

Analýza investičních příležitostí kapitálového trhu automobilového průmyslu

Miroslav Šot

Bakalářská práce
2008



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Miroslav ŠOT**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Analýza investičních příležitostí kapitálového trhu
automobilového průmyslu**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerzi k tématu investičních příležitostí.
- Zhodnoťte faktory ovlivňující trh.

II. Praktická část

- Analyzujte grafy vývoje akciových kurzů.
- Analyzujte fundamentální informace.
- Rozhodněte do kterých titulů je v současné době vhodné investovat.

Závěr



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

Seznam odborné literatury:

- [1] KOHOUT, P. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 4. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2005. 290 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-1438-8.
[2] GRAHAM, B. Inteligentní investor. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 503 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
[3] REJNUŠ, O. Teorie a praxe obchodování s cennými papíry. Brno: Computer Press, 2004. ISBN 80-7226-571-7.
[4] REVENDA, Z., et al. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 4. dopl. vyd. Praha: Management Press, 2005. 627 s. ISBN 80-7261-132-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Eva Hrubošová
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 16. června 2008
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. srpna 2008

Ve Zlíně dne 16. června 2008

doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce pojednává o analýze investičních příležitostí v tržním segmentu automobilových koncernů. Teoretická část je zaměřená na charakteristiku kapitálových trhů, především burz cenných papírů, akcie a účastníky trhu. Objasňuje druhy analýz akcií, akciové indexy a také co a s jakým dopadem akciové kurzy ovlivňuje. Dále jsem charakterizoval tržní segment výrobců automobilů a pokusil se odhadnout směřování budoucího vývoje tohoto odvětví.

V praktické části se věnuji analýze grafů, znázorňujících vývoj hodnot jednotlivých akcií, a analýze fundamentálních informací. Cílem práce je posoudit, zda je pro drobného investora vhodné investovat své prostředky do akcií automobilových koncernů.

Klíčová slova:

akcie, akciové kurzy, analýza, indexy, trh cenných papírů

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with analysis of investment opportunities in market segment of automobile concerns. Theoretical part is aimed at characteristics of capital markets, above all securities exchange, shares and traders. It brings out sorts of analysis of shares, stock indexes as well as what and with what impact stock rates are affected. Further I characterize market segment of car producers and attempt to estimate future development of this branch.

Practical part focuses on analysis of charts, which describe development of particular share values and on analysis of fundamental information. The aim of this work is to consider whether for small investor is useful to invest his resources into shares of automobile concerns.

Keywords:

shares, stock rates, analysis, indexes, securities exchange

Chci upřímně poděkovat paní Ing. Evě Hrubošové, vedoucí mé bakalářské práce, za ochotu, podněty a připomínky, kterými mi pomohla tuto práci zvládnout.

OBSAH

ÚVOD	8
I TEORETICKÁ ČÁST	9
1 OBECNÁ TEORIE	10
1.1 KAPITÁLOVÉ TRHY	10
1.2 AKCIE	10
1.3 TYPY SUBJEKTŮ NA KAPITÁLOVÉM TRHU	11
1.3.1 Krátkodobý spekulant	11
1.3.2 Poziční obchodník	11
1.4 BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ	12
1.5 ÚČASTNÍCI TRHU	13
1.5.1 Nepřímí účastníci trhu	13
1.5.2 Přímí účastníci trhu	13
2 ANALÝZA AKCIÍ	14
2.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	14
2.2 TECHNICKÁ ANALÝZA	15
2.3 PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA	16
3 AKCIOVÉ INDEXY	17
4 CO OVLIVŇUJE VÝVOJ AKCIOVÝCH KURZŮ	19
4.1 RECESE V USA	19
4.2 DOLAR	19
4.3 ROPA	20
4.3.1 Ropné šoky	21
4.4 MATERIÁLY	22
4.4.1 Plasty	22
4.4.2 Ocel	23
4.5 ALTERNATIVNÍ SUBSTITUTY AKCIÍ	23
4.6 SMĚNNÉ KURZY MĚN	23
5 VYDĚLÁVÁNÍ NA AKCÍCH I PŘI KLESÁNÍ JEJICH CEN	25
6 POPIS TRŽNÍHO SEGMENTU	28
6.1 OČEKÁVANÝ SMĚR VÝVOJE	29
II PRAKTICKÁ ČÁST	31
7 ANALÝZA GRAFŮ	32

7.1	FORD A GENERAL MOTORS – BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ NEW YORK	32
7.2	DAIMLER A VOLKSWAGEN – BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ FRANKFURT.....	34
7.3	HONDA, NISSAN A TOYOTA – BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ TOKIO	36
7.4	KIA A HYUNDAI – BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ SOUL	38
7.5	PEUGEOT A RENAULT – BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PAŘÍŽ	40
7.6	FIAT – BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ MILÁNO	42
8	ANALÝZA FUNDAMENTÁLNÍCH INFORMACÍ.....	44
8.1	INFORMACE, KTERÉ MAJÍ OBECNÝ CHARAKTER	44
8.1.1	FED – Americká centrální banka	44
8.1.2	MMF – Mezinárodní měnový fond	45
8.2	ANALÝZA FUNDAMENTÁLNÍCH INFORMACÍ KONCERNŮ	46
8.2.1	Volkswagen (VW)	46
8.2.2	General Motors (GM)	48
8.2.3	Ford.....	49
8.2.4	Daimler.....	51
8.3	ZÁVĚR Z ANALÝZY FUNDAMENTÁLNÍCH INFORMACÍ	52
	ZÁVĚR	54
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	56
	SEZNAM OBRÁZKŮ	59

ÚVOD

Pokud má člověk k dispozici finanční prostředky, a nemá v úmyslu je okamžitě spotřebovat, je zřejmé, že pouhé uložení peněz na delší dobu do banky není tím nejlepším řešením. Vlivem působící inflace, nízkým úrokům a vysokým poplatkům se reálná hodnota peněz snižuje. Jednou z možností, jak se pokusit zúročit své úspory může být investice.

Možností investovat volné finanční prostředky do cenných papírů jsem se rozhodl zabývat v mé bakalářské práci. Pro hledání investičních příležitostí jsem se zaměřil na kapitálové trhy, kde se obchoduje s akciami automobilových koncernů.

Důvodem, proč jsem si zvolil právě možnost investice do akcií automobilových koncernů, je mohutnost a potenciál rozvoje tohoto tržního segmentu. Od sestrojení prvního automobilu na světě roku 1886, až do současnosti, se jedná o jediný vynález, který je neustále zdokonačován. Do budoucna se dá počítat s mnohými vylepšeními, což zaručuje plynulý rozvoj odvětví a přitom neexistuje náhražka aut, což zaručuje jeho budoucnost.

Bakalářská práce je členěna na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zaměřena na akcie a vše okolo nich. Nejdříve zařadím akcie do systému obchodování na kapitálových trzích. Dále rozeberu způsoby analyzování akcií a činitele, které hodnotu akcií ovlivňují. Poslední oddíl teoretické části je věnován popisu tržního segmentu a odhadu jeho budoucího vývoje.

