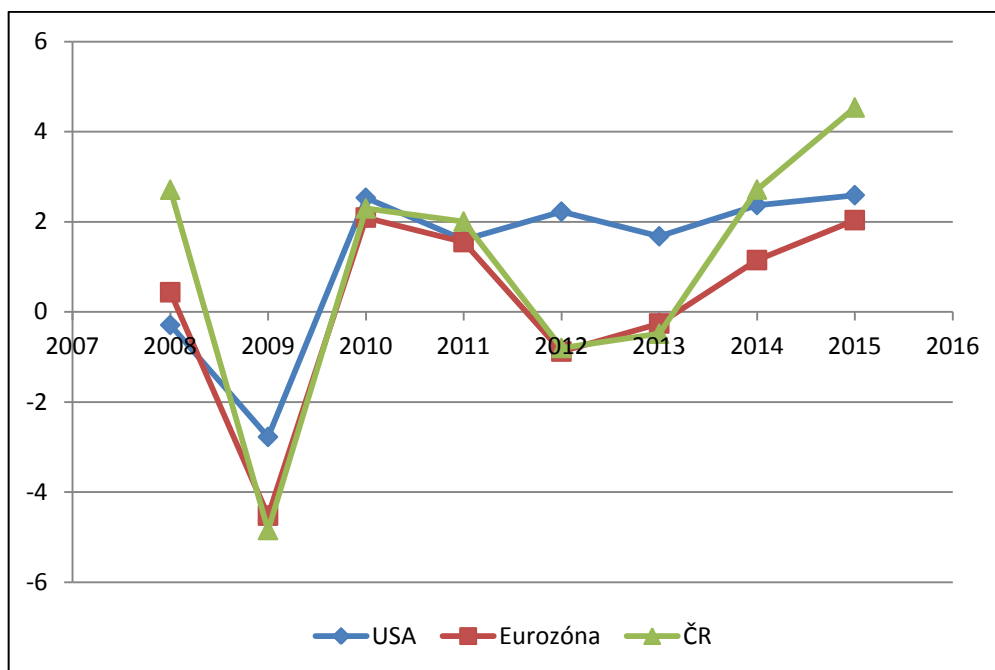
Údaje týkající se vývoje amerického HDP, eurozóny a České republiky jsou čerpány ze statistik Světové banky a období, které bude analyzováno, je rok 2010 - 2016, tedy dva roky před údajnou investicí a zahrnuje i dobu investice, tedy rok 2012 - 2016.

Ze statistik Světové banky byly zjištěny následující informace:

- HDP USA za rok 2015 byl 18 036 bilionů USD
- HDP eurozóny za rok 2015 byl 11 602 bilionů USD
- HDP ČR za rok 2015 byl 185,2 mld USD (World Bank, © 2017)

Na obrázku č. 9 je znázorněn procentuální vývoj HDP za posledních osm let v USA, eurozóně a ČR. Na obrázku je vidět, jak v roce 2007 ovlivnila hypoteční krize americkou ekonomiku. V roce 2008, se americké HDP dostalo do záporných hodnot a v roce 2009 dosáhlo svého historického minima. V roce 2010 vzrostlo HDP na 2,5 %. Americké ekonomice se začalo opět dařit především díky kvantitativnímu uvolňování (QE), které začalo na konci roku 2008.

Vlivem světové finanční krize došlo v roce 2009 k poklesu HDP také v eurozóně a v ČR. Vývoj HDP České republiky je velmi podobný jako v eurozóně. V roce 2014 se ČR dařilo lépe.

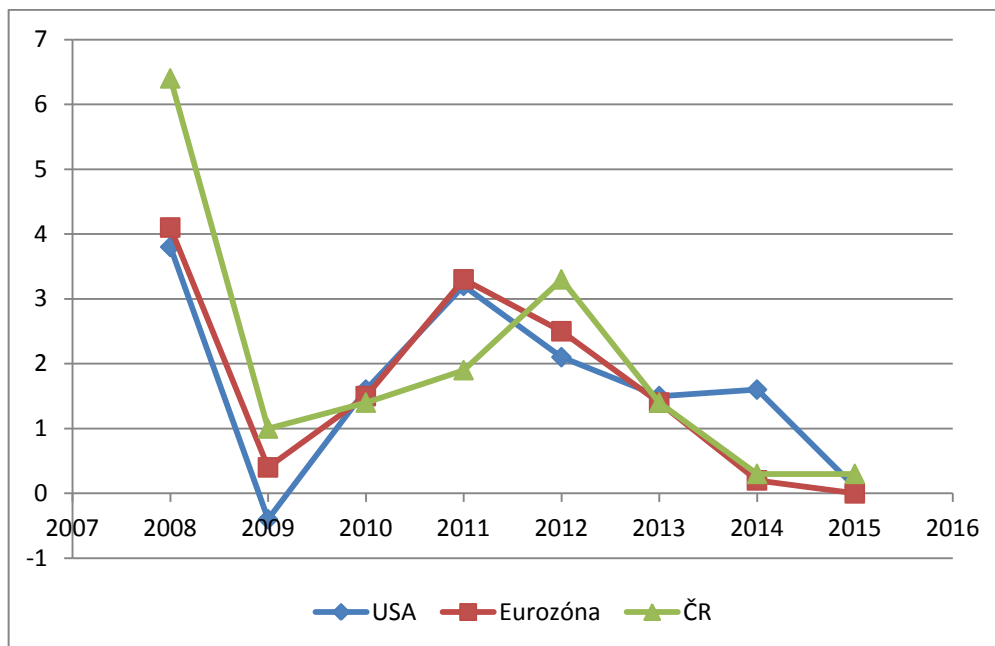


Obr. 9: Procentuální vývoj HDP v USA, eurozóně a ČR v letech 2008 - 2015,
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z World Bank, © 2017

6.2 Inflace

Na obrázku č. 10 je vidět jak se vyvíjela průměrná roční míra inflace v letech 2008 - 2015 v USA, eurozóně a v ČR. Nejvyšších hodnot dosahovala inflace v ČR v roce 2008, a to 6,4 % a o jen o něco málo nižší byla hodnota inflace ve stejném roce v celé eurozóně. Nejnižších hodnot dosahovala ve všech sledovaných oblastech inflace v roce 2009 a v případě USA došlo až v tomto roce dokonce k deflaci. Poté následoval růst inflace, který souvisel především s kvantitativním uvolňováním a růstem HDP. V roce 2011 dosáhla inflace 3,2 %. Následoval pokles a v roce 2015 byla průměrná inflace v USA 0,1 %.

V případě eurozóny je vidět, že od roku 2011 každý rok klesla inflace a na začátku roku 2015 začala Evropská centrální banka s programem kvantitativního uvolňování, jejímž cílem bylo zvýšit inflaci a podpořit hospodářský růst.



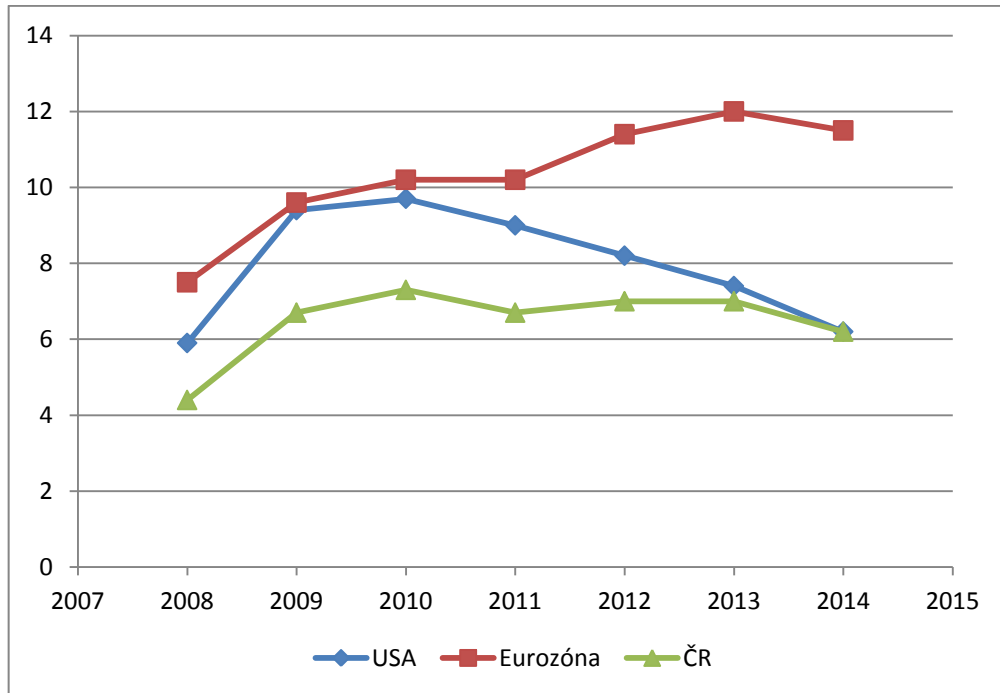
Obr. 10: Vývoj inflace CPI v USA, eurozóně a ČR v letech 2008 - 2015, Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z World Bank, ©2017

6.3 Nezaměstnanost

Na obrázku č. 11 je vidět, jak se vyvíjela nezaměstnanost v USA, eurozóně a ČR za posledních osm let. Jde o roční hodnoty nezaměstnanosti, data jsou čerpány z databáze World Bank. Nejhorší nezaměstnanost v eurozóně byla v roce 2013, tuto hodnotu nejvíce způsobila nezaměstnanost ve Španělsku 26,1 % a v Řecku 27,5 %.

V USA nejvyšší nezaměstnanost dosáhla 9,7 % v roce 2010, poté následoval několikaletý pokles, jak lze vidět z grafu a z údajů World Bank.

V ČR byla nejvyšší nezaměstnanost stejně jako v USA v roce 2010, a to 7,3 %.



Obr. 11: Vývoj nezaměstnanosti v USA, eurozóně a ČR v letech 2008 - 2015,
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z World Bank, ©2017

6.4 Akciové indexy

Mezi důležité ukazatele makroekonomického prostředí patří také akciové indexy a vývoj těchto indexů úzce souvisí s vývojem na akciovém trhu. Proto se zaměřím v makroekonomické analýze také na některé akciové indexy, které reprezentují daný akciový trh.

6.4.1 Index Standard & Poor's 500

Jedním z nejznámějších akciových indexů americké ekonomiky je jednoznačně Standard & Poor's 500 (dále jen S&P 500), který na rozdíl od například Dow Jones Industrial Average obsahuje mnohem více firem a tím více vypovídá o výkonnosti americké ekonomiky. Na tento index se zaměřím i v praktické části návrhu strategie a bude hrát hlavní roli ve výpočtech CAPM modelu v teorii portfolia.



Obr. 12: Vývoj indexu Standard & Poor's 500 za období 2007 - 2015, Zdroj: Google, ©2017

Vývoj indexu Standard & Poor's 500 dosáhl největšího propadu, způsobeného světovou finanční krizí. Index se začal postupně vzpamatovávat až vlivem kvantitativního uvolňování. Americké ekonomice se od té doby začalo dařit a zároveň rostlo HDP a klesala nezaměstnanost. Od roku 2009 začal růst i index S&P 500 a tento růst se zastavil až v lednu 2015.

6.4.2 FTSE 100

Nejdůležitějším evropským indexem je index FTSE, který reprezentuje hospodářskou strukturu Velké Británie. Index je obchodován na Londýnské burze a zhodnocuje vývoj 100 akcií s největší tržní kapitalizací.

Jeho vývoj od roku 2007 - 2016 je vidět na obrázku č. 13.



Obr. 13: Vývoj indexu FTSE 100 za období 2008 - 2015, Zdroj: Google, ©2017

Opět je vidět velký propad způsobený světovou finanční krizí v letech 2007 - 2010. Index je také velmi ovlivněn celkovým vývojem eurozóny a to především zmíněným poklesem HDP v letech 2012 a 2013.

6.4.3 Index PX

Index PX je oficiálním indexem pražské burzy, který je složen z 13 akcií největších českých společností.



Obr. 14: Vývoj indexu PX za období 2008 - 2015, Zdroj: Google, ©2017

Na obrázku č. 14 je znázorněn vývoj indexu PX za období 2008 - 2015 a i zde můžeme stejně jako u předešlých indexů pozorovat pokles způsobený světovou finanční krizí. Index PX se dodnes nedostal na předkrizovou úroveň a na vývoji se negativně projevil i pokles českého HDP v letech 2012 - 2013.

7 PROJEKT KVANTIFIKACE VÝNOSOVÉHO POTENCIÁLU VYBRANÝCH INVESTIČNÍCH STRATEGIÍ V PODMÍNKÁCH AKCIOVÝCH TRHŮ S VYUŽITÍM CAPM MODELU

7.1 Investiční plán

Na samém začátku investování by prvním krokem investora mělo být sestavení svého investičního plánu. Tento by měl obsahovat finanční cíle a záměry, tedy stanovení cíle, kterého by chtěl investor dosáhnout. Dále je třeba si zvolit investiční horizont, tedy dobu, po kterou budou peníze vázány v investici. Důležité je také zhodnotit, jaké riziko je investor ochoten podstoupit a jakého výnosu chce dosáhnout. Je velice důležité, aby investor po zvolení určitého investičního plánu, tento postup dodržoval, případně jej upravoval podle aktuálních okolností.

7.1.1 Osobní finanční cíle

První otázkou, na kterou by si měl investor odpovědět je co je jeho osobním finančním cílem, nebo také čeho chce dosáhnout?

V této fázi rozhodování, spousta investorů volí nějaký hmatatelný cíl např. nové auto nebo dům. Investor by tedy rád ze zisků ze své investiční činnosti za nějaký čas financoval nákup tohoto hmotného majetku. Dalším možným a častým cílem bývá zajištění se do budoucna proti nečekanému vývoji, inflaci, spoření na stáří, financování studia atd. Většina lidí si nevolí pouze jeden cíl, ale jedná se o kombinaci hned několika cílů, které lze dosáhnout společně nebo postupně.

7.1.2 Časový horizont

Dalším klíčovým prvkem při volbě investiční strategie je stanovení investičního (časového) horizontu. Tento by měl obsahovat období, po které budou investované peníze ponechány v investici. Tato doba závisí na předchozích zvolených cílech. Člověk, který se rozhodl, koupit hmotnou věc bude mít jinou délku investice než ten, který si spoří na důchod. Investiční doba je tedy čas, kdy dojde k nákupu věci nebo odchodu do důchodu. Podle délky investičního horizontu je možné investora rozdělit:

- Krátkodobý – délka investice je do jednoho roku

- Střednědobý – investiční horizont je obvykle 1-5 let
- Dlouhodobý – investice trvá více jak 5 let

Při dlouhodobém investičním horizontu lze nashromáždit poměrně velký majetek díky několika faktorům:

- Pravidelné investování v průběhu delšího období
- Hodnota majetku se zvyšuje o reinvestované zisky
- Možnost investovat do růstově orientovaných instrumentů, které sice obsahují vyšší riziko, ale v dlouhém období většinou dosahují vyšších výnosů

Tento investiční horizont se může v průběhu života měnit. Většinou s přibývajícím věkem má investor pochopitelnou tendenci k přechodu na kratší období, protože už se mu podařilo své peníze zhodnotit a nyní je pro něj důležité, spíše udržet jejich hodnotu při nižším riziku.

7.1.3 Investiční cíle

Dalším důležitým krokem při formulaci vlastní investiční strategie je tvorba investičních cílů. Tyto by měly být v souladu se zvolenými finančními cíly. Investiční cíle vyjadřují vzájemnou vazbu mezi výnosem a rizikem a je možné je rozdělit následovně:

- Jistota, zabezpečení hodnoty majetku – investor zde podstupuje nízké riziko a dosahuje nízkého výnosu, který většinou pokrývá inflaci.
- Výnos – investor se snaží o vyšší výnos, ale stále podstupuje nízké riziko.
- Kombinace jistoty a výnosu a současně růst hodnoty majetku – pro tuto kombinaci je charakteristické střední riziko a střední výnos.
- Růst hodnoty majetku – investor je ochoten podstoupit vysoké riziko s cílem dosáhnout maximálních výnosů.

7.1.4 Tolerance k riziku

Osobní finanční cíle investora a různé okolnosti (např. věk, časový horizont, celkové příjmy, závazky apod.) mají vliv na rozhodování, které investiční cíle budou v popředí. S tím souvisí investorova tolerance k riziku, tzn. schopnost čelit při investování riziku. Dříve než se rozhodne o volbě investičního cíle, strategie, produktu, měli by se zodpovědět takové otázky, jako:

- Umím tolerovat nejistotu?
- Jsem klidný i v situaci, kdy hodnota mé investice poklesne, když ji právě nepotřebuji „zlikvidnit“ (prodat a získat hotovost)?
- Držím se dlouhodobé strategie i přes krátkodobé ztráty?

Stanovení svého výnosově - rizikového profilu je klíčovou částí investorova rozhodování. Toto rozhodnutí totiž také mimo jiné určuje, do jakých aktiv bude investor vkládat své peníze. Podle averze investora k riziku je možné rozdělit strategie investování:

- **Konzervativní** – investor je velmi averzní vůči riziku, upřednostňuje dluhové cenné papíry jako méně rizikové před akciovými a jim podobnými CP. Obvyklá struktura tohoto portfolia bývá 80 – 100 % prostředků je umístěno do dluhových CP a 0 – 20 % portfolia tvoří rizikovější složka jako např. akcie.
- **Vyvážená** – investor je méně averzní vůči riziku než u předchozího typu. Portfolio je charakteristické určitou vyvážeností rizikové a konzervativní složky, kdy dluhové CP zabírají 50 – 70 % portfolia a rizikovější instrumenty většinou 30 – 50 %.
- **Agresivní** – při této strategii se investor snaží o maximální výnos a riziko pro něj není příliš důležité. Je ochoten podstoupit vyšší riziko s vidinou vyššího výnosu. Riziková složka portfolia může tvořit až 100 % a investor může využívat i pákové produkty, které jsou považovány za nejvíce rizikové.

7.1.5 Diverzifikace

Posledním neméně důležitým krokem při rozhodování investora je volba struktury aktiv. Jde o rozložení kapitálu do základních investičních aktiv – dluhopisy, akcie, deriváty, atd.

Struktura těchto aktiv by měla být v souladu se zvoleným stupněm podstupovaného rizika. V každé skupině instrumentů (dluhopisy, akcie, deriváty atd.) je možné provádět konkrétnější diverzifikaci např. podle států, odvětví, doby splatnosti, atd.

Pokud se rozhodne investor nakoupit akcie, pak je třeba zvolit z jakých oborů, v jakých měnách a na jakých trzích bude investor společnosti vybírat. Diverzifikace portfolia je velmi důležitá, protože pokud dojde k poklesu hodnoty jednoho instrumentu, další mohou takový pokles případně vyrovnat. Důležitá je také diverzifikace podle doby do splatnosti neboli rozložení rizika v čase. Změny úrokových výnosů jsou hlavní příčinou změn hodnoty pevně úročených cenných papírů. Široká diverzifikace portfolia dle doby do splatnosti umožňuje snížit celkovou míru tržního rizika pevně úročených cenných papírů. Investor by ale měl dávat pozor, aby neměl v portfoliu příliš mnoho titulů, protože pak se může stát, že nestihne všechny řádně sledovat a výnos z takové investice je ohrožen.

7.2 Volba investiční strategie

Jako první krok se musí investor rozhodnout jaká investiční strategie je pro něj nejvhodnější. Nejdříve by měl zvolit strategii podle vytyčených cílů, investičního horizontu a averze k riziku, tedy zda je pro něj vhodná konzervativní, balancovaná anebo agresivní investiční strategie.

Investor má mnoho možností, jak své finanční prostředky investovat. Může investovat do mnoha typů instrumentů v mnoha zemích. V této práci není možné analyzovat všechny existující varianty alokace finančních prostředků investora. Pro účely práce je nutné stanovit si jisté předpoklady:

1. Zaměřím se pouze na akciovou složku portfolia
2. Akcie budou vybrány ze světových burz, jelikož nabízí větší výběr akciových titulů, které jsou vhodnější pro vybrané investiční strategie
3. Investiční horizont bude zvolen 10 let
4. Investor se bude rozhodovat podle čtyř vybraných investičních strategií B. Grahama, P. Lynche, W. Buffetta a W. O'Neila.
5. Portfolio bude sestavováno pro konzervativního a agresivního investora

6. Investor má k dispozici částku 1 milion USD.

7.2.1 Výběr akcií pomocí screeningu šesti kritérií

Vzorek akcií, který bude následně posuzován kritérii vybraných investičních strategií, bude vybírán na základě hodnotového screeningu. Základem screeningu je obsáhlá databáze dat o společnostech a jejich akciích. Tuto funkci umožňují různé screeningové aplikace, které jsou volně dostupné na internetu. V této práci bude použita aplikace Stock Screener vyhledávače Google. Pro běžného investora je tato aplikace naprosto dostačující.

Investiční proces se začne tím, že se prosejí všechny společnosti a jejich akcie v databázi sítím šesti kritérií definovaných v knize známého českého investora Daniela Gladiše (2005, s. 92) *Naučte se investovat*.

Šest hodnotových kritérií screeningu:

1. Cena k zisku na jednu akcii, tedy PE musí být menší než 15. Tento ukazatel nám říká, jaký násobek zisku společnosti platíme za její akcie.

2. Cena k účetní hodnotě připadající na jednu akcii, tedy PB nesmí být větší než 1,5. Účetní hodnota vlastního kapitálu společnosti je rozdíl mezi účetní hodnotou aktiv a účetní hodnotou pasiv.

Alternativně je možné první a druhé kritérium nahradit jednou společnou podmínkou, aby násobek PE a PB nebyl větší než 22,5. Nižší hodnota PB než 1,5 může ospravedlnovat PE vyšší než 15 a naopak nižší PE než 15 může ospravedlnit PB vyšší než 1,5.

3. Společnost by měla mít nepřetržitou historii vyplácení dividend, alespoň 10 let. Dividendová politika je velice důležitá a velmi často proti sobě stojí zájmy managementu společnosti a jejich akcionářů.

4. Společnost by měla být finančně zdravá. Za finančně zdravou považujeme takovou společnost, která bude dostatečně likvidní a nebude nepřetržitě zadlužena. Likvidita se nejčastěji měří pomocí tzv. Current Ratio, což je poměr mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy. Aby byla společnost likvidní, měla by být krátkodobá aktiva větší než krátkodobá pasiva. V tomto případě je požadováno Current Ratio s hodnotou alespoň 2.

5. Společnost by měla mít stabilní a rostoucí zisky. Společnost je považována za stabilní, pokud v minulých alespoň 5 letech dosáhla zisku. Růst zisku se vyžaduje průměrně alespoň 4 % ročně.

6. Šesté kritérium je nejvíce zatíženo subjektivním názorem investora. Společnost by měla mít určitou minimální velikost. Gladiš (2005, s. 92) doporučuje zaměřit se na společnosti, jejichž tržní kapitalizace je větší než 500 mil. USD a u těch menších dbát zvýšené opatrnosti.

Pomocí hodnotového screeningu jsme obešli nutnost stanovit vnitřní hodnotu akcie pomocí DCF modelů nebo pomocí relativních modelů. Výše uvedená kritéria jsou natolik komplexní a přísná, že společnost, která dokáže splnit všechna tato kritéria, bude mít svou vnitřní hodnotu podstatně vyšší než je cena jejích akcií a tím pádem je splněn základní předpoklad hodnotového investování, jímž je existence velkého bezpečnostního polštáře mezi cenou a vnitřní hodnotou akcie.

V tabulce č. 2 jsou stručně uvedena kritéria hodnotového výběru.

Tab. 2: Šest kritérií hodnotového výběru, Zdroj: vlastní zpracování

Pořadí	Název	Kritéria
1	Price o Earning ratio	PE < 15
2	Price to Book Ratio	PB < 1,5
3	Divident Yield	DY > 0
4	Current Ratio	CR > 2
5	Earning Per Share	EPS ≥ 4
6	Market Capitalization	MC ≥ 500

Výběr akcií začneme tím, že prosejeme všechny společnosti a jejich akcie v databázi sítem šesti kritérií definovaných výše. K tomuto účelu je použita zdarma dostupná aplikace Stock Screener od Googlu.

Jelikož jsou zadaná kritéria natolik přísná a je předem jasné, že tímto sítím projde pouze úzký seznam společností obchodovaných na akciových trzích, proto nebudu limitovat výběr určitým odvětvím ani burzou. Jediným limitem je akciový trh Spojených států amerických. Na základě screeningů byly vybrány americké společnosti z různých odvětví, která splňují šest screeningových kritérií a tyto společnosti budou dále podrobeny jednotlivým kritériím slavných investorů a na základě CAPM modelu vyvozeny závěry, která ze strategií je nejvhodnější pro jakého investora.

Stock screener nám pomohl vybrat vzorek společností, s kterým budeme dále pracovat a aplikovat je na jednotlivé strategie velkých ekonomů a investorů.

Všechny společnosti v tabulce č. 3 vyhovují šesti kritériím, ale ne všechny poskytují data potřebná k aplikaci CAPM modelu a výpočtu vah. Některé společnosti nevyhovují z důvodu toho, že jejich vstup na burzu nemá historii a proto neposkytují potřebná data, některé společnosti sice historii mají, ale jejich záznamy obchodních kurzů nejsou v takovém rozsahu jako u jiných a pro aplikaci CAPM modelu a výpočtu vah nejsou nejvhodnější. Proto bylo ze seznamu patnácti společností vybráno pět vhodných společností, které poskytnou nejlepší vzorek informací potřebných k dalšímu zpracování.

V tabulce č. 3 jsou společnosti, které byly vybrány za pomoci aplikace Stock Screener od společnosti Google.

Tab. 3: Výběr vzorku společností, Zdroj: vlastní zpracování

Společnost	Charakteristika	Založeno	Lokace
Monarch Cement Co	cementárna	1908	Kansas
Conrad Industries, Inc.	loděnice	1949	Louisiana
Genesco Inc.	prodejce obuvi a sport. oblečení	1934	Tennessee
Dillard's Inc.	prodejce oblečení, obuvi	1938	Arkansas
Texas Vanguard Oil Co	těžba ropy a zemního plynu	1979	Texas
Granite Falls Energy	výroba paliva a oleje z kukuřice	2000	Minnesota

AMCON Distributing Co.	distribuční společnost	1986	Nebraska
Alliance One International, Inc.	tabáková společnost	2005	Severní Karolína
First Solar, Inc.	výrobce solárních článků	1999	Arizona
Giant Group, Inc.	provozovatel francheeze	1992	Beverly Hills
MAXXAM Inc.	pěstování sekvoje a jedle Douglas	1955	Texas
Atwood Oceanics, Inc.	ropná vrtařská společnost	1968	Texas
Environmental Solutions Worldwide	technologie pro omezení emisí	2001	Pennsylvania
NewAx Inc.	distribuční společnost	1960	Illinois
Precicion Trim Inc.	plastikářství a zpracování kaučuku	1979	Alabama

Modře označené společnosti jsou společnosti, které vyhovují a splňují potřebné informace a data k další analýze.

7.2.2 Charakteristika vybraných společností

Z výše uvedeného vzorku několika amerických společností z různého odvětví byly vybrány společnosti uvedené v tabulce č. 4, s kterými se bude nadále pracovat v rámci teorie portfolia a výpočtu vah cenných papírů a zastoupení akcií firem v portfoliu.

Tab. 4: Vybrané společnosti, Zdroj: vlastní zpracování

Společnost	Charakteristika	Založeno	Lokace
Conrad Industries, Inc.	loděnice	1949	Louisiana
Genesco Inc.	prodejce obuvi a sport. oblečení	1934	Tennessee
Dillard's Inc.	prodejce oblečení, obuvi	1938	Arkansas
AMCON Distributing Co.	distribuční společnost	1986	Nebraska
Atwood Oceanics, Inc.	ropná vrtařská společnost	1968	Texas

Aby bylo možné vyhodnotit výnos sestavovaného portfolia, je zvolen investiční horizont pět let. K nákupu akcií dojde 30. 12. 2011 za závěrečnou cenu na burze, a budou drženy do 31. 1. 2017. K datu nákupu byly vybrány akcie těchto amerických společností: Conrad Industries, Genesco, Dillard's, Amcon a Atwood Oceanics.

Conrad Industries, Inc. se specializuje na výstavbu, opravu a přestavbu ocelových a hliníkových námořních plavidel pro komerční a vládní zákazníky. Společnost provozuje přibližně pět loděnic. Byla založena v roce 1949 a v roce 2005 se začalo obchodovat s jejími akciemi na burze.

Genesco, Inc. založeno roku 1934 je velkoobchodem s obuví, oblečením a doplňky. Společnost provozuje přibližně 2 850 maloobchodů, které se nachází především v USA a v Portoriku. Společnost vstoupila na burzu už v roce 1980.

Dillard's Inc. je prodejce módního oblečení, kosmetiky a nábytku, která byla založena roku 1938. Společnost provozuje přibližně 300 obchodů, včetně obchodu internetového. Společnost vstoupila na burzu v roce 1980.

Amcon je distribuční společnost, která vznikla roku 1986 a její hlavní činností je distribuce spotřebního zboží ve středních a jižních oblastech Spojených států. První emise akcií proběhla roku 1995.

Atwood Oceanics, Inc. založená roku 1968 jako pobřežní vrtná společnost se zabývá vrtáním a průzkumem pro ropný průmysl. Je specialistou na hloubkové vrty a její akcie jsou na burze již od roku 1978.

Výše charakterizované společnosti prošly šesti hodnotovými kritérii a splňují podmínku pro vstup do výpočtu vah a sestavení portfolia.

Portfolio bude sestaveno z akcií, které ke dni nákupu vyhovují kritériím strategií B. Grahama, P. Lynche, W. Buffetta a W. O'Neila. Data k tomuto výběru potřebné budou čerpána z výročních zpráv společností obchodovaných na amerických burzách za rok 2009 - 2011, serveru Google Finance a ze stránek Ychart.

Portfolia budou sestavovány pro dva typy investora a to konzervativního a rizikově averzního. Při sestavování portfolia pro konzervativního investora bude brán zřetel na minimalizaci rizika celkového akciového portfolia. Procentní váhy budou proto vypočteny

v souladu s teorií portfolia, která je založena na minimalizaci rizika. Pro výpočet vah cenných papírů budou použita data z obchodování akcií od roku 2009 - 2011. Jako výnosová míra bezrizikového aktiva vstupující do vah bude použita výnosová míra tříletého státního dluhopisu, která činila 3,70 % ke konci roku 2011. Pro výpočet vah cenných papírů bude zakázán prodej sell - short. Váhy cenných papírů tak mohou nabývat pouze kladných hodnot.

Při sestavování portfolia pro agresivního investora odolného vůči riziku bude investice rovnoměrně rozložena do jednotlivých cenných papírů. Agresivnímu investorovi nejde o minimální riziko portfolia, a proto může investovat i do titulů, které neodpovídají teorii portfolia. Riziko je i přesto sníženo diverzifikací investice do několika titulů. Z výzkumu tedy vzejdou dva výsledky pro každou investiční strategii. Jeden výsledek v souladu s teorií portfolia a druhý pomocí prostého rovnoměrného rozdělení investované částky.

Investovanou částkou pro nákup akcií bude 1 mil. USD. K datu prodeje 31. 1. 2017 budou akcie prodány za uzavírací kurz na burze. Následně bude zjištěna aktuální hodnota portfolia pro každou zmíněnou strategii zvlášť. Tyto hodnoty budou vzájemně porovnány a vzejde strategie, která bude nejvýhodnější pro investiční horizont 2012 - 2017 a tím pádem i zjistíme, který z investorů je, co se používané strategie týká na vrcholu.

V následující tabulce č. 5 je zobrazeno, jaké byly nákupní a prodejní kurzy u sledovaných akcií amerických společností za období 30. 12. 2011 až 31. 1. 2017.

Tab. 5: Nákupní a prodejní kurzy vybraných společností, Zdroj: © 2017, Google Finance

Akcie	Kurz 30. 12. 2011	Kurz 31. 1. 2017	Změna kurzu v %
Conrad Industries, Inc.	15,00	21,80	45,33%
Genesco Inc.	37,49	60,20	60,57%
Dillard's Inc.	44,88	56,44	25,75%
Atwood Oceanics	39,79	12,16	-69,44%
AMCON Distributing Co.	64	103	60,93%

7.2.3 Investiční strategie B. Grahama

Investiční strategie B. Grahama je způsobem hodnotového investování a z této strategie vlastně vychází ostatní investoři, kteří si ji modifikují pro své účely. Grahamova strategie je koncipována primárně pro americký trh, proto i vzorek společností pro tento výzkum je zaměřen na americký akciový trh. Rozdíl užití těchto strategií v České republice a ve Spojených státech je především v životnosti obchodovaných firem, které v našich podmínkách nesplňují kritéria těchto strategií a musí být pro naše účely modifikovány. Dalším problémem aplikace je málo rozvinutý akciový trh v České republice, který naproti americkému obsahuje malé množství obchodovaných společností a ve skutečnosti nelze moc z čeho vybírat.

Následující tabulka č. 6 ukazuje splnění či nesplnění kritérií investování Benjamina Grahama na vzorku vybraných společností. Podkladem pro tyto účely byly výroční zprávy zmíněných společností za dané období.

Tab. 6: Kritéria B. Grahama, Zdroj: výroční zprávy společností 2009-2011, ©2017 Google Finance, vlastní zpracování

	Kritéria B. Grahama	Conrad Industries	Genesco	Dillard's	Atwood	Amcon
1	Ziskovost alespoň 5 let	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO
2	Společnost vyplácí dividendu 10 let	NE	ANO	ANO	NE	NE
3	EPS za poslední 3 roky < 15	ANO	ANO	ANO	NE	NE
4	P/B < 1,5	ANO	NE	ANO	NE	NE
5	Tržby > 100 mil. ročně	ANO	ANO	NE	ANO	ANO

Zhodnocením na základě kritérií strategie B. Grahama byly vybrány společnosti Conrad Industries, Genesco a Dillard's. Všechny tyto společnosti splnila kritéria v největší míře.

Další dvě společnosti Atwood Oceanics a Amcon splnila pouze dvě kritéria z pěti, proto nebudou zařazena do portfolia B. Grahama.

Optimalizace vah CP podle teorie portfolia

V případě použití teorie portfolia pro určení vah cenných papírů, je nutné použít model CAPM s podmínkou, že je zakázán prodej na krátko. Výpočet vah cenných papírů je k nalezení v příloze (Příloha 2) této diplomové práce. Podkladem pro výpočet byla data denních uzavíracích kurzů (Příloha 1) čerpaných ze stránek Google Finance.

V případě obchodní strategie B. Grahama vyhovují podle splněných kritérií tři společnosti Conrad Industries, Genesco a Dillard's. Všechna kritéria nesplnila žádná společnost, ale pro možnost sestavení portfolia byla zmírněna náročnost kritérií a byly zařazeny společnosti splňující čtyři z pěti kritérií.

Na společnosti je aplikována teorie portfolia a pomocí výpočtu CAPM modelu, stanoveny váhy jednotlivého zastoupení akcií v portfoliu. Společnosti, které splnily podmínku vhodnosti zařazení do portfolia, tedy $C_i < \frac{r_i - r_f}{\beta_i}$, jsou Conrad Industries, Genesco a Dillard's.

Váhy cenných papírů všech společností v portfoliu jsou kladné, tzn., že portfolio lze sestavit z titulů všech společností splňujících kritéria B. Grahama. V případě, že by jedna z vah, vyšla záporně, nebylo by možné portfolio sestavit z důvodu zakázaného sell - short, neboli prodeje na krátko. V případě zákazu prodeje na krátko, nemohou váhy vyjít záporně.

V následující tabulce č. 7 je sestavené portfolio dle strategie B. Grahama a vypočítán jeho výnos.

Tab. 7: Struktura akcií dle strategie B. Grahama, Zdroj: vlastní výpočty

Akcie společnosti	Počet ks	Celková nákupní částka	Celková prodejní částka	Zisk
Dillard's	769,00	34 509,00	43 402,40	8 893,40
Conrad Industries	27 509,00	412 634,50	599 696,20	187 061,70
Genesco	14 746,00	552 855,50	887 807,80	334 952,30
Suma		999 999,00	1 530 906,40	530 907,40
Průměrná roční výnosnost v % p.a.				10,62 %

Celková investovaná částka 1 mil. USD byla rozdělena dle vah jednotlivých společností a následně vypočítán počet kusů zakoupených akcií ke dni nákupu. Nejvyšší počet akcií bylo pořízeno od společnosti Conrad Industries, ale nejvyšší výnos zajistila společnost Genesco. Celkový roční výnos portfolia sestaveného dle teorie portfolia a strategie B. Grahama je 530 907,40 USD, což odpovídá průměrné roční výnosnosti 10,62 % p. a.

Nyní bude přistoupeno k sestavení portfolia pro agresivního investora, a to rovnoměrným rozdělením investice.

Rovnoměrné rozdělení investice

Pokud se investor rozhodne rovnoměrně rozdělit celou svou částku určenou k investici v podobě nákupu cenných papírů dle strategie B. Grahama, potom nakoupí akcie firem, která splnila kritéria B. Grahama. Společnostmi, do kterých budou vloženy investované peníze a nakoupeny akcie při použití rovnoměrně rozdělené částky jsou Conrad Industries, Genesco a Dillard's.

V tabulce č. 8 je znázorněna struktura portfolia.

Tab. 8: Struktura portfolia akcií Dillard's, Conrad Industries a Genesco,
Zdroj: vlastní výpočty

Akcie společnosti	Počet ks	Celková nákupní částka	Celková prodejní částka	Zisk
Dillard's	7 427,00	333 333,00	419 180,00	85 847,00
Conrad Industries	22 222,00	333 333,00	484 439,60	151 106,60
Genesco	8 891,00	333 333,00	535 238,20	201 905,20
Suma		999 999,00	1 438 857,80	438 858,80
Průměrná roční výnosnost v % p.a.				8,78%

Při rovnoměrném rozdělení investované částky do všech titulů splňujících kritéria B. Grahama, by došlo k celkovému výnosu portfolia 438 858,80 USD za dobu pěti let, což představuje celkový průměrný roční výnos 8,78 % p. a. Největší podíl na výsledku měly akcie společnosti Conrad Industries a Genesco.

7.2.4 Investiční strategie P. Lynche

Investiční strategie P. Lynche kombinuje růstově a hodnotově orientovaný styl investování.

Vzorek společností byl podroben jednotlivým kritériím strategie investování P. Lynche a následně vybrány vhodné společnosti, které byly analyzovány na základě teorie portfolia.

Splnění kritérií a výběr společností je znázorněno v následující tabulce č. 9.

Tab. 9: Kritéria P. Lynche, Zdroj: výroční zprávy společností 2009-2011, © 2017 Google Finance, vlastní zpracování

		Conrad Industries	Genesco	Dillard's	Atwood	Amcon
1	Vysoká hodnota čisté hotovosti	ANO	NE	NE	NE	NE
2	Vyplácení dividendy	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO
3	Stabilní růstový trend	NE	ANO	ANO	ANO	NE
4	Nižší hodnota P/E oproti minulému roku	NE	NE	ANO	ANO	ANO
5	Vysoký poměr VK k bankovním úvěrům	ANO	NE	ANO	NE	NE
6	Poměr P/E akcie < P/E průmyslu	ANO	NE	ANO	NE	NE

Z předchozí tabulky je vidět, že nejvhodnější společnosti jsou Conrad Industries a Dillard's, které splnily kritéria ve většině případů a Atwood Oceanics, která splnila polovinu těchto kritérií. Nejlépe vyšla společnost Dillard's, která splnila pět ze šesti kritérií P. Lynche.

Zmíněné společnosti jsou podrobeny výpočtu vah, je sestaveno optimální portfolio a vyhodnocena jeho výnosnost.

Optimalizace vah CP podle teorie portfolia

V rámci teorie portfolia je nutné i v tomto případě aplikovat model CAPM s podmínkou, že je zakázán prodej na krátko, neboli sell - short. Výpočet vah cenných papírů je možné najít v příloze (Příloha 3) diplomové práce. Optimální portfolio má obsahovat akcie všech tří výše zmíněných společností a za pomoci stanovení vah je vypočítáno i jejich množstevní zastoupení v portfoliu. V tabulce (Tabulka 10) je vidět struktura akcií dle strategie P. Lynche a výpočet celkového ročního výnosu portfolia.

Tab. 10: Struktura akcií dle strategie P. Lynche, Zdroj: vlastní výpočty

Akcie společnosti	Počet ks	Celková nákupní částka	Celková prodejní částka	Zisk
Dillard's	3 092,00	138 769,00	174 512,50	35 743,50
Conrad Industries	49 720,00	745 808,00	1 083 896,00	338 088,00
Atwood Oceanics	2 900,00	115 423,00	35 264,00	-80 159,00
Suma		1 000 000,00	1 293 672,50	293 672,50
Průměrná roční výnosnost v % p.a.				5,87 %

Optimální portfolio, které minimalizuje riziko celkového portfolia je takové, kde největší akciové zastoupení má společnost Conrad Industries s 49 720 ks akciemi zakoupenými za 745 808 USD. V portfoli sesatveném ze tří společností je ovšem i společnost, která je ztrátová a tato ztráta činí 80 159 USD, i přes tento fakt dosáhlo portfolio výnosu 293 672,50 USD za období pěti let, tedy průměrný roční výnos 5,87 % p. a.

Rovnoměrné rozdělení investice

Při sestavení portfolia z vybraných cenných papírů, bez užití modelu CAPM, bude investor nakupovat akcie všech společností splňující kritéria P. Lynche a bude nakupovat akcie způsobem, kdy od každé společnosti investuje stejnou částku.

Na základě plnění kritérií P. Lynche byly vybrány společnosti Dillard's, Conrad Industries a Atwood Oceanics. Investovaná částka 1 mil. USD bude do společností rozdělena rovnoměrně (Tabulka 11).

Tab. 11: Struktura portfolia akcií Dillard's, Conrad Industries a Atwood Oceanics, Zdroj: vlastní výpočty

Akcie společnosti	Počet ks	Celková nákupní částka	Celková prodejní částka	Zisk
Dillard's	7 427,00	333 333,00	419 180,00	85 847,00
Conrad Industries	22 222,00	333 333,00	484 439,60	151 106,60
Atwood Oceanics	8 377,00	333 333,00	101 864,00	-231 469,00
Suma		999 999,00	1 005 483,60	5 484,60
Průměrná roční výnosnost v % p.a.				0,11 %

Investor nakoupí 7 427 ks akcií společnosti Dillard's, 8 377 ks akcií společnosti Atwood Oceanics a 22 222 ks akcií společnosti Conrad Industries.

Při této investiční strategii bylo dosaženo výnosu 5 484 USD za pět let, což je průměrný roční výnos pouhých 0,11 % p. a., a tímto se řadí co do své výnosnosti tato strategie mezi nejméně výnosné. Ztrátovým obchodem byla investice do akcií Atwood Oceanics, která byla po pěti letech ve ztrátě 231 469 USD, což ovlivnilo výnosnost celého portfolia.

7.2.5 Investiční strategie W. Buffetta

Investiční strategie W. Buffetta je obdobná jako strategie P. Lynche a je kombinací mezi hodnotovou a růstově zaměřenou investiční strategií investování.

Některá kritéria W. Buffetta jsou dost subjektivní, například co si přesně představit pod vysokou hodnotou nerozděleného zisku, je jasné pouze W. Buffetovi, proto jsem toto kritérium pojala jako srovnání s hodnotami zisku mezi jednotlivými společnostmi a jako splněné jsem uznala ty hodnoty, které patřily mezi nejvyšší. Dalším subjektivním kritériem jsou nízké provozní náklady, opět jsem postupovala stejně jako v případě vysoké hodnoty nerozdělených zisků.

V následující tabulce (Tabulka 12) je zobrazeno, jak vybrané společnosti splňují kritéria typická pro investiční strategii W. Buffetta.

Potřebné informace a data byly čerpány z výročních zpráv jednotlivých společností za rok 2009 - 2011.

Tab. 12: Kritéria W. Buffetta, Zdroj: výroční zprávy společností 2009 - 2011, ©2017 Google Finance, vlastní zpracování

		Conrad Industries	Genesco	Dillard's	Atwood	Amcon
1	Společnost s monopolním postavením	NE	NE	NE	NE	NE
2	Silný růstový trend zisků	NE	ANO	NE	ANO	ANO
3	Nízké provozní náklady	NE	ANO	ANO	NE	NE
4	Vysoká hodnota nerozděleného zisku	ANO	ANO	NE	NE	NE
5	Vysoký růst ROE	NE	ANO	ANO	NE	NE

Kritériím společností nevyhovovaly Conrad Industries, Atwood Oceanics a Amcon, naopak nejvíce kritérií splnila společnost Genesco a pro možnost sestavení optimálního portfolia bylo zmírněno hodnocení a vybrána i společnost Dillard's.

Optimalizace vah CP podle teorie portfolia

Po provedení výpočtů modelu CAPM k určení vah cenných papírů (Příloha 4) bylo zjištěno, že optimální investiční portfolio je složeno z akcií společnosti Genesco a Dillard's.

V následující tabulce (Tabulka 13) je struktura portfolia dle strategie W. Buffetta.

Tab. 13: Struktura akcií dle strategie W. Buffetta, Zdroj: vlastní výpočty

Akcie společnosti	Počet ks	Celková nákupní částka	Celková prodejní částka	Zisk
Dillard's	2 215	99 403,50	125 014,60	25 611,10
Genesco	24 022	900 596,50	1 446 124,40	545 527,90
Suma		1 000 000,00	1 571 139,00	571 139,00
Průměrná roční výnosnost v % p.a.				11,42 %

Většinové množství akcií portfolia jsou akcie společnosti Genesco, a to v počtu 24 022 ks, a společnost Genesco také přinesla nejvyšší výnos tomuto portfoliu ve výši 545 527,90 USD. I společnost Dillard's byla výnosová a celkový výnos portfolia tedy činí 571 139 USD za dobu pět let, což dělá průměrný roční výnos 11,42 % p. a.

Rovnoměrné rozdělení investice

Při hodnocení kritérií W. Buffetta vyšly akcie společností Genesco a Dillard's jako splňující podmínky výběru. Na základě rovnoměrného rozdělení investované částky do dvou akciových titulů bude investor nakupovat jednotlivé tituly za 500 000 USD. Jak je vidět v následující tabulce (Tabulka 14) bude se portfolio skládat z 11 140 ks akcií společnosti Dillard's a 13 337 ks akcií společnosti Genesco.

Tab. 14: Struktura portfolia akcií Dillard's a Genesco, Zdroj: vlastní výpočty

Akcie společnosti	Počet ks	Celková nákupní částka	Celková prodejní částka	Zisk
Dillard's	11 140,00	500 000,00	628 741,60	128 741,60
Genesco	13 337,00	500 000,00	802 887,40	302 887,40
Suma		1 000 000,00	1 431 629,00	431 629,00
Průměrná roční výnosnost v % p.a.				8,63 %

Celkový výnos portfolia dle rovnoměrného rozdělení investované částky do společností vyhovujících kritériím W. Buffetta bylo dosaženo výnosu 431 629 USD za dobu pěti let, průměrná roční výnosnost 8,63 % p. a.

7.2.6 Investiční strategie W. O'Neila

Investiční strategie W.O'Neila je jedinou strategií z předešlých, která je jednoznačně růstově orientovanou strategií. Základní podstatou je orientace na společnosti v jejich agresivní fázi vývoje. Jsou to většinou společnosti, které nejsou na trhu dlouho a jejich tržby a zisky rychle rostou. Proto také kritéria tohoto investora upřednostňují společnosti s malým množstvím akcií v oběhu a malým množstvím vlastníků.

Jednotlivá kritéria investiční strategie W. O'Neila a jejich splnění je znázorněno v následující tabulce (Tabulka 15).

Tab. 15: Kritéria W. O'Neila, Zdroj: výroční zprávy společností 2009 - 2011,
©2017 Google Finance, vlastní zpracování

		Conrad Industries	Genesco	Dillard's	Atwood	Amcon
1	EPS o 20% vyšší než za poslední 1/4 letí	NE	NE	ANO	NE	NE
2	Nízká cena akcie ve srovnání s konkurencí	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO
3	Růst ročního EPS za posledních 5 let min o 25%	NE	NE	NE	NE	NE
4	Malý počet vlastníků	ANO	NE	NE	ANO	ANO
5	Malý počet akcií v oběhu	ANO	ANO	ANO	ANO	NE
6	Akcie dosahují nové vrcholy	NE	ANO	NE	NE	NE

Z šesti uvedených kritérií splňují společnosti maximálně tři, proto musela být zmírněna selekce a do portfolia zařazeny čtyři společnosti, které splňují kritéria v 50%. Mezi tyto společnosti patří Conrad Industries, Genesco, Dillard's a Atwood Oceanics.

Optimalizace vah CP podle teorie portfolia

Po použití propočtů modelu CAPM k určení vah, a tedy zastoupení jednotlivých titulů v portfoliu bylo zjištěno, že optimální portfolio má být složeno z akcií společností Conrad Industries, Genesco, Dillard's a Atwood Oceanics.

Společnosti, které splnily podmínku vhodnosti zařazení do portfolia, tedy $C_i < \frac{r_i - r_f}{\beta_i}$, jsou

Conrad Industries, Genesco a Dillard's a jediná společnost Atwood Oceanics tuto podmínku nesplnila, proto byla z portfolia v případě konzervativního investora vyřazena.

Částka 1 mil. USD určená k investici byla rozdělena na základě vypočítaných vah do akcií třech společností, které splnili výše zmíněnou podmínku $C_i < \frac{r_i - r_f}{\beta_i}$. Přehled společností a jejich výnos je v následující tabulce (Tabulka 16). Nejvyšší počet akcií v portfolio zaujímá společnost Conrad Industries s počtem 27 387 ks a další v pořadí společnost Genesco 14 688 ks akcií.

Tab. 16: Struktura akcií dle strategie W. O'Neilla, Zdroj: vlastní výpočty

Akcie společnosti	Počet ks	Celková nákupní částka	Celková prodejní částka	Zisk
Dillard's	858	38 520	48 425,5	9905,5
Conrad Industries	27 387	410 809	597 036,6	186 227,6
Genesco	14 688	550 671	884 217,6	333 546,6
Suma		1 000 000	1 529 679,7	529 679,7
Průměrná roční výnosnost v % p.a.				10,59 %

Nejvyšší výnos přinesla společnost Genesco a celkový výnos portfolia je 529 679,70 USD za dobu pěti let, tedy průměrná roční výnosnost 10,59 % p. a.

Rovnoměrné rozdělení investice

V tomto případě tedy uplatníme agresivnější přístup a investice v portfoliu budou rozděleny rovnoměrně. Investovanou částku tentokrát rozdělíme do čtyř společností tedy i do společnosti Atwood Oceanics, která v případě teorie portfolia vyšla jako nevyhovující.

Složení portfolia v následující tabulce (Tabulka 17).

Tabulka 17: Struktura portfolia akcií Conrad Industries, Genesco, Dillard's a Atwood Oceanics, Zdroj: vlastní výpočty

Akcie společnosti	Počet ks	Celková nákupní částka	Celková prodejní částka	Zisk
Conrad Industries	16 667	250 000,00	363 340,60	113 340,60
Genesco	6 668	250 000,00	401 413,60	151 413,60
Dillard's	5 570	250 000,00	314 370,80	64 370,80
Atwood Oceanics	6 283	250 000,00	76 401,30	-173 598,70
Suma		1 000 000,00	1 155 526,30	155 526,30
Průměrná roční výnosnost v % p.a.				3,11 %

Tři ze čtyř společností jsou ziskové, ale společnost Atwood Oceanics došla ke ztrátě z důvodu poklesu kurzu během investičního období.

V případě rovnoměrného rozdělení investice do všech společností splňujících kritéria bylo dosaženo zisku 155 526,30 USD za dobu pěti let, tedy průměrná roční výnosnost 3,11 % p. a., a to i přes ztrátu společnosti Atwood Oceanics.

Na základě výše uvedených výpočtů jsou v následující kapitole navrženy strategie pro konzervativního a agresivního investora.

8 NÁVRH STRATEGIE OBCHODOVÁNÍ NA AKCIOVÝCH TRZÍCH A ZÁVĚRY PRO INVESTORY

Pro návrh optimální strategie jsem analyzovala strategie čtyř velkých investorů B. Grahama, P. Lynche, W. Buffetta a W. O'Neila. Jedná se o strategie zaměřené na růst a hodnotu a všechny jsou založeny na dlouhodobé držbě akcií. Portfolio bylo sestaveno z akcií amerických společností obchodovaných na burze Nasdaq. Z důvodu posouzení a vyhodnocení jednotlivých strategií jsem použila historická data, tedy cenné papíry byly nakoupeny dne 30. 12. 2011 a k prodeji došlo dne 31. 1. 2017 za závěrečný kurz burzy. Pro každou strategii jsem vypočítala celkový výnos portfolio za pět let a průměrný roční výnos dvěma způsoby a to na základě teorie portfolio, za pomoci CAPM modelu a za pomoci rovnoměrného rozdělení investic do jednotlivých titulů, odpovídajících kritériím strategií uvedených investorů. Optimální investiční strategie by měla dosahovat maximálního výnosu, při dané míře rizika.

Výsledky jednotlivých strategií jsou souhrně znázorněny v následující tabulce (Tabulka 18), kde jsou rozdělena portfolio pro konzervativního investora a pro investora agresivního.

Sestavení portfolio pro konzervativního investora vychází z teorie portfolio, v které jde o minimalizaci rizika, naopak pro agresivního investora bylo portfolio sestaveno ze společností splňujících kritéria dle strategií jednotlivých investorů Grahama, Buffetta, Lynche a O'Neila a investovaná celková částka byla rovnoměrně rozdělena do nákupu akcií těchto společností. Byl vypočítán výnos jednotlivých strategií jak pro agresivního, tak pro konzervativního investora a stanoveny závěry.

Tab. 18: Porovnání dosaženého výnosu jednotlivých strategií, Zdroj: vlastní zpracování

	Strategie	Určení vah	Cenné papíry v portfoliu	Celkový výnos portfolia	Průměrný výnos v % p.a.	Pořadí dle výnosu
				za pět let		
Konzervativní investor	B. Graham	Teorie portfolia	Dillard's	530 907,40	10,62 %	2
			Conrad Industries			
			Genesco			
	P. Lynch	Teorie portfolia	Dillard's	293 672,50	5,87 %	4
			Conrad Industries			
			Atwood Oceanics			
	W. Buffet	Teorie portfolia	Dillard's	571 139,00	11,4 %	1
			Genesco			
	W. O'Neil	Teorie portfolia	Dillard's	529 679,70	10,59 %	3
			Conrad Industries			
			Genesco			
	Agresivní investor	B. Graham	Rovnoměrné rozdělení	Dillard's	438 858,80	8,78 %
Conrad Industries						
Genesco						
P. Lynch		Rovnoměrné rozdělení	Dillard's	5 484,60	0,11 %	4
			Conrad Industries			
			Atwood Oceanics			
W. Buffet		Rovnoměrné rozdělení	Dillard's	431 629,00	8,63 %	2
			Genesco			
W. O'Neil		Rovnoměrné rozdělení	Conrad Industries	155 526,30	3,11 %	3
			Genesco			
			Dillard's			

V nadcházejících podkapitolách jsou zhodnoceny výsledky aplikace CAPM modelu a rovnoměrného rozdělení investic shrnuty do závěrů a navrženy strategie pro dva typy investorů, a to agresivního, tedy rizikově averzního a pro investora konzervativního pro americký akciový trh a investiční horizont 2012 - 2017.

8.1 Optimální investiční strategie pro konzervativního investora

Optimální strategie pro konzervativního investora vycházela z výsledků aplikace CAPM modelu, který je základem teorie portfolia, minimalizující riziko celkového investičního portfolia. Vstupní podmínkou byl zákaz prodeje na krátko, neboli sell - short. Vzhledem k této podmínce nebylo možné sestavit portfolio, u kterého by vyšly záporné váhy. V tomto případě k tomu nedošlo u žádné ze strategií. Akcie zahrnuté do portfolií pro konzervativního investora, byly akcie společnosti Dillard's, Conrad Industries, Genesco a Atwood Oceanics. Pro každou investiční strategii vyhovovala dle jejich kritérií rozdílná struktura portfolia a zařazeny byly tituly, které splnily podmínku $C_i < \frac{r_i - r_f}{\beta_i}$ a byly spočítány váhy, které jednoznačně určily přesné procentní zastoupení akcií jednotlivých společností. Tímto bylo navrženo portfolio a dle výnosů seřazena úspěšnost investorů v případě minimalizace rizika (Tabulka 19).

Tab. 19: Investiční strategie pro konzervativního investora, Zdroj: vlastní zpracování

	Strategie	Cenné papíry v portfoliu	Celkový výnos portfolia	Průměrný výnos v % p.a.	Pořadí dle výnosu
			za pět let		
Konzervativní investor	B. Graham	Dillard's	530 907,40	10,62 %	2
		Conrad Industries			
		Genesco			
	P. Lynch	Dillard's	293 672,50	5,87 %	4
		Conrad Industries			
		Atwood Oceanics			
	W. Buffet	Dillard's	571 139,00	11,4 %	1
		Genesco			
	W. O'Neil	Dillard's	529 679,70	10,59 %	3
		Conrad Industries			
		Genesco			

Dle teorie portfolia, dosáhla, co se výnosu týká poslední umístění strategie P. Lynche, u které je dosažená roční výnosnost 5,87 % p. a. Jde sice o poslední místo, ale nelze nezmí-

nit, že tato výnosnost je stále větší než případná investice do bezrizikových, ale méně výnosných státních dluhopisů.

Na třetím a druhém místě se umístily strategie W. O'Neila a B. Grahama. Tyto strategie ve svých portfoliích mají stejnou strukturu společností, nepatrný rozdíl je ovšem v počtu akcií těchto společností, tedy v rozdílnosti vah cenných papírů. Tato rozdílnost se projevila ve výnosu portfolií.

Nejúspěšnější strategií, kterou je možné navrhnout pro konzervativního investora pro časový horizont 2012 - 2017 je strategie W. Buffetta, která se svou výnosností umístila mezi hodnocenými strategiemi na samém vrcholu. Dle kritérií W. Buffetta prošly pouze dvě společnosti Dillard's a Genesco, které dále vstupovaly do výpočtu CAPM modelu. Portfolio složené z těchto společností dosáhlo celkového výnosu 571 139 USD za doby pět let, to je průměrný roční výnos 11,4 % p. a. Kritéria W. Buffetta byla ve výběru firem velice přísná a to také přineslo nejlepší výsledky.

Závěrem lze na základě provedeného projektu konstatovat, že optimální strategií pro konzervativního investora pro americký akciový trh v investičním horizontu 2012 - 2017 je investiční strategie W. Buffetta.

8.2 Optimální investiční strategie pro agresivního investora

Pro sestavení optimálního portfolia pro agresivního investora byl vypočítán výnos z rovnoměrně investované částky, do nákupu akcií všech společností, které splňovaly kritéria zmiňovaných ekonomů a investorů.

V tabulce (Tabulka 20) je přehled výnosů portfolií sestavených na základě rovnoměrného rozdělení investované částky v případě investic agresivního investora.

Tab. 20: Investiční strategie pro agresivního investora, Zdroj: vlastní zpracování

	Strategie	Cenné papíry v portfoliu	Celkový výnos portfolia	Průměrný výnos v % p.a.	Pořadí dle výnosu
			za pět let		
Agresivní investor	B. Graham	Dillard's	438 858,80	8,78 %	1
		Conrad Industries			
		Genesco			
	P. Lynch	Dillard's	5 484,60	0,11 %	4
		Conrad Industries			
		Atwood Oceanics			
	W. Buffet	Dillard's	431 629,00	8,63 %	2
		Genesco			
	W. O'Neil	Conrad Industries	155 526,30	3,11 %	3
		Genesco			
		Dillard's			

Jak je vidět v tabulce (Tabulka 20) nejvyššího výnosu dosáhla strategie úspěšného investora B. Grahama se svou roční výnosností 8,78 % p. a. a těsně za ním se umístil W. Buffett, který je známý jako jeho žák a nejvěrnější nástupce. Strategie W. Buffetta dosáhla roční výnosnosti 8,63 % p. a., což je minimální rozdíl od strategie investora B. Grahama.

V případě P. Lynche se rovnoměrné rozdělení stejné investované částky, do všech společností v portfoliu, projevilo jako nesprávné a je vidět, že rizikovější varianta není v tomto případě vhodná. Roční výnos 0,11 % je menší než výnosy státních dluhopisů k 31. 1. 2017, který byl 0,47 %. Výsledek je způsoben investicí do nákupu akcií společnosti Atwood Oceanics, která byla ztrátová a v případě teorie portfolia a minimalizace rizika byla ztráta pokryta výnosem ostatních společností, ale v případě této rizikovější varianty došlo k vysokým ztrátám, které záporně ovlivnily celkové portfolio.

Závěrem pro agresivního investora je, že optimálními strategiemi pro americký akciový trh v investičním horizontu 2012 - 2017 jsou investiční strategie B. Grahama a W. Buffetta.

ZÁVĚR

V diplomové práci jsem se zabývala hledáním a návrhem optimální investiční strategie obchodování na kapitálových trzích. Existuje nepřehledné množství investičních strategií, které může investor zvolit, já jsem se zaměřila na jedny z nejvýznamnějších investičních strategií slavných investorů.

Pro návrh optimální investiční strategie jsem konkrétně zkoumala úspěšnost čtyř strategií známých a úspěšných investorů a ekonomů B. Grahama, W. Buffetta, P. Lynche a W. O'Neila. Všichni tito investoři se zabývají hodnotovým, popřípadě růstovým potenciálem akcií, to znamená, že se zaměřují na investice do akcií podhodnocených vzhledem k jejich vnitřní hodnotě, a které vykazují dlouhodobý růst. Při určování, která akcie je vhodná ke koupi, jsem stanovila vstupní kritéria, která jsou charakteristická pro každou ze čtyř investičních strategií a při jejich splnění byly akcie zahrnuty do portfolia. Následně jsem na tato portfolia aplikovala teorii portfolia (CAPM model) a určení vah cenných papírů a rovnoměrné rozdělení celkové investované částky do nákupu akcií jednotlivých společností.

Portfolio jsem sestavila z akcií amerických společností z odvětví průmyslu a služeb, které vyhovely vstupním podmínkám. Úspěšnost plnění kritérií jsem zanalyzovala pro akcie společností Conrad Industries, Genesco, Dillard's, Amcon a Atwood Oceanics. Tento vzorek společností byl vybrán za pomoci šesti hodnotových kritérií, která byla zadána do aplikace Stock Screener od společnosti Google Finance. Pomocí Stock Screener jsem vybrala vzorek 15 společností a z nich, dle dostupnosti potřebných dat, zvolila pět výše zmíněných společností, s kterými byla tvořena portfolia dle jednotlivých podmínek.

Americký kapitálový trh jsem zvolila z důvodu daleko větších příležitostí volby a především z důvodů, které naplňují kritéria zmíněných investičních strategií. V případě českého akciového trhu, který je méně rozvinutý, a na kterém žádná společnost nesplňuje tvrdé podmínky investičních strategií zmíněných investorů, není možné aplikovat tento výzkum bez upravených kritérií výběru.

Při analýze výsledků plnění kritérií čtyř zvolených investičních strategií byly vybrány do portfolia tyto akcie:

- Strategie B. Grahama – Conrad Industries, Genesco, Dillard's

- Strategie P. Lynche – Dillard's, Conrad Industries, Atwood Oceanics
- Strategie W. Buffetta – Genesco, Dillard's
- Strategie W. O'Neila – Conrad Industries, Genesco, Dillard's, Atwood Oceanics

Portfolia byla sestavována ke dni 30. 12. 2011, kdy došlo k nákupu všech titulů za uzavírací kurz dne na americké burze Nasdaq. Celé portfolio bylo drženo po dobu pěti let do 31. 1. 2017, kdy bylo prodáno za uzavírací kurz dne. Do nákupu akcií byla investovaná celková částka 1 mil. USD.

Určení váhy cenných papírů v portfoliu jsem provedla dvěma způsoby a pro každý z nich byl spočítán výnos. Prvním způsobem jsem určila váhy cenných papírů v souladu s teorií portfolia (model CAPM), kdy je zakázán sell - short, neboli prodej na krátko a tento způsob určení vah cenných papírů bych doporučila pro konzervativního investora, protože zabezpečuje minimální riziko portfolia. Druhá varianta určení složení portfolia bylo prosté rovnoměrné rozdělení celkové investované částky do všech společností, která splnila kritéria jednotlivých strategií investorů. Tento postup jsem zvolila pro určení vah cenných papírů v portfoliu pro agresivního investora. Následně jsem spočítala výnos každého portfolia ke dni prodeje pro každý ze dvou způsobů určení váhy cenných papírů v portfoliu. V závěru vyšlo osm výsledků, tedy pro každou strategii dva, jak pro konzervativního, tak pro agresivního investora.

Po srovnání dosažených výsledků jednotlivých portfolií jsem zjistila nejvýnosnější strategii jak podle teorie portfolia pro konzervativního investora a podle rovnoměrného rozdělení pro investora agresivního. Na základě teorie portfolia se jako nejvýnosnější strategie uplatnila strategie W. Buffetta, která dosáhla výnosu 571 139 USD během pěti let. Portfolio této strategie bylo tvořeno pouze ze dvou společností Dillard's a Genesco, kdy váhy akcií společnosti Genesco byly 90 % a necelé 1 % tvořily akcie společnosti Dillard's. V tomto případě byl výnos portfolia založen na teorii portfolia, která minimalizuje celkové riziko, a strategii jsem vyhodnotila jako optimální investiční strategii pro konzervativního investora pro americký akciový trh v období 2012 - 2017.

Po srovnání výnosů strategií na základě rovnoměrného rozdělení investované částky do jednotlivých společností splňujících daná kritéria investorů, jsem vyhodnotila jako nejvýnosnější strategii B. Grahama a zároveň investiční strategii W. Buffetta s rozdílností průměrného ročního výnosu cca 0,5 % p. a. Portfolio B. Grahama bylo složeno z akcií společ-

ností Dillard's, Conrad Industries a Genesco a jeho výnos činil 530 907 USD za pět let. Portfolio sestavené dle W. Buffetta obsahovalo společnosti dvě, a to Dillard's a Genesco, z nichž množství akcií společnosti Genesco bylo ve většinovém zastoupení. Toto portfolio přineslo během pěti let výnos 431 629 USD. Jelikož strategie není založena na investování při minimálním riziku, proto jsem tuto strategii doporučila pro agresivního investora pro americký akciový trh v období 2012 - 2017.

Optimální investiční strategie jsem zkoumala na základě historických dat let 2009 – 2011 a za striktně daných předpokladů. V případě aplikace daného postupu v současnosti, by bylo složení portfolií jiné a byla by odlišná i optimální strategie. Toto tvrzení není možné v současnosti ověřit, jelikož neznáme budoucí pohyb akcií.

Tuto diplomovou práci je možno chápat jako návrh a postup, jakým je možné investovat na amerických kapitálových trzích.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie

- [1] BUFFETT, Mary a David CLARK. *Nová Buffettologie*. Praha: Grada, 2012, 292 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4085-0.
- [2] GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2005, 173 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-1205-5.
- [3] GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. *Inteligentní investor*. Praha: Grada, 2007, 503 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
- [4] HARTMAN, Ondrej. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex*. 1. vyd. Brno: BizBooks, 2013. ISBN 978-80-265-0033-9
- [5] HLADÍK, René. *Trhy cenných papírů: (akcie a dluhopisy)*. 4. opravené a doplněné vydání. Ústí n.L.: Reneco, 2015, 99s. ISBN 978-80-86563-40-9.
- [6] JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada, 2009, 656 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-2963-3.
- [7] KIDWELL, David S. *Financial institutions, markets and money*. 11th ed. Hoboken: John Wiley and Sons, c2012, 708 s. ISBN 978-0-470-56108-9.
- [8] KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada, 2013, 272 s. ISBN 978-80-247-5064-4.
- [9] KRÁL, Miloš. *Mezinárodní finance*. Žilina: GEORG, 2010, 329 s. ISBN 978-80-89401-08-6.
- [10] MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011, 520 s. ISBN 9788086929705.
- [11] POLÁCH, Jiří. *Peněžní a kapitálové trhy*. 1. část. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007, 300 s., [18] s. příl. ISBN 978-80-7318-603-6.
- [12] POLÁCH, Jiří. *Peněžní a kapitálové trhy*. 2.část. Vyd. 2., nezměn. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008, 297, [17] s. ISBN 978-80-7318-758-3.
- [13] POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2009, 415 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.

- [14] REILLY, Frank K. a Keith C. BROWN. *Investment analysis and portfolio management*. 10th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, c2012, 1080 s. ISBN 0538482389.
- [15] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- [16] STEIGAUFG, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2003, 191 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-0247-9.
- [17] TEALL, John L. *Financial trading and investing*. Amsterdam: Elsevier, c2013. ISBN 978-0-12-391880-2

Internetové zdroje

- [1] ABBAS, Qaiser and AYUB, Usman and SARGANA, Shahid Mehmood and SAEED, Syed Kashif, *From Regular-Beta CAPM to Downside-Beta CAPM* (march 1, 2011). European Journal of Social Sciences, Vol. 21, No. 2, pp. 189-203, 2011. [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <https://ssrn.com/abstract=1866129>
- [2] ANNUALREPORTS.COM, 2013-2017. *Annual reports of Amcon Distributing* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <http://www.annualreports.com/Company/amcon-distributing-company>
- [3] ANNUALREPORTS.COM, 2013-2017. *Annual reports of Conrad Industries* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <http://www.annualreports.com/Company/amcon-distributing-company>
- [4] ANNUALREPORTS.COM, 2013-2017. *Annual reports of Genesco* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <http://www.annualreports.com/Company/amcon-distributing-company>
- [5] ANNUALREPORTS.COM, 2013-2017. *Annual reports of Dillard's* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <http://www.annualreports.com/Company/amcon-distributing-company>
- [6] ANNUALREPORTS.COM, 2013-2017. *Annual reports of Atwood Oceanics* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <http://www.annualreports.com/Company/amcon-distributing-company>
- [7] BURZA CENNÝCH PAPIRŮ, 2017. *Burza cenných papírů Praha* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <http://www.burza-cennych-papiru-praha.cz/>

- [8] CT24, 2011. *Rok 1929- Rok velkého krachu* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <http://www.ceskatelevize.cz/porady/10340222664-rok-1929-rok-velkeho-krachu/21338255398/>
- [9] FIO, 2016. *Burza cenných papírů Praha* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <https://www.fio.cz/akcie-investice/obchodovani-akcie/akcie-cr/obchodovani-prazska-burza>
- [10] GOOGLE FINANCE, 2017. *Standard & Poor's 500* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <https://www.google.com/finance?q=INDEXSP%3A.INX&ei=sf7PWKiSO8HGgSQGj4YagAw>
- [11] GOOGLE FINANCE, 2017. *FTSE 100* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: <https://www.google.com/finance?q=INDEXFTSE%3AAAIM1&sq=index%20FTSE%20100&sp=2&ei=rP7PWOnrMoSCswGEtaQAQ>
- [12] HOMOECONOMICUS, 2017. *W. O'Neil* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: http://homoeconomicus.cz/Ostatni/Ekonomie/Osobnosti/Osobnosti.php?clanek=Osobnosti_profil&osobnost=O_Neil
- [13] INVESTOPEDIA, 2017. *Benjamin Graham* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: http://www.investopedia.com/articles/07/ben_graham.asp?ad=dirN&qo=serpSearchTopBox&qsrc=1&o=40186
- [14] KLUB INVESTORU, 2016. *Tokijská burza* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: <http://www.klubinvestoru.com/cs/article/1483-svetove-burzy-tokijka-burza>
- [15] KOVÁČ, Dalibor. *Jak na ukazatel beta?* [online]. [cit. 2016-03-05]. Dostupné na <http://www.klubinvestoru.com/cs/article/2289-jak-na-ukazatel-beta>.
- [16] LYNX BROKER, 2017. *Peter Lynch* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/>
- [17] MAKLERSKA ZKOUSKA, 2016. *Nyse* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: <http://www.maklerska-zkouska.cz/nyse/>
- [18] MIRAS, 2016. *Londýnská burza* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: <http://www.miras.cz/akcie/slovník-investorsky.php>
- [19] STOLLY MEDIA, 2017, *Peter Lynche* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: <http://www.newtraderu.com/2015/04/09/william-j-oneils-10-trading-principles/>
- [20] PINTEREST, 2017, *Warren Buffett* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <https://cz.pinterest.com/christineapin/financial-literacy/>

- [21] PINTEREST, 2017, *Peter Lynche* [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: <https://cz.pinterest.com/pin/342906959106920972/>
- [22] RAJABLU, Mahmoud. *Value investing: review of Warren Buffett's investment philosophy and practice*. Research Journal of Finance and Accounting, 2 (4), 2011, 1-6. [online]. [cit. 2017-03-30] Dostupné z: https://www.researchgate.net/profile/Mahmoud_Rajablu/publication/215961449_Value_investing_review_of_Warren_Buffett's_investment_philosophy_and_practice/links/04f3321c96a0f3496186635e.pdf
- [23] THE WORLD BANK, 2017. *GDP growth (annual %)* [online]. [cit. 2016-03-15] Dostupné z: <http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG/countries/US?display=graph>
- [24] THE WORLD BANK, 2017. *Inflation, consumer prices (annual %)* [online]. [cit. 2016-03-17] Dostupné z: <http://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG/countries/US?display=graph>
- [25] THE WORLD BANK, 2017. *Unemployment, total (% of total labor force)* [online]. [cit. 2017-03-17] Dostupné z: <http://data.worldbank.org/indicator/SL.UEM.TOTL.ZS/countries/US?display=graph>
- [26] PSE, 2017. *Index PX* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: https://www.pse.cz/indexy/hodnoty-indexu/prehled/?ID_NOTATION=325088&ISIN=XC0009698371
- [27] WEB4TRADER, 2015. *Čárový a sloupkový graf* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: <https://www.web4trader.cz/vysledky-vyhledavani/%C4%8D%C3%A1rov%C3%BD%20graf/>
- [28] YAHOO FINANCE, 2017. *Přehled ukazatele P/E v různých odvětvích* [online]. [cit. 2017-03-20] Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/%5ER2LPETR?p=^R2LPETR>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

APT	Model stanovení ceny arbitráží
BCPP	Burza cenných papírů Praha
CAPM	Model oceňování kapitálových aktiv
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CEESEG	CEE Stock Exchange Group
CEO	Chief executive officer
CVH	Celková vnitřní hodnota akcie
ČT24	Česká televize 24
ČR	Česká republika
DAX	Německý akciový index
EPS	Earning per Share
FX	Forex
FTSE	Financial Times Stock Exchange
FWB	Frankfurter Wertbörse
GARP	Growth at the Right Price
HDP	Hrubý domácí produkt
L	Celková hodnota závazků
MDAX	Segment německého akciového indexu
NASDAQ	The Nasdaq Stock Market
NYSE	New York Stock Exchange
ODS	O'Neil Data System
P/D	Poměr tržní ceny akcie k vyplacení dividend
P/E	Price/Earnings
P/BV	Price/Book Value

PEG	Price Earning Growth
PXE	Power Exchange central Europe
PX	Index pražské burzy
QE	Kvantitativní uvolňování
S&P 500	Americký akciový index
TSE	Tokijská burza
USA	Spojené státy americké
USD	Americký dolar
V_T	Celková hodnota firmy

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1.	Základní vztahy na finančním trhu (Hrubošová, Polách, Polák, 2007, s. 11)	16
Obrázek č. 2.	Základní druhy klasických investičních instrumentů (Rejnuš, 2014, s. 21)	22
Obrázek č. 3.	Čárový (liniový) graf (©2015, Web4Trader)	35
Obrázek č. 4.	Čárový (sloupkový) graf (©2015, Web4Trader)	36
Obrázek č. 5.	B. Grahama (©2017, Investopedia)	39
Obrázek č. 6.	W. Buffett (©2016, Business)	42
Obrázek č. 7.	P. Lynche (©2017, Stock Systems)	44
Obrázek č. 8.	W. O'Neil (©2017, StollyMedia)	46
Obrázek č. 9.	Procentuální vývoj HDP v USA, eurozóně a ČR v letech 2008 - 2015 (vlastní zpracování na základě údajů z WorldBank).....	58
Obrázek č. 10.	Vývoj inflace v USA, eurozóně a ČR v letech 2008 - 2015 (vlastní zpracování na základě údajů z WorldBank).....	59
Obrázek č. 11.	Vývoj nezaměstnanosti v USA, eurozóně a ČR v letech 2008 - 2015 (vlastní zpracování na základě údajů z WorldBank).....	60
Obrázek č. 12.	Vývoj indexu Standard & Poor's 500 za období 2007 - 2015 (©2017, Google Finance)	61
Obrázek č. 13.	Vývoj indexu FTSE 100 za období 2008-2015 (©2017, Google Finance)	61
Obrázek č. 14.	Vývoj indexu PX za období 2008-2015, (©2017, Google Finance).....	62

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1. Přehled ukazatele P/E v různých odvětvích (©2017, Yahoo)	32
Tabulka č. 2. Šest kritérií hodnotového výběru (vlastní zpracování).....	68
Tabulka č. 3. Výběr vzorku společností (vlastní zpracování)	69
Tabulka č. 4. Vybrané společnosti (vlastní zpracování)	70
Tabulka č. 5. Nákupní a prodejní kurzy vybraných společností, (©2017, Goggle Finance)	70
Tabulka č. 6. Kritéria B. Grahama (výroční zprávy společností 2009-2011, ©2017 Google Finance)	73
Tabulka č. 7. Struktura akcií dle strategie B. Grahama (vlastní zpracování)	75
Tabulka č. 8. Struktura portfolia akcií Dillard's, Conrad Industries a Genesco (vlastní zpracování)	76
Tabulka č. 9. Kritéria P. Lynche (výroční zprávy 2009-2011, ©2017 Google Fi- nanc.....	77
Tabulka č. 10. Struktura akcií dle strategie P. Lynche (vlastní zpracování)	78
Tabulka č. 11. Struktura portfolia akcií Dillard's, Conrad Industries a Atwood Oceanics (vlastní zpracování)	79
Tabulka č. 12. Kritéria W. Buffetta (výroční zprávy společností 2009-2011, ©2017 Google Finance, vlastní zpracování)	80
Tabulka č. 13. Struktura akcií dle W. Buffetta (vlastní zpracování)	81
Tabulka č. 14. Struktura portfolia akcií Dillard's a Genesco (vlastní zpracování)	82
Tabulka č. 15. Kritéria W. O'Neila (výroční zprávy společností 2009-2011, ©2017 Google Finance, vlastní zpracování)	83
Tabulka č. 16. Struktura akcií dle strategie W. O'Neila (vlastní zpracování)	84
Tabulka č. 17. Struktura portfolia akcií Conrad Industries, Genesco, Dillard's a Atwood Oceanics (vlastní zpracování).....	85
Tabulka č. 18. Porovnání dosaženého výnosu strategií (vlastní zpracování)	87
Tabulka č. 19. Investiční strategie pro konzervativního investora (vlastní zpracování)	88
Tabulka č. 20. Investiční strategie pro agresivního investora (vlastní zpracování)	90

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha č. 1. Denní kurzy akcií od 5. 1. 2009 do 28. 12. 2011
- Příloha č. 2. Výpočet vah portfolia dle B. Grahama
- Příloha č. 3. Výpočet vah portfolia dle P. Lynche
- Příloha č. 4. Výpočet vah portfolia dle W. Buffetta
- Příloha č. 5. Výpočet vah portfolia dle W. O'Neila

PŘÍLOHA I.: DENNÍ KURZY AKCIÍ OD 5. 1. 2009 DO 28. 12. 2011

Conrad Industries				Genesco				Amcon			
Datum	Kurz	Jednodenní výnosnost	Roční výnosnost	Datum	Kurz	Jednodenní výnosnost	Roční výnosnost	Datum	Kurz	Jednodenní výnosnost	Roční výnosnost
Průměr		0,001812638	0,476900516	Průměr		0,002557187	0,493758188	Průměr		0,002822675	0,392596163
Smodch		0,028668399	0,277735706	Smodch		0,041106005	0,254443806	Smodch		0,043427181	0,686147632
Rozptyl (VAR)		0,000820729	0,076978404	Rozptyl (VAR)		0,001687344	0,064608437	Rozptyl (VAR)		0,001883286	0,469829851
Kovariance		0,000036598	0,003758541	Kovariance		0,000131717	0,00599334	Kovariance		0,000066006	0,061344934
Beta		0,04459193	0,048825914	Beta		0,07806166	0,092764041	Beta		0,035048462	0,130568404
Rozptyl náh.chyby		0,000810791	0,076189664	Rozptyl náh.chyby		0,001669945	0,063109916	Rozptyl náh.chyby		0,001875474	0,467720634
Dec 28, 2011	14,99	-0,000666667	0,537435897	Dec 28, 2011	61,76	-0,018592086	0,692982456	Dec 28, 2011	64,30	0,000933998	-0,190991444
Dec 27, 2011	15,00	0	0,524390244	Dec 27, 2011	62,93	0,015819209	0,706807703	Dec 27, 2011	64,24	0,00375	-0,19093199
Dec 23, 2011	15,00	0	0,474926254	Dec 23, 2011	61,95	0,0027517	0,660412758	Dec 23, 2011	64,00	0,015873016	-0,189873418
Dec 22, 2011	15,00	0	0,470588235	Dec 22, 2011	61,78	-0,006273122	0,662540366	Dec 22, 2011	63,00	0,016129032	-0,202531646
Dec 21, 2011	15,00	0	0,474926254	Dec 21, 2011	62,17	0,022701102	0,663633931	Dec 21, 2011	62,00	0,004048583	-0,145181304
Dec 20, 2011	15,00	0,013513514	0,515151515	Dec 20, 2011	60,79	0,049369929	0,631946309	Dec 20, 2011	61,75	0,000810373	-0,148628154
Dec 19, 2011	14,80	-0,012675117	0,525773196	Dec 19, 2011	57,93	0,000518135	0,475547631	Dec 19, 2011	61,70	0,007346939	-0,198701299
Dec 16, 2011	14,99	0,016271186	0,54218107	Dec 16, 2011	57,90	0,006606398	0,514913658	Dec 16, 2011	61,25	0,070617025	-0,184529357
Dec 15, 2011	14,75	-0,00270453	0,517489712	Dec 15, 2011	57,52	0,007708479	0,57632228	Dec 15, 2011	57,21	-0,075169738	-0,238317135
Dec 14, 2011	14,79	0,019297037	0,524742268	Dec 14, 2011	57,08	-0,011943916	0,476461459	Dec 14, 2011	61,86	0,030828195	-0,176298269
Dec 13, 2011	14,51	0,010445682	0,451	Dec 13, 2011	57,77	-0,040046527	0,422906404	Dec 13, 2011	60,01	0,0023384	-0,199866667
Dec 12, 2011	14,36	-0,040106952	0,411996067	Dec 12, 2011	60,18	-0,007585752	0,484459793	Dec 12, 2011	59,87	-0,016266842	-0,191601404
Dec 9, 2011	14,96	-0,001335113	0,496	Dec 9, 2011	60,64	0,045517241	0,526302542	Dec 9, 2011	60,86	0,001975634	-0,196143178
Dec 8, 2011	14,98	0,01559322	0,498	Dec 8, 2011	58,00	-0,020601148	0,470215463	Dec 8, 2011	60,74	0,016569038	-0,191211718
Dec 7, 2011	14,75	-0,015353805	0,450344149	Dec 7, 2011	59,22	-0,000168833	0,502283105	Dec 7, 2011	59,75	0,127145822	-0,203333333
Dec 6, 2011	14,98	0,032391454	0,472959685	Dec 6, 2011	59,23	-0,006541429	0,485205617	Dec 6, 2011	53,01	-0,140982013	-0,283648649
Dec 5, 2011	14,51	-0,009556314	0,426745329	Dec 5, 2011	59,62	0,003703704	0,541763641	Dec 5, 2011	61,71	0,015802469	-0,163254237
Dec 2, 2011	14,65	-0,003401361	0,415458937	Dec 2, 2011	59,40	0,010547805	0,498864497	Dec 2, 2011	60,75	0,00148368	-0,16322314
Dec 1, 2011	14,70	-0,003389831	0,445427729	Dec 1, 2011	58,78	-0,004572396	0,524773022	Dec 1, 2011	60,66	-0,021612903	-0,163310345
Nov 30, 2011	14,75	0,006825939	0,43902439	Nov 30, 2011	59,05	0,048286881	0,632568427	Nov 30, 2011	62,00	-0,013994911	-0,139008471