Praktická část mé práce je členěna na dvě části. V první části budu analyzovat grafy znázorňující vývoj cen akcií a pokusím se odhadnout budoucí vývoj pohybu kurzů. V druhé části provedu analýzu fundamentálních informací, které mohly mít na akciové kurzy vliv a zhodnotím jejich skutečnou váhu. Cílem práce je posoudit, zda je vhodné investovat své volné finanční prostředky do akcií automobilových koncernů či nikoli.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 OBECNÁ TEORIE

Moje bakalářská práce je zaměřená na analýzu investičních příležitostí. Tyto příležitosti budu hledat na kapitálovém trhu v segmentu automobilového průmyslu.

1.1 Kapitálové trhy

„Kapitálový trh je trhem určeným pro finanční operace s dlouhodobými finančními prostředky, které mají povahu investic.“ (Rejnuš 2004, 21)

Účastníky kapitálového trhu jsou od jednotlivců, přes podniky, mezinárodní a nadnárodní organizace, až po vlády jednotlivých zemí. Hlavním obchodovaným artiklem jsou akcie a dlouhodobé dluhopisy. Obchodované cenné papíry obsahují dlouhodobý závazek emitenta, dluh po uplynutí doby splatnosti uhradit, nebo krýt hodnotu akcie do zpětného odkoupení. Dlouhodobý charakter trhu není spojen s investory, kteří mohou cenný papír kdykoliv koupit nebo prodat v době před splatností.[3]

1.2 Akcie

Cenným papírem, na který je zaměřená tato analýza investičních příležitostí kapitálového trhu, je právě akcie. „Akcíe je cenný papír, který zadává svému majiteli (akcionáři) podíl na majetku akciové společnosti.“[5]

Motivací pro koupi akcií je podíl v akciové společnosti výměnou za finanční prostředky investora, se kterými společnost může volně nakládat. Být podílníkem dává akcionáři, mimo jiné, právo se podílet na hospodářském výsledku společnosti. To se děje vyplácením takzvaných dividend. O tom zda se budou dividendy akcionářům vyplácet a v jaké výši nebo bude-li celý zisk reinvestován v rámci společnosti rozhoduje valná hromada složená z akcionářů. Dividendy se vyplácí pouze je-li je hospodářský výsledek kladný.[5] Pokud je, může být rozhodnutí valné hromady o reinvestici hospodářského zisku považováno za další druh investice do dalšího rozvoje společnosti a možností většího příjmu z dividend do budoucna.

Dluhopisy na rozdíl od akcií mají pevně stanovený a pravidelný výnos, což je dělá méně rizikovými. Na druhou stranu pokud dojde k vyplacení dividend, bývá výnos obvykle vyšší než u dluhopisů.[5] To jen potvrzuje pravidlo, že možnost větších zisků je vyvažována větším rizikem.

1.3 Typy subjektů na kapitálovém trhu

Na kapitálovém trhu se potkávají, jak již bylo zmíněno, subjekty od jednotlivce až po vlády a nadnárodní organizace. Všichni jsou však společně na trhu za účelem uzavření obchodu, tedy prodat nebo koupit. Podle časového horizontu v jakém účastníci trhu obchody provádějí je možné je rozdělit na krátkodobé spekulanty a poziční obchodníky.

1.3.1 Krátkodobý spekulant

Krátkodobí spekulanti neboli intradenní obchodníci jsou takoví, kteří své obchody uskutečňují během jednoho obchodního dne. Jsou zaměřeni na aktuální výkyvy kurzů, které se snaží odhadnout především technickou analýzou – četbou minutových až několikaminutových grafů. V takové krátké době je víceméně nemožné se dostat k informacím, které by kurzy ovlivňovaly, proto se fundamentální analýza pro intradenní obchodování samotné příliš nevyužívá. V tak krátkém časovém intervalu má na vývoj ceny akcií vliv vývoj nabídky a poptávky. Nabídka a poptávka v sobě již fundamentální informace zahrnují a ty se v ceně odrazí dříve, než se zpracované dostanou k intradennímu obchodníkovi. Na vývoj ceny má velký vliv psychologie davu, který v podobných situacích podobně reaguje a to se odrazí v grafu. Na takové údaje a signály jím předcházející intradenní spekulanti čekají. Pozice, do které nákupem či prodejem vstoupí, drží několik minut, maximálně pak několik hodin. Vždy uzavírají své pozice ve stejném obchodním dni.[20], [13]

Takový způsob obchodování nabízí zisky ve velmi krátké době, ale riziko je v možnosti nesprávného rozhodnutí, udělaného v časové tísní.

1.3.2 Poziční obchodník

Takový účastník kapitálových trhů setrvává v nákupní nebo prodejní pozici déle než jeden den. Otevřené pozice můžou poziční investoři držet i několik měsíců až let, dokud je vývoj kurzu příznivý. Proto se jim také říká investoři buy and hold, tedy koupit a držet.

V takovém časovém intervalu se může na grafy nahlížet z jiné perspektivy. Minutové výkyvy ceny akcií už nemají tak velký význam, ale důležitější z dlouhodobějšího hlediska je, jestli kurz roste nebo klesá oproti ceně, při které investor do obchodu vstoupil. Kurzy se více průměrují. Poziční obchodník neobchoduje nepřetržitě, ale například jednou denně podle strategie připravené podle včerejší tržní situace. Proto není schopný na nepatrné výkyvy

reagovat a tím ztrácejí důležitost. Na druhou stranu je pro buy and hold investora nutné sledovat okolnosti, které se můžou do ceny akcií promítnout. Tyto informace jsou sbírány a vyhodnocovány v rámci fundamentální analýzy. Správné vyhodnocení informací jako hospodářský cyklus, nepokoje, ekonomický vývoj, nová nařízení nebo omezení, makroekonomické ukazatele, předpovědi počasí a tak dále, může významně přispět ke správnému načasování obchodu. Často poziční obchodníci kombinují technickou analýzu denních, týdenních a měsíčních grafů s fundamentální analýzou informací a okolností.[13]

1.4 Burza cenných papírů

Obchody s cennými papíry se uskutečňují především na burzách cenných papírů, které, jak tvrdí Rejnuš (2004, 137) představují nejprestižnější kapitálové, veřejné, vysoce organizované sekundární trhy¹ s akciemi, obligacemi, podílovými listy uzavřených podílových fondů a hypotečními zástavními listy.

Burzy cenných papírů se dají dělit do tří skupin podle mezinárodního významu.² Nejvýznamnější skupinou jsou takzvané nadnárodní burzy, na kterých se kromě domácích cenných papírů obchoduje i velké množství nejkvalitnějších zahraničních cenných papírů. Kvalitní nabídka přitahuje poptávku a to se odráží ve vysokém počtu uskutečněných obchodů. Proto je likvidita takového trhu vysoká. Mezi burzy s nadnárodním charakterem patří newyorská burza cenných papírů, londýnská burza cenných papírů nebo například tokijská burza cenných papírů.

Druhou skupinou jsou burzy mezinárodní. Jsou stejné jako burzy nadnárodní, jen se na nich neobchoduje takové množství celosvětově nejvýznamnějších akcií. To má za následek méně uskutečněných obchodů, tedy menší likviditu a proto menší význam. Mezi takové burzy patří například burzy cenných papírů v Paříži, Frankfurtu, Miláně nebo Soulu.