Nov 29, 2011	14,65	-0,016778523	0,510309278	Nov 29, 2011	56,33	-0,006525573	0,579198206	Nov 29, 2011	62,88	0,01616031	-0,108211601
Nov 28, 2011	14,90	-0,005340454	0,536082474	Nov 28, 2011	56,70	0,023650478	0,717661315	Nov 28, 2011	61,88	0,022809917	-0,125371025
Nov 23, 2011	14,98	0,043902439	0,544329897	Nov 23, 2011	55,39	-0,04235823	0,721255438	Nov 23, 2011	60,50	-0,031069827	-0,153846154
Nov 22, 2011	14,35	-0,010344828	0,487046632	Nov 22, 2011	57,84	0,031199857	0,76502899	Nov 22, 2011	62,44	0,026467204	-0,101582734
Nov 21, 2011	14,50	0	0,502590674	Nov 21, 2011	56,09	-0,028744589	0,71529052	Nov 21, 2011	60,83	-0,02656425	-0,124748201
Nov 18, 2011	14,50	-0,032042724	0,510416667	Nov 18, 2011	57,75	-0,000519211	0,730596344	Nov 18, 2011	62,49	-0,00016	-0,107285714
Nov 17, 2011	14,98	0,032391454	0,560416667	Nov 17, 2011	57,78	-0,001727713	0,751970891	Nov 17, 2011	62,50	0,000480231	-0,11971831
Nov 16, 2011	14,51	-0,032021348	0,495876289	Nov 16, 2011	57,88	-0,034528774	0,742323901	Nov 16, 2011	62,47	0,003695373	-0,126293706
Nov 15, 2011	14,99	0,055633803	0,561458333	Nov 15, 2011	59,95	0,032908339	0,785288862	Nov 15, 2011	62,24	-0,000160643	-0,123380282
Nov 14, 2011	14,20	-0,013888889	0,494736842	Nov 14, 2011	58,04	-0,012757272	0,717667949	Nov 14, 2011	62,25	0,004680439	-0,082805363
Nov 11, 2011	14,40	0	0,515789474	Nov 11, 2011	58,79	0,046830484	0,709011628	Nov 11, 2011	61,96	0,016404199	-0,127323944
Nov 10, 2011	14,40	-0,006896552	0,531914894	Nov 10, 2011	56,16	-0,000711744	0,682948756	Nov 10, 2011	60,96	0,005111294	-0,141408451
Nov 9, 2011	14,50	-0,033333333	0,559139785	Nov 9, 2011	56,20	-0,04632615	0,679617454	Nov 9, 2011	60,65	0,066654942	-0,132331903
Nov 8, 2011	15,00	0,033769814	0,666666667	Nov 8, 2011	58,93	-0,011407482	0,821638331	Nov 8, 2011	56,86	0,043111356	-0,164437913
Nov 7, 2011	14,51	-0,045394737	0,612222222	Nov 7, 2011	59,61	0,002185609	0,81959707	Nov 7, 2011	54,51	-0,006560962	-0,215683453
Nov 4, 2011	15,20	-0,003278689	0,688888889	Nov 4, 2011	59,48	-0,009821874	0,835802469	Nov 4, 2011	54,87	-0,01701899	-0,20765343
Nov 3, 2011	15,25	0,016666667	0,694444444	Nov 3, 2011	60,07	0,013839662	0,855157505	Nov 3, 2011	55,82	-0,009756963	-0,193935018
Nov 1, 2011	15,00	-0,016393443	0,635768811	Nov 1, 2011	59,25	0,005259586	0,775014979	Nov 1, 2011	56,37	0,023978202	-0,178997961
Oct 31, 2011	15,25	0,037414966	0,663031625	Oct 31, 2011	58,94	-0,011737089	0,806313209	Oct 31, 2011	55,05	-0,00631769	-0,204709621
Oct 28, 2011	14,70	-0,013422819	0,633333333	Oct 28, 2011	59,64	-0,003175664	0,833384568	Oct 28, 2011	55,40	-0,025505717	-0,096100506
Oct 27, 2011	14,90	0,045614035	0,655555556	Oct 27, 2011	59,83	0,019771604	0,795079508	Oct 27, 2011	56,85	0,038356164	-0,074707031
Oct 26, 2011	14,25	0,010638298	0,583333333	Oct 26, 2011	58,67	-0,022329612	0,771972214	Oct 26, 2011	54,75	0,002747253	-0,190806976
Oct 24, 2011	14,10	-0,005641749	0,537622683	Oct 24, 2011	60,01	0,034655172	0,783888228	Oct 24, 2011	54,60	0,036446469	-0,208236659
Oct 21, 2011	14,18	0,029774873	0,546346783	Oct 21, 2011	58,00	0,016295777	0,71750074	Oct 21, 2011	52,68	-0,040437158	-0,214669052
Oct 20, 2011	13,77	-0,016428571	0,53	Oct 20, 2011	57,07	0,027917867	0,746328029	Oct 20, 2011	54,90	-0,001818182	-0,204347826
Oct 17, 2011	14,00	0,052631579	0,555555556	Oct 17, 2011	55,52	-0,041932701	0,673297167	Oct 17, 2011	55,00	0,38608871	-0,2
Oct 14, 2011	13,30	-0,022058824	0,546511628	Oct 14, 2011	57,95	0,034636672	0,753934625	Oct 14, 2011	39,68	-0,265185185	-0,416470588
Oct 13, 2011	13,60	-0,014492754	0,6	Oct 13, 2011	56,01	-0,010074231	0,70970696	Oct 13, 2011	54,00	-0,006439742	-0,164086687
Oct 12, 2011	13,80	0,022222222	0,672727273	Oct 12, 2011	56,58	-0,000529942	0,773111877	Oct 12, 2011	54,35	0	-0,157364341
Oct 11, 2011	13,50	0	0,642335766	Oct 11, 2011	56,61	-0,005620938	0,808626198	Oct 11, 2011	54,35	0,038998279	-0,133450255
Oct 10, 2011	13,50	0,018867925	0,607142857	Oct 10, 2011	56,93	0,039247901	0,825264508	Oct 10, 2011	52,31	-0,017652582	-0,131063123
Oct 7, 2011	13,25	-0,018518519	0,627764128	Oct 7, 2011	54,78	-0,015987067	0,816915423	Oct 7, 2011	53,25	-0,013706242	-0,114124106

Oct 6, 2011	13,50	-0,018181818	0,636363636	Oct 6, 2011	55,67	0,01773309	0,863119143	Oct 6, 2011	53,99	-0,025451264	-0,125243033
Oct 5, 2011	13,75	0,041666667	0,666666667	Oct 5, 2011	54,70	-0,002552881	0,832495812	Oct 5, 2011	55,40	-0,008944544	-0,080497925
Oct 4, 2011	13,20	-0,022222222	0,611721612	Oct 4, 2011	54,84	0,0968	0,82192691	Oct 4, 2011	55,90	0,039806548	-0,091056911
Oct 3, 2011	13,50	-0,01459854	0,652386781	Oct 3, 2011	50,00	-0,029691442	0,676727029	Oct 3, 2011	53,76	-0,056842105	-0,017723369
Sep 30, 2011	13,70	0,007352941	0,676866585	Sep 30, 2011	51,53	-0,017165745	0,778122843	Sep 30, 2011	57,00	0,016767749	-0,071510018
Sep 29, 2011	13,60	0,014925373	0,664626683	Sep 29, 2011	52,43	0,009822804	0,874508402	Sep 29, 2011	56,06	-0,007611967	-0,088455285
Sep 28, 2011	13,40	-0,019033675	0,595238095	Sep 28, 2011	51,92	-0,032065623	0,807170205	Sep 28, 2011	56,49	0,013819095	0,035184167
Sep 27, 2011	13,66	0,006632277	0,66992665	Sep 27, 2011	53,64	0,029953917	0,921203438	Sep 27, 2011	55,72	-0,01380531	-0,025021872
Sep 26, 2011	13,57	-0,005860806	0,660954712	Sep 26, 2011	52,08	0,045153522	0,818435754	Sep 26, 2011	56,50	0,072106262	-0,058333333
Sep 23, 2011	13,65	0,011111111	0,796052632	Sep 23, 2011	49,83	0,023623665	0,767021277	Sep 23, 2011	52,70	-0,059432447	-0,099914603
Sep 22, 2011	13,50	0,018867925	0,776315789	Sep 22, 2011	48,68	-0,020523139	0,77147016	Sep 22, 2011	56,03	-0,012687225	-0,039101355
Sep 21, 2011	13,25	-0,027165932	0,732026144	Sep 21, 2011	49,70	-0,044781857	0,861423221	Sep 21, 2011	56,75	0,009786477	-0,03024607
Sep 20, 2011	13,62	0,01641791	0,735031847	Sep 20, 2011	52,03	-0,044093331	0,908657373	Sep 20, 2011	56,20	-0,031034483	-0,063333333
Sep 19, 2011	13,40	0,001494768	0,74025974	Sep 19, 2011	54,43	0,033023344	1,046240602	Sep 19, 2011	58,00	0,043540842	-0,064516129
Sep 16, 2011	13,38	-0,011086475	0,737662338	Sep 16, 2011	52,69	-0,000189753	1,0041841	Sep 16, 2011	55,58	-0,057966102	-0,099919028
Sep 15, 2011	13,53	0,000739645	0,757142857	Sep 15, 2011	52,70	0,026690045	0,931818182	Sep 15, 2011	59,00	0,000339098	-0,048387097
Sep 14, 2011	13,52	0,001481481	0,778947368	Sep 14, 2011	51,33	0,028245192	0,874726077	Sep 14, 2011	58,98	0,013924703	-0,048709677
Sep 13, 2011	13,50	0	0,8	Sep 13, 2011	49,92	0,05227656	0,842066421	Sep 13, 2011	58,17	0,07902059	-0,0305
Sep 12, 2011	13,50	0,003717472	0,8	Sep 12, 2011	47,44	0,011513859	0,866981503	Sep 12, 2011	53,91	-0,057517483	-0,114632945
Sep 9, 2011	13,45	-0,003703704	0,793333333	Sep 9, 2011	46,90	-0,046166362	0,855221519	Sep 9, 2011	57,20	0,009352391	0,058475204
Sep 8, 2011	13,50	0	0,8	Sep 8, 2011	49,17	0,027586207	0,876001526	Sep 8, 2011	56,67	0	-0,065622424
Sep 6, 2011	13,50	-0,007352941	0,928571429	Sep 6, 2011	47,85	0,012055838	0,891304348	Sep 7, 2011	56,67	-0,058011968	-0,041927303
Sep 2, 2011	13,60	0,007407407	0,942857143	Sep 2, 2011	47,28	-0,043302307	0,834691502	Sep 6, 2011	60,16	-0,015867823	0,157368219
Sep 1, 2011	13,50	0	0,928571429	Sep 1, 2011	49,42	-0,067898906	0,95104619	Sep 2, 2011	61,13	0,078320691	0,067027404
Aug 31, 2011	13,50	0	0,928571429	Aug 31, 2011	53,02	0,082482646	1,077586207	Sep 1, 2011	56,69	-0,047226891	0,00354045
Aug 30, 2011	13,50	0,011235955	0,950867052	Aug 30, 2011	48,98	-0,015477387	0,888931739	Aug 31, 2011	59,50	-0,011299435	0,004388926
Aug 29, 2011	13,35	0	0,920863309	Aug 29, 2011	49,75	0,049356676	0,933540614	Aug 30, 2011	60,18	0,033842982	-0,004631161
Aug 26, 2011	13,35	-0,010378058	0,907142857	Aug 26, 2011	47,41	0,033347864	0,829795446	Aug 29, 2011	58,21	0,007965368	-0,013557024
Aug 25, 2011	13,49	-0,000740741	1,075384615	Aug 25, 2011	45,88	-0,007356123	0,812722244	Aug 25, 2011	57,75	0	0,004347826
Aug 24, 2011	13,50	0,062992126	1,076923077	Aug 24, 2011	46,22	0,021662246	0,791472868	Aug 24, 2011	57,75	0,013157895	0,155
Aug 23, 2011	12,70	-0,015503876	0,953846154	Aug 23, 2011	45,24	0,083073977	0,821256039	Aug 23, 2011	57,00	0,053020506	-0,008695652
Aug 22, 2011	12,90	-0,003861004	0,869565217	Aug 22, 2011	41,77	-0,01182872	0,625291829	Aug 22, 2011	54,13	-0,057953359	-0,034255129

Aug 19, 2011	12,95	0,027777778	0,876811594	Aug 19, 2011	42,27	-0,019939717	0,649882904	Aug 19, 2011	57,46	0,012511013	-0,017777778
Aug 18, 2011	12,60	-0,066666667	0,826086957	Aug 18, 2011	43,13	-0,053751645	0,587997054	Aug 18, 2011	56,75	-0,028253425	-0,038135593
Aug 17, 2011	13,50	0,024279211	0,956521739	Aug 17, 2011	45,58	-0,030212766	0,664718773	Aug 17, 2011	58,40	0,006896552	-0,009665932
Aug 16, 2011	13,18	0,046031746	0,910144928	Aug 16, 2011	47,00	-0,012812434	0,766253288	Aug 16, 2011	58,00	-0,016949153	-0,040529363
Aug 15, 2011	12,60	0	0,826086957	Aug 15, 2011	47,61	0,011687208	0,779147982	Aug 15, 2011	59,00	0,003060184	-0,025276722
Aug 12, 2011	12,60	-0,007092199	0,826086957	Aug 12, 2011	47,06	0,05350347	0,728875827	Aug 12, 2011	58,82	0,014137931	0,070817404
Aug 10, 2011	12,69	-0,004705882	0,839130435	Aug 10, 2011	44,67	0,004271583	0,647123894	Aug 10, 2011	58,00	0,007469168	-0,063761098
Aug 9, 2011	12,75	-0,00390625	0,861313869	Aug 9, 2011	44,48	0,040467836	0,582918149	Aug 9, 2011	57,57	-0,007413793	-0,05328071
Aug 8, 2011	12,80	-0,033962264	0,868613139	Aug 8, 2011	42,75	-0,109189414	0,566507878	Aug 8, 2011	58,00	0,016473887	-0,00172117
Aug 5, 2011	13,25	0	0,934306569	Aug 5, 2011	47,99	-0,00166424	0,693366267	Aug 5, 2011	57,06	-0,051371571	-0,019587629
Aug 4, 2011	13,25	0	0,934306569	Aug 4, 2011	48,07	-0,088893101	0,722939068	Aug 4, 2011	60,15	-0,081679389	-0,013934426
Aug 1, 2011	13,25	-0,003009782	0,934306569	Aug 1, 2011	52,76	0,018532819	0,862336745	Aug 1, 2011	65,50	0,010334722	0,074122663
Jul 29, 2011	13,29	0,003018868	0,940145985	Jul 29, 2011	51,80	0,001159644	0,766109785	Jul 29, 2011	64,83	0,006989748	0,098813559
Jul 28, 2011	13,25	0	0,934306569	Jul 28, 2011	51,74	-0,013912712	0,80972368	Jul 28, 2011	64,38	0,004368175	0,134449339
Jul 27, 2011	13,25	-0,005255255	0,934306569	Jul 27, 2011	52,47	-0,044958136	0,884021544	Jul 27, 2011	64,10	0,033870968	0,124561404
Jul 26, 2011	13,32	-0,010401189	0,944525547	Jul 26, 2011	54,94	-0,001998183	1,0724255	Jul 26, 2011	62,00	-0,015873016	0,096956829
Jul 25, 2011	13,46	-0,01174743	0,964963504	Jul 25, 2011	55,05	0,011390777	0,980215827	Jul 25, 2011	63,00	-0,024918743	0,211538462
Jul 22, 2011	13,62	0,027924528	0,95971223	Jul 22, 2011	54,43	0,000183756	1,085440613	Jul 22, 2011	64,61	-0,006	0,196481481
Jul 21, 2011	13,25	0,011450382	0,90647482	Jul 21, 2011	54,42	0,022163787	1,030597015	Jul 21, 2011	65,00	-0,016641452	0,214953271
Jul 20, 2011	13,10	-0,050724638	0,884892086	Jul 20, 2011	53,24	-0,002809515	0,960957643	Jul 20, 2011	66,10	-0,055714286	0,235514019
Jul 19, 2011	13,80	0,061538462	0,985611511	Jul 19, 2011	53,39	0,007548594	0,961425422	Jul 19, 2011	70,00	-0,015609619	0,27295872
Jul 18, 2011	13,00	0	0,870503597	Jul 18, 2011	52,99	-0,021783275	0,935354273	Jul 18, 2011	71,11	0,029088278	0,505929691
Jul 15, 2011	13,00	-0,015151515	1	Jul 15, 2011	54,17	0,023427168	1,03112111	Jul 15, 2011	69,10	-0,000144697	0,317445186
Jul 14, 2011	13,20	0,022463207	1,030769231	Jul 14, 2011	52,93	-0,022168853	0,950257922	Jul 14, 2011	69,11	0,001594203	0,35642787
Jul 13, 2011	12,91	-0,006923077	0,986153846	Jul 13, 2011	54,13	0,008946878	1,063667556	Jul 13, 2011	69,00	0,013215859	0,352941176
Jul 11, 2011	13,00	-0,011406844	1	Jul 11, 2011	53,65	-0,048758865	1,100626468	Jul 11, 2011	68,10	0	0,321303842
Jul 8, 2011	13,15	0,019379845	1,023076923	Jul 8, 2011	56,40	0,003558719	1,177606178	Jul 8, 2011	68,10	-0,023655914	0,244972578
Jul 7, 2011	12,90	0	0,984615385	Jul 7, 2011	56,20	0,040740741	1,123158292	Jul 7, 2011	69,75	-0,003571429	0,22907489
Jul 5, 2011	12,90	-0,006928406	0,939849624	Jul 5, 2011	54,00	0,022146508	1,048558422	Jul 5, 2011	70,00	0,007194245	0,279707495
Jul 1, 2011	12,99	-0,015163002	0,811715481	Jul 1, 2011	52,83	0,014011516	1,007981756	Jul 1, 2011	69,50	0,000719942	0,172995781
Jun 30, 2011	13,19	0,014615385	0,839609484	Jun 30, 2011	52,10	-0,00894046	0,901459854	Jun 30, 2011	69,45	0,061601957	0,192274678
Jun 29, 2011	13,00	-0,026217228	0,813110181	Jun 29, 2011	52,57	-0,021407297	0,860884956	Jun 29, 2011	65,42	-0,058027358	0,108813559

Jun 28, 2011	13,35	0,026923077	0,861924686	Jun 28, 2011	53,72	0,028724627	0,877009085	Jun 28, 2011	69,45	0,014609204	0,207826087
Jun 27, 2011	13,00	0,019607843	0,813110181	Jun 27, 2011	52,22	0,03160806	0,872355683	Jun 27, 2011	68,45	-0,008402144	0,244545455
Jun 23, 2011	12,75	-0,018475751	0,821428571	Jun 23, 2011	50,62	0,121400089	0,763763066	Jun 23, 2011	69,03	-0,000289645	0,267303103
Jun 22, 2011	12,99	0,019623234	0,855714286	Jun 22, 2011	45,14	-0,026105717	0,588877156	Jun 22, 2011	69,05	0,101627313	0,434954281
Jun 21, 2011	12,74	-0,012403101	0,82	Jun 21, 2011	46,35	0,017786561	0,590597117	Jun 21, 2011	62,68	-0,058010219	0,150091743
Jun 20, 2011	12,90	0	0,925373134	Jun 20, 2011	45,54	0,046655941	0,50148368	Jun 20, 2011	66,54	-0,008345753	0,237493026
Jun 16, 2011	12,90	0	0,925373134	Jun 16, 2011	43,51	0,011625203	0,467453626	Jun 16, 2011	67,10	-0,041428571	0,248372093
Jun 15, 2011	12,90	0,000775795	0,842857143	Jun 15, 2011	43,01	-0,011491611	0,428903654	Jun 15, 2011	70,00	0,054375659	0,339712919
Jun 14, 2011	12,89	0	0,841428571	Jun 14, 2011	43,51	0,029335226	0,414039649	Jun 14, 2011	66,39	-0,058030647	0,462012773
Jun 13, 2011	12,89	0	0,841428571	Jun 13, 2011	42,27	0,020275163	0,387266163	Jun 13, 2011	70,48	-0,003252722	0,357996146
Jun 10, 2011	12,89	-0,002321981	0,79776848	Jun 10, 2011	41,43	-0,027007985	0,346879064	Jun 10, 2011	70,71	0,003263337	0,590418354
Jun 9, 2011	12,92	-0,002316602	0,80195258	Jun 9, 2011	42,58	0,003062426	0,399277029	Jun 9, 2011	70,48	-0,012885154	0,425854744
Jun 8, 2011	12,95	-0,003846154	0,806136681	Jun 8, 2011	42,45	-0,011411272	0,450786056	Jun 8, 2011	71,40	0,010615711	0,484716157
Jun 7, 2011	13,00	-0,011406844	0,813110181	Jun 7, 2011	42,94	0,01321378	0,511971831	Jun 7, 2011	70,65	0,00212766	0,448636457
Jun 6, 2011	13,15	0,028951487	0,948148148	Jun 6, 2011	42,38	-0,010275572	0,469486824	Jun 6, 2011	70,50	0	0,439069198
Jun 3, 2011	12,78	0,002352941	0,782426778	Jun 3, 2011	42,82	-0,006957328	0,454483696	Jun 3, 2011	70,50	-0,013986014	0,453608247
Jun 2, 2011	12,75	-0,037009063	0,778242678	Jun 2, 2011	43,12	-0,015300297	0,392764858	Jun 2, 2011	71,50	0,014184397	0,489583333
Jun 1, 2011	13,24	0,018461538	0,846582985	Jun 1, 2011	43,79	-0,026672594	0,387515843	Jun 1, 2011	70,50	0,02173913	0,452111226
May 31, 2011	13,00	0	0,813110181	May 31, 2011	44,99	-0,015320639	0,473149967	May 31, 2011	69,00	0,071095933	0,413934426
May 27, 2011	13,00	0	0,813110181	May 27, 2011	45,69	0,003734622	0,468187661	May 27, 2011	64,42	-0,058049422	0,2884
May 26, 2011	13,00	0,015625	0,813110181	May 26, 2011	45,52	0,102713178	0,52189903	May 26, 2011	68,39	0,073120979	0,401434426
May 25, 2011	12,80	0,015873016	0,785216179	May 25, 2011	41,28	-0,004101327	0,424430642	May 25, 2011	63,73	-0,057945307	0,252308902
May 24, 2011	12,60	-0,015625	0,757322176	May 24, 2011	41,45	0,007290401	0,437239945	May 24, 2011	67,65	-0,023809524	0,353270654
May 23, 2011	12,80	-0,007751938	0,785216179	May 23, 2011	41,15	0,009073075	0,428323499	May 23, 2011	69,30	0,013009794	0,428865979
May 20, 2011	12,90	-0,026415094	0,79916318	May 20, 2011	40,78	-0,008268482	0,415480736	May 20, 2011	68,41	0,024715398	0,328349515
May 17, 2011	13,3	-0,018518519	0,840277778	May 17, 2011	41,12	0,003171505	0,445850914	May 18, 2011	66,76	-0,018235294	0,283846154
May 16, 2011	13,50	0,0546875	0,875	May 16, 2011	40,99	-0,021251194	0,389020671	May 17, 2011	68,00	0,007258184	0,433389545
May 13, 2011	12,80	-0,03030303	0,706666667	May 13, 2011	41,88	0,014043584	0,415343021	May 16, 2011	67,51	-0,025689133	0,287867226
May 12, 2011	13,20	0,015384615	0,833333333	May 12, 2011	41,30	0,025068255	0,347911227	May 13, 2011	69,29	-0,000432776	0,313803565
May 11, 2011	13,00	-0,026217228	0,805555556	May 11, 2011	40,29	-0,022561863	0,324022346	May 12, 2011	69,32	-0,013799972	0,361618543
May 10, 2011	13,35	0	0,861924686	May 10, 2011	41,22	0,024608501	0,320307495	May 11, 2011	70,29	-0,006501767	0,427497969
May 9, 2011	13,35	0	0,854166667	May 9, 2011	40,23	0,012584948	0,238989837	May 9, 2011	70,75	-0,007853036	0,451282051

May 6, 2011	13,35	0,011363636	0,854166667	May 6, 2011	39,73	0,000755668	0,26287349	May 6, 2011	71,31	0,005357395	0,503161889
May 5, 2011	13,20	-0,056468906	0,820689655	May 5, 2011	39,70	0,005317802	0,292738522	May 5, 2011	70,93	0,012562455	0,483891213
May 4, 2011	13,99	-0,010608204	0,890540541	May 4, 2011	39,49	0,000253293	0,343654304	May 4, 2011	70,05	0,011260286	0,429591837
May 2, 2011	14,14	0,047407407	0,910810811	May 2, 2011	39,48	-0,022288262	0,294001967	May 2, 2011	69,27	-0,010428571	0,39012643
Apr 29, 2011	13,50	-0,010989011	0,753246753	Apr 29, 2011	40,38	-0,012955268	0,274621212	Apr 29, 2011	70,00	-0,000285633	0,407035176
Apr 28, 2011	13,65	-0,017985612	0,82	Apr 28, 2011	40,91	0,001223691	0,251070336	Apr 28, 2011	70,02	-0,013802817	0,385985748
Apr 27, 2011	13,90	0,049056604	0,853333333	Apr 27, 2011	40,86	0,011887073	0,203889216	Apr 27, 2011	71,00	-0,010452962	0,387531757
Apr 26, 2011	13,25	0	0,790540541	Apr 26, 2011	40,38	-0,003455084	0,21297687	Apr 26, 2011	71,75	-0,013745704	0,406862745
Apr 25, 2011	13,25	0,000755287	0,766666667	Apr 25, 2011	40,52	-0,0252586	0,172453704	Apr 25, 2011	72,75	-0,010204082	0,412621359
Apr 21, 2011	13,24	-0,015613383	0,765333333	Apr 21, 2011	41,57	0,000722195	0,233531157	Apr 21, 2011	73,50	0,020833333	0,386269332
Apr 20, 2011	13,45	0	0,793333333	Apr 20, 2011	41,54	0,04136375	0,221405469	Apr 20, 2011	72,00	-0,074074074	0,345794393
Apr 19, 2011	13,45	0	0,793333333	Apr 19, 2011	39,89	0,008596713	0,161280932	Apr 19, 2011	77,76	0,068572214	0,453457944
Apr 18, 2011	13,45	-0,032374101	0,793333333	Apr 18, 2011	39,55	-0,012484395	0,138129496	Apr 18, 2011	72,77	-0,057993528	0,335474399
Apr 15, 2011	13,90	-0,007142857	0,841059603	Apr 15, 2011	40,05	0,014694705	0,150201034	Apr 15, 2011	77,25	0	0,397684096
Apr 13, 2011	14,00	0	0,818181818	Apr 13, 2011	39,47	-0,007543374	0,165338057	Apr 13, 2011	77,25	0,012981904	0,292887029
Apr 12, 2011	14,00	0	0,794871795	Apr 12, 2011	39,77	-0,000502639	0,186809907	Apr 12, 2011	76,26	-0,034683544	0,351648352
Apr 11, 2011	14,00	-0,01754386	0,794871795	Apr 11, 2011	39,79	-0,008966376	0,179662022	Apr 11, 2011	79,00	0,004450095	0,33063837
Apr 8, 2011	14,25	0	0,803797468	Apr 8, 2011	40,15	-0,020014645	0,185064935	Apr 8, 2011	78,65	-0,019937695	0,46789847
Apr 7, 2011	14,25	0,017857143	0,783479349	Apr 7, 2011	40,97	0,009361912	0,198303598	Apr 7, 2011	80,25	0,005135271	0,351692774
Apr 6, 2011	14,00	0	0,75	Apr 6, 2011	40,59	-0,000738552	0,166714573	Apr 6, 2011	79,84	-0,044861826	0,343429244
Apr 5, 2011	14,00	-0,01754386	0,772151899	Apr 5, 2011	40,62	0,016516517	0,2	Apr 5, 2011	83,59	0,01076179	0,401106269
Apr 4, 2011	14,25	0,017857143	0,78125	Apr 4, 2011	39,96	-0,011380505	0,204339964	Apr 4, 2011	82,70	0,002424242	0,457525555
Apr 1, 2011	14,00	-0,01754386	0,75	Apr 1, 2011	40,42	0,005472637	0,263125	Apr 1, 2011	82,50	0,091992058	0,407849829
Mar 31, 2011	14,25	0,017857143	0,744186047	Mar 31, 2011	40,20	0,003494758	0,260188088	Mar 31, 2011	75,55	-0,05798005	0,306189488
Mar 30, 2011	14,00	0,076923077	0,676646707	Mar 30, 2011	40,06	0,035409667	0,25461948	Mar 30, 2011	80,20	0,081737254	0,351761335
Mar 29, 2011	13,00	-0,018867925	0,635220126	Mar 29, 2011	38,69	-0,006675225	0,191194581	Mar 29, 2011	74,14	-0,037142857	0,310820368
Mar 25, 2011	13,25	0	0,666666667	Mar 25, 2011	38,95	0,021505376	0,206255807	Mar 25, 2011	77,00	0,015161503	0,292379993
Mar 24, 2011	13,25	-0,010455564	0,698717949	Mar 24, 2011	38,13	0,048968363	0,216656031	Mar 24, 2011	75,85	0,011333333	0,279736798
Mar 23, 2011	13,39	0,03	0,716666667	Mar 23, 2011	36,35	-0,019158122	0,168810289	Mar 23, 2011	75,00	0,01010101	0,227897839
Mar 22, 2011	13,00	0,019607843	0,666666667	Mar 22, 2011	37,06	-0,015409139	0,187439923	Mar 22, 2011	74,25	-0,013289037	0,20301361
Mar 21, 2011	12,75	0,020816653	0,697736352	Mar 21, 2011	37,64	0,018673884	0,217335058	Mar 21, 2011	75,25	0,008713137	0,213709677
Mar 18, 2011	12,49	0,040833333	0,663115846	Mar 18, 2011	36,95	-0,024808657	0,207121856	Mar 18, 2011	74,60	-0,013358021	0,201288245

Mar 17, 2011	12,00	0	0,548387097	Mar 17, 2011	37,89	0,000792393	0,289214018	Mar 17, 2011	75,61	-0,000660851	0,217552335
Mar 16, 2011	12,00	-0,027552674	0,589403974	Mar 16, 2011	37,86	-0,00603833	0,265374332	Mar 16, 2011	75,66	0,000793651	0,241549065
Mar 15, 2011	12,34	-0,00483871	0,634437086	Mar 15, 2011	38,09	-0,022079589	0,243958197	Mar 15, 2011	75,60	-0,005524862	0,2096
Mar 14, 2011	12,40	0,013071895	0,642384106	Mar 14, 2011	38,95	-0,00307141	0,331623932	Mar 14, 2011	76,02	-0,018463525	0,215930902
Mar 11, 2011	12,24	-0,000816327	0,621192053	Mar 11, 2011	39,07	0,011651994	0,347241379	Mar 11, 2011	77,45	-0,02332913	0,249798289
Mar 10, 2011	12,25	0	0,633333333	Mar 10, 2011	38,62	-0,035705368	0,291638796	Mar 10, 2011	79,30	-0,001510954	0,355555556
Mar 9, 2011	12,25	0,020833333	0,633333333	Mar 9, 2011	40,05	0,010088272	0,369699042	Mar 9, 2011	79,42	0,026894233	0,346101695
Mar 8, 2011	12,00	0,001669449	0,518987342	Mar 8, 2011	39,65	-0,046645828	0,356019152	Mar 8, 2011	77,34	-0,016781083	0,317098093
Mar 4, 2011	11,98	0,006722689	0,516455696	Mar 4, 2011	41,59	0,017865884	0,399394347	Mar 4, 2011	78,66	-0,01675	0,362077922
Mar 3, 2011	11,90	0	0,506329114	Mar 3, 2011	40,86	0,024573721	0,388379205	Mar 3, 2011	80,00	0	0,375515818
Mar 2, 2011	11,90	0	0,535483871	Mar 2, 2011	39,88	0,030224748	0,342760943	Mar 2, 2011	80,00	-0,00621118	0,299334091
Mar 1, 2011	11,90	-0,005847953	0,535483871	Mar 1, 2011	38,71	-0,020495951	0,346434783	Mar 1, 2011	80,50	-0,018292683	0,470588235
Feb 28, 2011	11,97	0,00167364	0,505660377	Feb 28, 2011	39,52	-0,027559055	0,398443029	Feb 28, 2011	82,00	0,053037113	0,344262295
Feb 25, 2011	11,95	0	0,503144654	Feb 25, 2011	40,64	0,028860759	0,424465475	Feb 25, 2011	77,87	-0,057948222	0,288385175
Feb 24, 2011	11,95	0,001676446	0,49375	Feb 24, 2011	39,50	0,043593131	0,402200923	Feb 24, 2011	82,66	0,000726392	0,377666667
Feb 23, 2011	11,93	0,060444444	0,49125	Feb 23, 2011	37,85	-0,064970356	0,370880116	Feb 23, 2011	82,60	-0,015494636	0,388235294
Feb 18, 2011	11,25	0,004464286	0,40625	Feb 18, 2011	40,48	-0,009542452	0,568384347	Feb 18, 2011	83,90	0,010843373	0,437628513
Feb 17, 2011	11,20	0	0,4	Feb 17, 2011	40,87	0,005164781	0,580433101	Feb 17, 2011	83,00	0,000602773	0,449781659
Feb 16, 2011	11,20	0	0,4	Feb 16, 2011	40,66	0,019303083	0,590144701	Feb 16, 2011	82,95	0,002416918	0,468141593
Feb 14, 2011	11,20	0	0,4	Feb 14, 2011	39,89	-0,015061728	0,666945257	Feb 14, 2011	82,75	0,003273521	0,490990991
Feb 11, 2011	11,20	0,101278269	0,4	Feb 11, 2011	40,50	0,016821491	0,679104478	Feb 11, 2011	82,48	0,023833168	0,498002179
Feb 10, 2011	10,17	-0,115652174	0,27125	Feb 10, 2011	39,83	-0,00920398	0,699232082	Feb 10, 2011	80,56	0,0024888	0,485250737
Feb 8, 2011	11,50	0	0,4375	Feb 8, 2011	40,20	0,00928948	0,751633987	Feb 8, 2011	80,36	0,004374453	0,502056075
Feb 7, 2011	11,50	-0,017094017	0,4375	Feb 7, 2011	39,83	0,001005278	0,719033233	Feb 7, 2011	80,01	-0,004231487	0,515340909
Feb 4, 2011	11,70	0,017391304	0,4625	Feb 4, 2011	39,79	0,013499745	0,709926945	Feb 4, 2011	80,35	0,004500563	0,545192308
Feb 3, 2011	11,50	0	0,4375	Feb 3, 2011	39,26	0,05679677	0,677777778	Feb 3, 2011	79,99	0,032129032	0,560780488
Feb 2, 2011	11,50	0	0,464968153	Feb 2, 2011	37,15	-0,02416601	0,713560886	Feb 2, 2011	77,50	-0,018987342	0,5562249
Feb 1, 2011	11,50	0,017699115	0,464968153	Feb 1, 2011	38,07	0,025316456	0,783138173	Feb 1, 2011	79,00	0,000126598	0,579684063
Jan 31, 2011	11,30	-0,00877193	0,439490446	Jan 31, 2011	37,13	0,023993381	0,743192488	Jan 31, 2011	78,99	0,006242038	0,514378834
Jan 28, 2011	11,40	-0,008695652	0,425	Jan 28, 2011	36,26	-0,022904877	0,710377358	Jan 28, 2011	78,50	-0,012578616	0,509615385
Jan 27, 2011	11,50	0,022222222	0,4375	Jan 27, 2011	37,11	0,008423913	0,750471698	Jan 27, 2011	79,50	-0,00625	0,525618883
Jan 26, 2011	11,25	-0,075595727	0,31887456	Jan 26, 2011	36,80	0,004641005	0,698200277	Jan 26, 2011	80,00	0,055269753	0,502347418

Jan 25, 2011	12,17	0,07699115	0,426729191	Jan 25, 2011	36,63	-0,01980198	0,674131627	Jan 25, 2011	75,81	-0,018640777	0,372126697
Jan 24, 2011	11,30	-0,00877193	0,506666667	Jan 24, 2011	37,37	0,02355519	0,719742292	Jan 24, 2011	77,25	0	0,382426628
Jan 21, 2011	11,40	0	0,530201342	Jan 21, 2011	36,51	-0,034637758	0,615486726	Jan 21, 2011	77,25	-0,003225806	0,355263158
Jan 20, 2011	11,40	0	0,589958159	Jan 20, 2011	37,82	0,001854305	0,66022827	Jan 20, 2011	77,50	-0,019111505	0,409090909
Jan 19, 2011	11,40	0	0,52	Jan 19, 2011	37,75	-0,009965906	0,579497908	Jan 19, 2011	79,01	-0,012375	0,45640553
Jan 18, 2011	11,40	0,004405286	0,52	Jan 18, 2011	38,13	0,002102497	0,645662495	Jan 18, 2011	80,00	0,01910828	0,422222222
Jan 14, 2011	11,35	0,01793722	0,335294118	Jan 14, 2011	38,05	0,001052355	0,61365564	Jan 14, 2011	78,50	0,006410256	0,344178082
Jan 13, 2011	11,15	-0,00179051	0,311764706	Jan 13, 2011	38,01	-0,000788644	0,60786802	Jan 13, 2011	78,00	-0,013033025	0,305439331
Jan 12, 2011	11,17	-0,007111111	0,314117647	Jan 12, 2011	38,04	0,033134166	0,592964824	Jan 12, 2011	79,03	0,017903143	0,298767461
Jan 11, 2011	11,25	0,032110092	0,339285714	Jan 11, 2011	36,82	-0,016559829	0,539297659	Jan 11, 2011	77,64	0,005829771	0,236502628
Jan 10, 2011	10,90	0,009259259	0,313253012	Jan 10, 2011	37,44	0,04	0,530662306	Jan 10, 2011	77,19	-0,002326483	0,214634146
Jan 7, 2011	10,80	0,058823529	0,35	Jan 7, 2011	36,00	-0,007991182	0,457489879	Jan 7, 2011	77,37	0,014688525	0,172272727
Jan 6, 2011	10,20	0,002949853	0,275	Jan 6, 2011	36,29	-0,010092744	0,468042071	Jan 6, 2011	76,25	0,003289474	0,19140625
Jan 5, 2011	10,17	0	0,27125	Jan 5, 2011	36,66	0,002186987	0,451306413	Jan 5, 2011	76,00	-0,000131562	0,241830065
Jan 4, 2011	10,17	0,027272727	0,356	Jan 4, 2011	36,58	-0,022186581	0,43619945	Jan 4, 2011	76,01	-0,038213337	0,241993464
Jan 3, 2011	9,90	0,015384615	0,32	Jan 3, 2011	37,41	-0,002133902	0,497598078	Jan 3, 2011	79,03	-0,012248469	0,274677419
Dec 31, 2010	9,75	0,031746032	0,344827586	Dec 31, 2010	37,49	-0,006887417	0,465598124	Dec 31, 2010	80,01	-0,006086957	0,311639344
Dec 30, 2010	9,45	0	0,389705882	Dec 30, 2010	37,75	0,011251005	0,488564669	Dec 30, 2010	80,50	0,008014025	0,308943089
Dec 29, 2010	9,45	-0,030769231	0,389705882	Dec 29, 2010	37,33	0,023300439	0,392910448	Dec 29, 2010	79,86	0,004781077	0,353559322
Dec 28, 2010	9,75	-0,009146341	0,266233766	Dec 28, 2010	36,48	-0,010577705	0,281348788	Dec 28, 2010	79,48	0,001007557	0,392187774
Dec 27, 2010	9,84	-0,032448378	0,277922078	Dec 27, 2010	36,87	-0,011793085	0,27710426	Dec 27, 2010	79,40	0,005063291	0,290008123
Dec 23, 2010	10,17	-0,002941176	0,365100671	Dec 23, 2010	37,31	0,004036598	0,270776567	Dec 23, 2010	79,00	0	0,269076305
Dec 22, 2010	10,20	0,002949853	0,369127517	Dec 22, 2010	37,16	-0,005619481	0,276975945	Dec 22, 2010	79,00	0,089204467	0,214823927
Dec 20, 2010	10,17	0,027272727	0,347019868	Dec 20, 2010	37,37	0,003221477	0,301183844	Dec 20, 2010	72,53	0	0,099105925
Dec 17, 2010	9,90	0,020618557	0,294117647	Dec 17, 2010	37,25	-0,051197147	0,312544045	Dec 17, 2010	72,53	-0,058051948	0,072928994
Dec 16, 2010	9,70	-0,002057613	0,293333333	Dec 16, 2010	39,26	0,027210884	0,42971595	Dec 16, 2010	77,00	0,025163094	0,124087591
Dec 14, 2010	9,72	0	0,296	Dec 14, 2010	38,22	0,047410249	0,36744186	Dec 14, 2010	75,11	0	0,104558824
Dec 13, 2010	9,72	0,002061856	0,254193548	Dec 13, 2010	36,49	-0,056130367	0,321144098	Dec 13, 2010	75,11	0,000133156	0,102289404
Dec 9, 2010	9,70	-0,03	0,352859135	Dec 9, 2010	38,66	-0,047783251	0,425516224	Dec 9, 2010	75,10	0,001333333	0,096510439
Dec 8, 2010	10,00	-0,016715831	0,394700139	Dec 8, 2010	40,60	0,00148002	0,50929368	Dec 8, 2010	75,00	0,012692412	0,057827927
Dec 7, 2010	10,17	0,017	0,418410042	Dec 7, 2010	40,54	0,020387616	0,50315165	Dec 7, 2010	74,06	-0,021793686	0,007619048
Dec 6, 2010	10,00	0	0,394700139	Dec 6, 2010	39,73	0,007097592	0,495295446	Dec 6, 2010	75,71	0,008122503	0,032174506

Dec 3, 2010	10,00	-0,016715831	0,394700139	Dec 3, 2010	39,45	0,000761035	0,5	Dec 3, 2010	75,10	0,001333333	0,022046815
Dec 2, 2010	10,17	0	0,418410042	Dec 2, 2010	39,42	-0,011534604	0,53984375	Dec 2, 2010	75,00	0,013513514	-0,01613538
Dec 1, 2010	10,17	0	0,418410042	Dec 1, 2010	39,88	0,031290406	0,536209553	Dec 1, 2010	74,00	0,003389831	-0,027978458
Nov 29, 2010	10,17	-0,017391304	0,418410042	Nov 29, 2010	38,67	-0,024224073	0,517065516	Nov 29, 2010	73,75	0,01584022	-0,039838563
Nov 24, 2010	10,35	0,017699115	0,522058824	Nov 24, 2010	39,63	0,028015564	0,611630744	Nov 24, 2010	72,60	0,00137931	-0,038410596
Nov 23, 2010	10,17	-0,007804878	0,506666667	Nov 23, 2010	38,55	0,065800387	0,527942925	Nov 23, 2010	72,50	0,00680461	-0,046052632
Nov 22, 2010	10,25	0,056701031	0,614173228	Nov 22, 2010	36,17	0,014017382	0,484201888	Nov 22, 2010	72,01	0,021273578	-0,013561644
Nov 19, 2010	9,70	0	0,53968254	Nov 19, 2010	35,67	0,080581642	0,510160881	Nov 19, 2010	70,51	-0,003392226	-0,066092715
Nov 17, 2010	9,70	0	0,572123177	Nov 17, 2010	33,01	0,025792418	0,389309764	Nov 17, 2010	70,75	-0,01048951	-0,090616967
Nov 16, 2010	9,70	0,005181347	0,552	Nov 16, 2010	32,18	-0,018004272	0,351532969	Nov 16, 2010	71,50	0,028776978	-0,083333333
Nov 15, 2010	9,65	0	0,544	Nov 15, 2010	32,77	0,002140673	0,358623549	Nov 15, 2010	69,50	0	-0,096816114
Nov 12, 2010	9,65	0,005208333	0,484615385	Nov 12, 2010	32,70	-0,020077914	0,33197556	Nov 12, 2010	69,50	-0,007142857	-0,097050799
Nov 11, 2010	9,60	0	0,371428571	Nov 11, 2010	33,37	0,011825349	0,29844358	Nov 11, 2010	70,00	-0,014084507	-0,090909091
Nov 10, 2010	9,60	-0,010309278	0,28	Nov 10, 2010	32,98	-0,007224564	0,290802348	Nov 10, 2010	71,00	-0,006993007	-0,074315515
Nov 9, 2010	9,70	0,010416667	0,2125	Nov 9, 2010	33,22	-0,010720667	0,277692308	Nov 9, 2010	71,50	0,007042254	-0,068039625
Nov 8, 2010	9,60	0,010526316	0,2	Nov 8, 2010	33,58	-0,006214856	0,28462127	Nov 8, 2010	71,00	0,046117578	-0,071895425
Nov 5, 2010	9,50	0	0,1875	Nov 5, 2010	33,79	-0,017732558	0,265543071	Nov 5, 2010	67,87	-0,044084507	-0,116045845
Nov 4, 2010	9,50	0,010638298	0,188986233	Nov 4, 2010	34,40	0,030866047	0,290322581	Nov 4, 2010	71,00	0	-0,07310705
Nov 3, 2010	9,40	0,010752688	0,175	Nov 3, 2010	33,37	-0,002689779	0,264973465	Nov 3, 2010	71,00	0,015736767	-0,068852459
Nov 2, 2010	9,30	0,033333333	0,111111111	Nov 2, 2010	33,46	0,03431221	0,172389629	Nov 2, 2010	69,90	0,027185893	-0,039835165
Nov 1, 2010	9,00	0	0,075268817	Nov 1, 2010	32,35	-0,012515263	0,14920071	Nov 1, 2010	68,05	-0,020863309	-0,048118618
Oct 29, 2010	9,00	0	0,104294479	Oct 29, 2010	32,76	0,011111111	0,159235669	Oct 29, 2010	69,50	0,003610108	-0,007142857
Oct 28, 2010	9,00	0	0,071428571	Oct 28, 2010	32,40	0,000617665	0,127741037	Oct 28, 2010	69,25	0	-0,023272214
Oct 27, 2010	9,00	-0,018538713	0,101591187	Oct 27, 2010	32,38	-0,029958059	0,14822695	Oct 27, 2010	69,25	0,008593067	-0,033496162
Oct 26, 2010	9,17	0	0,122399021	Oct 26, 2010	33,38	0,022984983	0,194275492	Oct 26, 2010	68,66	-0,008090147	-0,019142857
Oct 25, 2010	9,17	0,018888889	0,122399021	Oct 25, 2010	32,63	0,003074085	0,200956938	Oct 25, 2010	69,22	0,129384891	-0,072117962
Oct 21, 2010	9,00	0	0,065088757	Oct 21, 2010	32,53	-0,0240024	0,21380597	Oct 21, 2010	61,29	-0,002441406	-0,160985626
Oct 20, 2010	9,00	0	0,065088757	Oct 20, 2010	33,33	0,006644518	0,205424955	Oct 20, 2010	61,44	-0,091930239	-0,115971223
Oct 19, 2010	9,00	-0,018538713	0,184210526	Oct 19, 2010	33,11	-0,015755054	0,1825	Oct 19, 2010	67,66	-0,018851508	-0,057003484
Oct 18, 2010	9,17	0	0,183225806	Oct 18, 2010	33,64	-0,003849571	0,208333333	Oct 18, 2010	68,96	0,028026237	0,071972641
Oct 15, 2010	9,17	0,018888889	0,183225806	Oct 15, 2010	33,77	0,033353733	0,231582786	Oct 15, 2010	67,08	-0,027826087	0,073108303
Oct 14, 2010	9,00	0	0,161290323	Oct 14, 2010	32,68	-0,015069319	0,238817286	Oct 14, 2010	69,00	0,003636364	0,148468708

Oct 13, 2010	9,00	0,046511628	0,161290323	Oct 13, 2010	33,18	0,004237288	0,301176471	Oct 13, 2010	68,75	0,011029412	0,091269841
Oct 12, 2010	8,60	0,011764706	0,109677419	Oct 12, 2010	33,04	0,008547009	0,252938946	Oct 12, 2010	68,00	0,052631579	0,079365079
Oct 11, 2010	8,50	0,03030303	0,096774194	Oct 11, 2010	32,76	0,026637418	0,244208128	Oct 11, 2010	64,60	0,001550388	0,084802687
Oct 8, 2010	8,25	0,003649635	0,064516129	Oct 8, 2010	31,91	0,019488818	0,195131086	Oct 8, 2010	64,50	0,028380102	0,073211314
Oct 7, 2010	8,22	-0,021428571	0,0275	Oct 7, 2010	31,30	0,003526771	0,181132075	Oct 7, 2010	62,72	0,041860465	-0,044921578
Oct 5, 2010	8,40	0,031941032	0,056603774	Oct 5, 2010	31,19	0,034494196	0,195019157	Oct 5, 2010	60,20	0,001497255	-0,114705882
Oct 4, 2010	8,14	-0,013333333	0,1	Oct 4, 2010	30,15	0,009036145	0,088447653	Oct 4, 2010	60,11	-0,026085548	-0,122737887
Sep 30, 2010	8,25	0	0,137931034	Sep 30, 2010	29,88	0,001005025	0,747368421	Sep 30, 2010	61,72	0,02439834	-0,111942446
Sep 29, 2010	8,25	0,007326007	0,137931034	Sep 29, 2010	29,85	-0,008305648	0,047368421	Sep 29, 2010	60,25	-0,020325203	-0,117216117
Sep 28, 2010	8,19	0,00244798	0,175035868	Sep 28, 2010	30,10	0,009389671	0,070793312	Sep 28, 2010	61,50	0,123698155	-0,102189781
Sep 27, 2010	8,17	0	0,172166428	Sep 27, 2010	29,82	0,028985507	0,057446809	Sep 27, 2010	54,73	-0,108486724	-0,207959479
Sep 24, 2010	8,17	0	0,173850575	Sep 24, 2010	28,98	0,036110118	0,023305085	Sep 24, 2010	61,39	-0,001788618	-0,085778109
Sep 22, 2010	8,17	-0,027380952	0,172166428	Sep 22, 2010	27,97	-0,026453185	-0,007452094	Sep 22, 2010	61,50	0,126992853	-0,082089552
Sep 17, 2010	8,40	0,026894866	0,205164993	Sep 17, 2010	28,73	0,029011461	0,084969789	Sep 17, 2010	54,57	-0,045144357	-0,158000309
Sep 16, 2010	8,18	0,00122399	0,211851852	Sep 16, 2010	27,92	-0,025139665	0,047261815	Sep 16, 2010	57,15	-0,0475	-0,119956883
Sep 15, 2010	8,17	0,075	0,21037037	Sep 15, 2010	28,64	0,015602837	0,11569926	Sep 15, 2010	60,00	0,024765158	-0,08045977
Sep 14, 2010	7,60	0	0,125925926	Sep 14, 2010	28,20	0,026200873	0,117717004	Sep 14, 2010	58,55	0,004115932	-0,119548872
Sep 13, 2010	7,60	-0,006535948	0,085714286	Sep 13, 2010	27,48	0,029213483	0,140248963	Sep 13, 2010	58,31	-0,003588517	-0,095968992
Sep 10, 2010	7,65	-0,025477707	0,159090909	Sep 10, 2010	26,70	-0,02054292	0,06374502	Sep 10, 2010	58,52	-0,024666667	-0,056129032
Sep 9, 2010	7,85	0,019480519	0,207692308	Sep 9, 2010	27,26	0,02481203	0,096981891	Sep 9, 2010	60,00	-0,032258065	0,016949153
Sep 8, 2010	7,70	0	0,184615385	Sep 8, 2010	26,60	0,011791556	0,092851274	Sep 8, 2010	62,00	0,004048583	0,049069374
Sep 7, 2010	7,70	0	0,184615385	Sep 7, 2010	26,29	-0,036290323	0,077900779	Sep 7, 2010	61,75	-0,004032258	0,059903879
Sep 3, 2010	7,70	0,013157895	0,184615385	Sep 3, 2010	27,28	-0,003652301	0,17383821	Sep 3, 2010	62,00	0	0,03316114
Sep 2, 2010	7,60	0,013333333	0,055555556	Sep 2, 2010	27,38	0,010332103	0,198249453	Sep 2, 2010	62,00	0,033333333	0,016393443
Sep 1, 2010	7,50	0	0,079136691	Sep 1, 2010	27,10	0,066509248	0,1645896	Sep 1, 2010	60,00	-0,014616522	-0,004149378
Aug 31, 2010	7,50	0	0,079136691	Aug 31, 2010	25,41	0,005142405	0,028744939	Aug 31, 2010	60,89	0,126757957	0,014833333
Aug 30, 2010	7,50	0	0,153846154	Aug 30, 2010	25,28	-0,03548264	0,018943974	Aug 30, 2010	54,04	-0,108985985	-0,044047408
Aug 27, 2010	7,50	0,071428571	0,181102362	Aug 27, 2010	26,21	0,035968379	0,083953681	Aug 27, 2010	60,65	0,025359256	0,010833333
Aug 26, 2010	7,00	0	0,166666667	Aug 26, 2010	25,30	-0,018238262	0,048922056	Aug 26, 2010	59,15	0,137937668	-0,045967742
Aug 24, 2010	7,00	0	0,176470588	Aug 25, 2010	25,77	0,017370707	0,108387097	Aug 24, 2010	51,98	-0,092686333	-0,175313343
Aug 23, 2010	7,00	0	0,176470588	Aug 24, 2010	25,33	-0,007445141	0,064285714	Aug 23, 2010	57,29	0,014161799	-0,099638535
Aug 20, 2010	7,00	0,011560694	0,176470588	Aug 23, 2010	25,52	-0,015811801	0,070469799	Aug 20, 2010	56,49	-0,046421337	-0,103333333

Aug 19, 2010	6,92	-0,004316547	0,153333333	Aug 20, 2010	25,93	0,007773028	0,090870846	Aug 19, 2010	59,24	-0,02017863	-0,012666667
Aug 18, 2010	6,95	-0,007142857	0,158333333	Aug 19, 2010	25,73	-0,006947125	0,106190886	Aug 18, 2010	60,46	0,024572106	0,094298643
Aug 17, 2010	7,00	0,076923077	0,196581197	Aug 18, 2010	25,91	0,023706045	0,103022563	Aug 17, 2010	59,01	0,02626087	0,082752294
Aug 16, 2010	6,50	0	0,111111111	Aug 17, 2010	25,31	-0,018992248	0,095670996	Aug 16, 2010	57,50	0,15	0,059712495
Aug 13, 2010	6,50	0	0,120689655	Aug 16, 2010	25,80	0,038647343	0,166892809	Aug 13, 2010	50,00	-0,130434783	-0,099099099
Aug 12, 2010	6,50	-0,057971014	0,111111111	Aug 13, 2010	24,84	-0,033463035	0,160747664	Aug 12, 2010	57,50	0,025869759	0,036036036
Aug 11, 2010	6,90	0	0,179487179	Aug 12, 2010	25,70	0,003122256	0,209411765	Aug 11, 2010	56,05	-0,041880342	0,028440367
Aug 10, 2010	6,90	0	0,189655172	Aug 11, 2010	25,62	-0,056701031	0,207351555	Aug 10, 2010	58,50	-0,008474576	0,091214326
Aug 9, 2010	6,90	0	0,189655172	Aug 10, 2010	27,16	-0,008035062	0,275117371	Aug 9, 2010	59,00	0,000508733	0,113207547
Aug 6, 2010	6,90	0	0,189655172	Aug 9, 2010	27,38	0,02893649	0,296401515	Aug 6, 2010	58,97	-0,024483044	0,134038462
Aug 5, 2010	6,90	0	0,179487179	Aug 6, 2010	26,61	-0,005605381	0,255188679	Aug 5, 2010	60,45	-0,001321659	0,185294118
Aug 4, 2010	6,90	0	0,179487179	Aug 5, 2010	26,76	-0,016899339	0,299660029	Aug 4, 2010	60,53	0,101947934	0,175339806
Aug 3, 2010	6,90	0	0,177474403	Aug 4, 2010	27,22	0,003687316	0,273748245	Aug 3, 2010	54,93	-0,113317191	-0,01470852
Aug 2, 2010	6,90	0,00729927	0,169491525	Aug 3, 2010	27,12	-0,034875445	0,238356164	Aug 2, 2010	61,95	0,018746917	0,08209607
Jul 30, 2010	6,85	0	0,191304348	Aug 2, 2010	28,10	0,029681202	0,237885463	Jul 30, 2010	60,81	0,046643718	0,08202847
Jul 29, 2010	6,85	0	0,170940171	Jul 30, 2010	27,29	-0,037050106	0,177308024	Jul 29, 2010	58,10	-0,001718213	0,015024458
Jul 28, 2010	6,85	0	0,161016949	Jul 29, 2010	28,34	0,015770609	0,361845267	Jul 28, 2010	58,20	-0,045901639	-0,02545211
Jul 27, 2010	6,85	0	0,170940171	Jul 28, 2010	27,90	-0,015178256	0,388059701	Jul 27, 2010	61,00	0,000327976	0,033898305
Jul 26, 2010	6,85	0	0,170940171	Jul 27, 2010	28,33	-0,034094783	0,422903064	Jul 26, 2010	60,98	0,033559322	0,05137931
Jul 23, 2010	6,85	0	0,170940171	Jul 26, 2010	29,33	0,025883176	0,437745098	Jul 23, 2010	59,00	0,039647577	0,058295964
Jul 22, 2010	6,85	0	0,141666667	Jul 23, 2010	28,59	0,026570916	0,318118949	Jul 22, 2010	56,75	-0,004385965	0,050925926
Jul 21, 2010	6,85	0	0,170940171	Jul 22, 2010	27,85	0,050546963	0,297763281	Jul 21, 2010	57,00	0,008492569	0,055555556
Jul 20, 2010	6,85	0	0,166950596	Jul 21, 2010	26,51	-0,046402878	0,219411224	Jul 20, 2010	56,52	0,086923077	0,066616343
Jul 19, 2010	6,85	-0,014388489	0,245454545	Jul 20, 2010	27,80	0,0651341	0,285846438	Jul 19, 2010	52,00	-0,037037037	-0,092178771
Jul 16, 2010	6,95	0	0,02962963	Jul 19, 2010	26,10	-0,026119403	0,141233056	Jul 16, 2010	54,00	0,009345794	-0,044247788
Jul 15, 2010	6,95	0	0,103174603	Jul 16, 2010	26,80	-0,012891344	0,140425532	Jul 15, 2010	53,50	0	-0,068917508
Jul 14, 2010	6,95	0	0,069230769	Jul 15, 2010	27,15	-0,002571639	0,186625874	Jul 14, 2010	53,50	-0,027095836	-0,061238814
Jul 13, 2010	6,95	0	0,069230769	Jul 14, 2010	27,22	-0,005843682	0,143697479	Jul 13, 2010	54,99	0,16454892	-0,00036357
Jul 12, 2010	6,95	0,069230769	0,069230769	Jul 13, 2010	27,38	0,026621672	0,181700475	Jul 12, 2010	47,22	-0,099714013	-0,125555556
Jul 9, 2010	6,50	0	0	Jul 12, 2010	26,67	-0,017317612	0,130084746	Jul 9, 2010	52,45	0,029440628	-0,035490989
Jul 8, 2010	6,50	0	0	Jul 9, 2010	27,14	0,0346931	0,225835592	Jul 8, 2010	50,95	-0,000980392	-0,047307405
Jul 7, 2010	6,50	0	0,031746032	Jul 8, 2010	26,23	0,027016445	0,192272727	Jul 7, 2010	51,00	-0,010477299	-0,031339031

Jul 6, 2010	6,50	0	0,031746032	Jul 7, 2010	25,54	-0,013899614	0,168878719	Jul 6, 2010	51,54	-0,057769653	-0,118974359
Jul 1, 2010	6,50	0	0,031746032	Jul 6, 2010	25,90	-0,021533812	0,140969163	Jul 1, 2010	54,70	-0,036123348	-0,066552901
Jun 30, 2010	6,50	-0,022556391	0	Jul 2, 2010	26,47	0,004172989	0,218692449	Jun 30, 2010	56,75	0,037477148	-0,030080328
Jun 29, 2010	6,65	-0,072524407	0,023076923	Jul 1, 2010	26,36	0,001900418	0,223769731	Jun 29, 2010	54,70	-0,076793249	-0,056896552
Jun 28, 2010	7,17	0	0,103076923	Jun 30, 2010	26,31	-0,039781022	0,300543747	Jun 28, 2010	59,25	0,017167382	0,020671835
Jun 25, 2010	7,17	0	0,103076923	Jun 29, 2010	27,40	-0,030088496	0,32751938	Jun 25, 2010	58,25	-0,012711864	-0,020843839
Jun 24, 2010	7,17	0	0,138095238	Jun 28, 2010	28,25	-0,012928022	0,370029098	Jun 24, 2010	59,00	0,026086957	-0,008403361
Jun 23, 2010	7,17	0	0,138095238	Jun 25, 2010	28,62	0,026174256	0,364806867	Jun 23, 2010	57,50	0,045454545	0,055045872
Jun 22, 2010	7,17	0,024285714	0,156451613	Jun 24, 2010	27,89	-0,028222997	0,360487805	Jun 22, 2010	55,00	0,009730127	0,057692308
Jun 21, 2010	7,00	0	0,076923077	Jun 23, 2010	28,70	0,010207673	0,454637608	Jun 21, 2010	54,47	0,131961762	0,086358197
Jun 18, 2010	7,00	0	0,076923077	Jun 22, 2010	28,41	-0,025051476	0,474312403	Jun 18, 2010	48,12	-0,11706422	-0,022944162
Jun 17, 2010	7,00	0,044776119	0,138211382	Jun 21, 2010	29,14	-0,039235081	0,521671018	Jun 17, 2010	54,50	0,013576344	0,330566406
Jun 16, 2010	6,70	0	0,089430894	Jun 18, 2010	30,33	0,022934233	0,578043704	Jun 16, 2010	53,77	0,000372093	0,311463415
Jun 15, 2010	6,70	-0,042857143	0,089430894	Jun 17, 2010	29,65	-0,014950166	0,535473848	Jun 15, 2010	53,75	0,028708134	0,317401961
Jun 14, 2010	7,00	0	0,076923077	Jun 16, 2010	30,10	-0,021774456	0,551546392	Jun 14, 2010	52,25	0,150627615	0,293316832
Jun 11, 2010	7,00	0	0,076923077	Jun 15, 2010	30,77	0,00984575	0,643696581	Jun 11, 2010	45,41	-0,12504817	0,110268949
Jun 10, 2010	7,00	-0,023709902	0,166666667	Jun 14, 2010	30,47	-0,009427828	0,668674699	Jun 10, 2010	51,90	0,16734143	0,292652553
Jun 9, 2010	7,17	0	0,195	Jun 11, 2010	30,76	0,010844561	0,75071144	Jun 9, 2010	44,46	-0,100546227	0,117085427
Jun 8, 2010	7,17	0	0,195	Jun 10, 2010	30,43	0,039986329	0,715332582	Jun 8, 2010	49,43	0,027864421	0,256162643
Jun 7, 2010	7,17	0	0,195	Jun 9, 2010	29,26	0,03028169	0,625555556	Jun 7, 2010	48,09	-0,013942998	0,187700667
Jun 4, 2010	7,17	0,062222222	0,195	Jun 8, 2010	28,40	-0,015256588	0,609977324	Jun 4, 2010	48,77	-0,004490712	0,204494937
Jun 3, 2010	6,75	-0,058577406	0,097560976	Jun 7, 2010	28,84	-0,020380435	0,63677639	Jun 3, 2010	48,99	0,010103093	0,201029664
Jun 2, 2010	7,17	0	0,165853659	Jun 4, 2010	29,44	-0,049095607	0,596529284	Jun 2, 2010	48,50	0,010416667	0,209476309
Jun 1, 2010	7,17	0	0,195	Jun 3, 2010	30,96	-0,019011407	0,620942408	Jun 1, 2010	48,00	-0,011328527	0,171588968
May 28, 2010	7,17	0	0,195	Jun 2, 2010	31,56	0,033398821	0,6814065	May 28, 2010	48,55	-0,005122951	0,188785504
May 27, 2010	7,17	0	0,195	Jun 1, 2010	30,54	-0,018637532	0,578294574	May 27, 2010	48,80	-0,024	0,224284997
May 26, 2010	7,17	0	0,195	May 28, 2010	31,12	0,040454697	0,619146722	May 26, 2010	50,00	0,024590164	0,288659794
May 25, 2010	7,17	0	0,195	May 27, 2010	29,91	0,032091097	0,540164779	May 25, 2010	48,80	-0,041068972	0,282522996
May 24, 2010	7,17	0	0,195	May 26, 2010	28,98	0,004854369	0,505454545	May 24, 2010	50,89	0,018003601	0,384761905
May 21, 2010	7,17	0	0,195	May 25, 2010	28,84	0,001041305	0,52350766	May 21, 2010	49,99	0,030721649	0,363983629
May 20, 2010	7,17	0	0,169657423	May 24, 2010	28,81	0	0,421312284	May 20, 2010	48,50	-0,058252427	0,330589849
May 19, 2010	7,17	-0,004166667	0,132701422	May 21, 2010	28,81	0,013009845	0,371904762	May 19, 2010	51,50	-0,009615385	0,45480226

May 18, 2010	7,20	0	0,137440758	May 20, 2010	28,44	-0,036258895	0,358166189	May 18, 2010	52,00	0,096121417	0,489971347
May 17, 2010	7,20	-0,04	0,107692308	May 19, 2010	29,51	-0,002703616	0,391981132	May 17, 2010	47,44	-0,095001908	0,296529106
May 14, 2010	7,50	0,041666667	0,153846154	May 18, 2010	29,59	-0,03426893	0,428778368	May 14, 2010	52,42	-0,006067501	0,359792477
May 13, 2010	7,20	0	0,161290323	May 17, 2010	30,64	0,006901084	0,438497653	May 13, 2010	52,74	0,035945787	0,308360208
May 12, 2010	7,20	0,0041841	0,125	May 14, 2010	30,43	-0,025304292	0,3844404	May 12, 2010	50,91	0,033915516	0,223798077
May 11, 2010	7,17	-0,004166667	0,162074554	May 13, 2010	31,22	-0,038497074	0,369899079	May 11, 2010	49,24	0,010051282	0,175459537
May 10, 2010	7,20	0	0,166936791	May 12, 2010	32,47	0,032104259	0,339521452	May 10, 2010	48,75	0,027613828	0,140350877
May 7, 2010	7,20	-0,006896552	0,170731707	May 11, 2010	31,46	0,024422012	0,23372549	May 7, 2010	47,44	-0,007531381	0,092332489
May 6, 2010	7,25	-0,02027027	0,16	May 10, 2010	30,71	0,044913236	0,242313916	May 6, 2010	47,80	-0,024489796	0,105202312
May 5, 2010	7,40	0	0,12804878	May 7, 2010	29,39	-0,036709276	0,153906557	May 5, 2010	49,00	-0,016656633	0,107344633
May 4, 2010	7,40	-0,038961039	0,233333333	May 6, 2010	30,51	-0,036931818	0,205928854	May 4, 2010	49,83	0,00160804	0,130957785
May 3, 2010	7,70	0,026666667	0,463878327	May 5, 2010	31,68	-0,031192661	0,23701679	May 3, 2010	49,75	-0,015241489	0,144994246
Apr 30, 2010	7,50	0	0,19047619	May 4, 2010	32,70	-0,036535062	0,281850255	Apr 30, 2010	50,52	-0,012702756	0,169444444
Apr 29, 2010	7,50	0,013513514	0,111111111	May 3, 2010	33,94	0,019525383	0,321136629	Apr 29, 2010	51,17	0,003333333	0,27925
Apr 28, 2010	7,40	-0,013333333	0,096296296	Apr 30, 2010	33,29	-0,036747685	0,290810392	Apr 28, 2010	51,00	-0,009708738	0,307692308
Apr 27, 2010	7,50	0	0,111111111	Apr 29, 2010	34,56	0,025519288	0,453322119	Apr 27, 2010	51,50	-0,028668427	0,336274001
Apr 26, 2010	7,50	0	0,111111111	Apr 28, 2010	33,70	-0,009114966	0,421940928	Apr 26, 2010	53,02	-0,008971963	0,391966395
Apr 23, 2010	7,50	0	0,111111111	Apr 27, 2010	34,01	-0,009898108	0,393852459	Apr 23, 2010	53,50	0	0,415343915
Apr 22, 2010	7,50	0	0,153846154	Apr 26, 2010	34,35	-0,011510791	0,507240018	Apr 22, 2010	53,50	-0,018168471	0,471801926
Apr 21, 2010	7,50	-0,006622517	0,111111111	Apr 23, 2010	34,75	-0,002010339	0,558995065	Apr 21, 2010	54,49	-0,014112538	0,58447223
Apr 20, 2010	7,55	-0,019480519	0,118518519	Apr 22, 2010	34,82	0,02804842	0,562135487	Apr 20, 2010	55,27	-0,074979079	0,619396425
Apr 19, 2010	7,70	-0,012820513	0,184615385	Apr 21, 2010	33,87	0,010743062	0,453648069	Apr 19, 2010	59,75	0,059021624	0,7532277
Apr 16, 2010	7,80	0	0,2	Apr 20, 2010	33,51	-0,006522384	0,447516199	Apr 16, 2010	56,42	-0,049688395	0,71541502
Apr 15, 2010	7,80	-0,012658228	0,2	Apr 19, 2010	33,73	-0,004427391	0,50917226	Apr 15, 2010	59,37	0,10806271	0,806206267
Apr 14, 2010	7,90	-0,01126408	0,215384615	Apr 16, 2010	33,88	-0,009066979	0,507788162	Apr 14, 2010	53,58	-0,097524002	0,622652938
Apr 13, 2010	7,99	-0,00125	0,229230769	Apr 15, 2010	34,19	-0,017246335	0,514171833	Apr 13, 2010	59,37	-0,001009591	0,765388046
Apr 12, 2010	8,00	0,012658228	0,185185185	Apr 14, 2010	34,79	0,027769572	0,496987952	Apr 12, 2010	59,43	-0,003855179	0,834825563
Apr 9, 2010	7,90	-0,0125	0,17037037	Apr 13, 2010	33,85	0,020192887	0,387295082	Apr 9, 2010	59,66	0,051462813	0,892766497
Apr 8, 2010	8,00	0	0,230769231	Apr 12, 2010	33,18	0,036875	0,361510053	Apr 8, 2010	56,74	-0,031740614	0,720958447
Apr 7, 2010	8,00	-0,020807834	0,212121212	Apr 9, 2010	32,00	0,003134796	0,270849881	Apr 7, 2010	58,60	0,013139696	0,657708628
Apr 6, 2010	8,17	-0,021556886	0,237878788	Apr 8, 2010	31,90	-0,000939555	0,294117647	Apr 6, 2010	57,84	-0,02511377	0,617902098
Apr 5, 2010	8,35	0,050314465	0,192857143	Apr 7, 2010	31,93	-0,016933498	0,388864724	Apr 5, 2010	59,33	0,04897454	0,650347705

Apr 1, 2010	7,95	0	0,325	Apr 6, 2010	32,48	0,005884175	0,443555556	Apr 1, 2010	56,56	-0,05068815	0,55341939
Mar 31, 2010	7,95	0,019230769	0,325	Apr 5, 2010	32,29	0,030312699	0,410043668	Mar 31, 2010	59,58	0,005230302	0,567894737
Mar 30, 2010	7,80	0	0,418181818	Apr 1, 2010	31,34	0,007717042	0,375768218	Mar 30, 2010	59,27	-0,029633268	0,48919598
Mar 29, 2010	7,80	0	0,457943925	Mar 31, 2010	31,10	-0,003524511	0,379769299	Mar 29, 2010	61,08	-0,01036941	0,566555527
Mar 26, 2010	7,80	0,03861518	0,485714286	Mar 30, 2010	31,21	0,009379043	0,39955157	Mar 26, 2010	61,72	-0,004516129	0,623783215
Mar 25, 2010	7,51	0	0,452611219	Mar 29, 2010	30,92	0,010127409	0,453007519	Mar 25, 2010	62,00	-0,001610306	0,699095643
Mar 24, 2010	7,51	-0,030967742	0,452611219	Mar 26, 2010	30,61	0,041510718	0,406709559	Mar 24, 2010	62,10	0	0,813138686
Mar 23, 2010	7,75	0,026490066	0,499032882	Mar 25, 2010	29,39	-0,017713904	0,357505774	Mar 23, 2010	62,10	0,019035117	0,956521739
Mar 22, 2010	7,55	0	0,540816327	Mar 24, 2010	29,92	-0,022860875	0,353846154	Mar 22, 2010	60,94	-0,02496	1,019887305
Mar 19, 2010	7,55	0	0,556701031	Mar 23, 2010	30,62	0,046837607	0,366964286	Mar 19, 2010	62,50	-0,000319898	1,032520325
Mar 18, 2010	7,55	0	0,589473684	Mar 22, 2010	29,25	0,00862069	0,376470588	Mar 18, 2010	62,52	0,008875262	1,084
Mar 17, 2010	7,55	0,006666667	0,589473684	Mar 19, 2010	29,00	-0,030100334	0,358313817	Mar 17, 2010	61,97	0,059316239	1,194405099
Mar 16, 2010	7,50	0	0,530612245	Mar 18, 2010	29,90	0,022571819	0,412376004	Mar 16, 2010	58,50	-0,008474576	1,118030413
Mar 15, 2010	7,50	-0,050632911	0,530612245	Mar 17, 2010	29,24	0	0,42913001	Mar 15, 2010	59,00	0,004768392	1,160380813
Mar 12, 2010	7,90	0	0,58	Mar 16, 2010	29,24	-0,01615074	0,369555035	Mar 12, 2010	58,72	0,016796537	1,2437906
Mar 11, 2010	7,90	0	0,528046422	Mar 15, 2010	29,72	0,009853891	0,34479638	Mar 11, 2010	57,75	-0,007049519	1,206725258
Mar 10, 2010	7,90	0,019354839	0,58	Mar 12, 2010	29,43	-0,009090909	0,354348827	Mar 10, 2010	58,16	-0,055384116	1,263035019
Mar 9, 2010	7,75	0	0,499032882	Mar 11, 2010	29,70	0,033043478	0,425143954	Mar 9, 2010	61,57	0,124771648	1,337509491
Mar 8, 2010	7,75	-0,025157233	0,568825911	Mar 10, 2010	28,75	0,017338995	0,488865873	Mar 8, 2010	54,74	-0,102622951	1,073484848
Mar 5, 2010	7,95	0	0,59	Mar 9, 2010	28,26	-0,009463722	0,369186047	Mar 5, 2010	61,00	0,009265387	1,430278884
Mar 4, 2010	7,95	-0,00625	0,606060606	Mar 8, 2010	28,53	0,012779553	0,391028766	Mar 4, 2010	60,44	0,007333333	1,407968127
Mar 3, 2010	8,00	0	0,538461538	Mar 5, 2010	28,17	0,020282506	0,356283101	Mar 3, 2010	60,00	0,008403361	1,390438247
Mar 2, 2010	8,00	0	0,538461538	Mar 4, 2010	27,61	0,069740411	0,436524454	Mar 2, 2010	59,50	0,019533927	1,370517928
Mar 1, 2010	8,00	0	0,523809524	Mar 3, 2010	25,81	-0,001933488	0,370685077	Mar 1, 2010	58,36	0,019388646	1,325099602
Feb 26, 2010	8,00	0	0,523809524	Mar 2, 2010	25,86	0,011341416	0,367530407	Feb 26, 2010	57,25	0,013274336	1,245098039
Feb 25, 2010	8,00	0	0,523809524	Mar 1, 2010	25,57	0,068533222	0,334551148	Feb 25, 2010	56,50	0,018018018	1,215686275
Feb 24, 2010	8,00	0	0,523809524	Feb 26, 2010	23,93	-0,00787728	0,268150503	Feb 24, 2010	55,50	0,007991282	1,176470588
Feb 23, 2010	8,00	0	0,538461538	Feb 25, 2010	24,12	0,029010239	0,375142531	Feb 23, 2010	55,06	0,015117994	1,159215686
Feb 22, 2010	8,00	0	0,523809524	Feb 24, 2010	23,44	0,021350763	0,390272835	Feb 22, 2010	54,24	0,013831776	1,127058824
Feb 19, 2010	8,00	0	0,547388781	Feb 23, 2010	22,95	-0,009495037	0,401098901	Feb 19, 2010	53,50	0,013257576	1,114624506
Feb 18, 2010	8,00	0	0,547388781	Feb 22, 2010	23,17	-0,004297379	0,49483871	Feb 18, 2010	52,80	0,015384615	0,993204983
Feb 17, 2010	8,00	0	0,684210526	Feb 19, 2010	23,27	-0,005555556	0,476522843	Feb 17, 2010	52,00	0,014634146	1,014722976

Feb 16, 2010	8,00	0,01910828	0,684210526	Feb 18, 2010	23,40	0,079335793	0,476340694	Feb 16, 2010	51,25	0,029116466	1,05
Feb 12, 2010	7,85	0	0,706521739	Feb 17, 2010	21,68	0,015456674	0,37913486	Feb 12, 2010	49,80	-0,00419916	1,030167142
Feb 11, 2010	7,85	0	0,744444444	Feb 16, 2010	21,35	0,002347418	0,38816645	Feb 11, 2010	50,01	-0,041219325	1,128085106
Feb 10, 2010	7,85	-0,01875	0,725274725	Feb 12, 2010	21,30	0,004716981	0,359285258	Feb 10, 2010	52,16	0,003076923	1,219574468
Feb 9, 2010	8,00	0	0,777777778	Feb 11, 2010	21,20	0	0,388343157	Feb 9, 2010	52,00	-0,002110919	1,212765957
Feb 8, 2010	8,00	-0,062133646	0,777777778	Feb 10, 2010	21,20	-0,021688971	0,541818182	Feb 8, 2010	52,11	-0,021408451	1,217446809
Feb 5, 2010	8,53	0	0,895555556	Feb 9, 2010	21,67	-0,009597806	0,562364816	Feb 5, 2010	53,25	-0,036199095	1,32736014
Feb 4, 2010	8,53	0,137333333	0,895555556	Feb 8, 2010	21,88	0,006902899	0,624350408	Feb 4, 2010	55,25	-0,011274159	1,455555556
Feb 3, 2010	7,50	0,006711409	0,630434783	Feb 5, 2010	21,73	-0,038495575	0,600147275	Feb 3, 2010	55,88	-0,019649123	1,593039443
Feb 2, 2010	7,45	0,039051604	0,552083333	Feb 4, 2010	22,60	-0,007901668	0,690351533	Feb 2, 2010	57,00	0,036363636	1,645011601
Feb 1, 2010	7,17	-0,044	0,49375	Feb 3, 2010	22,78	-0,046861925	0,849025974	Feb 1, 2010	55,00	0,013824885	1,43902439
Jan 29, 2010	7,50	0	0,5625	Feb 2, 2010	23,90	0,031506258	0,946254072	Jan 29, 2010	54,25	-0,035555556	1,395143488
Jan 28, 2010	7,50	-0,117647059	0,5625	Feb 1, 2010	23,17	-0,017387617	0,62027972	Jan 28, 2010	56,25	-0,036815068	1,5
Jan 27, 2010	8,50	0	0,770833333	Jan 29, 2010	23,58	-0,002538071	0,648951049	Jan 27, 2010	58,40	-0,022594142	1,517241379
Jan 26, 2010	8,50	0	0,770833333	Jan 28, 2010	23,64	-0,010050251	0,650837989	Jan 26, 2010	59,75	-0,018077239	1,597826087
Jan 25, 2010	8,50	0,011904762	0,770833333	Jan 27, 2010	23,88	-0,001672241	0,641237113	Jan 25, 2010	60,85	-0,03089664	1,645652174
Jan 22, 2010	8,40	0,012048193	0,75	Jan 26, 2010	23,92	-0,02207686	0,636114911	Jan 22, 2010	62,79	-0,011959087	1,809395973
Jan 21, 2010	8,30	0,0375	0,729166667	Jan 25, 2010	24,46	-0,009716599	0,763518385	Jan 21, 2010	63,55	-0,037121212	1,843400447
Jan 20, 2010	8,00	0	0,666666667	Jan 22, 2010	24,70	-0,000809061	0,72005571	Jan 20, 2010	66,00	0,03125	1,869565217
Jan 19, 2010	8,00	0	0,632653061	Jan 21, 2010	24,72	-0,021377672	0,694311172	Jan 19, 2010	64,00	0,045751634	1,782608696
Jan 15, 2010	8,00	0,066666667	0,632653061	Jan 20, 2010	25,26	-0,008244994	0,733699382	Jan 15, 2010	61,20	0	1,477732794
Jan 14, 2010	7,50	0	0,5	Jan 19, 2010	25,47	0,019615693	0,779874214	Jan 14, 2010	61,20	-0,012903226	1,4
Jan 13, 2010	7,50	0,034482759	0,5	Jan 15, 2010	24,98	-0,023455825	0,675385647	Jan 13, 2010	62,00	0,016393443	1,638297872
Jan 12, 2010	7,25	0,066176471	0,45	Jan 14, 2010	25,58	0,008675079	0,680683311	Jan 12, 2010	61,00	-0,008130081	1,640692641
Jan 11, 2010	6,80	0	0,36	Jan 13, 2010	25,36	-0,053731343	0,734610123	Jan 11, 2010	61,50	0,042372881	1,578616352
Jan 8, 2010	6,80	-0,116883117	0,36	Jan 12, 2010	26,80	-0,058658237	0,825613079	Jan 8, 2010	59,00	0,033455947	1,33293792
Jan 7, 2010	7,70	0	0,54	Jan 11, 2010	28,47	-0,013855213	0,821497121	Jan 7, 2010	57,09	-0,072461413	1,195769231
Jan 6, 2010	7,70	0,033557047	0,621052632	Jan 8, 2010	28,87	-0,016689373	0,810031348	Jan 6, 2010	61,55	-0,01124498	1,41372549
Jan 5, 2010	7,45	0	0,49	Jan 7, 2010	29,36	0,008934708	0,906493506	Jan 5, 2010	62,25	-0,0427495	1,385057471
Jan 4, 2010	7,45	-0,013245033	0,49	Jan 6, 2010	29,10	0,013231198	0,963562753	Jan 4, 2010	65,03	-0,014547659	1,3225
Dec 31, 2009	7,55	-0,013071895	0,51	Jan 5, 2010	28,72	0,011980268	0,92364367	Dec 31, 2009	65,99	-0,023816568	1,485499058
Dec 30, 2009	7,65	0,02	0,53	Jan 4, 2010	28,38	0,033503277	0,842857143	Dec 30, 2009	67,60	-0,013138686	1,876595745