Třetí skupinou burz co do významu jsou burzy národní. Podle Rejnuše (2004, 138) jsou takové burzy ve všech průmyslově rozvinutých zemích. Na národních burzách se obchodují

¹ Na sekundárních trzích se obchoduje již s dříve emitovanými cennými papíry. Primární prodej cenných papírů se většinou provádí na mimoburzovních OTC trzích. (Rejnuš 2004, 23)

² Členění je převzato od Rejnuše (2004, 137-138)

převážně tuzemské cenné papíry, tím klesá mezinárodní význam burzy. Také počet obchodů je omezen víceméně možnostmi domácí ekonomiky.

1.5 Účastníci trhu

„Burza cenných papírů není volně přístupným trhem. Přístup na něj mají pouze vybrané osoby nebo instituce. Prostřednictvím stanovených osob nebo institucí však mohou na tomto trhu obchodovat všichni zájemci.“ (Revenda et al. 2005, 289)

Účastníci burzovního trhu se proto dělí na přímé a nepřímé.³

1.5.1 Nepřímí účastníci trhu

Nepřímí účastníci nemají na burzu fyzický přístup, proto musí využít služeb přímého účastníka, pokud chtějí nakoupit či prodat cenné papíry touto cestou.

1.5.2 Přímí účastníci trhu

Přímí účastníci trhu jsou tací, kteří přístup na burzu mají. Ten využívají k obchodům na svůj účet nebo ke zprostředkování obchodu pro nepřímé účastníky na jejich účet. Za takové služby platí nepřímý účastník brokerovi⁴ komise. Brokerská komise je poplatek brokerovi za provedení příkazu od nepřímého účastníka trhu na burze.[13]

³ Členění převzato od Revandy et al. (2005, 289-290)

⁴ Broker je přímý účastník burzy, který uzavírá obchody na cizí účet (Revanda et al. 2005, 290)

2 ANALÝZA AKCIÍ

Obchodování na trzích je motivováno ziskem, který je možné získat pokud si obchodník správně odhadne budoucí vývoj tržních cen. Existují pouze dvě možné varianty změn tržních cen – růst a nebo pokles. To znamená, že při hádání dalšího vývoje cen je šance 1:1 na uhodnutí. Vyjít z obchodování na burze s kladným zůstatkem na kontu je možné pouze v případě, že bude množství vydělaných peněz převažovat nad ztrátou. Proto se účastníci trhu snaží různými způsoby pravděpodobnost úspěchu zvýšit ve svůj prospěch. Metodami pro zvyšování pravděpodobnosti správného odhadu jsou různé analýzy. Mezi nejrozšířenější analýzy patří fundamentální, technická a psychologická.

2.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýzou se rozumí sběr a rozbor všech informací, které by mohly mít na vývoj tržních cen vliv. Jedná se o informace z televize, novin, internetu, rádia, zprávy o vývoji ekonomické situace země, zaměstnanosti, politické stabilitě, mezinárodních konfliktech a podobně. Další skupinou jsou informace o sledovaném podniku – například úspěšnost na trhu, hospodářské výsledky, korupční aféry, úspěšnost fúzí, zadluženost nebo investiční doporučení. Do skupiny analyzovaných informací patří i zprávy o počasí, přírodní katastrofy, zprávy o potopení tankerů nebo nákladních lodí, výsledky testů nezávislých novinářů a tak dále - jednoduše naprosto všechny informace, které by podle burzovního obchodníka mohly mít vliv na vývoj kurzů akcií.[6]

Smyslem této analýzy je sběr informací, určení jejich důležitosti a pozorování jaký dopad způsobí.[13] Různé informace vyvolávají různé reakce. Pokud se v budoucnu vyskytne podobná informace, dá se očekávat podobná reakce jako byla v minulosti a podle toho zvolit strategii. Tímto způsobem se nabízí možnost připravit se na událost v předstihu a tak zvýšit šance na správný odhad směru vývoje.

Například pokud je zkušenost, že po vystoupení FEDu ke krizi americké ekonomiky hodnota akcií klesne, protože to potvrdí skutečnost, že americká ekonomika je v tak vážné situaci, která potřebuje zásah. Přestože se může jednat o krok, který by měl oslabující ekonomiku oživit, bude určitý čas trvat, než se spekulanti opět odhodlají k důvěře. Proto se při dalším oznámení plánovaného vystoupení FEDu dají u obchodníků očekávat podobné emoce a podobný vývoj jako v minulosti. Na to ale mohou spekulanti podle svých zkušeností zarea-

govat a využít informace ve svůj prospěch, ke zvýšení pravděpodobnosti správného odhadu trendu.

Obchodníci jsou lidé, kteří se poddávají pocitům strachu, ale i jistoty, stejně jako kdokoli jiný. Proto i nepodstatná informace může s cenami velmi zahýbat a informace podstatná se vytratí bez jakékoli odezvy.

Složitost fundamentální analýzy je v posuzování informací. Informací je nepřehledné množství a určit, která je důležitá, která nepodstatná, která je úplná a nebo zda není vypuštěna do oběhu uměle, je velmi složité.

2.2 Technická analýza

Jedná se o techniku odhadování budoucího trendu na základě analýzy historických dat. Jde o práci s čísly ať už v tabulkách či grafech. Analytik se snaží najít v grafech různé formace: například supporty a resistance, trendové tunely, dvojité dna a dvojité vrcholy, průsečíky grafů cen s křivkami průměrů a podobně. [6]

Pro fungování technické analýzy je podle autorů serveru penězvod.cz nutné věřit ve tři předpoklady. Trh je soustředěný na budoucnost a nezabývá se veškerým děním, ceny mají tendenci trendovat a konečně, historie se opakuje. [20]

Pro analýzu samotnou není nutné shromažďovat fundamentální informace o dění ve světě. Analytici věří, že všechna fundamentální data jsou v momentě kdy se dostanou k uživateli již zastaralá a trh už na ně, pokud byla dostatečně důležitá, reagoval změnou nabídky nebo poptávky. Výsledkem ceny je tedy střet nabídky a poptávky. Ten jsme schopni pozorovat na grafu jako ukončený proces už v době, kdy k nám dorazí informace fundamentální.

Za to, že se ceny pohybují v trendech, „mohou“ obchodníci, kteří se nechávají ovlivňovat intuicí, davem, chamtivostí, pověrami, strachem, radostí a jinými pocity. Na grafech se dají pozorovat úkazy, jak se cena přiblíží určité hranici a odrazí se lehce zpět, pak tento pohyb ještě zopakuje a nakonec buďto hranici prorazí nebo se vrátí zpět. Takovéto psychologické hranice jsou na úrovni ceny, za kterou nikdo nechce kupovat, nebo už dál prodávat. Často se jedná o ceny kulaté, nebo takové, jaké se vyskytly při dramatické situaci v historii, které samy, ze své číselné hodnoty, omezující nejsou.[13]

Grafy odrážejí jak zareagovali účastníci trhu na různé okolnosti v historii. Na burze možná v současnosti obchodují jiní lidé, ale mají stejné emoce. Jak píše autoři severu penězvod.cz, člověk má tendenci reagovat přehnaně. Obdobné reakce, jaké se již vyskytly v minulosti, se můžou očekávat i v budoucnu - například při čtvrtletním vyhlášení hospodářských výsledků podniků.