Dec 29, 2009	7,50	0	0,450676983	Dec 31, 2009	27,46	-0,017531306	0,734680985	Dec 29, 2009	68,50	0,007352941	2,149425287
Dec 28, 2009	7,50	-0,032258065	0,450676983	Dec 30, 2009	27,95	0,011947864	0,72	Dec 28, 2009	68,00	-0,002054593	2,020879609
Dec 24, 2009	7,75	0,080892608	0,499032882	Dec 29, 2009	27,62	0,018436578	0,805228758	Dec 24, 2009	68,14	-0,005110235	2,135757018
Dec 23, 2009	7,17	0	0,386847195	Dec 28, 2009	27,12	0,008178439	0,777195282	Dec 23, 2009	68,49	-0,033991537	2,300722892
Dec 22, 2009	7,17	0	0,386847195	Dec 24, 2009	26,90	-0,002595476	0,832425068	Dec 22, 2009	70,90	-0,03537415	2,458536585
Dec 21, 2009	7,17	0	0,386847195	Dec 23, 2009	26,97	0,015054573	0,696226415	Dec 21, 2009	73,50	0,00204499	2,675
Dec 18, 2009	7,17	0	0,365714286	Dec 22, 2009	26,57	0,01026616	0,786819099	Dec 18, 2009	73,35	-0,001769189	2,57804878
Dec 17, 2009	7,17	0	0,365714286	Dec 21, 2009	26,30	0,02734375	0,932402645	Dec 17, 2009	73,48	-0,036075036	2,747067823
Dec 16, 2009	7,17	0	0,365714286	Dec 18, 2009	25,60	-0,013867488	0,651612903	Dec 16, 2009	76,23	0,001313543	3,419130435
Dec 15, 2009	7,17	0	0,365714286	Dec 17, 2009	25,96	0,018438603	0,715796431	Dec 15, 2009	76,13	-0,008853014	3,413333333
Dec 14, 2009	7,17	0,054411765	0,365714286	Dec 16, 2009	25,49	0,036600244	0,775069638	Dec 14, 2009	76,81	0,017350993	3,327323944
Dec 11, 2009	6,80	0,007407407	0,283018868	Dec 15, 2009	24,59	-0,025366627	0,564249364	Dec 11, 2009	75,50	-0,006578947	3,253521127
Dec 10, 2009	6,75	0,062992126	0,25	Dec 14, 2009	25,23	0,03528929	0,616271621	Dec 10, 2009	76,00	0,04109589	3,473219541
Dec 9, 2009	6,35	0,007936508	0,154545455	Dec 11, 2009	24,37	0,031752752	0,481458967	Dec 9, 2009	73,00	-0,033112583	3,294117647
Dec 8, 2009	6,30	0,021069692	0,145454545	Dec 10, 2009	23,62	-0,005892256	0,416067146	Dec 8, 2009	75,50	-0,029562982	3,441176471
Dec 7, 2009	6,17	-0,0128	0,121818182	Dec 9, 2009	23,76	-0,002099958	0,412604043	Dec 7, 2009	77,80	-0,002564103	3,576470588
Dec 4, 2009	6,25	0	0,136363636	Dec 8, 2009	23,81	-0,012852405	0,359018265	Dec 4, 2009	78,00	0,013645224	3,357541899
Dec 3, 2009	6,25	-0,038461538	0,136363636	Dec 7, 2009	24,12	-0,017515275	0,362711864	Dec 3, 2009	76,95	-0,000259841	3,663636364
Dec 2, 2009	6,50	-0,071428571		Dec 4, 2009	24,55	-0,044747082		Dec 2, 2009	76,97	-0,00038961	
Dec 1, 2009	7,00	-0,066666667		Dec 3, 2009	25,70	0,005870841		Dec 1, 2009	77,00	0,003911343	
Nov 30, 2009	7,50	-0,0625		Dec 2, 2009	25,55	-0,017307692		Nov 30, 2009	76,70	-0,000260688	
Nov 27, 2009	8,00	0		Dec 1, 2009	26,00	-0,005355777		Nov 27, 2009	76,72	0,002875817	
Nov 25, 2009	8,00	0		Nov 30, 2009	26,14	-0,020973783		Nov 25, 2009	76,50	-0,003646783	
Nov 24, 2009	8,00	0,001251564		Nov 27, 2009	26,70	0,001500375		Nov 24, 2009	76,78	0,002349869	
Nov 23, 2009	7,99	-0,00125		Nov 25, 2009	26,66	0,010614102		Nov 23, 2009	76,60	0,004590164	
Nov 20, 2009	8,00	-0,044205496		Nov 24, 2009	26,38	-0,075683252		Nov 20, 2009	76,25	0,04739011	
Nov 19, 2009	8,37	0		Nov 23, 2009	28,54	0,013854352		Nov 19, 2009	72,80	0,018324241	
Nov 18, 2009	8,37	0,026993865		Nov 20, 2009	28,15	-0,003892427		Nov 18, 2009	71,49	0,021285714	
Nov 17, 2009	8,15	-0,029761905		Nov 19, 2009	28,26	-0,016359206		Nov 17, 2009	70,00	-0,012693935	
Nov 16, 2009	8,40	0,028151775		Nov 18, 2009	28,73	0,018794326		Nov 16, 2009	70,90	-0,010467551	
Nov 13, 2009	8,17	0		Nov 17, 2009	28,20	0,008944544		Nov 13, 2009	71,65	0,023571429	
Nov 12, 2009	8,17	0		Nov 16, 2009	27,95	0,028708134		Nov 12, 2009	70,00	-0,061662198	

Nov 11, 2009	8,17	-0,033136095		Nov 13, 2009	27,17	0,01380597		Nov 11, 2009	74,60	0,021218344
Nov 10, 2009	8,45	0		Nov 12, 2009	26,80	-0,03074141		Nov 10, 2009	73,05	0,051079137
Nov 9, 2009	8,45	0,111842105		Nov 11, 2009	27,65	-0,0125		Nov 9, 2009	69,50	-0,031358885
Nov 6, 2009	7,60	-0,019354839		Nov 10, 2009	28,00	0,005747126		Nov 6, 2009	71,75	0,115342764
Nov 5, 2009	7,75	0		Nov 9, 2009	27,84	0,015317287		Nov 5, 2009	64,33	0,029115342
Nov 4, 2009	7,75	0		Nov 6, 2009	27,42	0,039423806		Nov 4, 2009	62,51	0,040446072
Nov 3, 2009	7,75	0		Nov 5, 2009	26,38	0,034509804		Nov 3, 2009	60,08	-0,046349206
Nov 2, 2009	7,75	0		Nov 4, 2009	25,50	-0,032992036		Nov 2, 2009	63,00	0
Oct 30, 2009	7,75	0		Nov 3, 2009	26,37	0,00151918		Oct 30, 2009	63,00	0,057934509
Oct 29, 2009	7,75	0		Nov 2, 2009	26,33	-0,013857678		Oct 29, 2009	59,55	-0,009151414
Oct 28, 2009	7,75	-0,03125		Oct 30, 2009	26,70	0,00754717		Oct 28, 2009	60,10	-0,08481803
Oct 27, 2009	8,00	0,006289308		Oct 29, 2009	26,50	0,01532567		Oct 27, 2009	65,67	-0,034264706
Oct 26, 2009	7,95	0,074324324		Oct 28, 2009	26,10	-0,057761733		Oct 26, 2009	68,00	-0,007589025
Oct 23, 2009	7,40	0,020689655		Oct 27, 2009	27,70	0,619883041		Oct 23, 2009	68,52	-0,014100719
Oct 22, 2009	7,25	0		Oct 26, 2009	17,10	-0,4		Oct 22, 2009	69,50	0,018315018
Oct 21, 2009	7,25	0,040172166		Oct 23, 2009	28,50	0,013874066		Oct 21, 2009	68,25	-0,003649635
Oct 20, 2009	6,97	0		Oct 22, 2009	28,11	-0,003191489		Oct 20, 2009	68,50	-0,008683068
Oct 19, 2009	6,97	0,001436782		Oct 21, 2009	28,20	-0,004237288		Oct 19, 2009	69,10	0,029039464
Oct 16, 2009	6,96	-0,00143472		Oct 20, 2009	28,32	0,004968062		Oct 16, 2009	67,15	0,002238806
Oct 15, 2009	6,97	0		Oct 19, 2009	28,18	0,064199396		Oct 15, 2009	67,00	0,033791082
Oct 14, 2009	6,97	0,032592593		Oct 16, 2009	26,48	-0,006751688		Oct 14, 2009	64,81	-0,002001848
Oct 13, 2009	6,75	0		Oct 15, 2009	26,66	0,03856642		Oct 13, 2009	64,94	-0,004750958
Oct 12, 2009	6,75	0		Oct 14, 2009	25,67	0,017439556		Oct 12, 2009	65,25	-0,018796992
Oct 9, 2009	6,75	-0,035714286		Oct 13, 2009	25,23	0,046887967		Oct 9, 2009	66,50	0,031007752
Oct 8, 2009	7,00	0,060606061		Oct 12, 2009	24,10	-0,039840637		Oct 8, 2009	64,50	0,040322581
Oct 7, 2009	6,60	0,015384615		Oct 9, 2009	25,10	0,010060362		Oct 7, 2009	62,00	0,050847458
Oct 6, 2009	6,50	0		Oct 8, 2009	24,85	0,020953164		Oct 6, 2009	59,00	-0,001692047
Oct 5, 2009	6,50	0		Oct 7, 2009	24,34	-0,002050021		Oct 5, 2009	59,10	0,014418126
Oct 2, 2009	6,50	0		Oct 6, 2009	24,39	0,049483649		Oct 2, 2009	58,26	-0,029161806
Oct 1, 2009	6,50	-0,097222222		Oct 5, 2009	23,24	0,017067834		Oct 1, 2009	60,01	-0,016229508
Sep 30, 2009	7,20	0,035971223		Oct 2, 2009	22,85	-0,01804899		Sep 30, 2009	61,00	0,012448133
Sep 29, 2009	6,95	0		Oct 1, 2009	23,27	-0,057894737		Sep 29, 2009	60,25	0,004166667

Sep 28, 2009	6,95	0,069230769	Sep 30, 2009	24,70	-0,004433696	Sep 28, 2009	60,00	0,061383336
Sep 25, 2009	6,50	0,023622047	Sep 29, 2009	24,81	0,026054591	Sep 25, 2009	56,53	-0,057833333
Sep 24, 2009	6,35	0,058333333	Sep 28, 2009	24,18	0,002487562	Sep 24, 2009	60,00	-0,032258065
Sep 23, 2009	6,00	0,008403361	Sep 25, 2009	24,12	0,037419355	Sep 23, 2009	62,00	-0,016341425
Sep 22, 2009	5,95	0	Sep 23, 2009	23,25	-0,023109244	Sep 22, 2009	63,03	-0,009429514
Sep 21, 2009	5,95	0	Sep 22, 2009	23,80	-0,001677852	Sep 21, 2009	63,63	0,01
Sep 18, 2009	5,95	-0,008333333	Sep 21, 2009	23,84	0,002944889	Sep 18, 2009	63,00	0,05
Sep 17, 2009	6,00	0	Sep 18, 2009	23,77	0,021926053	Sep 17, 2009	60,00	0,085972851
Sep 16, 2009	6,00	0,025641026	Sep 17, 2009	23,26	-0,009791401	Sep 16, 2009	55,25	0,013761468
Sep 15, 2009	5,85	0	Sep 16, 2009	23,49	0,016883117	Sep 15, 2009	54,50	0,004423148
Sep 14, 2009	5,85	0,00862069	Sep 15, 2009	23,10	0,044776119	Sep 14, 2009	54,26	-0,022342342
Sep 11, 2009	5,80	-0,008547009	Sep 14, 2009	22,11	0,03317757	Sep 11, 2009	55,50	0
Sep 10, 2009	5,85	0	Sep 11, 2009	21,40	0,007058824	Sep 10, 2009	55,50	0,018348624
Sep 9, 2009	5,85	0,00862069	Sep 10, 2009	21,25	0,001413761	Sep 9, 2009	54,50	0,01660138
Sep 8, 2009	5,80	0	Sep 9, 2009	21,22	-0,003755869	Sep 8, 2009	53,61	0,011509434
Sep 4, 2009	5,80	0	Sep 8, 2009	21,30	0,008522727	Sep 4, 2009	53,00	0,019230769
Sep 3, 2009	5,80	-0,008547009	Sep 4, 2009	21,12	-0,003773585	Sep 3, 2009	52,00	0,019607843
Sep 2, 2009	5,85	0	Sep 3, 2009	21,20	0,029626032	Sep 2, 2009	51,00	-0,009708738
Sep 1, 2009	5,85	-0,001706485	Sep 2, 2009	20,59	-0,036499766	Sep 1, 2009	51,50	-0,076233184
Aug 31, 2009	5,86	-0,006779661	Sep 1, 2009	21,37	-0,024200913	Aug 31, 2009	55,75	-0,026200873
Aug 28, 2009	5,90	0,026086957	Aug 31, 2009	21,90	-0,035242291	Aug 28, 2009	57,25	0,018683274
Aug 27, 2009	5,75	-0,017094017	Aug 28, 2009	22,70	-0,020707506	Aug 27, 2009	56,20	-0,018169113
Aug 26, 2009	5,85	-0,008474576	Aug 27, 2009	23,18	0,113887554	Aug 26, 2009	57,24	-0,041527127
Aug 25, 2009	5,90	0,008547009	Aug 26, 2009	20,81	0,035323383	Aug 25, 2009	59,72	0,01220339
Aug 24, 2009	5,85	0	Aug 25, 2009	20,10	0,009542943	Aug 24, 2009	59,00	0,017241379
Aug 21, 2009	5,85	0	Aug 24, 2009	19,91	-0,024019608	Aug 21, 2009	58,00	0,040358744
Aug 20, 2009	5,85	-0,025	Aug 21, 2009	20,40	-0,059474412	Aug 20, 2009	55,75	0,032407407
Aug 19, 2009	6,00	0,025641026	Aug 20, 2009	21,69	0,010717614	Aug 19, 2009	54,00	0
Aug 18, 2009	5,85	-0,003407155	Aug 19, 2009	21,46	-0,012879485	Aug 18, 2009	54,00	0,0190602
Aug 17, 2009	5,87	0,067272727	Aug 18, 2009	21,74	0,005550416	Aug 17, 2009	52,99	-0,074895251
Aug 14, 2009	5,50	-0,185185185	Aug 17, 2009	21,62	-0,054656756	Aug 14, 2009	57,28	0,01380531
Aug 13, 2009	6,75	0,071428571	Aug 14, 2009	22,87	-0,026808511	Aug 13, 2009	56,50	-0,016707275

Aug 12, 2009	6,30	-0,030769231		Aug 13, 2009	23,50	0,027097902		Aug 12, 2009	57,46	0,008247061	
Aug 11, 2009	6,50	0		Aug 12, 2009	22,88	-0,038655462		Aug 11, 2009	56,99	0,035993456	
Aug 10, 2009	6,50	0		Aug 11, 2009	23,80	0,027190332		Aug 10, 2009	55,01	0,018703704	
Aug 7, 2009	6,50	0		Aug 10, 2009	23,17	-0,018220339		Aug 7, 2009	54,00	-0,006987863	
Aug 6, 2009	6,50	0		Aug 7, 2009	23,60	0,065943993		Aug 6, 2009	54,38	0,016828721	
Aug 5, 2009	6,50	0,031746032		Aug 6, 2009	22,14	0,006363636		Aug 5, 2009	53,48	0,015764482	
Aug 4, 2009	6,30	0		Aug 5, 2009	22,00	0,006864989		Aug 4, 2009	52,65	-0,1	
Aug 3, 2009	6,30	0		Aug 4, 2009	21,85	-0,037444934		Aug 3, 2009	58,50	-0,001706485	
Jul 31, 2009	6,30	-0,030769231		Aug 3, 2009	22,70	0,045119705		Jul 31, 2009	58,60	0,001538199	
Jul 30, 2009	6,50	0		Jul 31, 2009	21,72	0,008356546		Jul 30, 2009	58,51	0,008793103	
Jul 29, 2009	6,50	0		Jul 30, 2009	21,54	0,064755314		Jul 29, 2009	58,00	-0,000861326	
Jul 28, 2009	6,50	0		Jul 29, 2009	20,23	-0,019864341		Jul 28, 2009	58,05	-0,024205749	
Jul 27, 2009	6,50	0,031746032		Jul 28, 2009	20,64	0,000969932		Jul 27, 2009	59,49	-0,000168067	
Jul 24, 2009	6,30	0		Jul 27, 2009	20,62	-0,01669051		Jul 24, 2009	59,50	0,091743119	
Jul 23, 2009	6,30	0,016129032		Jul 24, 2009	20,97	0,022926829		Jul 23, 2009	54,50	0,048076923	
Jul 22, 2009	6,20	-0,046153846		Jul 23, 2009	20,50	0,039026863		Jul 22, 2009	52,00	0,037096131	
Jul 21, 2009	6,50	0		Jul 22, 2009	19,73	0,023871303		Jul 21, 2009	50,14	0,018071066	
Jul 20, 2009	6,50	0,056910569		Jul 21, 2009	19,27	0,006266319		Jul 20, 2009	49,25	0,202392578	
Jul 17, 2009	6,15	0		Jul 20, 2009	19,15	-0,00364204		Jul 17, 2009	40,96	-0,00097561	
Jul 16, 2009	6,15	0		Jul 17, 2009	19,22	-0,004660798		Jul 16, 2009	41,00	0,004901961	
Jul 15, 2009	6,15	-0,053846154		Jul 16, 2009	19,31	-0,004639175		Jul 15, 2009	40,80	0,00990099	
Jul 14, 2009	6,50	0		Jul 15, 2009	19,40	0,036324786		Jul 14, 2009	40,40	-0,012224939	
Jul 13, 2009	6,50	0,083333333		Jul 14, 2009	18,72	0,025191676		Jul 13, 2009	40,90	0,01867995	
Jul 10, 2009	6,00	0		Jul 13, 2009	18,26	0,039271485		Jul 10, 2009	40,15	0,00879397	
Jul 9, 2009	6,00	0		Jul 10, 2009	17,57	-0,009582864		Jul 9, 2009	39,80	0,011435832	
Jul 8, 2009	6,00	0		Jul 9, 2009	17,74	-0,014444444		Jul 8, 2009	39,35	-0,0281551	
Jul 7, 2009	6,00	0		Jul 8, 2009	18,00	0,020408163		Jul 7, 2009	40,49	0	
Jul 6, 2009	6,00	-0,024390244		Jul 7, 2009	17,64	0,001135074		Jul 6, 2009	40,49	-0,007354744	
Jul 2, 2009	6,15	0		Jul 6, 2009	17,62	-0,044468547		Jul 2, 2009	40,79	0,017206983	
Jul 1, 2009	6,15	0,025		Jul 2, 2009	18,44	-0,034554974		Jul 1, 2009	40,10	-0,02123505	
Jun 30, 2009	6,00	0		Jul 1, 2009	19,10	0,017581247		Jun 30, 2009	40,97	0,003183154	
Jun 29, 2009	6,00	0		Jun 30, 2009	18,77	-0,02997416		Jun 29, 2009	40,84	0,024586051	

Jun 26, 2009	6,00	0		Jun 29, 2009	19,35	0,006763788		Jun 26, 2009	39,86	0,027319588
Jun 25, 2009	6,00	0		Jun 26, 2009	19,22	-0,010298661		Jun 25, 2009	38,80	0,019710907
Jun 24, 2009	6,00	0		Jun 25, 2009	19,42	0,008831169		Jun 24, 2009	38,05	0,03537415
Jun 23, 2009	6,00	0		Jun 24, 2009	19,25	0,016904385		Jun 23, 2009	36,75	0,002728513
Jun 22, 2009	6,00	-0,021207178		Jun 23, 2009	18,93	-0,066107548		Jun 22, 2009	36,65	0,005486968
Jun 19, 2009	6,13	-0,031595577		Jun 22, 2009	20,27	-0,034761905		Jun 19, 2009	36,45	0,029661017
Jun 18, 2009	6,33	0		Jun 19, 2009	21,00	0,00286533		Jun 18, 2009	35,40	0,014326648
Jun 17, 2009	6,33	-0,026153846		Jun 18, 2009	20,94	-0,012264151		Jun 17, 2009	34,90	-0,046187483
Jun 16, 2009	6,50	0		Jun 17, 2009	21,20	0,023660068		Jun 16, 2009	36,59	-0,050843061
Jun 15, 2009	6,50	0,048387097		Jun 16, 2009	20,71	-0,027699531		Jun 15, 2009	38,55	-0,043661622
Jun 12, 2009	6,20	-0,03125		Jun 15, 2009	21,30	-0,030937216		Jun 12, 2009	40,31	-0,031009615
Jun 11, 2009	6,40	0,037277147		Jun 12, 2009	21,98	-0,035541904		Jun 11, 2009	41,60	-0,006922893
Jun 10, 2009	6,17	0		Jun 11, 2009	22,79	-0,059818482		Jun 10, 2009	41,89	-0,020116959
Jun 9, 2009	6,17	0,003252033		Jun 10, 2009	24,24	-0,049411765		Jun 9, 2009	42,75	-0,01565738
Jun 8, 2009	6,15	-0,016		Jun 9, 2009	25,50	0,031553398		Jun 8, 2009	43,43	0,00416185
Jun 5, 2009	6,25	-0,047256098		Jun 8, 2009	24,72	-0,029446408		Jun 5, 2009	43,25	-0,02259887
Jun 4, 2009	6,56	0,093333333		Jun 5, 2009	25,47	0,006719368		Jun 4, 2009	44,25	0,004312301
Jun 3, 2009	6,00	0,140684411		Jun 4, 2009	25,30	-0,012104647		Jun 3, 2009	44,06	0,014039125
Jun 2, 2009	5,26	-0,165079365		Jun 3, 2009	25,61	0,003920031		Jun 2, 2009	43,45	0,005787037
Jun 1, 2009	6,30	-0,066666667		Jun 2, 2009	25,51	-0,007006617		Jun 1, 2009	43,20	0,08
May 29, 2009	6,75	0		Jun 1, 2009	25,69	-0,003877472		May 29, 2009	40,00	0,025641026
May 28, 2009	6,75	0		May 29, 2009	25,79	0,084524811		May 28, 2009	39,00	0,011935651
May 27, 2009	6,75	0		May 28, 2009	23,78	0,003375527		May 27, 2009	38,54	0,011814124
May 26, 2009	6,75	0		May 27, 2009	23,70	-0,028688525		May 26, 2009	38,09	0,007671958
May 22, 2009	6,75	0,038461538		May 26, 2009	24,40	0,07064502		May 22, 2009	37,80	0,039889959
May 21, 2009	6,50	-0,037037037		May 22, 2009	22,79	0,022431584		May 21, 2009	36,35	0,056993312
May 20, 2009	6,75	0		May 21, 2009	22,29	0		May 20, 2009	34,39	0,007617931
May 19, 2009	6,75	0,038461538		May 20, 2009	22,29	-0,043347639		May 19, 2009	34,13	0,001467136
May 18, 2009	6,50	0		May 19, 2009	23,30	0,006479482		May 18, 2009	34,08	0,03618121
May 15, 2009	6,50	0		May 18, 2009	23,15	0,035794183		May 15, 2009	32,89	0,000608458
May 14, 2009	6,50	0		May 15, 2009	22,35	-0,005340454		May 14, 2009	32,87	-0,004542701
May 13, 2009	6,50	0		May 14, 2009	22,47	-0,004871568		May 13, 2009	33,02	-0,018138567

May 12, 2009	6,50	-0,037037037	May 13, 2009	22,58	-0,028399312	May 12, 2009	33,63	0,038283421
May 11, 2009	6,75	0	May 12, 2009	23,24	-0,047540984	May 11, 2009	32,39	0,027601523
May 8, 2009	6,75	0,038461538	May 11, 2009	24,40	0,001231022	May 8, 2009	31,52	-0,043979375
May 7, 2009	6,50	-0,015151515	May 8, 2009	24,37	-0,032168388	May 7, 2009	32,97	-0,067326733
May 6, 2009	6,60	0	May 7, 2009	25,18	0,021501014	May 6, 2009	35,35	-0,011188811
May 5, 2009	6,60	-0,057142857	May 6, 2009	24,65	0,072205307	May 5, 2009	35,75	-0,005563282
May 4, 2009	7,00	0,166666667	May 5, 2009	22,99	0,021777778	May 4, 2009	35,95	-0,012633892
May 1, 2009	6,00	0	May 4, 2009	22,50	-0,017467249	May 1, 2009	36,41	-0,041842105
Apr 30, 2009	6,00	0,090909091	May 1, 2009	22,90	0,005267779	Apr 30, 2009	38,00	-0,045226131
Apr 29, 2009	5,50	0,028037383	Apr 30, 2009	22,78	0,010647737	Apr 29, 2009	39,80	0,020774558
Apr 28, 2009	5,35	0,019047619	Apr 29, 2009	22,54	0,010762332	Apr 28, 2009	38,99	0,025782689
Apr 27, 2009	5,25	0,015473888	Apr 28, 2009	22,30	0,047932331	Apr 27, 2009	38,01	0,041655248
Apr 24, 2009	5,17	0	Apr 27, 2009	21,28	-0,022058824	Apr 24, 2009	36,49	0,06540146
Apr 23, 2009	5,17	0	Apr 24, 2009	21,76	0,005080831	Apr 23, 2009	34,25	0,079080025
Apr 22, 2009	5,17	0,055102041	Apr 23, 2009	21,65	-0,020361991	Apr 22, 2009	31,74	0,052038449
Apr 21, 2009	4,90	0,010309278	Apr 22, 2009	22,10	-0,013392857	Apr 21, 2009	30,17	-0,018861789
Apr 20, 2009	4,85	0,021052632	Apr 21, 2009	22,40	0,054117647	Apr 20, 2009	30,75	0,025
Apr 17, 2009	4,75	0	Apr 20, 2009	21,25	-0,004683841	Apr 17, 2009	30,00	0,062322946
Apr 16, 2009	4,75	-0,030612245	Apr 17, 2009	21,35	0,008502598	Apr 16, 2009	28,24	0,022447502
Apr 15, 2009	4,90	0	Apr 16, 2009	21,17	0,034701857	Apr 15, 2009	27,62	0,011351153
Apr 14, 2009	4,90	-0,02	Apr 15, 2009	20,46	-0,041686183	Apr 14, 2009	27,31	0,04356133
Apr 13, 2009	5,00	-0,032882012	Apr 14, 2009	21,35	-0,033936652	Apr 13, 2009	26,17	0
Apr 9, 2009	5,17	0,034	Apr 13, 2009	22,10	0,017027151	Apr 9, 2009	26,17	0,018287938
Apr 8, 2009	5,00	-0,032882012	Apr 9, 2009	21,73	0,042706334	Apr 8, 2009	25,70	-0,024297646
Apr 7, 2009	5,17	0,046558704	Apr 8, 2009	20,84	0,079233558	Apr 7, 2009	26,34	-0,002272727
Apr 6, 2009	4,94	-0,012	Apr 7, 2009	19,31	-0,064437984	Apr 6, 2009	26,40	0,051792829
Apr 3, 2009	5,00	0,01010101	Apr 6, 2009	20,64	0,006338372	Apr 3, 2009	25,10	0
Apr 2, 2009	4,95	-0,048076923	Apr 3, 2009	20,51	-0,012518055	Apr 2, 2009	25,10	0
Apr 1, 2009	5,20	0	Apr 2, 2009	20,77	0,080645161	Apr 1, 2009	25,10	0
Mar 31, 2009	5,20	-0,00952381	Apr 1, 2009	19,22	0,02071163	Mar 31, 2009	25,10	0
Mar 30, 2009	5,25	0	Mar 31, 2009	18,83	-0,004230566	Mar 30, 2009	25,10	-0,015686275
Mar 27, 2009	5,25	0	Mar 30, 2009	18,91	-0,013048017	Mar 27, 2009	25,50	0

Mar 26, 2009	5,25	0		Mar 27, 2009	19,16	0,015368309		Mar 26, 2009	25,50	0
Mar 25, 2009	5,25	0,009615385		Mar 26, 2009	18,87	0,075826682		Mar 25, 2009	25,50	0
Mar 24, 2009	5,20	-0,00952381		Mar 25, 2009	17,54	0,040332147		Mar 24, 2009	25,50	0
Mar 23, 2009	5,25	0,015473888		Mar 24, 2009	16,86	0,029304029		Mar 23, 2009	25,50	0,007905138
Mar 20, 2009	5,17	0		Mar 23, 2009	16,38	0,056774194		Mar 20, 2009	25,30	-0,044922612
Mar 19, 2009	5,17	0,088421053		Mar 20, 2009	15,50	-0,016497462		Mar 19, 2009	26,49	0,026346377
Mar 18, 2009	4,75	0		Mar 19, 2009	15,76	-0,005678233		Mar 18, 2009	25,81	0,0324
Mar 17, 2009	4,75	0,032608696		Mar 18, 2009	15,85	0,00826972		Mar 17, 2009	25,00	0,019160212
Mar 16, 2009	4,60	0,022222222		Mar 17, 2009	15,72	0,022106632		Mar 16, 2009	24,53	0,043829787
Mar 13, 2009	4,50	-0,010989011		Mar 16, 2009	15,38	-0,018506701		Mar 13, 2009	23,50	0
Mar 12, 2009	4,55	0,011111111		Mar 13, 2009	15,67	0,026195154		Mar 12, 2009	23,50	0
Mar 11, 2009	4,50	0		Mar 12, 2009	15,27	0,110545455		Mar 11, 2009	23,50	0
Mar 10, 2009	4,50	0		Mar 11, 2009	13,75	-0,008651766		Mar 10, 2009	23,50	0,027097902
Mar 9, 2009	4,50	0		Mar 10, 2009	13,87	0,02969562		Mar 9, 2009	22,88	0,016888889
Mar 6, 2009	4,50	-0,02173913		Mar 9, 2009	13,47	-0,008100147		Mar 6, 2009	22,50	0,044083527
Mar 5, 2009	4,60	-0,041666667		Mar 6, 2009	13,58	0,015706806		Mar 5, 2009	21,55	0
Mar 4, 2009	4,80	0		Mar 5, 2009	13,37	0,085227273		Mar 4, 2009	21,55	-0,044345898
Mar 3, 2009	4,80	0		Mar 4, 2009	12,32	0,003257329		Mar 3, 2009	22,55	-0,004415011
Mar 2, 2009	4,80	0		Mar 3, 2009	12,28	-0,141258741		Mar 2, 2009	22,65	0,006666667
Feb 27, 2009	4,80	0		Mar 2, 2009	14,30	0		Feb 27, 2009	22,50	-0,030172414
Feb 26, 2009	4,80	0		Feb 27, 2009	14,30	-0,001396648		Feb 26, 2009	23,20	0,008695652
Feb 25, 2009	4,80	0		Feb 26, 2009	14,32	-0,01580756		Feb 25, 2009	23,00	0
Feb 24, 2009	4,80	0		Feb 25, 2009	14,55	-0,004787962		Feb 24, 2009	23,00	0,029082774
Feb 23, 2009	4,80	0		Feb 24, 2009	14,62	0,05407354		Feb 23, 2009	22,35	0
Feb 20, 2009	4,80	0		Feb 23, 2009	13,87	-0,034122563		Feb 20, 2009	22,35	-0,02826087
Feb 19, 2009	4,80	-0,020408163		Feb 20, 2009	14,36	-0,015764222		Feb 19, 2009	23,00	0
Feb 18, 2009	4,90	0		Feb 19, 2009	14,59	0,001372684		Feb 18, 2009	23,00	-0,068825911
Feb 17, 2009	4,90	-0,02		Feb 18, 2009	14,57	0,018169113		Feb 17, 2009	24,70	-0,031372549
Feb 13, 2009	5,00	0		Feb 17, 2009	14,31	-0,040241449		Feb 13, 2009	25,50	0,085106383
Feb 12, 2009	5,00	0		Feb 13, 2009	14,91	-0,020367937		Feb 12, 2009	23,50	0,017316017
Feb 11, 2009	5,00	0		Feb 12, 2009	15,22	0,041039672		Feb 11, 2009	23,10	-0,031446541
Feb 10, 2009	5,00	0		Feb 11, 2009	14,62	-0,004087193		Feb 10, 2009	23,85	-0,056939502

Feb 9, 2009	5,00	0		Feb 10, 2009	14,68	-0,06078055		Feb 9, 2009	25,29	-0,027307692	
Feb 6, 2009	5,00	0,052631579		Feb 9, 2009	15,63	-0,020062696		Feb 6, 2009	26,00	0,019607843	
Feb 5, 2009	4,75	-0,05		Feb 6, 2009	15,95	0,035714286		Feb 5, 2009	25,50	-0,022988506	
Feb 4, 2009	5,00	0		Feb 5, 2009	15,40	0,039136302		Feb 4, 2009	26,10	-0,067857143	
Feb 3, 2009	5,00	0		Feb 4, 2009	14,82	-0,007367716		Feb 3, 2009	28,00	0,054613936	
Feb 2, 2009	5,00	0		Feb 3, 2009	14,93	-0,030519481		Feb 2, 2009	26,55	0,129787234	
Jan 30, 2009	5,00	-0,032882012		Jan 30, 2009	15,40	-0,027163613		Jan 30, 2009	23,50	0,08045977	
Jan 29, 2009	5,17	0		Jan 29, 2009	15,83	-0,025846154		Jan 29, 2009	21,75	-0,033762772	
Jan 28, 2009	5,17	0		Jan 28, 2009	16,25	0,062091503		Jan 28, 2009	22,51	0,035895076	
Jan 27, 2009	5,17	0		Jan 27, 2009	15,30	0,002621232		Jan 27, 2009	21,73	0,047228916	
Jan 26, 2009	5,17	0		Jan 26, 2009	15,26	0,039509537		Jan 26, 2009	20,75	0,012195122	
Jan 23, 2009	5,17	0		Jan 23, 2009	14,68	-0,07672956		Jan 23, 2009	20,50	0,025	
Jan 22, 2009	5,17	-0,015238095		Jan 22, 2009	15,90	0,06926698		Jan 22, 2009	20,00	-0,024390244	
Jan 21, 2009	5,25	0		Jan 21, 2009	14,87	0,092578986		Jan 21, 2009	20,50	0,045385008	
Jan 20, 2009	5,25	0		Jan 20, 2009	13,61	-0,121935484		Jan 20, 2009	19,61	0,136811594	
Jan 16, 2009	5,25	0		Jan 16, 2009	15,50	0,024454726		Jan 16, 2009	17,25	0	
Jan 15, 2009	5,25	0		Jan 15, 2009	15,13	0,05362117		Jan 15, 2009	17,25	-0,028169014	
Jan 14, 2009	5,25	-0,009433962		Jan 14, 2009	14,36	-0,086513995		Jan 14, 2009	17,75	0	
Jan 13, 2009	5,30	-0,018518519		Jan 13, 2009	15,72	0,007046765		Jan 13, 2009	17,75	0,044732195	
Jan 12, 2009	5,40	-0,018181818		Jan 12, 2009	15,61	-0,05106383		Jan 12, 2009	16,99	-0,000588235	
Jan 9, 2009	5,50	0		Jan 9, 2009	16,45	-0,013788969		Jan 9, 2009	17,00	0	
Jan 8, 2009	5,50	0		Jan 8, 2009	16,68	-0,008323424		Jan 8, 2009	17,00	0	
Jan 7, 2009	5,50	0		Jan 7, 2009	16,82	-0,039954338		Jan 7, 2009	17,00	-0,05027933	
Jan 6, 2009	5,50	0		Jan 6, 2009	17,52	-0,010169492		Jan 6, 2009	17,90	0,084848485	
Jan 5, 2009	5,50			Jan 5, 2009	17,70			Jan 5, 2009	16,50		

Dillard's				Atwood Oceanics				INDEX S&P 500			
Datum	Kurz	Jednodenní výnosnost	Roční výnosnost	Datum	Kurz	Jednodenní výnosnost	Roční výnosnost	Datum	Kurz	Jednodenní výnosnost	Roční výnosnost
Průměr		0,00412956	1,363975457	Průměr		0,001508745	0,333309387	Průměr		0,000528203	0,165594742
Smodch		0,045844086	0,854428252	Smodch		0,030365889	0,425510589	Smodch		0,014939642	0,12722982
Rozptyl (VAR)		0,002098745	0,728545482	Rozptyl (VAR)		0,000920799	0,180686712	Rozptyl (VAR)		0,000222881	0,01615412
Kovariance		0,000100487	0,092981728	Kovariance		0,000147701	0,042066625				
Beta		0,04787975	0,127626525	Beta		0,160405184	0,232815266				
Rozptyl náh.chyby		0,002088073	0,726483788	Rozptyl náh.chyby		0,000885048	0,176925786				
Dec 28, 2011	45,38	-0,014977209	0,194839389	Dec 28, 2011	39,05	-0,024481639	0,062007071	Dec 28, 2011	1249,64	-0,012477972	-0,007048017
Dec 27, 2011	46,07	0,024916574	0,201303781	Dec 27, 2011	40,03	-0,001745636	0,076364614	Dec 27, 2011	1265,43	0,000079031	0,006274154
Dec 23, 2011	44,95	0,016508367	0,170572917	Dec 23, 2011	40,10	0,010839425	0,070761015	Dec 23, 2011	1265,33	0,009035088	0,006811111
Dec 22, 2011	44,22	-0,020163971	0,15941269	Dec 22, 2011	39,67	0,0086448	0,057866667	Dec 22, 2011	1254,00	0,008265526	-0,00384481
Dec 21, 2011	45,13	0,022892112	0,206361935	Dec 21, 2011	39,33	0,007686395	0,063547864	Dec 21, 2011	1243,72	0,001949569	-0,002694294
Dec 20, 2011	44,12	0,023191095	0,181574719	Dec 20, 2011	39,03	0,048911583	0,055720855	Dec 20, 2011	1241,30	0,029825362	-0,002098223
Dec 19, 2011	43,12	-0,023992757	0,154484605	Dec 19, 2011	37,21	-0,026680617	0,01694452	Dec 19, 2011	1205,35	-0,011732778	-0,030188193
Dec 16, 2011	44,18	0,000906208	0,231669919	Dec 16, 2011	38,23	0,012447034	0,023286938	Dec 16, 2011	1219,66	0,003216122	-0,017662836
Dec 15, 2011	44,14	-0,003161698	0,220685841	Dec 15, 2011	37,76	-0,01048218	0	Dec 15, 2011	1215,75	0,003243056	-0,01992003
Dec 14, 2011	44,28	-0,041765852	0,229317046	Dec 14, 2011	38,16	-0,027027027	0,020048115	Dec 14, 2011	1211,82	-0,011348339	-0,017177616
Dec 13, 2011	46,21	-0,014922191	0,281830791	Dec 13, 2011	39,22	-0,024135357	0,057713053	Dec 13, 2011	1225,73	-0,008686017	-0,002076074
Dec 12, 2011	46,91	-0,020872469	0,326265196	Dec 12, 2011	40,19	-0,033894231	0,067180032	Dec 12, 2011	1236,47	-0,014914077	0,01039428
Dec 9, 2011	47,91	0,005034613	0,350338219	Dec 9, 2011	41,60	0,033797217	0,107561235	Dec 9, 2011	1255,19	0,016883380	0,026219831
Dec 8, 2011	47,67	-0,017518549	0,371403913	Dec 8, 2011	40,24	-0,024484848	0,073066667	Dec 8, 2011	1234,35	-0,021141783	0,007871251
Dec 7, 2011	48,52	-0,003491477	0,405561993	Dec 7, 2011	41,25	-0,019957234	0,116978067	Dec 7, 2011	1261,01	0,002018324	0,032320123
Dec 6, 2011	48,69	-0,001230769	0,51871491	Dec 6, 2011	42,09	0,014950567	0,162707182	Dec 6, 2011	1258,47	0,001105737	0,043446898
Dec 5, 2011	48,75	0,028698038	0,571566731	Dec 5, 2011	41,47	0,016172507	0,158056409	Dec 5, 2011	1257,08	0,010287074	0,058361959
Dec 2, 2011	47,39	0,024870242	0,448349633	Dec 2, 2011	40,81	0,001472393	0,157402155	Dec 2, 2011	1244,28	-0,000241045	0,038327701
Dec 1, 2011	46,24	-0,016170213	0,434243176	Dec 1, 2011	40,75	-0,006097561	0,175028835	Dec 1, 2011	1244,58	-0,001908642	0,054076715
Nov 30, 2011	47,00	0,015338086	0,473354232	Nov 30, 2011	41,00	0,066597294	0,147174035	Nov 30, 2011	1246,96	0,043315289	0,041007146
Nov 29, 2011	46,29	-0,06842423	0,453831658	Nov 29, 2011	38,44	0,00339337	0,069560378	Nov 29, 2011	1195,19	0,002213744	-0,003784185
Nov 28, 2011	49,69	0,017403767	0,58551372	Nov 28, 2011	38,31	0,024057739	0,053340665	Nov 28, 2011	1192,55	0,026476386	0,011844662
Nov 23, 2011	48,84	-0,018094089	0,643890946	Nov 23, 2011	37,41	-0,042242704	0,058873479	Nov 23, 2011	1161,79	-0,022095216	-0,014045182

Nov 22, 2011	49,74	0,004239855	0,632425336	Nov 22, 2011	39,06	-0,022277847	0,087719298	Nov 22, 2011	1188,04	-0,004140891	-0,008106867
Nov 21, 2011	49,53	0,008346906	0,607073329	Nov 21, 2011	39,95	-0,041046567	0,114987441	Nov 21, 2011	1192,98	-0,018648460	-0,005195087
Nov 18, 2011	49,12	0,014247367	0,699653979	Nov 18, 2011	41,66	-0,033634887	0,1201936	Nov 18, 2011	1215,65	-0,000394695	0,001738715
Nov 17, 2011	48,43	-0,028875075	0,693948933	Nov 17, 2011	43,11	-0,026862302	0,160118407	Nov 17, 2011	1216,13	-0,016799929	-0,002116993
Nov 16, 2011	49,87	-0,013452028	0,770323039	Nov 16, 2011	44,30	-0,005611672	0,213033954	Nov 16, 2011	1236,91	-0,016616182	0,019375309
Nov 15, 2011	50,55	0,027856852	0,779929577	Nov 15, 2011	44,55	0,012730166	0,225584594	Nov 15, 2011	1257,81	0,004817140	0,028252606
Nov 14, 2011	49,18	0,02033195	0,728039353	Nov 14, 2011	43,99	0,002506837	0,23915493	Nov 14, 2011	1251,78	-0,009550184	0,02115267
Nov 11, 2011	48,20	-0,126336777	0,751453488	Nov 11, 2011	43,88	0,029322074	0,264188995	Nov 11, 2011	1263,85	0,019488743	0,035043323
Nov 10, 2011	55,17	0,013409258	1,089772727	Nov 10, 2011	42,63	0,024021139	0,276347305	Nov 10, 2011	1239,69	0,008616061	0,034834218
Nov 9, 2011	54,44	-0,016796099	1,12490242	Nov 9, 2011	41,63	-0,055580762	0,253160747	Nov 9, 2011	1229,10	-0,036695091	0,029767839
Nov 8, 2011	55,37	0,007643312	1,173076923	Nov 8, 2011	44,08	0,008926528	0,345132743	Nov 8, 2011	1275,92	0,011735600	0,077289383
Nov 7, 2011	54,95	-0,008122744	1,154057232	Nov 7, 2011	43,69	0,005986645	0,343894186	Nov 7, 2011	1261,12	0,006295732	0,065801261
Nov 4, 2011	55,40	0,026496202	1,136521404	Nov 4, 2011	43,43	-0,00617849	0,34375	Nov 4, 2011	1253,23	-0,006279983	0,058667996
Nov 3, 2011	53,97	0,054101562	1,040453686	Nov 3, 2011	43,70	0,052251385	0,355459057	Nov 3, 2011	1261,15	0,035188955	0,066556725
Nov 1, 2011	51,20	-0,006404036	0,864530226	Nov 1, 2011	41,53	-0,028310716	0,30351538	Nov 1, 2011	1218,28	-0,027942233	0,027529436
Oct 31, 2011	51,53	-0,005596295	0,884784199	Oct 31, 2011	42,74	-0,048742488	0,34107311	Oct 31, 2011	1253,30	-0,024737567	0,057084057
Oct 28, 2011	51,82	-0,016698292	0,962135555	Oct 28, 2011	44,93	0,016285908	0,382036297	Oct 28, 2011	1285,09	0,000389229	0,088819413
Oct 27, 2011	52,70	0,046257693	0,999241275	Oct 27, 2011	44,21	0,033426835	0,379407176	Oct 27, 2011	1284,59	0,034291465	0,090326523
Oct 26, 2011	50,37	-0,031159838	0,890056285	Oct 26, 2011	42,78	0,003989674	0,335205993	Oct 26, 2011	1242,00	-0,009719421	0,065271464
Oct 24, 2011	51,99	0,037931723	0,962627407	Oct 24, 2011	42,61	0,030222437	0,344588198	Oct 24, 2011	1254,19	0,012873006	0,058647264
Oct 21, 2011	50,09	0,00159968	0,841544118	Oct 21, 2011	41,36	0,026048127	0,269880258	Oct 21, 2011	1238,25	0,018808777	0,052763584
Oct 20, 2011	50,01	0,004822182	0,875843961	Oct 20, 2011	40,31	-0,00123885	0,251474697	Oct 20, 2011	1215,39	0,012099662	0,035423109
Oct 17, 2011	49,77	-0,005196882	0,857782755	Oct 17, 2011	40,36	-0,000742758	0,254195152	Oct 17, 2011	1200,86	-0,019369906	0,019319243
Oct 14, 2011	50,03	0,029000411	0,890778534	Oct 14, 2011	40,39	0,037503211	0,278164557	Oct 14, 2011	1224,58	0,017380323	0,046855365
Oct 13, 2011	48,62	-0,005115613	0,792772861	Oct 13, 2011	38,93	-0,010673443	0,273054284	Oct 13, 2011	1203,66	-0,002973701	0,032900834
Oct 12, 2011	48,87	0,022812892	0,768089725	Oct 12, 2011	39,35	0,011308147	0,296113307	Oct 12, 2011	1207,25	0,009794737	0,036132687
Oct 11, 2011	47,78	0,038244242	0,862768031	Oct 11, 2011	38,91	0,032917441	0,308779011	Oct 11, 2011	1195,54	0,000543983	0,032364472
Oct 10, 2011	46,02	0,040940964	0,920701169	Oct 10, 2011	37,67	0,061126761	0,239144737	Oct 10, 2011	1194,89	0,034124937	0,030104227
Oct 7, 2011	44,21	0,007979936	0,878079864	Oct 7, 2011	35,50	0,015446224	0,178618858	Oct 7, 2011	1155,46	-0,008163300	-0,004557398
Oct 6, 2011	43,86	0,014807959	0,855329949	Oct 6, 2011	34,96	0,055555556	0,148111658	Oct 6, 2011	1164,97	0,018303716	0,024572791
Oct 5, 2011	43,22	0,006052142	0,819023569	Oct 5, 2011	33,12	0,001814882	0,072886297	Oct 5, 2011	1144,03	0,017865563	0,002479846
Oct 4, 2011	42,96	0,034682081	0,798994975	Oct 4, 2011	33,06	0,033771107	0,106055537	Oct 4, 2011	1123,95	0,022488469	-0,020693561

Oct 3, 2011	41,52	-0,045078197	0,748946925	Oct 3, 2011	31,98	-0,069266589	0,055445545	Oct 3, 2011	1099,23	-0,028450973	-0,037586678
Sep 30, 2011	43,48	-0,036987818	0,821533305	Sep 30, 2011	34,36	-0,004346566	0,168310099	Sep 30, 2011	1131,42	-0,024974147	-0,015017368
Sep 29, 2011	45,15	-0,033190578	0,922094508	Sep 29, 2011	34,51	0,033542977	0,169830508	Sep 29, 2011	1160,40	0,008114260	0,023027824
Sep 28, 2011	46,70	-0,015391103	0,964661338	Sep 28, 2011	33,39	-0,045454545	0,188256228	Sep 28, 2011	1151,06	-0,020691181	0,022628133
Sep 27, 2011	47,43	0,020658489	0,984518828	Sep 27, 2011	34,98	-0,008222285	0,269230769	Sep 27, 2011	1175,38	0,010688336	0,045098074
Sep 26, 2011	46,47	0,029920213	0,937057107	Sep 26, 2011	35,27	0,040719976	0,248053786	Sep 26, 2011	1162,95	0,023336237	0,033669016
Sep 23, 2011	45,12	0,033913841	0,886287625	Sep 23, 2011	33,89	-0,017681159	0,213825215	Sep 23, 2011	1136,43	0,006082014	0,01367407
Sep 22, 2011	43,64	-0,049444565	0,85386576	Sep 22, 2011	34,50	-0,079263411	0,256830601	Sep 22, 2011	1129,56	-0,031883164	0,006827703
Sep 21, 2011	45,91	-0,036516264	0,951126222	Sep 21, 2011	37,47	-0,047049847	0,388806523	Sep 21, 2011	1166,76	-0,029390478	0,051561444
Sep 20, 2011	47,65	-0,029729179	1,048581255	Sep 20, 2011	39,32	-0,029615005	0,493920973	Sep 20, 2011	1202,09	-0,001661005	0,088672137
Sep 19, 2011	49,11	0,018879668	1,11498708	Sep 19, 2011	40,52	-0,010258915	0,506319703	Sep 19, 2011	1204,09	-0,009802551	0,09575291
Sep 16, 2011	48,20	0,009001465	1,033755274	Sep 16, 2011	40,94	0,00244858	0,574615385	Sep 16, 2011	1216,01	0,005706677	0,113725454
Sep 15, 2011	47,77	0,006743941	1,032765957	Sep 15, 2011	40,84	0,013148102	0,553442374	Sep 15, 2011	1209,11	0,017187132	0,094702628
Sep 14, 2011	47,45	0,002323616	1,03038083	Sep 14, 2011	40,31	0,022577372	0,552175587	Sep 14, 2011	1188,68	0,013479755	0,09043207
Sep 13, 2011	47,34	0,028906759	1,09561753	Sep 13, 2011	39,42	-0,011534604	0,498289624	Sep 13, 2011	1172,87	0,009120084	0,08569921
Sep 12, 2011	46,01	0,02632166	1,103795153	Sep 12, 2011	39,88	-0,000250689	0,588211868	Sep 12, 2011	1162,27	0,006965683	0,107630583
Sep 9, 2011	44,83	-0,017532325	1,135778942	Sep 9, 2011	39,89	-0,027784548	0,584193805	Sep 9, 2011	1154,23	-0,026705456	0,100398505
Sep 8, 2011	45,63	0,03211943	1,115438108	Sep 8, 2011	41,03	0,031422826	0,627528758	Sep 8, 2011	1185,90	0,017730253	0,113949971
Sep 6, 2011	44,21	0,00752051	1,072667604	Sep 6, 2011	39,78	-0,022604423	0,626993865	Sep 6, 2011	1165,24	-0,007436306	0,112698382
Sep 2, 2011	43,88	-0,043591979	1,039033457	Sep 2, 2011	40,70	-0,026315789	0,645109135	Sep 2, 2011	1173,97	-0,025281878	0,116078983
Sep 1, 2011	45,88	-0,008643042	1,147940075	Sep 1, 2011	41,80	-0,006889998	0,692307692	Sep 1, 2011	1204,42	-0,011871457	0,128410283
Aug 31, 2011	46,28	-0,016783514	1,167681499	Aug 31, 2011	42,09	0,012509021	0,738537794	Aug 31, 2011	1218,89	0,004922006	0,137353152
Aug 30, 2011	47,07	-0,008426375	1,179166667	Aug 30, 2011	41,57	0,016381418	0,698814875	Aug 30, 2011	1212,92	0,002346952	0,127636827
Aug 29, 2011	47,47	0,043296703	1,264790076	Aug 29, 2011	40,90	0,035443038	0,629482072	Aug 29, 2011	1210,08	0,028280082	0,105944286
Aug 26, 2011	45,50	0,025698828	1,166666667	Aug 26, 2011	39,50	0,039747302	0,546593579	Aug 26, 2011	1176,80	0,015121585	0,077123034
Aug 25, 2011	44,36	-0,014222222	1,284243048	Aug 25, 2011	37,99	-0,017584691	0,47248062	Aug 25, 2011	1159,27	-0,015565557	0,074014712
Aug 24, 2011	45,00	0,047729919	1,326783868	Aug 24, 2011	38,67	0,002592689	0,536963434	Aug 24, 2011	1177,60	0,013119972	0,091128098
Aug 23, 2011	42,95	0,055282555	1,16372796	Aug 23, 2011	38,57	0,036270822	0,49496124	Aug 23, 2011	1162,35	0,034284850	0,07266452
Aug 22, 2011	40,70	0,03483346	0,946437111	Aug 22, 2011	37,22	-0,030729167	0,479920477	Aug 22, 2011	1123,82	0,000258115	0,031529092
Aug 19, 2011	39,33	-0,011063616	0,849083216	Aug 19, 2011	38,40	-0,016897081	0,493582264	Aug 19, 2011	1123,53	-0,015008986	0,002203272
Aug 18, 2011	39,77	-0,073392358	0,790634849	Aug 18, 2011	39,06	-0,082236842	0,436029412	Aug 18, 2011	1140,65	-0,044593723	0,011402832
Aug 17, 2011	42,92	-0,020091324	0,895759717	Aug 17, 2011	42,56	0,007098912	0,53868402	Aug 17, 2011	1193,89	0,000947383	0,064414607

Aug 16, 2011	43,80	-0,01991497	0,979213737	Aug 16, 2011	42,26	-0,024919243	0,520143885	Aug 16, 2011	1192,76	-0,009738562	0,059468294
Aug 15, 2011	44,69	0,076608046	0,968722467	Aug 15, 2011	43,34	0,022410946	0,540156361	Aug 15, 2011	1204,49	0,021784681	0,068530215
Aug 12, 2011	41,51	-0,118496496	0,733194154	Aug 12, 2011	42,39	0,082482125	0,423916695	Aug 12, 2011	1178,81	0,051795210	0,052076826
Aug 10, 2011	47,09	-0,035831286	1,014976466	Aug 10, 2011	39,16	-0,018300326	0,356895357	Aug 10, 2011	1120,76	-0,044152388	-0,00452987
Aug 9, 2011	48,84	0,056685418	1,035	Aug 9, 2011	39,89	0,108055556	0,411036434	Aug 9, 2011	1172,53	0,047406785	0,064388163
Aug 8, 2011	46,22	-0,117770567	0,997407087	Aug 8, 2011	36,00	-0,092970522	0,323529412	Aug 8, 2011	1119,46	-0,066634428	0,01627736
Aug 5, 2011	52,39	-0,026931649	1,282788671	Aug 5, 2011	39,69	-0,020966946	0,457048458	Aug 5, 2011	1199,38	-0,000574966	0,08430293
Aug 4, 2011	53,84	-0,049099258	1,386524823	Aug 4, 2011	40,54	-0,137079608	0,489346069	Aug 4, 2011	1200,07	-0,067501204	0,077416864
Aug 1, 2011	56,62	0,006398862	1,429000429	Aug 1, 2011	46,98	0,005995717	0,686894075	Aug 1, 2011	1286,94	-0,004132231	0,154195926
Jul 29, 2011	56,26	-0,001774308	1,352006689	Jul 29, 2011	46,70	0,000428449	0,680460597	Jul 29, 2011	1292,28	-0,006450522	0,171965973
Jul 28, 2011	56,36	-0,005294741	1,433506045	Jul 28, 2011	46,68	-0,000642261	0,69622093	Jul 28, 2011	1300,67	-0,003233989	0,189270987
Jul 27, 2011	56,66	-0,029628361	1,535123043	Jul 27, 2011	46,71	-0,020549381	0,710362505	Jul 27, 2011	1304,89	-0,020308723	0,219990838
Jul 26, 2011	58,39	-0,010506694	1,762062441	Jul 26, 2011	47,69	-0,006665278	0,78681154	Jul 26, 2011	1331,94	-0,004104888	0,229316646
Jul 25, 2011	59,01	-0,018952618	1,769122478	Jul 25, 2011	48,01	-0,006209894	0,790082028	Jul 25, 2011	1337,43	-0,005643039	0,248476079
Jul 22, 2011	60,15	0,006357705	1,891826923	Jul 22, 2011	48,31	-0,000413822	0,864531069	Jul 22, 2011	1345,02	0,000907873	0,263071895
Jul 21, 2011	59,77	0,004369014	1,888835186	Jul 21, 2011	48,33	0,021559924	0,81011236	Jul 21, 2011	1343,80	0,013546129	0,22555815
Jul 20, 2011	59,51	-0,012773723	1,722323879	Jul 20, 2011	47,31	0,007667732	0,753521127	Jul 20, 2011	1325,84	-0,000670822	0,210624835
Jul 19, 2011	60,28	0,024995749	1,752511416	Jul 19, 2011	46,95	0,030509219	0,743408838	Jul 19, 2011	1326,73	0,016308678	0,211249475
Jul 18, 2011	58,81	-0,010765349	1,624274877	Jul 18, 2011	45,56	-0,013852814	0,688658265	Jul 18, 2011	1305,44	-0,008129834	0,210141367
Jul 15, 2011	59,45	0,00320621	1,781937295	Jul 15, 2011	46,20	0,044776119	0,736842105	Jul 15, 2011	1316,14	0,005554410	0,220954395
Jul 14, 2011	59,26	0,004577047	1,762703963	Jul 14, 2011	44,22	-0,004054054	0,640816327	Jul 14, 2011	1308,87	-0,006716146	0,222957253
Jul 13, 2011	58,99	0,039837828	1,794410232	Jul 13, 2011	44,40	0,009549795	0,638376384	Jul 13, 2011	1317,72	-0,001341427	0,242815509
Jul 11, 2011	56,73	-0,034054146	1,702715579	Jul 11, 2011	43,98	-0,023317788	0,618697092	Jul 11, 2011	1319,49	-0,018090490	0,283475673
Jul 8, 2011	58,73	-0,014431952	1,897385298	Jul 8, 2011	45,03	-0,001773443	0,744672608	Jul 8, 2011	1343,80	-0,006961174	0,308000039
Jul 7, 2011	59,59	0,102293748	1,841678588	Jul 7, 2011	45,11	-0,007699076	0,676951673	Jul 7, 2011	1353,22	0,011465901	0,312900816
Jul 5, 2011	54,06	0,01387847	1,478679505	Jul 5, 2011	45,46	0,012697706	0,733790999	Jul 5, 2011	1337,88	-0,001336150	0,284891091
Jul 1, 2011	53,32	0,022631377	1,48	Jul 1, 2011	44,89	0,017221845	0,759012539	Jul 1, 2011	1339,67	0,014409680	0,246703332
Jun 30, 2011	52,14	0,017564403	1,413888889	Jun 30, 2011	44,13	0,019168591	0,783030303	Jun 30, 2011	1320,64	0,010119243	0,226494298
Jun 29, 2011	51,24	-0,014046565	1,329090909	Jun 29, 2011	43,30	0,005340144	0,703383163	Jun 29, 2011	1307,41	0,008282755	0,217679218
Jun 28, 2011	51,97	0,006195547	1,179035639	Jun 28, 2011	43,07	0,028169014	0,669379845	Jun 28, 2011	1296,67	0,012944301	0,187383246
Jun 27, 2011	51,65	-0,010725915	1,181165541	Jun 27, 2011	41,89	0,006729152	0,626796117	Jun 27, 2011	1280,10	-0,002649007	0,168710228
Jun 23, 2011	52,21	0,012017833	1,080079681	Jun 23, 2011	41,61	-0,010463734	0,577929465	Jun 23, 2011	1283,50	-0,002827975	0,152982393

Jun 22, 2011	51,59	-0,02124834	1,067735471	Jun 22, 2011	42,05	0,035459246	0,577861163	Jun 22, 2011	1287,14	-0,006468445	0,151792825
Jun 21, 2011	52,71	0,02728513	1,031213873	Jun 21, 2011	40,61	0,037822642	0,490275229	Jun 21, 2011	1295,52	0,013423449	0,160818609
Jun 20, 2011	51,31	0,034058847	0,90956457	Jun 20, 2011	39,13	-0,000255493	0,416727009	Jun 20, 2011	1278,36	0,008456660	0,146912373
Jun 16, 2011	49,62	0,001008675	0,806991988	Jun 16, 2011	39,14	-0,010366625	0,460447761	Jun 16, 2011	1267,64	0,001754358	0,136662393
Jun 15, 2011	49,57	-0,015100338	0,809124088	Jun 15, 2011	39,55	-0,003527337	0,448717949	Jun 15, 2011	1265,42	-0,017431884	0,161329993
Jun 14, 2011	50,33	0,026723786	0,824873096	Jun 14, 2011	39,69	0,021095961	0,448540146	Jun 14, 2011	1287,87	0,012611748	0,179800293
Jun 13, 2011	49,02	-0,004265692	0,797579758	Jun 13, 2011	38,87	-0,035004965	0,465133811	Jun 13, 2011	1271,83	0,000668775	0,170209046
Jun 10, 2011	49,23	-0,028610892	0,876143293	Jun 10, 2011	40,28	-0,025405275	0,517137476	Jun 10, 2011	1270,98	-0,013979829	0,203932973
Jun 9, 2011	50,68	0,002175203	0,908851224	Jun 9, 2011	41,33	0,015229673	0,56671721	Jun 9, 2011	1289,00	0,007377536	0,213747646
Jun 8, 2011	50,57	-0,013075722	1,01393867	Jun 8, 2011	40,71	-0,018326501	0,678070899	Jun 8, 2011	1279,56	-0,004186966	0,218083334
Jun 7, 2011	51,24	-0,018766756	1,041434263	Jun 7, 2011	41,47	0,003873154	0,705180921	Jun 7, 2011	1284,94	-0,000956328	0,206652393
Jun 6, 2011	52,22	-0,036886758	1,123627491	Jun 6, 2011	41,31	-0,031418523	0,582758621	Jun 6, 2011	1286,17	-0,010760214	0,166245024
Jun 3, 2011	54,22	-0,021299639	1,140544809	Jun 3, 2011	42,65	0,012342749	0,655025223	Jun 3, 2011	1300,16	-0,009733880	0,183706914
Jun 2, 2011	55,40	-0,006634391	0,998556999	Jun 2, 2011	42,13	0,005249344	0,567919613	Jun 2, 2011	1312,94	-0,001224754	0,22623306
Jun 1, 2011	55,77	-0,00747464	1,043605716	Jun 1, 2011	41,91	-0,032994924	0,588703563	Jun 1, 2011	1314,55	-0,022784716	0,206662322
May 31, 2011	56,19	-0,000177936	1,044016006	May 31, 2011	43,34	0,008375989	0,682453416	May 31, 2011	1345,20	0,010592743	0,219516617
May 27, 2011	56,20	-0,001776199	0,958870687	May 27, 2011	42,98	-0,008306414	0,58305709	May 27, 2011	1331,10	0,004080894	0,246406667
May 26, 2011	56,30	0,01350135	0,976131976	May 26, 2011	43,34	0,00393792	0,539609236	May 26, 2011	1325,69	0,003953138	0,234313753
May 25, 2011	55,55	0,042800826	1,03928047	May 25, 2011	43,17	0,021533365	0,564130435	May 25, 2011	1320,47	0,003183213	0,229888697
May 24, 2011	53,27	0,006043437	0,927279305	May 24, 2011	42,26	0,015865385	0,552534901	May 24, 2011	1316,28	-0,000827406	0,210160983
May 23, 2011	52,95	-0,005820503	0,94812362	May 23, 2011	41,60	-0,024847632	0,559805024	May 23, 2011	1317,37	-0,011925566	0,22936011
May 20, 2011	53,26	0,005664653	0,952346041	May 20, 2011	42,66	0,021307158	0,541184971	May 20, 2011	1333,27	0,003228040	0,195704229
May 17, 2011	52,96	-0,039361509	1,071177161	May 17, 2011	41,77	0,023272905	0,580999243	May 17, 2011	1328,98	-0,000368568	0,185742327
May 16, 2011	55,13	-0,015535714	1,066341829	May 16, 2011	40,82	0,002948403	0,460987831	May 16, 2011	1329,47	-0,006204355	0,16934051
May 13, 2011	56,00	0,152500515	1,110817942	May 13, 2011	40,70	-0,012854717	0,435626102	May 13, 2011	1337,77	-0,008067327	0,177946252
May 12, 2011	48,59	0,016314579	0,751622206	May 12, 2011	41,23	0,004384896	0,412954078	May 12, 2011	1348,65	0,004895386	0,165200788
May 11, 2011	47,81	-0,015242019	0,722262248	May 11, 2011	41,05	-0,022851702	0,334525358	May 11, 2011	1342,08	-0,011111439	0,145441976
May 10, 2011	48,55	0,008935993	0,887636081	May 10, 2011	42,01	0,017684109	0,356036152	May 10, 2011	1357,16	0,008074041	0,174227152
May 9, 2011	48,12	-0,000415455	0,769117647	May 9, 2011	41,28	0,029169783	0,305915849	May 9, 2011	1346,29	0,004544098	0,160865029
May 6, 2011	48,14	-0,001451981	0,809774436	May 6, 2011	40,11	-0,021945867	0,281879195	May 6, 2011	1340,20	0,003819939	0,206430938
May 5, 2011	48,21	0,039905091	0,798209623	May 5, 2011	41,01	-0,00533592	0,311480652	May 5, 2011	1335,10	-0,009069857	0,183441918
May 4, 2011	46,36	-0,014455782	0,999137559	May 4, 2011	41,23	-0,04802586	0,351803279	May 4, 2011	1347,32	-0,010211428	0,155634848

May 2, 2011	47,04	-0,020408163	0,915309446	May 2, 2011	43,31	-0,036056087	0,375794155	May 2, 2011	1361,22	-0,001752701	0,159867076
Apr 29, 2011	48,02	-0,00373444	0,681961471	Apr 29, 2011	44,93	0,019051939	0,329289941	Apr 29, 2011	1363,61	0,002300659	0,134205579
Apr 28, 2011	48,20	-0,004337947	0,704987619	Apr 28, 2011	44,09	-0,005189531	0,263323782	Apr 28, 2011	1360,48	0,003555464	0,146449368
Apr 27, 2011	48,41	0,025852935	0,628869448	Apr 27, 2011	44,32	-0,00135196	0,243546577	Apr 27, 2011	1355,66	0,006249814	0,123369628
Apr 26, 2011	47,19	0,030124427	0,638541667	Apr 26, 2011	44,38	0,013936486	0,218895908	Apr 26, 2011	1347,24	0,008979592	0,130842063
Apr 25, 2011	45,81	-0,002829778	0,528018679	Apr 25, 2011	43,77	-0,001368925	0,193618762	Apr 25, 2011	1335,25	-0,001592666	0,128021221
Apr 21, 2011	45,94	0,00745614	0,564713896	Apr 21, 2011	43,83	-0,009715319	0,190062449	Apr 21, 2011	1337,38	0,005276767	0,103403325
Apr 20, 2011	45,60	0,017402945	0,539500338	Apr 20, 2011	44,26	0,05255648	0,210943912	Apr 20, 2011	1330,36	0,013514955	0,092895636
Apr 19, 2011	44,82	0,010141988	0,449078565	Apr 19, 2011	42,05	0,002861913	0,119840213	Apr 19, 2011	1312,62	0,005731186	0,086003624
Apr 18, 2011	44,37	-0,020745972	0,451422964	Apr 18, 2011	41,93	-0,028948587	0,093350717	Apr 18, 2011	1305,14	-0,011017823	0,082259482
Apr 15, 2011	45,31	0,054947614	0,540632438	Apr 15, 2011	43,18	0,016957136	0,151159691	Apr 15, 2011	1319,68	0,004009403	0,093201455
Apr 13, 2011	42,95	0,010112888	0,523589926	Apr 13, 2011	42,46	0,003545261	0,140784524	Apr 13, 2011	1314,41	0,000190236	0,097610061
Apr 12, 2011	42,52	-0,004215457	0,530597552	Apr 12, 2011	42,31	-0,037315131	0,127364775	Apr 12, 2011	1314,16	-0,007776754	0,102362997
Apr 11, 2011	42,70	0,001877053	0,545421643	Apr 11, 2011	43,95	-0,019629712	0,213418001	Apr 11, 2011	1324,46	-0,002793317	0,093086401
Apr 8, 2011	42,62	0,001174536	0,560029283	Apr 8, 2011	44,83	-0,001336601	0,23839779	Apr 8, 2011	1328,17	-0,004004469	0,097071821
Apr 7, 2011	42,57	-0,005373832	0,514946619	Apr 7, 2011	44,89	-0,018153981	0,191032104	Apr 7, 2011	1333,51	-0,001519984	0,113764303
Apr 6, 2011	42,80	0,035567384	0,556363636	Apr 6, 2011	45,72	-0,014655172	0,226065969	Apr 6, 2011	1335,54	0,002183652	0,116224258
Apr 5, 2011	41,33	0,030416355	0,565530303	Apr 5, 2011	46,40	0,005853024	0,301907969	Apr 5, 2011	1332,63	-0,000180063	0,115759773
Apr 4, 2011	40,11	-0,008895478	0,525095057	Apr 4, 2011	46,13	0,007865414	0,293606282	Apr 4, 2011	1332,87	0,000345239	0,123419642
Apr 1, 2011	40,47	0,008723829	0,503343239	Apr 1, 2011	45,77	-0,014214947	0,274930362	Apr 1, 2011	1332,41	0,004962929	0,12682143
Mar 31, 2011	40,12	-0,007667574	0,558058252	Mar 31, 2011	46,43	0,013312964	0,304579938	Mar 31, 2011	1325,83	-0,001829461	0,114667407
Mar 30, 2011	40,43	0,043893623	0,558596762	Mar 30, 2011	45,82	0,007032967	0,283113974	Mar 30, 2011	1328,26	0,006684654	0,118591255
Mar 29, 2011	38,73	-0,024433249	0,510530421	Mar 29, 2011	45,50	0,000219829	0,26459144	Mar 29, 2011	1319,44	0,004292891	0,119972838
Mar 25, 2011	39,70	0,007614213	0,547155105	Mar 25, 2011	45,49	0,015401786	0,267130919	Mar 25, 2011	1313,80	0,003161126	0,123453306
Mar 24, 2011	39,40	0,007672634	0,601626016	Mar 24, 2011	44,80	-0,000223164	0,267326733	Mar 24, 2011	1309,66	0,009340753	0,116247752
Mar 23, 2011	39,10	-0,01412002	0,656779661	Mar 23, 2011	44,81	0,002236636	0,29396477	Mar 23, 2011	1297,54	0,002913965	0,105964781
Mar 22, 2011	39,66	-0,011219147	0,67624683	Mar 22, 2011	44,71	-0,014329806	0,317324691	Mar 22, 2011	1293,77	-0,003550578	0,109018593
Mar 21, 2011	40,11	0,021390374	0,694550063	Mar 21, 2011	45,36	0,033492823	0,358490566	Mar 21, 2011	1298,38	0,014993746	0,113791358
Mar 18, 2011	39,27	-0,027970297	0,659062104	Mar 18, 2011	43,89	-0,007238181	0,33770192	Mar 18, 2011	1279,20	0,004302358	0,095468092
Mar 17, 2011	40,40	-0,004680956	0,63562753	Mar 17, 2011	44,21	0,03270264	0,345404747	Mar 17, 2011	1273,72	0,013398256	0,084783294
Mar 16, 2011	40,59	0,002469746	0,69125	Mar 16, 2011	42,81	-0,035593602	0,260229614	Mar 16, 2011	1256,88	-0,019494957	0,07811736
Mar 15, 2011	40,49	-0,00564833	0,660106601	Mar 15, 2011	44,39	0,020929163	0,284061325	Mar 15, 2011	1281,87	-0,011200333	0,105155617

Mar 14, 2011	40,72	-0,023969319	0,706621961	Mar 14, 2011	43,48	-0,002294631	0,267638484	Mar 14, 2011	1296,39	-0,006049315	0,111988883
Mar 11, 2011	41,72	0,018057589	0,826619965	Mar 11, 2011	43,58	0,029529884	0,269073966	Mar 11, 2011	1304,28	0,007080480	0,118392056
Mar 10, 2011	40,98	-0,017501798	0,755784062	Mar 10, 2011	42,33	-0,047050878	0,210812357	Mar 10, 2011	1295,11	-0,018870926	0,116994118
Mar 9, 2011	41,71	0,016573239	0,768122086	Mar 9, 2011	44,42	0,000901307	0,236636971	Mar 9, 2011	1320,02	-0,001361759	0,147333466
Mar 8, 2011	41,03	0,029611041	0,751921435	Mar 8, 2011	44,38	-0,020741395	0,231067961	Mar 8, 2011	1321,82	0,000507134	0,149418691
Mar 4, 2011	39,85	0,01270648	0,725108225	Mar 4, 2011	45,32	-0,016066001	0,25262576	Mar 4, 2011	1321,15	-0,007378078	0,148586382
Mar 3, 2011	39,35	-0,063541171	0,722100656	Mar 3, 2011	46,06	0,011862917	0,247900298	Mar 3, 2011	1330,97	0,017218978	0,161800264
Mar 2, 2011	42,02	0,008399328	0,844600527	Mar 2, 2011	45,52	0,013808463	0,239989104	Mar 2, 2011	1308,44	0,001615212	0,147301504
Mar 1, 2011	41,67	-0,01582428	0,851177255	Mar 1, 2011	44,90	-0,013620387	0,22476814	Mar 1, 2011	1306,33	-0,015739666	0,147413263
Feb 28, 2011	42,34	0,009056244	0,932450936	Feb 28, 2011	45,52	-0,001535424	0,234943028	Feb 28, 2011	1327,22	0,005561112	0,165557214
Feb 25, 2011	41,96	-0,010377358	0,895212285	Feb 25, 2011	45,59	0,034255898	0,238522141	Feb 25, 2011	1319,88	0,010550494	0,175347516
Feb 24, 2011	42,40	0,01972102	0,915085818	Feb 24, 2011	44,08	-0,014531634	0,217679558	Feb 24, 2011	1306,10	-0,000994340	0,167421947
Feb 23, 2011	41,58	-0,009292352	0,946629213	Feb 23, 2011	44,73	0,004265828	0,260710259	Feb 23, 2011	1307,40	-0,026515067	0,169085495
Feb 18, 2011	41,97	-0,015482055	1,103759398	Feb 18, 2011	44,54	-0,003802281	0,267501423	Feb 18, 2011	1343,01	0,001924755	0,203726775
Feb 17, 2011	42,63	0,010668563	1,207664423	Feb 17, 2011	44,71	0,003141126	0,311143695	Feb 17, 2011	1340,43	0,003075611	0,213618955
Feb 16, 2011	42,18	0,0129683	1,077832512	Feb 16, 2011	44,57	0,003602792	0,311653914	Feb 16, 2011	1336,32	0,003002282	0,211598092
Feb 14, 2011	41,64	-0,010456274	1,4682869	Feb 14, 2011	44,41	0,030872795	0,327256426	Feb 14, 2011	1332,32	0,002384983	0,205457638
Feb 11, 2011	42,08	0,017654172	1,446511628	Feb 11, 2011	43,08	0,003727866	0,307038835	Feb 11, 2011	1329,15	0,005507349	0,214279189
Feb 10, 2011	41,35	-0,01641294	1,468656716	Feb 10, 2011	42,92	0,000932836	0,281959379	Feb 10, 2011	1321,87	-0,002038397	0,193012698
Feb 8, 2011	42,04	0,039307787	1,549423893	Feb 8, 2011	42,88	-0,004180214	0,292734399	Feb 8, 2011	1324,57	0,004184830	0,194199266
Feb 7, 2011	40,45	0,00872818	1,365497076	Feb 7, 2011	43,06	0,055392157	0,284989555	Feb 7, 2011	1319,05	0,006240131	0,191822905
Feb 4, 2011	40,10	-0,013044548	1,33410943	Feb 4, 2011	40,80	0,010901883	0,218637993	Feb 4, 2011	1310,87	0,002884248	0,192231085
Feb 3, 2011	40,63	0,052045572	1,295480226	Feb 3, 2011	40,36	-0,015129331	0,18950781	Feb 3, 2011	1307,10	0,002354240	0,193840365
Feb 2, 2011	38,62	-0,033533534	1,255841121	Feb 2, 2011	40,98	0,008862629	0,207069219	Feb 2, 2011	1304,03	-0,002722566	0,212475942
Feb 1, 2011	39,96	0,006042296	1,3125	Feb 1, 2011	40,62	0,004948046	0,193652659	Feb 1, 2011	1307,59	0,016693621	0,212449118
Jan 31, 2011	39,72	-0,012186023	1,419001218	Jan 31, 2011	40,42	0,030596634	0,224106602	Jan 31, 2011	1286,12	0,007662535	0,204085645
Jan 28, 2011	40,21	-0,033413462	1,456322541	Jan 28, 2011	39,22	0,002300026	0,15625	Jan 28, 2011	1276,34	-0,017852471	0,192261705
Jan 27, 2011	41,60	0,030212977	1,621298047	Jan 27, 2011	39,13	0,02946593	0,167711131	Jan 27, 2011	1299,54	0,002244279	0,229763234
Jan 26, 2011	40,38	0,012537613	1,508074534	Jan 26, 2011	38,01	0,028687415	0,137683328	Jan 26, 2011	1296,63	0,004220945	0,216134085
Jan 25, 2011	39,88	-0,024223147	1,554772582	Jan 25, 2011	36,95	-0,013351135	0,097090261	Jan 25, 2011	1291,18	0,000263394	0,214530952
Jan 24, 2011	40,87	0,00343727	1,575299307	Jan 24, 2011	37,45	-0,010568032	0,113258026	Jan 24, 2011	1290,84	0,005836288	0,176399825
Jan 21, 2011	40,73	-0,029313632	1,511097411	Jan 21, 2011	37,85	0,004511677	0,112907968	Jan 21, 2011	1283,35	0,002413572	0,163171156

Jan 20, 2011	41,96	0,117741076	1,429646786	Jan 20, 2011	37,68	0,00212766	0,042035398	Jan 20, 2011	1280,26	-0,001294933	0,175423939
Jan 19, 2011	37,54	-0,039160481	1,233194527	Jan 19, 2011	37,60	-0,016479205	0,052042529	Jan 19, 2011	1281,92	-0,010115674	0,193738534
Jan 18, 2011	39,07	-0,025442754	1,182681564	Jan 18, 2011	38,23	0,011911064	0,105552342	Jan 18, 2011	1295,02	0,001376388	0,194084073
Jan 14, 2011	40,09	0,013909965	1,42089372	Jan 14, 2011	37,78	0,005589566	0,127088305	Jan 14, 2011	1293,24	0,007384558	0,178350797
Jan 13, 2011	39,54	0,003808073	1,433230769	Jan 13, 2011	37,57	0,005620985	0,102082722	Jan 13, 2011	1283,76	-0,001710784	0,175421409
Jan 12, 2011	39,39	-0,004045512	1,390169903	Jan 12, 2011	37,36	0,014390443	0,07263853	Jan 12, 2011	1285,96	0,009007595	0,172486734
Jan 11, 2011	39,55	-0,001766784	1,378232111	Jan 11, 2011	36,83	0,024193548	0,070328393	Jan 11, 2011	1274,48	0,003725143	0,16736279
Jan 10, 2011	39,62	-0,002015113	1,344378698	Jan 10, 2011	35,96	0,008412787	0,027722206	Jan 10, 2011	1269,75	-0,001376327	0,137279665
Jan 7, 2011	39,70	0,001766339	1,398791541	Jan 7, 2011	35,66	0,007060152	0,030933796	Jan 7, 2011	1271,50	-0,001844801	0,117271801
Jan 6, 2011	39,63	0,039339103	1,353325416	Jan 6, 2011	35,41	-0,016935036	-0,020199225	Jan 6, 2011	1273,85	-0,002122893	0,107474157
Jan 5, 2011	38,13	0,011942675	1,205320995	Jan 5, 2011	36,02	0,012366498	-0,041001065	Jan 5, 2011	1276,56	0,005007085	0,123702719
Jan 4, 2011	37,68	-0,029616276	1,126410835	Jan 4, 2011	35,58	-0,03236334	-0,066386775	Jan 4, 2011	1270,20	-0,001328731	0,106002821
Jan 3, 2011	38,83	0,023458092	1,247106481	Jan 3, 2011	36,77	-0,01605566	-0,021554018	Jan 3, 2011	1271,89	0,011330746	0,110161651
Dec 31, 2010	37,94	-0,012750455	1,196873191	Dec 31, 2010	37,37	-0,002934899	-0,026569419	Dec 31, 2010	1257,64	-0,000190797	0,106863107
Dec 30, 2010	38,43	0,00208605	1,173642534	Dec 30, 2010	37,48	0,000801068	-0,032274722	Dec 30, 2010	1257,88	-0,001508200	0,096688696
Dec 29, 2010	38,35	0,009741969	1,195191757	Dec 29, 2010	37,45	0,018493337	-0,021937843	Dec 29, 2010	1259,78	0,001009130	0,10026376
Dec 28, 2010	37,98	-0,009647979	1,117056856	Dec 28, 2010	36,77	-0,011293358	-0,066277298	Dec 28, 2010	1258,51	0,000771347	0,102321996
Dec 27, 2010	38,35	-0,001302083	1,117614578	Dec 27, 2010	37,19	-0,00694259	-0,069086358	Dec 27, 2010	1257,54	0,000612682	0,105879663
Dec 23, 2010	38,40	0,00681699	1,075675676	Dec 23, 2010	37,45	-0,001333333	-0,036036036	Dec 23, 2010	1256,77	-0,001644371	0,105805441
Dec 22, 2010	38,14	0,019513499	1,010542963	Dec 22, 2010	37,50	0,014061655	-0,045072574	Dec 22, 2010	1258,84	0,009430029	0,111077768
Dec 20, 2010	37,41	0,001874665	0,989893617	Dec 20, 2010	36,98	0,00027049	-0,017273452	Dec 20, 2010	1247,08	0,002548416	0,118357098
Dec 17, 2010	37,34	-0,000267738	0,997859818	Dec 17, 2010	36,97	0,010385351	-0,007250269	Dec 17, 2010	1243,91	0,000836773	0,104303901
Dec 16, 2010	37,35	0,041260106	1,024390244	Dec 16, 2010	36,59	-0,020610278	0,020641562	Dec 16, 2010	1242,87	0,001030936	0,103596164
Dec 14, 2010	35,87	-0,008019912	0,890880337	Dec 14, 2010	37,36	-0,01059322	0,02750275	Dec 14, 2010	1241,59	0,000910952	0,100915072
Dec 13, 2010	36,16	0,00388673	0,820745217	Dec 13, 2010	37,76	0,009355787	0,027762657	Dec 13, 2010	1240,46	0,006050284	0,101182444
Dec 9, 2010	36,02	-0,000832178	0,783168317	Dec 9, 2010	37,41	0,008899676	0,009989201	Dec 9, 2010	1233,00	0,003842772	0,100313228
Dec 8, 2010	36,05	0,019225332	0,823469904	Dec 8, 2010	37,08	-0,015400956	0,010905125	Dec 8, 2010	1228,28	0,003701736	0,098620776
Dec 7, 2010	35,37	-0,003100338	0,791793313	Dec 7, 2010	37,66	0,002662407	0,033196159	Dec 7, 2010	1223,75	0,000515076	0,098469548
Dec 6, 2010	35,48	0,020713464	0,841203944	Dec 6, 2010	37,56	0,0016	0,052985702	Dec 6, 2010	1223,12	-0,001298267	0,109436084
Dec 3, 2010	34,76	0,006952491	0,809474232	Dec 3, 2010	37,50	0,015434606	0,037631433	Dec 3, 2010	1224,71	0,002603293	0,117354573
Dec 2, 2010	34,52	0,076731129	0,832271762	Dec 2, 2010	36,93	0,020165746	0,028690808	Dec 2, 2010	1221,53	0,012818493	0,101291044
Dec 1, 2010	32,06	0,033526757	0,688256977	Dec 1, 2010	36,20	0,010890813	0,014858424	Dec 1, 2010	1206,07	0,015415572	0,088579603