2.3 Psychologická analýza

Psychologická analýza je založená na předpokladu, že jsou akciové kurzy silně ovlivňovány masovou psychologií účastníků burzy.

Člověk se cítí bezpečně, když má kolem sebe lidi, kteří zastávají stejný názor. To vede k pocitu jistoty, protože to vyvolává pocit vědomí, jak se lidé okolo zachovají – tak, jak bych to udělal já. Na druhou stranu se člověk zachová tak jako dav.

Pokud se objeví informace, proč by měla cena akcie klesnout, přestože to ve skutečnosti nemusí být vůbec podstatné, obchodníci, kteří mají slabé nervy se začnou akcií zbavovat. Důsledkem prodeje začne klesat cena akcie, což rozpoutá lavinový efekt prodeje, aby se obchodníci zbavili oslabujících akcií ještě se ziskem. V takovém okamžiku platí, že ani dobrá zpráva nezastaví výprodej a špatná nákup.

Do kurzu akcií se odráží očekávání obchodníků, přemrštěné reakce, davové reakce málo vzdělaných obchodníků a tak dále.

Psychologičtí analytici se snaží stanovit například jaký druh obchodníků na trhu převažuje – zda hráči, kteří se snaží rychle zbohatnout, reagující na jakékoli informace a podléhající emocím, nebo spekulanti, kteří se řídí analýzami, vlastní úvahou a jednají uváženě. (členění podle Kostolanyho)[3] Podle druhu obchodníků který převažuje je možné odhadovat vývoj akciového kurzu. Drasnar například odhaduje budoucí vývoj ceny akcií podle vlastnosti, která aktuálně u masy obchodníků převažuje.[3] Jedná se o strach, chamtivost, paniku, které se střídají a ovlivňují tak směr pohybu kurzů, ale i rychlost změny.

Na výkyvech akciových kurzů způsobených davem vydělávají obchodníci pevně dodržující svou obchodní strategii nákupu a prodeje, aniž by se davem nechali strhnout. Je však nutné správně předpovídat, jakým způsobem masové chování účastníků burzy ovlivní.

3 AKCIOVÉ INDEXY

Na celém světě působí mnoho výrobců automobilů, kteří se spojují v koncerny, aby dosáhli lepšího postavení na trhu, větší stability, distribuční sítě a především zisku. Většina celkové produkce automobilů je soustředěna mezi jedenáct největších koncernů: Daimler, Fiat, Ford Group, General Motors, Hyundai-Kia, Chrysler, Nissan, PSA Peugeot Citroën, Renault, Toyota a Volkswagen Group. Mimo to na trhu samostatně vystupují automobilky jako například Rolls–Royce nebo BMW a dále vznikají aliance mezi koncerny nebo jednotlivými automobilkami.

O významnosti akcií automobilových producentů na světových kapitálových trzích svědčí i to, že jsou akciové kurzy většiny z těchto firem používány při tvorbě akciových indexů. Akciové indexy popisují stav určitého trhu. Vypadají a chovají se jako běžná akcie - mají nákupní a prodejní cenu a jejich vývoj se dá sledovat v čase. Jedná se vlastně o uměle vytvořenou vzorovou akci, která v sobě odráží vývoje kurzů nejvýznamnějších titulů na trhu – tzv. blue chip stocks. Analytický program počítá index jako vážený průměr aktuálních cen předem stanoveného počtu nejvýznamnějších akcií na trhu a hodnotovou i procentuální změnu k předešlému stavu. Takto nastavený index vypovídá o situaci na trhu pouze přibližně, ale aktuálně.

Indexem, který popisuje situaci na burze ve Frankfurtu je DAX index (Deutscher Aktienindex). Na frankfurtské burze se obchodují akcie BMW – Bayerische Motoren Werke AG, Daimler AG a Volkswagen AG. Kurzy akcií všech tří zmíněných podniků jsou používány při tvorbě německého akciového indexu.

Mezi třiceti nejvýznamnějšími americkými průmyslovými akciemi dlouhodobě figuruje koncern General Motors Corporation. Vývoj jeho akcií má vliv na podobu Dow Jones Industrial Average, ve kterém se odráží i změny tržní hodnoty akcií společností jako Microsoft, Boeing, IBM a dalších.

Na japonské burze v Tokiu se obchoduje celá řada akcií automobilek, jejichž kurzový vývoj je započítáván do konečné podoby indexu NIKKEI. Tento index je průměrem kurzů dvěstěpadesáti prvních akcií, obchodovaných v Japonsku, seřazených podle ceny. Do tokijského indexu se započítávají burzovní výsledky například společností Honda Motor Co Ltd., Mazda Motor Corp., Mitsubishi Motors Corp., Toyota Motor Corp., Nissan Motor Corp. a dalších.

Akciové kurzy amerických producentů vozů General Motors Co a Ford Motor Co. jsou využívány ke stanovení indexu S&P 500, který demonstruje výkonnost americké ekonomiky pomocí pětiset akcií vybraných ze širokého spektra napříč průmyslovými odvětvími.

4 CO OVLIVŇUJE VÝVOJ AKCIOVÝCH KURZŮ

Akcie automobilových producentů se obchodují na burzách po celém světě. Například akcie Volkswagen AG je možné nakoupit na trzích v Německu, Anglii, Nizozemí, Švýcarsku a Spojených státech. Podíly ve Fordu je možné pořídit ve Spojených státech, Belgii, Švýcarsku, Německu a Francii. Díky moderním komunikačním technologiím už vzdálenost není překážkou. Stejně globálně působí i faktory mající vliv na akciové kurzy.

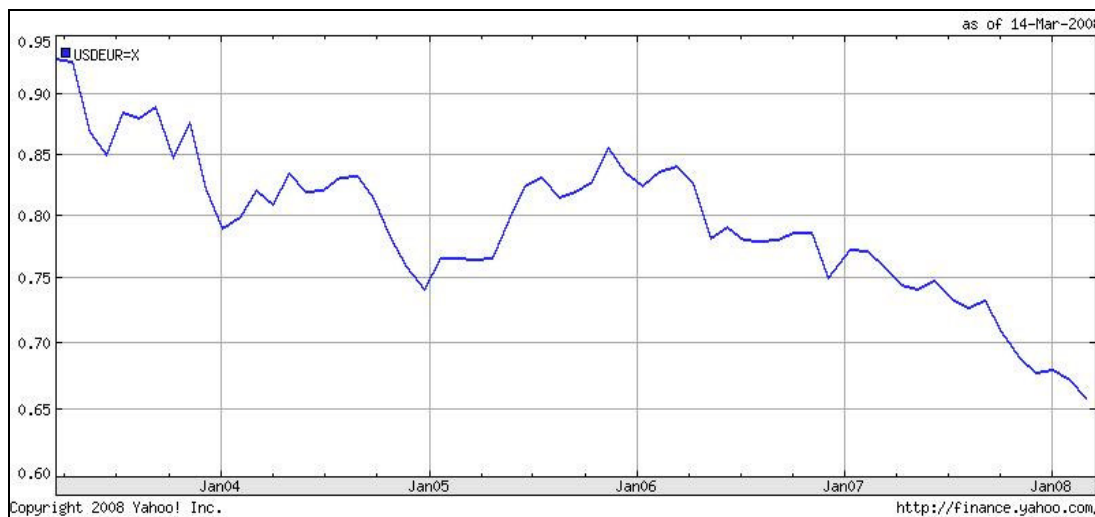
Na kurzy akcií má vliv mnoho skutečností. V poslední době to v celosvětovém měřítku byla krize amerického hypotečního trhu, očekávané zpomalení růstu americké ekonomiky, oslabování dolaru, posilování eura a koruny, historický růst ceny ropy a tak dále. V této části se pokusím rozebrat jednotlivé činitele zvláště a jaký vliv mají na sebe navzájem.

4.1 Recese v USA

Nejvíce diskutovanou příčinou propadu akciových kurzů po novém roce byla krize na americkém trhu nemovitostí. Problémy se objevily poté, co vzrostly úrokové sazby a dlužníkům nestačily prostředky na splácení. Nastoupily obrovské ztráty hypotečních bank a všech ostatních, kteří pomocí nich investovali nebo byli akcionáři, způsobené vzrůstajícím opožděním splátek. Zainteresovaných bylo veliké množství, proto byl i dopad obrovský. Americká centrální banka dokonce přistoupila ke snížení úrokových sazeb a americký prezident představil plán na obnovu americké ekonomiky pomocí dočasných daňových úlev.

4.2 Dolar

Recese americké ekonomiky způsobila pokles ceny dolaru. Velikost propadu americké měny je možné ilustrovat na vývoji kurzu k euru. Od loňského března do letošního února klesla hodnota dolaru o téměř 11 eurocentů, na 66,8 centů za dollar z původních 76,3. Jen za posledních dvacet únorových dní zlevnil dolar o 3,2 centy. Propad amerického dolaru k euru je ilustrovaný na následujícím grafu.



Obr. 1: Vývoj kurzu USD/EUR od května 2003 do března 2008 (zdroj <http://finance.yahoo.com>)

4.3 Ropa

Oslabení dolaru má přímý vliv na ceny ropy, která se v americké měně obchoduje. Cena ropy roste extrémním tempem – v říjnu se na Newyorské burze barel ropy prodával za 88 dolarů, v druhé polovině letošního ledna to bylo již více než 90 dolarů. Psychologická stolarová hranice za barel byla překročena na konci února, kdy se kontrakty na ropu Brent se prodávaly za 100,1 dolarů a na WTI za 101,8 dolarů.

K tomuto vývoji zaujaly Spojené státy, jakožto největší spotřebitel ropy na světě, postoj přesvědčování organizace OPEC, aby zvýšili těžbu ropy. Větší množství ropy na trhu by snížilo poptávku a klesla by i tržní cena. OPEC však americké vládě nevyhověl a na konci ledna oznámil, že trhy jsou zásobovány dobře a zvyšovat těžbu není potřeba.[17]



Obr. 2: vývoj ceny barelu surové ropy na Newyorské burze od roku 1999 do 2008 (zdroj <http://www.insidefutures.com>)

Obrázek 2 znázorňuje růst ceny ropy v průběhu posledních devíti let. Od roku 1999, kdy se barel ropy obchodoval za 12 dolarů se cena vzrostla o 916% na více než 110 dolarů za barel začátkem března 2008. Analytici odhadují, že do roku 2010 vzroste hodnota barelu ropy na 200 dolarů, pokud by došlo k válce s Íránem, cena by mohla růst více.[16]

4.3.1 Ropné šoky

Z historického vývoje cen ropy se dá pozorovat, že takzvané ropné šoky, při kterých ceny rostly skokově, se udály vždy při nepokojích na blízkém východě. První ropný šok byl v letech 1973/1974, kdy cena během jednoho roku vyskočila ze 3 na 12 dolarů za barel. Ten byl zapříčiněn ropným embargem arabských producentů ropy na izraelské spojence (především USA), poté co Izrael zvítězil ve válečném konfliktu proti koalici Egypta a Sýrie, za intervence Spojených států.[19]

Druhý ropný šok z let 1978/1979, kdy ceny vzrostly ze 13 dolarů na 30, byl zapříčiněn obavou z podobného vývoje, jako při prvním ropném šoku. Konflikt mezi Íránem a Irákem způsobil snížení světové produkce ropy o 4%, ale právě strach z možné krize je důvodem, proč reakce ceny byla mnohonásobně vyšší.[19][23] Takto vysoká cena klesla až po roce

1985. Nad 30 dolarů za barel se vyšplhala v roce 1990 po napadení Kuvajtu Irákem. Obavy z konfliktu s Íránem vyhnaly cenu ropy nad 70 dolarů v roce 2006.[9] I v dnešní době nepokoje v této oblasti hýbou s cenou ropy na trhu – například válka v Iráku a napjatá situace okolo Íránu.

Růst ropy má samozřejmě vliv na růst ostatních cen. Ropa se používá v dopravním průmyslu. Pokud dojde ke zdražení dopravy, pak vzroste cena přepravovaného zboží, aby se náklady kompenzovaly. Takže porostou ceny materiálů, výrobků i samotné přepravy osob.

4.4 Materiály

4.4.1 Plasty

Vývoj ceny ropy na trhu má přímý dopad na cenu plastů, neboť z ropy se plasty vyrábí. Když se zdraží materiál, pak se zdraží i výrobek. Na výrobu plastů jsou z celkové spotřeby ropy využívány přibližně 4%. Průmyslová odvětví, která využívají plasty nejvíce, jsou stavební průmysl a výroba obalů. Společná spotřeba je na úrovni 25% až 30%. Na imaginárním druhém místě ve využívání plastů je automobilový průmysl společně s odvětvími elektroniky a elektrotechniky. V automobilovém sektoru se spotřebuje 9% vyrobených plastů.[18]

Důvod, proč jsou plasty pro automobilový průmysl tak důležité, je prostý. Plasty jsou tvárné, lehké, odolné proti opotřebení, mají izolační vlastnosti a nekorodují. V každém vozidle je v průměru 15% materiálu z plastu, to činí 170kg z hmotnosti auta a tento poměr se zvyšuje.

Plasty jsou díky velikému spektru možností využití používány na palubní desky, přístroje, rádia, palubní počítače, výplň sedadel, zvukovou izolaci, nádrž nebo například kliky od dveří.[18]

Nejenže se růst ceny ropy projeví v ceně automobilů kvůli dražší přepravě dílů a výrobků a dražším plastům využitých při výrobě. Nakonec se v masovém měřítku, v jakém se auta vyrábějí, projeví i dražší obaly – například ochranné folie a podobně, které se využívají při distribuci hotových vozidel.

4.4.2 Ocel

Nepostradatelnou surovinou pro výrobu automobilů je ocel. Ta se však především používá ve stavebnictví, strojírenství a podobně. Poptávka po oceli neustále roste a proto si její producenti mohou dovolit zvyšovat cenu. Tu dále ještě ovlivňuje konkurenční boj, který je mezi evropskými producenty oceli a Čínou, která surovinu dováží do Evropy za ceny, které toto odvětví existenčně ohrožují. Evropští producenti proto podali stížnost k Evropské komisi, kvůli dumpingovým cenám a žádají zvýšení cla na dováženou ocel z 25% na 40%. [8]

Takové kroky pomáhají ocelářským producentům. Pro spotřebitele oceli se tím však situace komplikuje, neboť se ceny dovážené oceli zvyšují a přibližují se cenám oceli domácí. Na tržních cenách oceli se odráží lobby Evropské konfederace producentů železa a oceli, která se snaží omezit import z Číny a na druhé straně především americké lobování ve prospěch amerických producentů oceli, ve snaze omezit dovoz z Evropy.