Nov 29, 2010	31,02	-0,05195599	0,649122807	Nov 29, 2010	35,81	0,015598412	-0,016749039	Nov 29, 2010	1187,76	-0,008837151	0,066106578
Nov 24, 2010	32,72	0,014888337	0,780195865	Nov 24, 2010	35,26	0,016724337	-0,017279822	Nov 24, 2010	1198,35	0,014922971	0,083097586
Nov 23, 2010	32,24	0,010658307	0,753126699	Nov 23, 2010	34,68	-0,029658646	-0,006872852	Nov 23, 2010	1180,73	-0,014284045	0,071102644
Nov 22, 2010	31,90	0,001884422	0,775180857	Nov 22, 2010	35,74	-0,00556483	0,039557882	Nov 22, 2010	1197,84	-0,001575354	0,09296957
Nov 19, 2010	31,84	0,015954052	0,812179852	Nov 19, 2010	35,94	-0,011822931	0,028032037	Nov 19, 2010	1199,73	0,017936687	0,098714215
Nov 17, 2010	31,34	0,054863682	0,797018349	Nov 17, 2010	36,37	0,029436739	0,060659084	Nov 17, 2010	1178,59	0,000212163	0,068289146
Nov 16, 2010	29,71	-0,024942566	0,690950484	Nov 16, 2010	35,33	-0,01615149	0,020508377	Nov 16, 2010	1178,34	-0,016205385	0,065426138
Nov 15, 2010	30,47	-0,011356262	0,751149425	Nov 15, 2010	35,91	0,002232766	0,005882353	Nov 15, 2010	1197,75	-0,001217468	0,088942832
Nov 12, 2010	30,82	0,066435986	0,800233645	Nov 12, 2010	35,83	-0,03656897	0,02196235	Nov 12, 2010	1199,21	-0,011808428	0,081109589
Nov 11, 2010	28,90	0,010842952	0,726403823	Nov 11, 2010	37,19	0,00080732	0,042028579	Nov 11, 2010	1213,54	-0,004242191	0,094403261
Nov 10, 2010	28,59	0,014909478	0,662209302	Nov 10, 2010	37,16	0,017524644	0,002698327	Nov 10, 2010	1218,71	0,004376133	0,112337194
Nov 9, 2010	28,17	-0,008098592	0,637790698	Nov 9, 2010	36,52	0,004676754	-0,038947368	Nov 9, 2010	1213,40	-0,008052320	0,116006144
Nov 8, 2010	28,40	-0,002108222	0,671571513	Nov 8, 2010	36,35	0,023943662	-0,03529724	Nov 8, 2010	1223,25	-0,002120977	0,101401907
Nov 5, 2010	28,46	0,034156977	0,685020722	Nov 5, 2010	35,50	0,022760012	-0,056603774	Nov 5, 2010	1225,85	0,003922821	0,108714331
Nov 4, 2010	27,52	0,042424242	0,605600933	Nov 4, 2010	34,71	0,039221557	-0,084410446	Nov 4, 2010	1221,06	0,019282781	0,103793029
Nov 3, 2010	26,40	0,030444965	0,617647059	Nov 3, 2010	33,40	0,005418423	-0,111465815	Nov 3, 2010	1197,96	0,003678042	0,097656178
Nov 2, 2010	25,62	0,005494505	0,560292326	Nov 2, 2010	33,22	0,013732072	-0,124868282	Nov 2, 2010	1193,57	0,007759334	0,090117819
Nov 1, 2010	25,48	-0,001176009	0,627075351	Nov 1, 2010	32,77	0,007997539	-0,114084888	Nov 1, 2010	1184,38	0,000946538	0,067201298
Oct 29, 2010	25,51	-0,016197455	0,786414566	Oct 29, 2010	32,51	0,005878713	-0,147614053	Oct 29, 2010	1183,26	-0,000439271	0,065692773
Oct 28, 2010	25,93	-0,019659735	0,782130584	Oct 28, 2010	32,32	0,00248139	-0,186099219	Oct 28, 2010	1183,78	0,001124783	0,067141441
Oct 27, 2010	26,45	-0,036780772	0,822880772	Oct 27, 2010	32,24	0,011927181	-0,195809429	Oct 27, 2010	1182,45	-0,002690530	0,081364085
Oct 26, 2010	27,46	0,004389173	1,060015004	Oct 26, 2010	31,86	-0,000313775	-0,203898051	Oct 26, 2010	1185,64	0,000016869	0,090504396
Oct 25, 2010	27,34	0,035213934	1,072782411	Oct 25, 2010	31,87	-0,01968625	-0,16417519	Oct 25, 2010	1185,62	0,004541372	0,079298322
Oct 22, 2010	26,41	0,001896813	1,000757576	Oct 22, 2010	32,51	0,014352574	-0,140174557	Oct 21, 2010	1180,26	0,001773938	0,079825436
Oct 21, 2010	26,36	-0,010881801	0,921282799	Oct 21, 2010	32,05	0,00031211	-0,193101712	Oct 20, 2010	1178,17	0,010524059	0,077844257
Oct 20, 2010	26,65	0,006040015	0,868863955	Oct 20, 2010	32,04	0,011044494	-0,193556506	Oct 19, 2010	1165,90	-0,015877303	0,090339474
Oct 19, 2010	26,49	-0,026102941	0,869442484	Oct 19, 2010	31,69	-0,027018729	-0,19711173	Oct 18, 2010	1184,71	0,007243728	0,110703805
Oct 18, 2010	27,20	0,020255064	1,034405385	Oct 18, 2010	32,57	0,011176653	-0,134006913	Oct 15, 2010	1176,19	0,002027585	0,123927377
Oct 15, 2010	26,66	-0,004852557	1,003005259	Oct 15, 2010	32,21	0,000932256	-0,154815009	Oct 14, 2010	1173,81	-0,003641457	0,122822625
Oct 13, 2010	26,79	0,012471655	1,028009084	Oct 13, 2010	32,18	0,01835443	-0,135411069	Oct 13, 2010	1178,10	0,007121058	0,129660172
Oct 12, 2010	26,46	-0,024336283	0,951327434	Oct 12, 2010	31,60	0,033355134	-0,145252908	Oct 12, 2010	1169,77	0,003818694	0,128914581
Oct 11, 2010	27,12	-0,018813314	0,995584989	Oct 11, 2010	30,58	0,007246377	-0,151027207	Oct 11, 2010	1165,32	0,000145904	0,09305794

Oct 8, 2010	27,64	0,077582846	1,029368576	Oct 8, 2010	30,36	0,021190716	-0,14454776	Oct 8, 2010	1165,15	0,006122308	0,117510526
Oct 7, 2010	25,65	0,070534224	0,819148936	Oct 7, 2010	29,73	-0,022039474	-0,203376206	Oct 7, 2010	1158,06	-0,001646594	0,089006122
Oct 5, 2010	23,96	0,017841971	0,770879527	Oct 5, 2010	30,40	0,009296149	-0,140271493	Oct 6, 2010	1159,97	-0,000671979	0,087183092
Oct 4, 2010	23,54	-0,004230118	0,579865772	Oct 4, 2010	30,12	-0,010837438	-0,200849032	Oct 5, 2010	1160,75	0,020861367	0,075166728
Sep 30, 2010	23,64	-0,005050505	0,626978665	Sep 30, 2010	30,45	-0,013605442	-0,1903749	Oct 4, 2010	1137,03	-0,003654048	0,040369289
Sep 29, 2010	23,76	-0,005025126	0,592493298	Sep 29, 2010	30,87	0,032786885	-0,204586447	Sep 30, 2010	1141,20	-0,005663501	0,055298687
Sep 28, 2010	23,88	0,00589722	0,547634478	Sep 28, 2010	29,89	-0,013531353	-0,241947756	Sep 28, 2010	1147,70	0,004850459	0,051912819
Sep 27, 2010	23,74	-0,005446167	0,584779706	Sep 27, 2010	30,30	0,030261816	-0,205141658	Sep 27, 2010	1142,16	-0,005667424	0,04030385
Sep 24, 2010	23,87	0,016177097	0,560130719	Sep 24, 2010	29,41	-0,003050847	-0,246090746	Sep 24, 2010	1148,67	0,012686462	0,056073477
Sep 22, 2010	23,49	-0,011779554	0,545394737	Sep 22, 2010	29,50	0,049822064	-0,262868566	Sep 22, 2010	1134,28	0,007720396	0,034398483
Sep 17, 2010	23,77	-0,005439331	0,632554945	Sep 17, 2010	28,10	0,019593614	-0,284805294	Sep 17, 2010	1125,59	0,000826917	0,030741195
Sep 16, 2010	23,90	-0,003751563	0,598662207	Sep 16, 2010	27,56	-0,024769993	-0,308406524	Sep 16, 2010	1124,66	-0,000364422	0,047959821
Sep 15, 2010	23,99	0,002926421	0,577251808	Sep 15, 2010	28,26	0,01217765	-0,275756023	Sep 15, 2010	1125,07	0,003541165	0,045419489
Sep 14, 2010	23,92	0,016142736	0,513924051	Sep 14, 2010	27,92	0,01712204	-0,270256142	Sep 14, 2010	1121,10	-0,000713076	0,046300012
Sep 13, 2010	23,54	0,000424989	0,594850949	Sep 13, 2010	27,45	0,017420311	-0,284970044	Sep 13, 2010	1121,90	0,011130639	0,05295266
Sep 10, 2010	23,53	0,011607911	0,585579515	Sep 10, 2010	26,98	0,025075988	-0,284350133	Sep 10, 2010	1109,55	0,004863337	0,049140491
Sep 9, 2010	23,26	0,001722653	0,573748309	Sep 9, 2010	26,32	-0,021561338	-0,303150649	Sep 9, 2010	1104,18	0,004832237	0,046893962
Sep 8, 2010	23,22	-0,020253165	0,587149692	Sep 8, 2010	26,90	0,034615385	-0,24268018	Sep 8, 2010	1098,87	0,006438672	0,056138631
Sep 7, 2010	23,70	0,008510638	0,634482759	Sep 7, 2010	26,00	-0,01103081	-0,276974416	Sep 7, 2010	1091,84	-0,011471150	0,064991563
Sep 3, 2010	23,50	0,005562687	0,666666667	Sep 3, 2010	26,29	0,01232191	-0,239073806	Sep 3, 2010	1104,51	0,013218971	0,072495995
Sep 2, 2010	23,37	0,034528552	0,783969466	Sep 2, 2010	25,97	-0,012922843	-0,205567452	Sep 2, 2010	1090,10	0,009080895	0,031236992
Sep 1, 2010	22,59	0,032921811	0,699774266	Sep 1, 2010	26,31	0,047789725	-0,217895363	Sep 1, 2010	1080,29	0,029504541	0,01855536
Aug 31, 2010	21,87	0,041924726	0,55106383	Aug 31, 2010	25,11	-0,002779984	-0,28806351	Aug 31, 2010	1049,33	0,000390878	-0,012841258
Aug 30, 2010	20,99	-0,026889198	0,447586207	Aug 30, 2010	25,18	-0,001190004	-0,29329217	Aug 30, 2010	1048,92	-0,014719282	0,004347077
Aug 27, 2010	21,57	0,011251758	0,472354949	Aug 27, 2010	25,21	0,031083845	-0,278683834	Aug 27, 2010	1064,59	0,016586773	0,013142618
Aug 26, 2010	21,33	-0,008828996	0,503171247	Aug 26, 2010	24,45	-0,011721908	-0,277054997	Aug 26, 2010	1047,22	-0,004420698	-0,012866798
Aug 25, 2010	21,52	0,007490637	0,470950103	Aug 25, 2010	24,74	0,001619433	-0,292131617	Aug 24, 2010	1051,87	-0,014512442	-0,018466678
Aug 24, 2010	21,36	0,000468384	0,435483871	Aug 24, 2010	24,70	0,02023957	-0,294084024	Aug 23, 2010	1067,36	-0,004040347	0,002536021
Aug 23, 2010	21,35	-0,011574074	0,456343793	Aug 23, 2010	24,21	-0,010625255	-0,266363636	Aug 20, 2010	1071,69	-0,003662970	0,003173266
Aug 20, 2010	21,60	0,030534351	0,501042391	Aug 20, 2010	24,47	-0,025099602	-0,264502555	Aug 19, 2010	1075,63	-0,016935366	0,009516748
Aug 19, 2010	20,96	-0,001904762	0,458594294	Aug 19, 2010	25,10	-0,017227878	-0,249850568	Aug 18, 2010	1094,16	0,001482783	0,02376586
Aug 18, 2010	21,00	0,081359423	0,476793249	Aug 18, 2010	25,54	-0,010077519	-0,268613975	Aug 17, 2010	1092,54	0,012192184	0,037914557

Aug 17, 2010	19,42	0,004136505	0,430044183	Aug 17, 2010	25,80	0,025437202	-0,232371318	Aug 16, 2010	1079,38	0,000120454	0,028627518
Aug 16, 2010	19,34	-0,025692695	0,457422758	Aug 16, 2010	25,16	-0,024806202	-0,216199377	Aug 13, 2010	1079,25	-0,004023588	0,035023448
Aug 13, 2010	19,85	-0,050693448	0,545950156	Aug 13, 2010	25,80	0,02584493	-0,202472952	Aug 12, 2010	1083,61	-0,005378762	0,037801444
Aug 12, 2010	20,91	-0,016925247	0,632318501	Aug 12, 2010	25,15	-0,021781408	-0,188185926	Aug 11, 2010	1089,47	-0,028178688	0,054288396
Aug 11, 2010	21,27	-0,042323278	0,708433735	Aug 11, 2010	25,71	-0,054779412	-0,129359973	Aug 10, 2010	1121,06	-0,005967423	0,093301085
Aug 10, 2010	22,21	-0,018992933	0,874261603	Aug 10, 2010	27,20	-0,016630513	-0,083557951	Aug 9, 2010	1127,79	0,005483043	0,10959268
Aug 9, 2010	22,64	0,023045639	0,96017316	Aug 9, 2010	27,66	-0,005035971	-0,023305085	Aug 6, 2010	1121,64	-0,003704000	0,118017623
Aug 6, 2010	22,13	-0,025110132	0,859663866	Aug 6, 2010	27,80	-0,012082445	-0,001077973	Aug 5, 2010	1125,81	-0,001268585	0,131751696
Aug 5, 2010	22,70	-0,052192067	0,923728814	Aug 5, 2010	28,14	-0,054753107	0,018458198	Aug 4, 2010	1127,24	0,006051086	0,129453729
Aug 4, 2010	23,95	0,024818143	1,047008547	Aug 4, 2010	29,77	0,031531532	0,072020166	Aug 3, 2010	1120,46	-0,004796333	0,097822892
Aug 3, 2010	23,37	-0,02625	1,04820333	Aug 3, 2010	28,86	0,02087018	0,013342697	Aug 2, 2010	1125,86	0,022022513	0,094204659
Aug 2, 2010	24,00	0,037165082	1,054794521	Aug 2, 2010	28,27	0,039338235	-0,013951866	Jul 30, 2010	1101,60	0,000063548	0,068497934
Jul 30, 2010	23,14	0,008278867	1,003463203	Jul 30, 2010	27,20	-0,001468429	-0,049947607	Jul 29, 2010	1101,53	-0,004158643	0,071402171
Jul 29, 2010	22,95	0,017287234	0,988734835	Jul 29, 2010	27,24	0,000734754	-0,0668037	Jul 28, 2010	1106,13	-0,006922000	0,076001946
Jul 28, 2010	22,56	-0,032175032	0,926558497	Jul 28, 2010	27,22	-0,022621185	-0,089327534	Jul 27, 2010	1113,84	-0,001049318	0,08606921
Jul 27, 2010	23,31	-0,025501672	1,140495868	Jul 27, 2010	27,85	0,00215905	-0,075978766	Jul 26, 2010	1115,01	0,011200189	0,086616705
Jul 26, 2010	23,92	0,032815199	1,223048327	Jul 26, 2010	27,79	0,009811047	-0,066823371	Jul 23, 2010	1102,66	0,008220030	0,094592851
Jul 23, 2010	23,16	0,036241611	1,212034384	Jul 23, 2010	27,52	0,007689491	-0,042116255	Jul 22, 2010	1093,67	0,022513299	0,097555346
Jul 22, 2010	22,35	0,057237465	1,210682493	Jul 22, 2010	27,31	0,023229674	-0,039057002	Jul 21, 2010	1069,59	-0,012819803	0,080754191
Jul 21, 2010	21,14	-0,007977475	0,994339623	Jul 21, 2010	26,69	-0,004847129	-0,051865009	Jul 20, 2010	1083,48	0,011416569	0,105896523
Jul 20, 2010	21,31	0,024519231	1,133133133	Jul 20, 2010	26,82	0,035121575	-0,017582418	Jul 19, 2010	1071,25	0,005981895	0,066886434
Jul 19, 2010	20,80	0,005316578	0,988527725	Jul 19, 2010	25,91	-0,029588015	-0,100347222	Jul 16, 2010	1064,88	-0,028819495	0,051494475
Jul 16, 2010	20,69	-0,053522415	0,826125331	Jul 16, 2010	26,70	-0,010378058	-0,074202497	Jul 15, 2010	1096,48	0,001196161	0,09014625
Jul 15, 2010	21,86	-0,001826484	0,887737478	Jul 15, 2010	26,98	0,001856665	-0,053001053	Jul 14, 2010	1095,17	-0,000155203	0,10139287
Jul 14, 2010	21,90	-0,022757697	0,943212067	Jul 14, 2010	26,93	-0,001853225	-0,043339254	Jul 13, 2010	1095,34	0,015378911	0,087617913
Jul 13, 2010	22,41	0,048666355	0,948695652	Jul 13, 2010	26,98	0,014285714	-0,068370166	Jul 12, 2010	1078,75	0,000732866	0,067561951
Jul 12, 2010	21,37	-0,003729604	0,843830889	Jul 12, 2010	26,60	-0,012987013	-0,081491713	Jul 9, 2010	1077,96	0,007203924	0,081116861
Jul 9, 2010	21,45	0,016106111	0,976958525	Jul 9, 2010	26,95	-0,005535055	-0,069084629	Jul 8, 2010	1070,25	0,009412697	0,067346817
Jul 8, 2010	21,11	0,005717008	0,924339107	Jul 8, 2010	27,10	-0,002576371	-0,094856379	Jul 7, 2010	1060,27	0,031330856	0,054313131
Jul 7, 2010	20,99	0,035520474	0,880824373	Jul 7, 2010	27,17	0,052692755	-0,086108308	Jul 6, 2010	1028,06	0,000671618	0,025363295
Jul 6, 2010	20,27	-0,033381021	0,732478632	Jul 6, 2010	25,81	-0,040520446	-0,142524917	Jul 1, 2010	1027,37	-0,003240485	0,040395755
Jul 2, 2010	20,97	-0,038514443	0,976437323	Jul 2, 2010	26,90	0,025934401	-0,067267684	Jun 30, 2010	1030,71	-0,010112942	0,044550291

Jul 1, 2010	21,81	0,014418605	1,079122974	Jul 1, 2010	26,22	0,027429467	-0,071529745	Jun 29, 2010	1041,24	-0,031017058	0,067774189
Jun 30, 2010	21,50	-0,00462963	1,116141732	Jun 30, 2010	25,52	0,031111111	-0,058302583	Jun 28, 2010	1074,57	-0,002033879	0,096925338
Jun 29, 2010	21,60	-0,018181818	1,175226586	Jun 29, 2010	24,75	-0,026357199	-0,119217082	Jun 25, 2010	1076,76	0,002859298	0,096295995
Jun 28, 2010	22,00	-0,077568134	1,277432712	Jun 28, 2010	25,42	-0,014728682	-0,117054533	Jun 24, 2010	1073,69	-0,016803414	0,096429957
Jun 25, 2010	23,85	0,007179054	1,595212187	Jun 25, 2010	25,80	0,001941748	-0,108500346	Jun 23, 2010	1092,04	-0,002985456	0,118561083
Jun 24, 2010	23,68	-0,056573705	1,492631579	Jun 24, 2010	25,75	-0,023511566	-0,10683316	Jun 22, 2010	1095,31	-0,016070787	0,148039452
Jun 23, 2010	25,10	0,006012024	2,024096386	Jun 23, 2010	26,37	-0,010506567	-0,040742088	Jun 21, 2010	1113,20	-0,003856789	0,16616732
Jun 22, 2010	24,95	-0,038535645	2,042682927	Jun 22, 2010	26,65	-0,022018349	-0,051601423	Jun 18, 2010	1117,51	0,001317157	0,174928769
Jun 21, 2010	25,95	-0,034238928	2,038641686	Jun 21, 2010	27,25	-0,01339609	-0,003656307	Jun 17, 2010	1116,04	0,001282960	0,186796827
Jun 18, 2010	26,87	-0,021485798	2,288861689	Jun 18, 2010	27,62	0,030597015	0,024100853	Jun 16, 2010	1114,61	-0,000555939	0,184822586
Jun 17, 2010	27,46	0,002189781	2,245862884	Jun 17, 2010	26,80	-0,018315018	0,017077799	Jun 15, 2010	1115,23	0,023494214	0,195726294
Jun 16, 2010	27,40	-0,006526468	2,131428571	Jun 16, 2010	27,30	-0,003649635	0,058549826	Jun 14, 2010	1089,63	-0,001804690	0,202894551
Jun 15, 2010	27,58	0,011367803	2,338983051	Jun 15, 2010	27,40	0,032793064	0,088597537	Jun 11, 2010	1091,60	0,004379670	0,211475501
Jun 14, 2010	27,27	0,039253049	2,281588448	Jun 14, 2010	26,53	-0,000753296	0,094923648	Jun 10, 2010	1086,84	0,029506768	0,236267674
Jun 11, 2010	26,24	-0,011676083	2,308953342	Jun 11, 2010	26,55	0,006444276	0,120253165	Jun 9, 2010	1055,69	-0,005941620	0,196005347
Jun 10, 2010	26,55	0,05734767	2,2026538	Jun 10, 2010	26,38	0,087386645	0,141991342	Jun 8, 2010	1062,00	0,010976039	0,207421893
Jun 9, 2010	25,11	0,000398406	2,032608696	Jun 9, 2010	24,26	-0,002467105	0,080142476	Jun 7, 2010	1050,47	-0,013532041	0,192320352
Jun 8, 2010	25,10	0,020740138	1,956419317	Jun 8, 2010	24,32	-0,068199234	0,09107223	Jun 4, 2010	1064,88	-0,034411469	0,18488517
Jun 7, 2010	24,59	-0,02921437	1,787981859	Jun 7, 2010	26,10	0,012805588	0,142231947	Jun 3, 2010	1102,83	0,004051421	0,230260369
Jun 4, 2010	25,33	-0,086219336	1,820712695	Jun 4, 2010	25,77	-0,040937849	0,091024555	Jun 2, 2010	1098,38	0,025842665	0,189585522
Jun 3, 2010	27,72	0,015756687	1,933333333	Jun 3, 2010	26,87	0,018574678	0,075660528	Jun 1, 2010	1070,71	-0,017165255	0,164676065
Jun 2, 2010	27,29	-0,007275373	1,966304348	Jun 2, 2010	26,38	0,024068323	0,059012445	May 28, 2010	1089,41	-0,012374667	0,174908059
Jun 1, 2010	27,49	-0,04182642	2,001091703	Jun 1, 2010	25,76	-0,051197053	0,026294821	May 27, 2010	1103,06	0,032876071	0,200413538
May 28, 2010	28,69	0,007020007	1,92755102	May 28, 2010	27,15	-0,035523979	0,070161608	May 26, 2010	1067,95	-0,005660922	0,160487254
May 27, 2010	28,49	0,045888399	1,866197183	May 27, 2010	28,15	0,019927536	0,138754045	May 25, 2010	1074,03	0,000353933	0,192121562
May 26, 2010	27,24	-0,01447178	2,219858156	May 26, 2010	27,60	0,013960323	0,154811715	May 24, 2010	1073,65	-0,012908090	0,199474919
May 25, 2010	27,64	0,016924209	2,358444714	May 25, 2010	27,22	0,020622422	0,168240343	May 21, 2010	1087,69	0,015024403	0,217963361
May 24, 2010	27,18	-0,003665689	2,193889542	May 24, 2010	26,67	-0,036488439	0,154545455	May 20, 2010	1071,59	-0,038975831	0,163216569
May 21, 2010	27,28	0,066875244	2,034482759	May 21, 2010	27,68	0,047691143	0,074117191	May 19, 2010	1115,05	-0,005130264	0,214162048
May 20, 2010	25,57	-0,041604198	1,847438753	May 20, 2010	26,42	-0,054402291	0,003799392	May 18, 2010	1120,80	-0,014196000	0,230688144
May 19, 2010	26,68	0,005653977	1,893709328	May 19, 2010	27,94	-0,014462081	0,107850912	May 17, 2010	1136,94	0,001109467	0,246685746
May 18, 2010	26,53	-0,043619322	1,886833515	May 18, 2010	28,35	-0,02844414	0,12055336	May 14, 2010	1135,68	-0,018800111	0,229463474

May 17, 2010	27,74	-0,000720461	1,868665977	May 17, 2010	29,18	-0,05136541	0,111195735	May 13, 2010	1157,44	-0,012145058	0,22323797
May 14, 2010	27,76	0,079315708	1,669230769	May 14, 2010	30,76	-0,007101356	0,122627737	May 12, 2010	1171,67	0,013739520	0,240006773
May 13, 2010	25,72	-0,054411765	1,659772492	May 13, 2010	30,98	-0,019930402	0,095086603	May 11, 2010	1155,79	-0,003397342	0,230676676
May 12, 2010	27,20	0,022556391	1,76142132	May 12, 2010	31,61	0,01022691	0,172912801	May 10, 2010	1159,73	0,043974147	0,230574154
May 11, 2010	26,60	-0,007832898	1,73381295	May 11, 2010	31,29	0,000639591	0,175432006	May 7, 2010	1110,88	-0,015308248	0,182869434
May 10, 2010	26,81	0,156101768	1,882795699	May 10, 2010	31,27	0,025245902	0,172038981	May 6, 2010	1128,15	-0,032353521	0,200044677
May 7, 2010	23,19	-0,055781759	1,43081761	May 7, 2010	30,50	-0,031130877	0,125461255	May 5, 2010	1165,87	-0,006586571	0,237049848
May 6, 2010	24,56	-0,139754816	1,54507772	May 6, 2010	31,48	-0,068639053	0,145560408	May 4, 2010	1173,60	-0,023838438	0,259551816
May 5, 2010	28,55	0,009904492	1,755791506	May 5, 2010	33,80	-0,031518625	0,272590361	May 3, 2010	1202,26	0,013120529	0,272582933
May 4, 2010	28,27	-0,048788694	1,506205674	May 4, 2010	34,90	-0,020763187	0,216451725	Apr 30, 2010	1186,69	-0,016647608	0,258593443
May 3, 2010	29,72	0,031944444	1,653571429	May 3, 2010	35,64	-0,021148036	0,276047261	Apr 29, 2010	1206,78	0,012943191	0,312944709
Apr 30, 2010	28,80	-0,039359573	2,047619048	Apr 30, 2010	36,41	-0,007090265	0,376039305	Apr 28, 2010	1191,36	0,006462732	0,313763329
Apr 29, 2010	29,98	0,021117166	2,230603448	Apr 29, 2010	36,67	-0,004344285	0,441997641	Apr 27, 2010	1183,71	-0,023381874	0,325454057
Apr 28, 2010	29,36	-0,008777853	1,693577982	Apr 28, 2010	36,83	0,007660739	0,494724026	Apr 26, 2010	1212,05	-0,004296464	0,331440247
Apr 27, 2010	29,62	-0,042353702	1,794339623	Apr 27, 2010	36,55	-0,026631158	0,482758621	Apr 23, 2010	1217,28	0,007123532	0,372356257
Apr 26, 2010	30,93	0,011776251	2,273015873	Apr 26, 2010	37,55	-0,020860495	0,558091286	Apr 22, 2010	1208,67	0,002263794	0,360609233
Apr 23, 2010	30,57	0,039442367	2,231501057	Apr 23, 2010	38,35	0,022394028	0,621564482	Apr 21, 2010	1205,94	-0,001018912	0,334786988
Apr 22, 2010	29,41	0,043277758	2,118769883	Apr 22, 2010	37,51	0,00779151	0,542351974	Apr 20, 2010	1207,17	0,008058321	0,329292062
Apr 21, 2010	28,19	0,014758819	1,710576923	Apr 21, 2010	37,22	-0,008260059	0,582482993	Apr 19, 2010	1197,52	0,004521319	0,316375548
Apr 20, 2010	27,78	0,005428882	1,728880157	Apr 20, 2010	37,53	0,036167863	0,609348199	Apr 16, 2010	1192,13	-0,016126503	0,350274103
Apr 19, 2010	27,63	0,011346999	2,679094541	Apr 19, 2010	36,22	0,000552486	0,616242749	Apr 15, 2010	1211,67	0,000842523	0,356746952
Apr 16, 2010	27,32	-0,027758007	2,594736842	Apr 16, 2010	36,20	-0,039533033	0,582167832	Apr 14, 2010	1210,65	0,011150088	0,369637524
Apr 15, 2010	28,10	0,021818182	2,875862069	Apr 15, 2010	37,69	0,010726736	0,64729021	Apr 13, 2010	1197,30	0,000685344	0,318104255
Apr 14, 2010	27,50	0,041666667	2,552971576	Apr 14, 2010	37,29	0,046296296	0,530160033	Apr 12, 2010	1196,48	0,001766622	0,31591219
Apr 13, 2010	26,40	0,003802281	2,203883495	Apr 13, 2010	35,64	-0,000560852	0,448191792	Apr 9, 2010	1194,37	0,006683861	0,285333018
Apr 12, 2010	26,30	-0,023031204	2,176328502	Apr 12, 2010	35,66	-0,006685237	0,400628437	Apr 8, 2010	1186,44	0,003374350	0,307530389
Apr 9, 2010	26,92	0,045436893	2,381909548	Apr 9, 2010	35,90	0,008710312	0,513490725	Apr 7, 2010	1182,45	-0,005876715	0,285928681
Apr 8, 2010	25,75	-0,007324595	2,121212121	Apr 8, 2010	35,59	-0,003360403	0,355809524	Apr 6, 2010	1189,44	0,001684296	0,316043372
Apr 7, 2010	25,94	0,011700468	2,080760095	Apr 7, 2010	35,71	-0,007504169	0,41481775	Apr 5, 2010	1187,44	0,007928020	0,308848816
Apr 6, 2010	25,64	-0,000779423	2,045130641	Apr 6, 2010	35,98	0,002228412	0,44150641	Apr 1, 2010	1178,10	0,007413868	0,342533504
Apr 5, 2010	25,66	0,043089431	2,319534282	Apr 5, 2010	35,90	0,015558699	0,569055944	Mar 31, 2010	1169,43	-0,003272904	0,339844869
Apr 1, 2010	24,60	0,042372881	2,190661479	Apr 1, 2010	35,35	0,020791221	0,583781362	Mar 30, 2010	1173,27	0,000042618	0,342967355

Mar 31, 2010	23,60	-0,002535926	2,176312248	Mar 31, 2010	34,63	0,020329994	0,540480427	Mar 29, 2010	1173,22	0,005683231	0,371930399
Mar 30, 2010	23,66	-0,000422476	2,414141414	Mar 30, 2010	33,94	0,016471998	0,608530806	Mar 26, 2010	1166,59	0,000737735	0,360438945
Mar 29, 2010	23,67	0	2,475770925	Mar 29, 2010	33,39	0,017677537	0,530247479	Mar 25, 2010	1165,73	-0,001704176	0,345751128
Mar 26, 2010	23,67	-0,041700405	2,319775596	Mar 26, 2010	32,81	-0,001521607	0,437773883	Mar 24, 2010	1167,72	-0,005493242	0,370692084
Mar 25, 2010	24,70	0,029166667	2,538681948	Mar 25, 2010	32,86	-0,03267589	0,436816791	Mar 23, 2010	1174,17	0,007170980	0,369933497
Mar 24, 2010	24,00	-0,01599016	2,29218107	Mar 24, 2010	33,97	-0,017356089	0,537104072	Mar 22, 2010	1165,81	0,005095267	0,371412102
Mar 23, 2010	24,39	0,022212909	2,430379747	Mar 23, 2010	34,57	0,00787172	0,537811388	Mar 19, 2010	1159,90	-0,005086505	0,393457394
Mar 22, 2010	23,86	0,044658494	2,46298984	Mar 22, 2010	34,30	-0,001164822	0,645873321	Mar 18, 2010	1165,83	-0,000325842	0,340650874
Mar 19, 2010	22,84	-0,021422451	2,005263158	Mar 19, 2010	34,34	-0,017734554	0,52081488	Mar 17, 2010	1166,21	0,005821676	0,347752225
Mar 18, 2010	23,34	-0,010597711	2,228215768	Mar 18, 2010	34,96	-0,026726058	0,607356322	Mar 16, 2010	1159,46	0,007779159	0,360772716
Mar 17, 2010	23,59	0,007258753	2,5	Mar 17, 2010	35,92	-0,003606103	0,675373134	Mar 15, 2010	1150,51	0,000452178	0,36721331
Mar 16, 2010	23,42	0,013852814	2,553869499	Mar 16, 2010	36,05	-0,003593145	0,693283232	Mar 12, 2010	1149,99	-0,000217346	0,339175294
Mar 15, 2010	23,10	0,010940919	2,230769231	Mar 15, 2010	36,18	-0,019777838	0,704995287	Mar 11, 2010	1150,24	0,004041515	0,342859811
Mar 12, 2010	22,85	0,003072871	2,297258297	Mar 12, 2010	36,91	0,005448107	0,760133524	Mar 10, 2010	1145,61	0,004524530	0,388348926
Mar 11, 2010	22,78	0,011994669	2,369822485	Mar 11, 2010	36,71	0,001363884	0,895198761	Mar 9, 2010	1140,45	0,001712780	0,39838146
Mar 10, 2010	22,51	0,027384756	2,6016	Mar 10, 2010	36,66	-0,005425936	0,93252504	Mar 8, 2010	1138,50	-0,000175639	0,362689711
Mar 9, 2010	21,91	-0,010388437	2,455835962	Mar 9, 2010	36,86	0,001358327	0,929842932	Mar 5, 2010	1138,70	0,014007498	0,3515727
Mar 8, 2010	22,14	0	2,354545455	Mar 8, 2010	36,81	0,016850829	0,877103519	Mar 4, 2010	1122,97	0,003736179	0,345873583
Mar 5, 2010	22,14	0,036516854	2,294642857	Mar 5, 2010	36,20	0,020293123	0,95148248	Mar 3, 2010	1118,79	0,000429219	0,379383045
Mar 4, 2010	21,36	0,070676692	2,490196078	Mar 4, 2010	35,48	0,009675583	1,043778802	Mar 2, 2010	1118,31	0,002330355	0,401619311
Mar 3, 2010	19,95	0,033143449	2,5	Mar 3, 2010	35,14	0,030498534	1,11814346	Mar 1, 2010	1115,71	0,010158535	0,416720633
Mar 2, 2010	19,31	-0,048768473	2,364111498	Mar 2, 2010	34,10	0,003531489	1,088181261	Feb 26, 2010	1104,49	0,001405335	0,353641199
Mar 1, 2010	20,30	0,203319502	2,222222222	Mar 1, 2010	33,98	0,015540944	0,938391329	Feb 25, 2010	1102,94	-0,002080996	0,324280191
Feb 26, 2010	16,87	-0,019186047	1,525449102	Feb 26, 2010	33,46	0,015169903	0,805720453	Feb 24, 2010	1105,24	0,009720446	0,357988893
Feb 25, 2010	17,20	0,026865672	1,796747967	Feb 25, 2010	32,96	-0,015531661	0,759743727	Feb 23, 2010	1094,60	-0,012102779	0,357643411
Feb 24, 2010	16,75	0,015767132	1,824620573	Feb 24, 2010	33,48	0,009345794	0,840571743	Feb 22, 2010	1108,01	-0,001045827	0,346437078
Feb 23, 2010	16,49	-0,035672515	1,762144054	Feb 23, 2010	33,17	-0,010146225	0,727604167	Feb 19, 2010	1109,17	0,002186582	0,443217009
Feb 22, 2010	17,10	-0,004656577	2,109090909	Feb 22, 2010	33,51	0,000896057	0,919243986	Feb 18, 2010	1106,75	0,006584751	0,411598898
Feb 19, 2010	17,18	-0,029378531	2,140767824	Feb 19, 2010	33,48	-0,013262599	0,834520548	Feb 17, 2010	1099,51	0,004237946	0,384163152
Feb 18, 2010	17,70	0,033878505	2,218181818	Feb 18, 2010	33,93	-0,000589102	1,001769912	Feb 16, 2010	1094,87	0,018000762	0,407070889
Feb 17, 2010	17,12	-0,009259259	2,260952381	Feb 17, 2010	33,95	-0,002350867	1,065085158	Feb 12, 2010	1075,51	-0,002744629	0,426613962
Feb 16, 2010	17,28	0,052375152	2,716129032	Feb 16, 2010	34,03	0,030587523	1,145649433	Feb 11, 2010	1078,47	0,009680470	0,425510541

Feb 12, 2010	16,42	0,003054368	2,399585921	Feb 12, 2010	33,02	-0,026533019	1,142764439	Feb 10, 2010	1068,13	-0,002232560	0,422769534
Feb 11, 2010	16,37	0,031505986	2,446315789	Feb 11, 2010	33,92	0,012235154	1,234519104	Feb 9, 2010	1070,52	0,013040104	0,484030165
Feb 10, 2010	15,87	-0,014285714	2,480263158	Feb 10, 2010	33,51	0,002993116	1,356540084	Feb 8, 2010	1056,74	-0,008863336	0,468510283
Feb 9, 2010	16,10	0,031390135	2,684210526	Feb 9, 2010	33,41	-0,008016627	1,3379986	Feb 5, 2010	1066,19	0,002897160	0,575968545
Feb 8, 2010	15,61	-0,016383113	3,564327485	Feb 8, 2010	33,68	0,001189061	1,496664196	Feb 4, 2010	1063,11	-0,031140639	0,555664491
Feb 5, 2010	15,87	-0,021578298	3,97492163	Feb 5, 2010	33,64	-0,010879153	1,478997789	Feb 3, 2010	1097,28	-0,005474386	0,607618489
Feb 4, 2010	16,22	-0,060799074	4,406666667	Feb 4, 2010	34,01	-0,059457965	1,491575092	Feb 2, 2010	1103,32	0,012972943	0,547715572
Feb 3, 2010	17,27	0,027364664	3,976945245	Feb 3, 2010	36,16	0,011751539	1,448205823	Feb 1, 2010	1089,19	0,014266159	0,564186521
Feb 2, 2010	16,81	-0,060893855	4,032934132	Feb 2, 2010	35,74	0,033545402	1,584237166	Jan 29, 2010	1073,87	-0,009829143	0,532305014
Feb 1, 2010	17,90	0,080917874	4,249266862	Feb 1, 2010	34,58	0,031622912	1,527777778	Jan 28, 2010	1084,53	-0,011817768	0,475370363
Jan 29, 2010	16,56	0,019076923	3,664788732	Jan 29, 2010	33,52	-0,016720446	1,193717277	Jan 27, 2010	1097,50	0,004880193	0,457832446
Jan 28, 2010	16,25	-0,013956311	3,488950276	Jan 28, 2010	34,09	-0,021246052	1,257615894	Jan 26, 2010	1092,17	-0,004203213	0,427859851
Jan 27, 2010	16,48	-0,009019844	3,430107527	Jan 27, 2010	34,83	0,012205754	1,403726708	Jan 25, 2010	1096,78	0,004598080	0,418604651
Jan 26, 2010	16,63	-0,015976331	2,885514019	Jan 26, 2010	34,41	-0,016576165	1,340816327	Jan 22, 2010	1091,76	-0,022141015	0,468742012
Jan 25, 2010	16,90	0,021148036	3,401041667	Jan 25, 2010	34,99	0,011564036	1,428174879	Jan 21, 2010	1116,48	-0,018944853	0,449879878
Jan 22, 2010	16,55	-0,017220903	2,677777778	Jan 22, 2010	34,59	-0,042888766	1,240284974	Jan 20, 2010	1138,04	-0,010597880	0,461011118
Jan 21, 2010	16,84	-0,026026605	3,038369305	Jan 21, 2010	36,14	-0,037806177	1,244720497	Jan 19, 2010	1150,23	0,012499670	0,458905152
Jan 20, 2010	17,29	-0,024266366	2,938496583	Jan 20, 2010	37,56	-0,014431908	1,406149904	Jan 15, 2010	1136,03	-0,010823189	0,439525071
Jan 19, 2010	17,72	0,025462963	2,929046563	Jan 19, 2010	38,11	0,014103246	1,460296966	Jan 14, 2010	1148,46	0,002426507	0,388974892
Jan 15, 2010	17,28	0,000579039	2,874439462	Jan 15, 2010	37,58	-0,021099245	1,165994236	Jan 13, 2010	1145,68	0,008325852	0,371759719
Jan 14, 2010	17,27	-0,023190045	2,778993435	Jan 14, 2010	38,39	-0,008778725	1,213956171	Jan 12, 2010	1136,22	-0,009381157	0,362798954
Jan 13, 2010	17,68	0,012020607	2,894273128	Jan 13, 2010	38,73	0,011491251	1,205580866	Jan 11, 2010	1146,98	0,001746755	0,386648291
Jan 12, 2010	17,47	-0,026198439	2,934684685	Jan 12, 2010	38,29	-0,027679025	1,212016176	Jan 8, 2010	1144,98	0,002881693	0,316235386
Jan 11, 2010	17,94	-0,009387079	2,808917197	Jan 11, 2010	39,38	-0,014267835	1,172090458	Jan 7, 2010	1141,69	0,004001266	0,314402487
Jan 8, 2010	18,11	-0,021081081	2,853191489	Jan 8, 2010	39,95	0,028314028	1,203530061	Jan 6, 2010	1137,14	0,000545525	0,34437548
Jan 7, 2010	18,50	-0,024775962	3,092920354	Jan 7, 2010	38,85	-0,010695187	1,141675854	Jan 5, 2010	1136,52	0,003115650	0,365632097
Jan 6, 2010	18,97	0,009042553	3,340961098	Jan 6, 2010	39,27	0,043582248	1,316814159	Jan 4, 2010	1132,99	0,016043404	0,351194381
Jan 5, 2010	18,80	0,0058855	3,224719101	Jan 5, 2010	37,63	0,01047261	1,26686747	Dec 31, 2009	1115,10	-0,010049537	0,350915875
Jan 4, 2010	18,69	0,01300813	3,296551724	Jan 4, 2010	37,24	0,038772664	1,236636637	Dec 30, 2009	1126,42	0,000195347	0,363902746
Dec 31, 2009	18,45	-0,027411703	3,183673469	Dec 31, 2009	35,85	-0,014026403	1,132659131	Dec 29, 2009	1126,20	-0,001400982	0,332560286
Dec 30, 2009	18,97	-0,044813696	3,106060606	Dec 30, 2009	36,36	-0,01034295	1,054237288	Dec 28, 2009	1127,78	0,001154037	0,290233271
Dec 29, 2009	19,86	-0,016831683	3,597222222	Dec 29, 2009	36,74	-0,008099352	1,168831169	Dec 24, 2009	1126,48	0,005256160	0,331993236

Dec 28, 2009	20,20	0,021750126	3,622425629	Dec 28, 2009	37,04	0,009814613	1,144759699	Dec 23, 2009	1120,59	0,002298707	0,339505361
Dec 24, 2009	19,77	0,001519757	3,297826087	Dec 24, 2009	36,68	0,006310014	1,251688152	Dec 22, 2009	1118,02	0,003563574	0,343854799
Dec 23, 2009	19,74	0,024390244	4,140625	Dec 23, 2009	36,45	0,021867115	1,371502928	Dec 21, 2009	1114,05	0,010503687	0,346283988
Dec 22, 2009	19,27	0,003123373	3,8175	Dec 22, 2009	35,67	-0,013004981	1,257594937	Dec 18, 2009	1102,47	0,005829866	0,312089403
Dec 21, 2009	19,21	0,019639066	4,068601583	Dec 21, 2009	36,14	0,006685237	1,518466899	Dec 17, 2009	1096,08	-0,011810527	0,361218052
Dec 18, 2009	18,84	-0,007898894	3,572815534	Dec 18, 2009	35,90	0,006447996	1,358738502	Dec 16, 2009	1109,18	0,001128230	0,304733449
Dec 17, 2009	18,99	0,009569378	3,609223301	Dec 17, 2009	35,67	-0,020593081	1,343626807	Dec 15, 2009	1107,93	-0,005547029	0,313117785
Dec 16, 2009	18,81	0,023394995	3,976190476	Dec 16, 2009	36,42	0,015050167	1,37109375	Dec 14, 2009	1114,11	0,006959445	0,322197432
Dec 15, 2009	18,38	-0,000543774	2,751020408	Dec 15, 2009	35,88	0,027491409	1,165359083	Dec 11, 2009	1106,41	0,003683041	0,269124445
Dec 14, 2009	18,39	0,023372287	3,80156658	Dec 14, 2009	34,92	0,015706806	1,091017964	Dec 10, 2009	1102,35	0,005839682	0,266690414
Dec 11, 2009	17,97	0,022766079	3,208430913	Dec 11, 2009	34,38	-0,016590389	0,868478261	Dec 9, 2009	1095,95	0,003672363	0,230920425
Dec 10, 2009	17,57	0,007454128	2,615226337	Dec 10, 2009	34,96	0,019539224	0,806718346	Dec 8, 2009	1091,94	-0,010251530	0,200290196
Dec 9, 2009	17,44	-0,007398976	2,750537634	Dec 9, 2009	34,29	-0,009532062	0,769349845	Dec 7, 2009	1103,25	-0,002468399	0,216842221
Dec 8, 2009	17,57	0,009770115	2,535211268	Dec 8, 2009	34,62	-0,030252101	0,706259241	Dec 4, 2009	1105,98	0,005509492	0,183245961
Dec 7, 2009	17,40	0,01635514	2,551020408	Dec 7, 2009	35,70	0,018254421	0,932864104	Dec 3, 2009	1099,92	-0,008402149	0,185961507
Dec 4, 2009	17,12	0,022700119		Dec 4, 2009	35,06	-0,017652003		Dec 2, 2009	1109,24	0,000342694	
Dec 3, 2009	16,74	-0,026744186		Dec 3, 2009	35,69	-0,03696708		Dec 1, 2009	1108,86	0,012075244	
Dec 2, 2009	17,20	0		Dec 2, 2009	37,06	-0,024736842		Nov 30, 2009	1095,63	0,007688982	
Dec 1, 2009	17,20	0,012360212		Dec 1, 2009	38,00	0,008492569		Nov 27, 2009	1087,27	-0,021033107	
Nov 30, 2009	16,99	0,005920663		Nov 30, 2009	37,68	0,001328727		Nov 25, 2009	1110,63	0,004504138	
Nov 27, 2009	16,89	-0,014585764		Nov 27, 2009	37,63	-0,007385914		Nov 24, 2009	1105,65	-0,000533338	
Nov 25, 2009	17,14	0,050245098		Nov 25, 2009	37,91	0,008512902		Nov 23, 2009	1106,24	0,013615789	
Nov 24, 2009	16,32	-0,006090134		Nov 24, 2009	37,59	-0,009747102		Nov 20, 2009	1091,38	-0,003214905	
Nov 23, 2009	16,42	0,04853129		Nov 23, 2009	37,96	0,026223304		Nov 19, 2009	1094,90	-0,013425842	
Nov 20, 2009	15,66	0,096638655		Nov 20, 2009	36,99	-0,030152071		Nov 18, 2009	1109,80	-0,000468333	
Nov 19, 2009	14,28	-0,018556701		Nov 19, 2009	38,14	-0,039536641		Nov 17, 2009	1110,32	0,000919499	
Nov 18, 2009	14,55	0,00275672		Nov 18, 2009	39,71	-0,009478673		Nov 16, 2009	1109,30	0,014467571	
Nov 17, 2009	14,51	0,088522131		Nov 17, 2009	40,09	0,001749125		Nov 13, 2009	1093,48	0,005739303	
Nov 16, 2009	13,33	0,010614102		Nov 16, 2009	40,02	0,04956727		Nov 12, 2009	1087,24	-0,010259351	
Nov 13, 2009	13,19	-0,000757576		Nov 13, 2009	38,13	0,008463369		Nov 11, 2009	1098,51	0,005031976	
Nov 12, 2009	13,20	-0,037900875		Nov 12, 2009	37,81	-0,048086606		Nov 10, 2009	1093,01	-0,000064039	
Nov 11, 2009	13,72	-0,037868163		Nov 11, 2009	39,72	-0,000251699		Nov 9, 2009	1093,08	0,022238848	

Nov 10, 2009	14,26	0,006351447		Nov 10, 2009	39,73	0,006587281		Nov 6, 2009	1069,30	0,002503211	
Nov 9, 2009	14,17	0,059835453		Nov 9, 2009	39,47	0,049454932		Nov 5, 2009	1066,63	0,019235547	
Nov 6, 2009	13,37	0,004507889		Nov 6, 2009	37,61	-0,013119916		Nov 4, 2009	1046,50	0,001042653	
Nov 5, 2009	13,31	0,007570023		Nov 5, 2009	38,11	0,023911875		Nov 3, 2009	1045,41	0,002425974	
Nov 4, 2009	13,21	-0,025811209		Nov 4, 2009	37,22	0,00676224		Nov 2, 2009	1042,88	0,006456345	
Nov 3, 2009	13,56	-0,002207506		Nov 3, 2009	36,97	0,026374237		Oct 30, 2009	1036,19	-0,028064646	
Nov 2, 2009	13,59	-0,002202643		Nov 2, 2009	36,02	0,014933784		Oct 29, 2009	1066,11	0,022519974	
Oct 30, 2009	13,62	-0,034042553		Oct 30, 2009	35,49	-0,04903537		Oct 28, 2009	1042,63	-0,019540911	
Oct 29, 2009	14,10	0,042128603		Oct 29, 2009	37,32	0,055429864		Oct 27, 2009	1063,41	-0,003317869	
Oct 28, 2009	13,53	-0,091946309		Oct 28, 2009	35,36	-0,061820111		Oct 26, 2009	1066,95	-0,011717303	
Oct 27, 2009	14,90	0,025464556		Oct 27, 2009	37,69	0,002127094		Oct 23, 2009	1079,60	-0,012178496	
Oct 26, 2009	14,53	-0,02613941		Oct 26, 2009	37,61	-0,030919866		Oct 22, 2009	1092,91	0,010643610	
Oct 23, 2009	14,92	-0,033052495		Oct 23, 2009	38,81	-0,015724068		Oct 21, 2009	1081,40	-0,008853775	
Oct 22, 2009	15,43	0,030040053		Oct 22, 2009	39,43	0,034365163		Oct 20, 2009	1091,06	-0,006239127	
Oct 21, 2009	14,98	-0,020915033		Oct 21, 2009	38,12	-0,022814663		Oct 19, 2009	1097,91	0,009405340	
Oct 20, 2009	15,30	0,006578947		Oct 20, 2009	39,01	-0,025237381		Oct 16, 2009	1087,68	-0,008098052	
Oct 19, 2009	15,20	0,043956044		Oct 19, 2009	40,02	0,018579791		Oct 15, 2009	1096,56	0,004157433	
Oct 16, 2009	14,56	-0,026086957		Oct 16, 2009	39,29	-0,014052698		Oct 14, 2009	1092,02	0,017545821	
Oct 15, 2009	14,95	-0,017094017		Oct 15, 2009	39,85	0,021271143		Oct 13, 2009	1073,19	-0,002787612	
Oct 14, 2009	15,21	-0,037341772		Oct 14, 2009	39,02	0,019864088		Oct 12, 2009	1076,19	0,004386415	
Oct 13, 2009	15,80	0,070460705		Oct 13, 2009	38,26	-0,003386299		Oct 9, 2009	1071,49	0,005640650	
Oct 12, 2009	14,76	-0,005390836		Oct 12, 2009	38,39	0,018302387		Oct 8, 2009	1065,48	0,007469884	
Oct 9, 2009	14,84	0,00405954		Oct 9, 2009	37,70	-0,001853323		Oct 7, 2009	1057,58	0,002711620	
Oct 8, 2009	14,78	0,010252905		Oct 8, 2009	37,77	0,063344595		Oct 6, 2009	1054,72	0,013705476	
Oct 7, 2009	14,63	0,008965517		Oct 7, 2009	35,52	-0,012235818		Oct 5, 2009	1040,46	0,014875001	
Oct 6, 2009	14,50	0,028368794		Oct 6, 2009	35,96	0,04081042		Oct 2, 2009	1025,21	-0,004505511	
Oct 5, 2009	14,10	0,076335878		Oct 5, 2009	34,55	0,056898134		Oct 1, 2009	1029,85	-0,025759640	
Oct 2, 2009	13,10	-0,014296464		Oct 2, 2009	32,69	-0,02824019		Sep 30, 2009	1057,08	-0,003328273	
Oct 1, 2009	13,29	-0,057446809		Oct 1, 2009	33,64	-0,046214914		Sep 29, 2009	1060,61	-0,002229581	
Sep 30, 2009	14,10	-0,027586207		Sep 30, 2009	35,27	-0,010103845		Sep 28, 2009	1062,98	0,017809610	
Sep 29, 2009	14,50	-0,010238908		Sep 29, 2009	35,63	0,019456366		Sep 25, 2009	1044,38	-0,006090714	
Sep 28, 2009	14,65	0,032417195		Sep 28, 2009	34,95	0,033412182		Sep 24, 2009	1050,78	-0,009511062	

Sep 25, 2009	14,19	-0,030075188		Sep 25, 2009	33,82	-0,032331903		Sep 23, 2009	1060,87	-0,010068492	
Sep 23, 2009	14,63	-0,016801075		Sep 23, 2009	34,95	-0,001143184		Sep 22, 2009	1071,66	0,006574869	
Sep 22, 2009	14,88	0,015006821		Sep 22, 2009	34,99	0,06030303		Sep 21, 2009	1064,66	-0,003407283	
Sep 21, 2009	14,66	0,01876303		Sep 21, 2009	33,00	-0,008115419		Sep 18, 2009	1068,30	0,002637284	
Sep 18, 2009	14,39	0,001391788		Sep 18, 2009	33,27	-0,005678422		Sep 17, 2009	1065,49	-0,003059620	
Sep 17, 2009	14,37	0,010548523		Sep 17, 2009	33,46	-0,041809851		Sep 16, 2009	1068,76	0,015323523	
Sep 16, 2009	14,22	0,04712813		Sep 16, 2009	34,92	0,038976495		Sep 15, 2009	1052,63	0,003135304	
Sep 15, 2009	13,58	0,023360965		Sep 15, 2009	33,61	0,047040498		Sep 14, 2009	1049,34	0,006339129	
Sep 14, 2009	13,27	0,033489097		Sep 14, 2009	32,10	-0,007727975		Sep 11, 2009	1042,73	-0,001350394	
Sep 11, 2009	12,84	0,00234192		Sep 11, 2009	32,35	0,044222079		Sep 10, 2009	1044,14	0,010422211	
Sep 10, 2009	12,81	0,028915663		Sep 10, 2009	30,98	0,049102608		Sep 9, 2009	1033,37	0,007782405	
Sep 9, 2009	12,45	0,050632911		Sep 9, 2009	29,53	-0,005053908		Sep 8, 2009	1025,39	0,008844943	
Sep 8, 2009	11,85	0,025974026		Sep 8, 2009	29,68	0,048022599		Sep 4, 2009	1016,40	0,013117499	
Sep 4, 2009	11,55	-0,029411765		Sep 4, 2009	28,32	0,017606899		Sep 3, 2009	1003,24	0,008534808	
Sep 3, 2009	11,90	0,008474576		Sep 3, 2009	27,83	0,007238509		Sep 2, 2009	994,75	-0,003296461	
Sep 2, 2009	11,80	0,008547009		Sep 2, 2009	27,63	-0,005041412		Sep 1, 2009	998,04	-0,022123807	
Sep 1, 2009	11,70	0,025416301		Sep 1, 2009	27,77	-0,024929775		Aug 31, 2009	1020,62	-0,008076351	
Aug 31, 2009	11,41	-0,023116438		Aug 31, 2009	28,48	-0,006627136		Aug 28, 2009	1028,93	-0,001988399	
Aug 28, 2009	11,68	0,011255411		Aug 28, 2009	28,67	0,001397136		Aug 27, 2009	1030,98	0,002781776	
Aug 27, 2009	11,55	0,000866551		Aug 27, 2009	28,63	-0,019184652		Aug 26, 2009	1028,12	0,000116732	
Aug 26, 2009	11,54	-0,014517506		Aug 26, 2009	29,19	-0,023419204		Aug 25, 2009	1028,00	0,002369414	
Aug 25, 2009	11,71	0,075298439		Aug 25, 2009	29,89	-0,008294625		Aug 24, 2009	1025,57	-0,000545740	
Aug 24, 2009	10,89	0,012081784		Aug 24, 2009	30,14	0,01208865		Aug 21, 2009	1026,13	0,018622750	
Aug 21, 2009	10,76	0,027698185		Aug 21, 2009	29,78	0,036547163		Aug 20, 2009	1007,37	0,010948759	
Aug 20, 2009	10,47	0,035608309		Aug 20, 2009	28,73	0,010907811		Aug 19, 2009	996,46	0,006860873	
Aug 19, 2009	10,11	-0,046226415		Aug 19, 2009	28,42	0,009591474		Aug 18, 2009	989,67	0,010145652	
Aug 18, 2009	10,60	0,061061061		Aug 18, 2009	28,15	0,031135531		Aug 17, 2009	979,73	-0,024260773	
Aug 17, 2009	9,99	-0,044933078		Aug 17, 2009	27,30	-0,052083333		Aug 14, 2009	1004,09	-0,008531395	
Aug 14, 2009	10,46	-0,07678729		Aug 14, 2009	28,80	-0,001386963		Aug 13, 2009	1012,73	0,006880027	
Aug 13, 2009	11,33	-0,021588946		Aug 13, 2009	28,84	0,012285012		Aug 12, 2009	1005,81	0,011525117	
Aug 12, 2009	11,58	0,027506655		Aug 12, 2009	28,49	0,012078153		Aug 11, 2009	994,35	-0,012660113	
Aug 11, 2009	11,27	-0,02		Aug 11, 2009	28,15	-0,027969613		Aug 10, 2009	1007,10	-0,003344945	

Aug 10, 2009	11,50	-0,007765315		Aug 10, 2009	28,96	0		Aug 7, 2009	1010,48	0,013439243	
Aug 7, 2009	11,59	0,068202765		Aug 7, 2009	28,96	0,000345423		Aug 6, 2009	997,08	-0,005624701	
Aug 6, 2009	10,85	-0,010938924		Aug 6, 2009	28,95	-0,033066132		Aug 5, 2009	1002,72	-0,002913539	
Aug 5, 2009	10,97	-0,01702509		Aug 5, 2009	29,94	0,007063572		Aug 4, 2009	1005,65	0,003012078	
Aug 4, 2009	11,16	-0,046153846		Aug 4, 2009	29,73	-0,012292359		Aug 3, 2009	1002,63	0,015342083	
Aug 3, 2009	11,70	0,10273327		Aug 3, 2009	30,10	0,04368932		Jul 31, 2009	987,48	0,000739802	
Jul 31, 2009	10,61	0,011439466		Jul 31, 2009	28,84	0,021246459		Jul 30, 2009	986,75	0,011895606	
Jul 30, 2009	10,49	0,032480315		Jul 30, 2009	28,24	0,042066421		Jul 29, 2009	975,15	-0,004562994	
Jul 29, 2009	10,16	0,023162135		Jul 29, 2009	27,10	-0,035587189		Jul 28, 2009	979,62	-0,002606447	
Jul 28, 2009	9,93	0,027950311		Jul 28, 2009	28,10	-0,023966655		Jul 27, 2009	982,18	0,002981843	
Jul 27, 2009	9,66	0,051142546		Jul 27, 2009	28,79	-0,005183138		Jul 24, 2009	979,26	0,003042129	
Jul 24, 2009	9,19	-0,032631579		Jul 24, 2009	28,94	0,00381547		Jul 23, 2009	976,29	0,023289696	
Jul 23, 2009	9,50	0,144578313		Jul 23, 2009	28,83	0,048744998		Jul 22, 2009	954,07	-0,000534266	
Jul 22, 2009	8,30	0,012195122		Jul 22, 2009	27,49	-0,021708185		Jul 21, 2009	954,58	0,003627264	
Jul 21, 2009	8,20	-0,039812646		Jul 21, 2009	28,10	0,027422303		Jul 20, 2009	951,13	0,011431549	
Jul 20, 2009	8,54	0,045287638		Jul 20, 2009	27,35	0,014089729		Jul 17, 2009	940,38	-0,000382677	
Jul 17, 2009	8,17	-0,03427896		Jul 17, 2009	26,97	0,023529412		Jul 16, 2009	940,74	0,008641764	
Jul 16, 2009	8,46	-0,033142857		Jul 16, 2009	26,35	0,021713843		Jul 15, 2009	932,68	0,029629957	
Jul 15, 2009	8,75	0,059322034		Jul 15, 2009	25,79	0,024632499		Jul 14, 2009	905,84	0,005316020	
Jul 14, 2009	8,26	-0,006016847		Jul 14, 2009	25,17	0,038794882		Jul 13, 2009	901,05	0,024933741	
Jul 13, 2009	8,31	0,047919294		Jul 13, 2009	24,23	0,022362869		Jul 10, 2009	879,13	-0,004021843	
Jul 10, 2009	7,93	-0,043425814		Jul 10, 2009	23,70	0,025974026		Jul 9, 2009	882,68	0,003547228	
Jul 9, 2009	8,29	0,001207729		Jul 9, 2009	23,10	0,028495102		Jul 8, 2009	879,56	-0,001668502	
Jul 8, 2009	8,28	-0,024734982		Jul 8, 2009	22,46	0,007626738		Jul 7, 2009	881,03	-0,019683550	
Jul 7, 2009	8,49	-0,037414966		Jul 7, 2009	22,29	-0,024507659		Jul 6, 2009	898,72	0,002565762	
Jul 6, 2009	8,82	-0,017817372		Jul 6, 2009	22,85	-0,032599492		Jul 2, 2009	896,42	-0,029144510	
Jul 2, 2009	8,98	-0,04973545		Jul 2, 2009	23,62	-0,054443555		Jul 1, 2009	923,33	0,004361920	
Jul 1, 2009	9,45	0,027173913		Jul 1, 2009	24,98	0,002810116		Jun 30, 2009	919,32	-0,008530785	
Jun 30, 2009	9,20	0,004366812		Jun 30, 2009	24,91	-0,007569721		Jun 29, 2009	927,23	0,009065187	
Jun 29, 2009	9,16	-0,065306122		Jun 29, 2009	25,10	-0,010642491		Jun 26, 2009	918,90	-0,001477843	
Jun 26, 2009	9,80	-0,014084507		Jun 26, 2009	25,37	0,026294498		Jun 25, 2009	920,26	0,021444269	
Jun 25, 2009	9,94	0,174940898		Jun 25, 2009	24,72	0,034309623		Jun 24, 2009	900,94	0,006524411	

Jun 24, 2009	8,46	0,027946537		Jun 24, 2009	23,90	0,025751073		Jun 23, 2009	895,10	0,002306728	
Jun 23, 2009	8,23	-0,032902468		Jun 23, 2009	23,30	0,008658009		Jun 22, 2009	893,04	-0,030600393	
Jun 22, 2009	8,51	-0,053392659		Jun 22, 2009	23,10	-0,103608847		Jun 19, 2009	921,23	0,003114213	
Jun 19, 2009	8,99	0,001113586		Jun 19, 2009	25,77	-0,020896657		Jun 18, 2009	918,37	0,008411020	
Jun 18, 2009	8,98	-0,026030369		Jun 18, 2009	26,32	0,043616178		Jun 17, 2009	910,71	-0,001381624	
Jun 17, 2009	9,22	0,003264418		Jun 17, 2009	25,22	-0,003162055		Jun 16, 2009	911,97	-0,012720305	
Jun 16, 2009	9,19	-0,049638056		Jun 16, 2009	25,30	-0,036557502		Jun 15, 2009	923,72	-0,023768508	
Jun 15, 2009	9,67	-0,070192308		Jun 15, 2009	26,26	-0,041605839		Jun 12, 2009	946,21	0,001396988	
Jun 12, 2009	10,40	0,07549121		Jun 12, 2009	27,40	-0,03145988		Jun 11, 2009	944,89	0,006111910	
Jun 11, 2009	9,67	-0,018274112		Jun 11, 2009	28,29	0,049721707		Jun 10, 2009	939,15	-0,003480365	
Jun 10, 2009	9,85	0,012332991		Jun 10, 2009	26,95	0,012396694		Jun 9, 2009	942,43	0,003503205	
Jun 9, 2009	9,73	0,046236559		Jun 9, 2009	26,62	-0,002248876		Jun 8, 2009	939,14	-0,001010542	
Jun 8, 2009	9,30	-0,025157233		Jun 8, 2009	26,68	-0,015498155		Jun 5, 2009	940,09	-0,002514696	
Jun 5, 2009	9,54	-0,011398964		Jun 5, 2009	27,10	-0,013828239		Jun 4, 2009	942,46	0,011483644	
Jun 4, 2009	9,65	-0,068532819		Jun 4, 2009	27,48	0,034638554		Jun 3, 2009	931,76	-0,013739230	
Jun 3, 2009	10,36	-0,081560284		Jun 3, 2009	26,56	-0,074241896		Jun 2, 2009	944,74	0,001983306	
Jun 2, 2009	11,28	0,007142857		Jun 2, 2009	28,69	0,027210884		Jun 1, 2009	942,87	0,025817612	
Jun 1, 2009	11,20	0,185185185		Jun 1, 2009	27,93	0,055555556		May 29, 2009	919,14	0,013574760	
May 29, 2009	9,45	0,018318966		May 29, 2009	26,46	0,040503343		May 28, 2009	906,83	0,015418897	
May 28, 2009	9,28	-0,148623853		May 28, 2009	25,43	0,032061688		May 27, 2009	893,06	-0,018971142	
May 27, 2009	10,90	0,028301887		May 27, 2009	24,64	-0,00040568		May 26, 2009	910,33	0,026302142	
May 26, 2009	10,60	0,121693122		May 26, 2009	24,65	0,022821577		May 22, 2009	887,00	-0,001497191	
May 22, 2009	9,45	-0,001057082		May 22, 2009	24,10	0,019027484		May 21, 2009	888,33	-0,016757612	
May 21, 2009	9,46	0,003181336		May 21, 2009	23,65	-0,027549342		May 20, 2009	903,47	-0,005131424	
May 20, 2009	9,43	-0,093269231		May 20, 2009	24,32	0,034013605		May 19, 2009	908,13	-0,001736817	
May 19, 2009	10,40	0,021611002		May 19, 2009	23,52	0,008576329		May 18, 2009	909,71	0,030389181	
May 18, 2009	10,18	0,355525965		May 18, 2009	23,32	0,040606872		May 15, 2009	882,88	-0,011410080	
May 15, 2009	7,51	-0,011842105		May 15, 2009	22,41	-0,020541958		May 14, 2009	893,07	0,010351616	
May 14, 2009	7,60	0,048275862		May 14, 2009	22,88	0		May 13, 2009	883,92	-0,026894919	
May 13, 2009	7,25	-0,063307494		May 13, 2009	22,88	-0,061140747		May 12, 2009	908,35	-0,000978839	
May 12, 2009	7,74	-0,060679612		May 12, 2009	24,37	-0,009752133		May 11, 2009	909,24	-0,021512435	
May 11, 2009	8,24	-0,004830918		May 11, 2009	24,61	-0,033385703		May 8, 2009	929,23	0,024069033	

May 8, 2009	8,28	0,040201005		May 8, 2009	25,46	0,073355818		May 7, 2009	907,39	-0,013202397	
May 7, 2009	7,96	-0,035151515		May 7, 2009	23,72	-0,096380952		May 6, 2009	919,53	0,017404293	
May 6, 2009	8,25	-0,020190024		May 6, 2009	26,25	0,040015848		May 5, 2009	903,80	-0,003791720	
May 5, 2009	8,42	0		May 5, 2009	25,24	0,011217949		May 4, 2009	907,24	0,033868174	
May 4, 2009	8,42	0,089262613		May 4, 2009	24,96	0,090909091		May 1, 2009	877,52	0,005396363	
May 1, 2009	7,73	0,002594034		May 1, 2009	22,88	0,025089606		Apr 30, 2009	872,81	-0,000950048	
Apr 30, 2009	7,71	0,037685061		Apr 30, 2009	22,32	-0,007117438		Apr 29, 2009	873,64	0,021609991	
Apr 29, 2009	7,43	0,072150072		Apr 29, 2009	22,48	0,065402844		Apr 28, 2009	855,16	-0,002740493	
Apr 28, 2009	6,93	0,017621145		Apr 28, 2009	21,10	-0,03299725		Apr 27, 2009	857,51	-0,010066610	
Apr 27, 2009	6,81	-0,044880785		Apr 27, 2009	21,82	-0,043821209		Apr 24, 2009	866,23	0,016797352	
Apr 24, 2009	7,13	0,021489971		Apr 24, 2009	22,82	-0,00218627		Apr 23, 2009	851,92	-0,006043636	
Apr 23, 2009	6,98	-0,042524005		Apr 23, 2009	22,87	0,034841629		Apr 22, 2009	857,10	0,008258046	
Apr 22, 2009	7,29	0,025316456		Apr 22, 2009	22,10	-0,016903915		Apr 21, 2009	850,08	0,021252057	
Apr 21, 2009	7,11	0,031930334		Apr 21, 2009	22,48	0,078694818		Apr 20, 2009	832,39	-0,042789788	
Apr 20, 2009	6,89	-0,093421053		Apr 20, 2009	20,84	-0,077059345		Apr 17, 2009	869,60	0,004969375	
Apr 17, 2009	7,60	0,051175657		Apr 17, 2009	22,58	0,03816092		Apr 16, 2009	865,30	0,015538812	
Apr 16, 2009	7,23	0,072700297		Apr 16, 2009	21,75	0,014458955		Apr 15, 2009	852,06	0,012549020	
Apr 15, 2009	6,74	0,02276176		Apr 15, 2009	21,44	0,007045561		Apr 14, 2009	841,50	-0,020064514	
Apr 14, 2009	6,59	-0,078321678		Apr 14, 2009	21,29	0,003298775		Apr 13, 2009	858,73	0,002533389	
Apr 13, 2009	7,15	0,031746032		Apr 13, 2009	21,22	0,011921793		Apr 9, 2009	856,56	0,038053226	
Apr 9, 2009	6,93	0,025147929		Apr 9, 2009	20,97	0,082601962		Apr 8, 2009	825,16	0,011783459	
Apr 8, 2009	6,76	0,0816		Apr 8, 2009	19,37	0,021085925		Apr 7, 2009	815,55	-0,023854551	
Apr 7, 2009	6,25	-0,014195584		Apr 7, 2009	18,97	-0,006806283		Apr 6, 2009	835,48	-0,008332344	
Apr 6, 2009	6,34	-0,039393939		Apr 6, 2009	19,10	-0,026007139		Apr 3, 2009	842,50	0,009731777	
Apr 3, 2009	6,60	-0,017857143		Apr 3, 2009	19,61	0,057142857		Apr 2, 2009	834,38	0,028727129	
Apr 2, 2009	6,72	0,098039216		Apr 2, 2009	18,55	0,068548387		Apr 1, 2009	811,08	0,016556582	
Apr 1, 2009	6,12	0,073684211		Apr 1, 2009	17,36	0,046413502		Mar 31, 2009	797,87	0,013129659	
Mar 31, 2009	5,70	-0,006968641		Mar 31, 2009	16,59	0,015921617		Mar 30, 2009	787,53	-0,034818737	
Mar 30, 2009	5,74	-0,088888889		Mar 30, 2009	16,33	-0,068454079		Mar 27, 2009	815,94	-0,020315539	
Mar 27, 2009	6,30	-0,056886228		Mar 27, 2009	17,53	-0,053966541		Mar 26, 2009	832,86	0,023320391	
Mar 26, 2009	6,68	0,086178862		Mar 26, 2009	18,53	-0,010678057		Mar 25, 2009	813,88	0,009463566	
Mar 25, 2009	6,15	0,037099494		Mar 25, 2009	18,73	0,029686641		Mar 24, 2009	806,25	-0,020257133	

Mar 24, 2009	5,93	-0,006700168		Mar 24, 2009	18,19	-0,052604167		Mar 23, 2009	822,92	0,070757540	
Mar 23, 2009	5,97	0,085454545		Mar 23, 2009	19,20	0,099656357		Mar 20, 2009	768,54	-0,019769400	
Mar 20, 2009	5,50	0,005484461		Mar 20, 2009	17,46	-0,043287671		Mar 19, 2009	784,04	-0,012979165	
Mar 19, 2009	5,47	-0,005454545		Mar 19, 2009	18,25	0,076696165		Mar 18, 2009	794,35	0,020857965	
Mar 18, 2009	5,50	0,047619048		Mar 18, 2009	16,95	0,031021898		Mar 17, 2009	778,12	0,032139967	
Mar 17, 2009	5,25	0,129032258		Mar 17, 2009	16,44	0,036569987		Mar 16, 2009	753,89	-0,003515961	
Mar 16, 2009	4,65	-0,037267081		Mar 16, 2009	15,86	0,029201817		Mar 13, 2009	756,55	0,007739031	
Mar 13, 2009	4,83	0,016842105		Mar 13, 2009	15,41	0,015151515		Mar 12, 2009	750,74	0,040728624	
Mar 12, 2009	4,75	0,041666667		Mar 12, 2009	15,18	0,067510549		Mar 11, 2009	721,36	0,002445803	
Mar 11, 2009	4,56	0,043478261		Mar 11, 2009	14,22	-0,00489853		Mar 10, 2009	719,60	0,063663104	
Mar 10, 2009	4,37	0,277777778		Mar 10, 2009	14,29	0,059303188		Mar 9, 2009	676,53	-0,010023706	
Mar 9, 2009	3,42	0,072100313		Mar 9, 2009	13,49	-0,005895357		Mar 6, 2009	683,38	0,001216028	
Mar 6, 2009	3,19	0,063333333		Mar 6, 2009	13,57	-0,005860806		Mar 5, 2009	682,55	-0,042532299	
Mar 5, 2009	3,00	-0,135446686		Mar 5, 2009	13,65	-0,075829384		Mar 4, 2009	712,87	0,023753106	
Mar 4, 2009	3,47	0,038922156		Mar 4, 2009	14,77	0,067968185		Mar 3, 2009	696,33	-0,006406781	
Mar 3, 2009	3,34	-0,020527859		Mar 3, 2009	13,83	0,010964912		Mar 2, 2009	700,82	-0,046620142	
Mar 2, 2009	3,41	-0,03943662		Mar 2, 2009	13,68	-0,104712042		Feb 27, 2009	735,09	-0,023564417	
Feb 27, 2009	3,55	-0,019337017		Feb 27, 2009	15,28	0,01192053		Feb 26, 2009	752,83	-0,015779841	
Feb 26, 2009	3,62	-0,02688172		Feb 26, 2009	15,10	0,042097999		Feb 25, 2009	764,90	-0,010657837	
Feb 25, 2009	3,72	-0,130841121		Feb 25, 2009	14,49	-0,014285714		Feb 24, 2009	773,14	0,040103319	
Feb 24, 2009	4,28	0,114583333		Feb 24, 2009	14,70	0,020124913		Feb 23, 2009	743,33	-0,034699046	
Feb 23, 2009	3,84	-0,146666667		Feb 23, 2009	14,41	-0,066709845		Feb 20, 2009	770,05	-0,011412946	
Feb 20, 2009	4,50	0,079136691		Feb 20, 2009	15,44	-0,040993789		Feb 19, 2009	778,94	-0,012024048	
Feb 19, 2009	4,17	-0,050113895		Feb 19, 2009	16,10	0,031390135		Feb 18, 2009	788,42	-0,000950366	
Feb 18, 2009	4,39	-0,026607539		Feb 18, 2009	15,61	0,007746934		Feb 17, 2009	789,17	-0,045558996	
Feb 17, 2009	4,51	0,011210762		Feb 17, 2009	15,49	-0,107204611		Feb 13, 2009	826,84	-0,009997725	
Feb 13, 2009	4,46	-0,024070022		Feb 13, 2009	17,35	0,000576701		Feb 12, 2009	835,19	0,001739151	
Feb 12, 2009	4,57	0,00660793		Feb 12, 2009	17,34	-0,012528474		Feb 11, 2009	833,74	0,007954930	
Feb 11, 2009	4,54	0,022522523		Feb 11, 2009	17,56	0,014442519		Feb 10, 2009	827,16	-0,049121153	
Feb 10, 2009	4,44	-0,057324841		Feb 10, 2009	17,31	-0,045228902		Feb 9, 2009	869,89	0,001485149	
Feb 9, 2009	4,71	0,00212766		Feb 9, 2009	18,13	0		Feb 6, 2009	868,60	0,026896022	
Feb 6, 2009	4,70	0,039823009		Feb 6, 2009	18,13	-0,000551268		Feb 5, 2009	845,85	0,016365668	

Feb 5, 2009	4,52	0,034324943		Feb 5, 2009	18,14	0,07020649		Feb 4, 2009	832,23	-0,007489475	
Feb 4, 2009	4,37	-0,017977528		Feb 4, 2009	16,95	0,021084337		Feb 3, 2009	838,51	0,015833979	
Feb 3, 2009	4,45	0,022988506		Feb 3, 2009	16,60	-0,003003003		Feb 2, 2009	825,44	-0,000532765	
Jan 30, 2009	4,35	-0,013605442		Jan 30, 2009	16,65	-0,009518144		Jan 30, 2009	825,88	-0,022789124	
Jan 29, 2009	4,41	-0,045454545		Jan 29, 2009	16,81	-0,050282486		Jan 29, 2009	845,14	-0,033120159	
Jan 28, 2009	4,62	0,069444444		Jan 28, 2009	17,70	0,044864227		Jan 28, 2009	874,09	0,033557602	
Jan 27, 2009	4,32	-0,011441648		Jan 27, 2009	16,94	-0,01910828		Jan 27, 2009	845,71	0,010925565	
Jan 26, 2009	4,37	-0,05		Jan 26, 2009	17,27	0,060159607		Jan 26, 2009	836,57	0,005553218	
Jan 23, 2009	4,60	0,197916667		Jan 23, 2009	16,29	0,059856864		Jan 23, 2009	831,95	0,005377644	
Jan 22, 2009	3,84	-0,04		Jan 22, 2009	15,37	-0,02721519		Jan 22, 2009	827,50	-0,015162335	
Jan 21, 2009	4,00	0,055408971		Jan 21, 2009	15,80	0,101045296		Jan 21, 2009	840,24	0,043491220	
Jan 20, 2009	3,79	-0,080097087		Jan 20, 2009	14,35	-0,057161629		Jan 20, 2009	805,22	-0,052816073	
Jan 16, 2009	4,12	0		Jan 16, 2009	15,22	0		Jan 16, 2009	850,12	0,007561571	
Jan 15, 2009	4,12	0,08994709		Jan 15, 2009	15,22	-0,009114583		Jan 15, 2009	843,74	0,001329188	
Jan 14, 2009	3,78	-0,228571429		Jan 14, 2009	15,36	-0,073023537		Jan 14, 2009	842,62	-0,033459893	
Jan 13, 2009	4,90	0,279373368		Jan 13, 2009	16,57	-0,007784431		Jan 13, 2009	871,79	0,001758095	
Jan 12, 2009	3,83	-0,103044496		Jan 12, 2009	16,70	-0,092391304		Jan 12, 2009	870,26	-0,022564160	
Jan 9, 2009	4,27	-0,121399177		Jan 9, 2009	18,40	-0,049095607		Jan 9, 2009	890,35	-0,021303024	
Jan 8, 2009	4,86	0,04516129		Jan 8, 2009	19,35	-0,001547988		Jan 8, 2009	909,73	0,003397121	
Jan 7, 2009	4,65	-0,064386318		Jan 7, 2009	19,38	-0,04484968		Jan 7, 2009	906,65	-0,030009629	
Jan 6, 2009	4,97	0,014285714		Jan 6, 2009	20,29	0,09853817		Jan 6, 2009	934,70	0,007817133	
Jan 5, 2009	4,90			Jan 5, 2009	18,47			Jan 5, 2009	927,45		

PŘÍLOHA II.: VÝPOČET VAH PORTFOLIA DLE B. GRAHAMA

jsou menší než podíl (ri-rf)/beta
není povolen sell-
short

Výnos bezrizikového aktiva	3,7
rozptyl indexu	1,615411958

1/rozptyl indexu	0,619037141
------------------	-------------

Cenné papíry i	Výnosnost v %	Nadměrná výnosnost CP	Beta	Nesystematické riziko v %	
	\bar{r}_i	$\bar{r}_i - r_f$	β_i	$\sigma_{\varepsilon_i}^2$	$\frac{\bar{r}_i - r_f}{\beta_i}$
Dillard's	136,39754568	132,69754568	0,12762653	0,72648379	1039,73328174
Conrad ind	47,69005157	43,99005157	0,04882591	0,07618966	900,95705264
Genesco	49,37581875	45,67581875	0,09276404	0,06310992	492,38711748

1	2	3	4	5	6	7
CP	$\frac{\bar{r}_i - r_f}{\beta_i}$	(ri-rf)*beta/ rozptyl chyby	beta^2/rozptyl chyby	kumulované součty 3	kumulované součty 4	C1
Dillard's	1039,73328174	23,31191268	0,022421051	23,31191268	0,022421051	36,34206091
Conrad ind	900,95705264	28,1908905	0,031289938	51,50280318	0,053710989	76,55584739
Genesco	492,38711748	67,13799973	0,136352064	118,6408029	0,190063053	146,6330175

C3=C*

beta/ rozptyl chyby	Zi - povolen sellshort
0,175677045	36,02425285
0,640846953	430,7425642
1,469880597	577,1172526
suma Zi	1043,88407

Výnos portfolia	0,5168
-----------------	--------

Váhy CP	
Dillard's	0,034509821
Conrad ind	0,412634484
Genesco	0,552855695
Genesco	0,552855695

PŘÍLOHA III.: VÝPOČET VAH PORTFOLIA DLE P. LYNCHÉ

jsou menší než podíl $(r_i - r_f)/\beta_i$
není povolen sell-short

Výnos bezrizikového aktiva	3,7
rozptyl indexu	1,615411958

1/rozptyl indexu	0,619037141
------------------	-------------

Cenné papíry i	Výnosnost v % \bar{r}_i	Nadměrná výnosnost CP $\bar{r}_i - r_f$	Beta β_i	Nesystematické riziko v % $\sigma_{\varepsilon_i}^2$	$\frac{\bar{r}_i - r_f}{\beta_i}$
Dillard's	136,39754570	132,69754570	0,12762653	0,72648379	1039,73328193
Conrad Ind	47,69005160	43,99005160	0,04882591	0,07618966	900,95705326
Atwood Oceanics	33,3309387	29,63093870	0,232815266	0,176925786	127,27231856

beta/ rozptyl chyby	Zi - není povolen sellshort
0,175677045	90,2323982
0,640846953	484,9507099
1,315892224	75,05178212
suma Zi	650,2348902

1	2	3	4	5	6	7
CP	$\frac{\bar{r}_i - r_f}{\beta_i}$	$(r_i - r_f) \cdot \beta_i / \text{rozptyl chyby}$	$\beta_i^2 / \text{rozptyl chyby}$	kumulované součty 3	kumulované součty 4	C1
Dillard's	1039,73328193	23,31191269	0,02242105	23,31191269	0,02242105	36,34206098
Conrad Ind	900,95705326	28,19089052	0,03128994	51,50280321	0,05371099	76,55584755
Atwood Oceanics	127,2723186	38,99112182	0,30635980	90,49392503	0,36007079	92,42487219

C3=C*

Výnos portfolia	0,5834
-----------------	---------------

	Váhy CP
Dillard's	0,138768927
Conrad Ind	0,745808503
Atwood Oceanics	0,11542257

PŘÍLOHA IV.: VÝPOČET VAH PORTFOLIA DLE W. BUFFETTA

jsou menší než podíl $(r_i - r_f)/\beta_i$
není povolen sell-short

Výnos bezrizikového aktiva	3,7
rozptyl indexu	1,615411958

1/rozptyl indexu	
	0,619037141

Cenné papíry i	Výnosnost v %	Nadměrná výnosnost CP	Beta	Nesystematické riziko v %	$\frac{\bar{r}_i - r_f}{\beta_i}$
	\bar{r}_i	$\bar{r}_i - r_f$	β_i	$\sigma_{\varepsilon_i}^2$	
Dillard's	136,975457	133,275457	0,127626525	0,726483788	1044,261426
Genesco	49,37581880	45,67581880	0,09276404	0,06310992	492,387118

1	2	3	4	5	6	7
	$\frac{\bar{r}_i - r_f}{\beta_i}$	$(r_i - r_f) \cdot \beta_i /$ rozptyl chyby	$\beta_i^2 /$ rozptyl chyby	kumulované součty 3	kumulované součty 4	C1
Dillard's	1044,261426	23,41343844	0,022421051	23,41343844	0,022421051	36,5003343
Genesco	492,387118	67,1379998	0,136352064	90,55143824	0,158773115	116,4184164

C2=C*

beta/ rozptyl chyby	Zi - není povolen sellshort
0,175677045	67,03434496
1,469880597	607,3318545
suma Zi	674,3661995

Výnos	0,5808

	Váhy CP
Dillard's	0,099403477
Genesco	0,900596523

PŘÍLOHA V.: VÝPOČET VAH PORTFOLIA DLE W. O'NEILA

jsou menší než podíl $(r_i - r_f) / \beta_i$
není povolen sell-short

Výnos bezrizikového aktiva	3,7
rozptyl indexu	1,615411958

1/rozptyl indexu	
0,619037141	

Cenné papíry i	Výnosnost v % \bar{r}_i	Nadměrná vý- nosnost CP $\bar{r}_i - r_f$	Beta β_i	Nesystematické riziko v % $\sigma_{\varepsilon_i}^2$	$\frac{\bar{r}_i - r_f}{\beta_i}$
Dillard's	136,3975457	136,3975457	0,127626525	0,726483788	1068,724121
Conrad Ind	47,6900516	43,9900516	0,048825914	0,076189664	900,9570533
Genesco	49,37581880	45,67581880	0,09276404	0,06310992	492,387118
Atwood Oceanics	33,3309387	29,6309387	0,232815266	0,176925786	127,2723186

1	2	3	4	5	6	7
CP	$\frac{\bar{r}_i - r_f}{\beta_i}$	$(r_i - r_f) * \beta_i /$ rozptyl chyby	$\beta_i^2 / \text{rozptyl chyby}$	kumulované součty 3	kumulované součty 4	C1
Dillard's	1068,724121	23,96191775	0,022421051	23,96191775	0,022421051	37,35538505
Conrad In	900,9570533	28,19089052	0,031289938	52,15280827	0,053710989	77,52204122
Genesco	492,387118	67,1379998	0,136352064	119,2908081	0,190063053	147,4363854
Atwood Oceanics	127,2723186	38,99112182	0,306359798	158,2819299	0,496422851	141,8983478

C3=C*

Výnos	0,5204
-------	--------

Váhy CP	
Dillard's	0,038520143
Conrad	0,410809055
Genesco	0,550670803

beta/ rozptyl chyby	Zi - není povo- len sellshort
0,175677045	40,31390988
0,640846953	429,9391967
1,469880597	576,3138855
suma Zi	1046,566992