4.5 Alternativní substituty akcií

Růst cen má za následek růst inflace. Při snižování reálné hodnoty dolaru budou mít investoři snahu se zbavit akcií, na kterých by se znehodnocení měny projevilo. Proto si budou snažit finance převést do investic výnosných i za takových podmínek.[9] Nabízí se komodity, například drahé kovy, jejichž cena při rostoucí inflaci poroste. O zvýšeném zájmu o investice tohoto druhu svědčí růst ceny zlata, kterou poptávka po novém roce vytlačila na historická maxima. Zatímco se unce zlata v druhé polovině ledna obchodovala za historických 914 dolarů, na konci února je to již 975 dolarů. Dá se očekávat i další růst vzhledem k tomu, že se těžba, zejména v JAR, omezuje, kvůli rostoucím nákladům a vytěženosti dolů.[9]

4.6 Směnné kurzy měn

Oslabující dolar a posilující euro nebo koruna nahrávají importérům na evropské trhy. Americká nebo asijská produkce se bude prodávat za více dolarů, kvůli příznivému kurzu, zatímco evropští exportéři zaznamenávají kurzovní ztráty. I při nepatrné změně kurzu může docházet k obrovským ztrátám či kompenzacím zvýšených nákladů, při tak obrovských obrotech, jaké automobilový průmysl produkuje. To pak má následně vliv nejen na konečné hospodářské výsledky automobilek, ale i na postavení automobilek při konkurenčním boji.

Přesto, že je možné odhadovat, jak se výše zmíněné skutečnosti, které se na první pohled v logické návaznosti ovlivňují, promítnou do vývoje cen akcií, je možné, především v krátkodobém hledisku, pozorovat změny k naším úvahám protichůdné. Ty jsou způsobené davovým chováním intradenních obchodníků.[13]

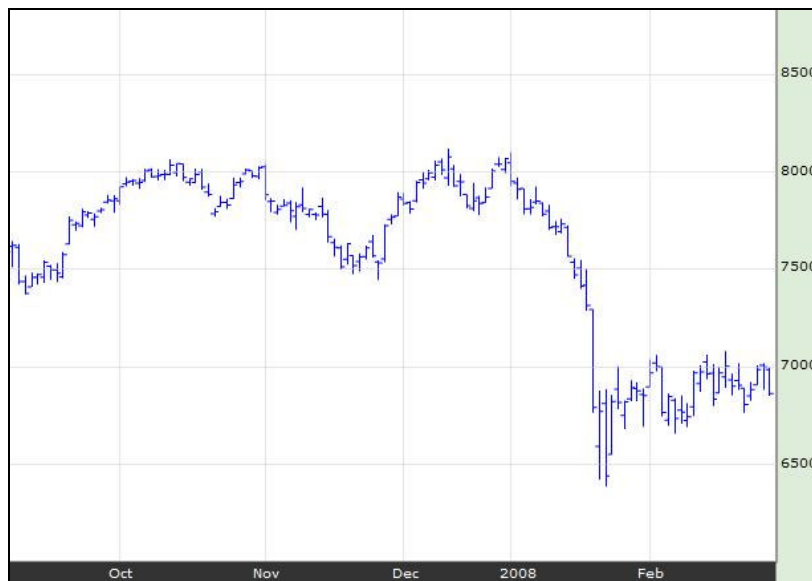
Pro domácí spekulanty a obchodníky se kurzové rozdíly můžou jevit jako dvousečná zbraň. Při nákupu akcií za české koruny se kurz jeví příznivě. Při konstantní velikosti plánované investice si investor, díky posilující koruně, pořídí větší množství akcií obchodovaných v dolarech, euru nebo jenu, pokud by se cena akcie nezměnila. Na druhou stranu je zisk z akcií v cizí měně přepočítáván na koruny v nepříznivém kurzu. Zisk na korunu se bude s oslabujícím dolarem snižovat. Přesto je možné najít i pozitivní úhel pohledu. Klesající hodnota dolaru sice snižuje výnos na korunu, ale stejně tak i snižuje velikost možné ztráty.

5 VYDĚLÁVÁNÍ NA AKCIÍCH I PŘI KLESÁNÍ JEJICH CEN

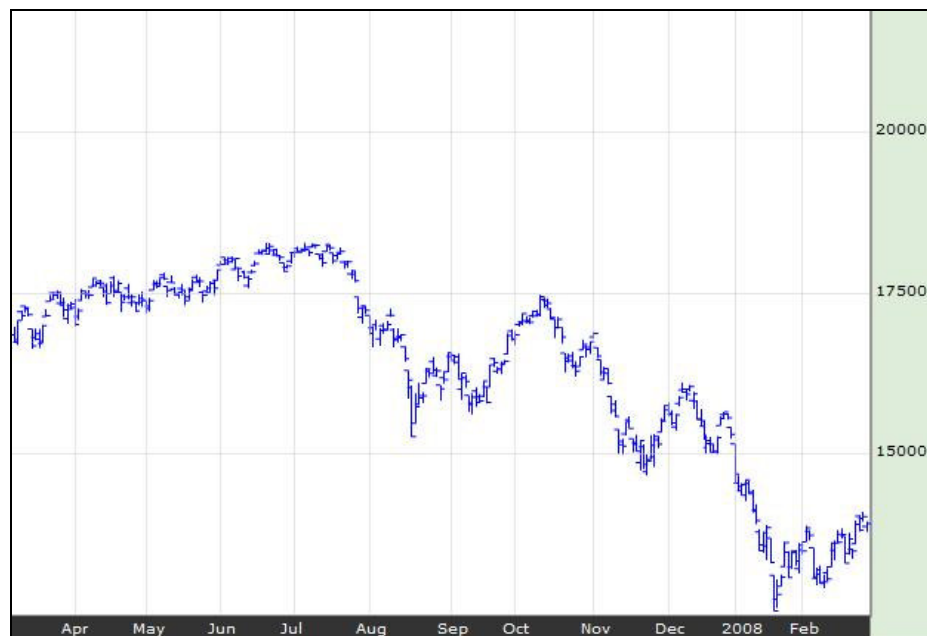
V situaci posledních měsíců, kdy kurzy akcií celosvětově padaly a kdy propady byly v novinových článcích srovnávány se situací po jedenáctém září 2001, dlouhodobí investoři, kteří své pozice drželi, neboť stále věřili, že se trend změní na růstový, přišli o zisky, na které čekali i několik let. Smazaly se během několika lednových dní.

Na obchodování s akciemi je však přitažlivé, že je možné na takovém vývoji vydělávat. Pokud obchodní strategie předpokládá po analýze tržní situace růst, obchodník nakoupí akcie a prodá je se ziskem. Když se akcie dostanou na vrchol své hodnoty a analýza předpokládá pokles, je možné drahé akcie prodat, aniž by je obchodník ve skutečnosti vlastnil a při poklesu ceny je koupit zpět za nižší cenu. Tím se obchod uzavře a obchodník počítá zisk jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou. [22]

Takovému způsobu obchodování nahrávala situace na akciovém trhu po příchodu roku 2008, kdy padala hodnota akcií všeobecně. Tomu nasvědčují i následující grafy indexů burzy americké, japonské a německé, na kterých se akcie automobilových koncernů obchodují především.



Obr. 3: vývoj indexu DAX na přelomu roků 2007 – 2008 (zdroj Bloomberg.com)



Obr. 4: vývoj indexu NIKKEI na přelomu roků 2007 – 2008 (zdroj Bloomberg.com)



Obr. 5: vývoj indexu DOW JONES na přelomu roků 2007 – 2008 (zdroj Bloomberg.com)

Všechny tři grafy ukazují jaký dopad měla americká hypoteční krize na světové akciové trhy, kdy maximální dno u všech indexů bylo dosaženo shodně ve dnech 22. až 23. ledna 2008. Německý index DAX se propadl z maxima ze dne 28. prosince 2007 o 1628,11 bodů,

což činí 20,2% za méně než měsíc. Japonský index NIKKEI byl na maximu 11. října 2007. Od té doby s dvěma výkyvy v prosinci klesl o 26,5%. Americký průmyslový index DOW JONES se propadl od maxima 10. listopadu 2007 až do lednového minima na ztrátu 14,6%.

To, že ani dobrá zpráva nezvrátí nepříznivý vývoj, jen potvrzuje klesání kurzů akcií až na minimum dne 23. ledna, přestože americký prezident Gerge Bush již 18. ledna oznámil, že vláda Spojených států poskytne stimulační balíček se záměrem opět oživit zpomalující americkou ekonomiku.

6 POPIS TRŽNÍHO SEGMENTU

Rozhodl jsem se pro analýzu akcií automobilových koncernů. Základní otázkou je, zda se vyplatí vložit své peníze do akcií tohoto druhu. Z pohledu laika se investice do akcií světových výrobců automobilů zdá být dobrým nápadem. Informace, které jsou vidět v televizi, slyšet v rádiu a nebo které je možné si přečíst v novinách, magazínech a nebo na internetu, většinou popisují, jak se producentům automobilů daří. Automobilky z Asie expandují na západ a jejich produkce nepřetržitě roste. Přes zvyšování se konkurence na evropských trzích se původní evropské automobilky stále rozrůstají a expandují na východní trhy. Dále do Evropy směřují svou produkci také tradičně americké značky a naopak evropské a asijské se stěhují do Ameriky. To vše ale na druhou stranu nesnižuje poptávku po automobilech, jak by se dalo očekávat na trzích, které jsou kapacitně omezené.

O rostoucím trendu se vyjadřuje i největší evropský automobilový koncern Volkswagen AG v prohlášení na svých internetových stránkách, kde popisuje úspěšný začátek roku 2008. Počet automobilů doručených zákazníkům v průběhu ledna na celém světě vzrostl o 11,1% v porovnání se stejným měsícem loňského roku. Volkswagen Group, jakožto majitel osmi obchodních značek automobilů⁵, prodal v lednu 485 500 automobilů po celém světě – to činí růst prodeje o 7,4% v Evropě, v Asii o 33,7%, v Jižní Americe o 18,5% a snížení prodeje o 10,3% v Severní Americe ve srovnání s výsledky v lednu loňského roku.[20]

O současném a nadále i očekávaném růstu informuje tisková zpráva konkurenčního producenta automobilů z Asie. Korejská automobilka Kia také oznámila růst i přes expanzi již zavedených evropských značek. Ve světovém měřítku se prodej vozů značky Kia oproti předchozímu roku zvýšil o 13,3%. Toto číslo obsahuje meziroční růst o 26,8% na Evropském trhu, o 36,3% v Číně. Na severoamerickém a korejském trhu, kde značka působí déle, byl zaznamenán mírný pokles a to přibližně o 4%. Kia si do budoucna stanovila za cíl rozvoj a expanzi, o čemž svědčí i plány automobilky na Slovensku v letošním roce vyrobit 225 000 vozů, což je nárůst o 55% oproti loňskému roku, kdy produkce činila 145 000 aut. [13]

⁵ Volkswagen Group vlastní obchodní značky Volkswagen Volkswagen užitkové vozy, Audi, Škoda, Seat, Bentley, Lamborghini a Bugatti.

Podobně jako zmíněný evropský koncern a korejská automobilka jsou na tom i ostatní producenti osobních automobilů s výjimkou koncernu Ford, který je dlouhodobě ve ztrátě, propouští tisíce zaměstnanců a dokonce prodal značky Jaguar a Land Rover indické automobilce Tata Motors.

6.1 Očekávaný směr vývoje

Důvodem, proč se dá očekávat další rozvoj tohoto odvětví jsou již investované prostředky do výzkumu a technického rozvoje. Nejenže jsou na producenty automobilů kladeny čím dál přísnější podmínky na ekologii a ochranu životního prostředí, ale také proto, že se očekává vyčerpání zásob ropy.

Proto vývojáři pracují na alternativách pohonu, který by byl ekologický a zároveň nezávislý na ropě. V současné době se metodou na snižování spotřeby a emisí staly hybridní motory. Takový motor je kombinací elektromotoru a konvenčního motoru na naftu či benzín. Vozy s hybridním motorem se na trhu nabízí například pod značkami Toyota, BMW, Volvo, Mercedes nebo dokonce Porsche.[12] Jedná se o přechodnou fázi mezi spalovacími motory a motory, které se budou používat v budoucnosti.

Již v současné době existuje několik možných směrů vývoje. Možnými alternativami jsou například elektromobily s lithium-iontovými bateriemi, motor na vodík a nebo motor na stlačený vzduch.

Hlavním problémem nástupu těchto technologií jsou především vysoké náklady. Vývoj vozidla s alternativním pohonem je podle Hondy stokrát dražší, než vývoj běžného vozidla. Také zákazník by musel zaplatit místo 500 tisíc korun za nový automobil střední třídy 5 milionů korun za stejný vůz s ekologickým pohonem. Navíc většina vynálezů zatím nabízenými možnostmi nemůže spalovacím motorům konkurovat. Elektromobil od Mitsubishi má dojezd pouhých 160 km a maximální rychlost 130 km/h.[11] Motor na vzduch od společnosti MDI má dojezd 320 km, ale maximální rychlost jen 110 km/h.[6] Motory na vodík od BMW, jejichž vývojem se automobilka zabývá již od osmdesátých let, mají parametry srovnatelné se současnými automobily – dojezd je na plnou 74 litrovou nádrž až 700 km a maximální rychlost je 230 km/h (při testech na speciálně upraveném prototypu byla překonána rychlost 300 km/h).[15] Bohužel je použití takového auta v současnosti nemožné, kvůli neexistující síti čerpacích stanic s vodíkem.

Navíc se nedá očekávat, že se koncerny pustí do masové produkce takových automobilů - stále je ještě dostupná ropa, neustále se staví nové továrny na automobily se spalovacími motory a současná technologie je stále profitabilní.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

7 ANALÝZA GRAFŮ

V další části se pokusím rozebrat informace z grafů popisujících vývoj ceny akcií jednotlivých koncernů a množství uskutečněných obchodů na burzách.

7.1 Ford a General Motors – Burza cenných papírů New York

Na newyorské burze se obchoduje s akciemi koncernů Ford a General Motors. Následující grafy půlročního vývoje akcií potvrzují, že pokud se dlouhodobí investoři svých akcií nezbavili již před několika měsíci, tak pouze přicházeli o nabytý zisk. Roční návratnost dlouhodobé investice je u Fordu -13,97% a u General Motors -21,37%.

Zároveň měli poziční obchodníci šanci zvýšit své příjmy prodejem akcií již od října či listopadu. Klesající trend se zastavil až v druhé polovině ledna letošního roku. S propadem se lépe vyrovnaly akcie Fordu, jejichž cena mírně vzrostla. Naopak akcie General Motors se přes dva pokusy opět vrátily k sestupu.

Tomuto trendu může nahrávat i množství emitovaných akcií a jejich cena. Tržní hodnota obou společností je srovnatelná (General Motors 13 miliard a Ford 14 miliard dolarů), akcií Fordu je téměř čtyřnásobné množství, tudíž i cena jedné akcie je čtyřikrát nižší. Může se jednat jen o psychologický efekt, ale pokud je v současnosti nejistý směr vývoje kurzů, pak by mohl mít obchodník pocit větší jistoty a menšího rizika při nákupu levnějších akcií. Do obchodování s akciemi General Motors je potřeba větší odhodlání a více peněz.

Pro akcie Fordu mluví i spodní část grafu (volume), kde svislé čáry popisují množství uskutečněných obchodů za jeden obchodní den s danou akcií. Počet uzavřených obchodů s akciemi Fordu se denně pohybuje okolo padesáti milionů, u General Motors je tento objem poloviční.



Obr. 6: vývoj ceny akcií koncernu Ford Motor Co a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)



Obr. 7: vývoj ceny akcií koncernu General Motors Corp a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)

7.2 Daimler a Volkswagen – Burza cenných papírů Frankfurt

Na německé burze, kde se obchoduje s akcemi Daimler a Volkswagen, byl průběh cenových změn více méně podobný. Hodnota akcií klesala, až na dvě zbrzdění u Daimler, od listopadu až do ledna

Zatímco akcie Volkswagenu se od začátku ledna pohybují pouze do strany a proto propad kolem 23. ledna nebyl tak markantní, Daimler se na minimu právě 23. ledna obrátil a kurz akcií roste.

I u těchto evropských konkurentů se dá uplatnit srovnání množství akcií a tržní hodnoty podniků. Oba koncerny mají na trhu cenu kolem 55 miliard eur. Více obchodované akcie má koncern Daimler, který má své akcie pětkrát levnější a je jich proto možné obchodovat téměř 3,7krát větší množství. Na druhou stranu čím větší množství akcií je na burze dostupné, tím většímu tlaku obav a očekávání spekulantů je kurz vystaven. Pokud by se akcionáři Daimler dověděli informaci, od které by očekávaly výrazný pokles ceny akcií koncernu, mohlo by to strhnout lavinovou reakci a tudíž náhlé změny kurzu. Volatilita (nestálost, neboli možnost změny aktuálního kurzu) je u akcií Daimler téměř 38 procent a to je o 13% více než u Volkswagenu.

Přesto všechno jsou z pohledu obchodníka atraktivnější akcie Daimler, neboť právě změny kurzu jsou k zisku potřeba. U akcií Volkswagenu převládá spíše nejistota jak pro spekulanta, tak pro pozičního obchodníka, jelikož není jisté, kterým směrem se kurz po aktuální stagnaci vydá.



Obr. 8: vývoj ceny akcií koncernu Daimler AG a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)



Obr. 9: vývoj ceny akcií koncernu Volkswagen AG a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)

7.3 Honda, Nissan a Toyota – Burza cenných papírů Tokio

V jaké situaci se nachází automobilky, jejichž akcie se obchodují na burze v Tokiu a jak se jim podařilo vypořádat se s akciovou krizí, dokreslují následující grafy. Z akcí Hondy, Nissanu a Toyoty se v největším množství obchodují právě akcie Nissanu, s jehož akciemi se denně uzavře okolo pětadvaceti milionů obchodů.

Toyota, druhá nejvíce obchodovaná značka, se s lednovou krizí vypořádala nejlépe. Její akcie se v průběhu jednoho měsíce propadly o 2000JPY z prosincové ceny 6500JPY za akcii, která byla už v té době slabší o téměř 500JPY oproti říjnovým výsledkům. Ceně akcií se však podařilo v druhé půli února vyšplhat zpět k 6500JPY, ale následně opět klesla o téměř 1000JPY ještě týž měsíc. Volatilita kolem 40% nahrává jak pozičním tak intradenčním obchodníkům, navíc se kurz pohybuje téměř plynule bez překvapujících skoků.



Obr. 10: vývoj ceny akcií koncernu Toyota Motor Corp a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)

Volatilita akcií Nissanu je bezmála 50%. o náhlých změnách a mezerách v plynulosti vývoje svědčí i samotný graf. Změny jsou příliš prudké, což může přinést vysoké zisky nebo ztráty, nicméně riziko je dosti velké. Hodnota grafu se 7. února zastavila na minimu z 22. ledna. To svědčí o psychologické hranici, při které spekulanti věří, že už dál hodnota akcií klesat

nebude a opět se od prodeje vrátí k nákupu. Nárůst poptávky zvedne cenu akcií. O plynulém růstu však obchodníci, po lednových zkušenostech, ještě nejsou přesvědčeni a proto po přiměřeném zisku raději volatilní akcie prodají. To opět vyvolá pokles ceny. Akcie Nissanu jsou v současné době vhodné pro krátkodobé, maximálně několika denní držení, z důvodu poměrně častého výskytu mezer v grafu a vysoké proměnlivosti v kurzu.



Obr. 11: vývoj ceny akcií koncernu Nissan Motor Co Ltd a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)

Automobilky Honda byla nejméně úspěšná ze tří japonských producentů v lednovém prodeji automobilů. Odbyt vzrostl o 12,9%, ve srovnání s hodnotami z ledna minulého roku.

Po lednovém propadu se akcie Hondy zvedají z minima pozvolným růstem s častými korekcemi. Volatilita je na úrovni 42,5%. Akcie Hondy jsou oproti akciím Nissanu více než třikrát dražší, proto je i množství uskutečněných obchodů nižší. Honda je největší japonskou automobilkou a proto se dá počítat s opětovným růstem ceny akcií. Na druhou stranu se i přes očekávaný růst, kvůli rekordnímu nárůstu prodeje, dá kvůli častým korekcím o finance vložené do akcií přijít. K nejistotě přispívá i vývoj kurzu JPY/USD.



Obr. 12: vývoj ceny akcií koncernu Honda Motor Co Ltd a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)

Na všechny tři automobilky má obrovský vliv vývoj ceny amerického dolaru. Japonsko vyváží automobily do Ameriky a tudíž se nepříznivý směnný kurz odráží v jejich příjmech ze zámorí. Průměrný červnový kurz byl 122 JPY/USD a průměrný únorový je již 107 JPY/USD.

Podle mého názoru se z japonských automobilek nejvíce nabízí vložení financí do nákupu akcií Nissanu. Přes vysokou proměnlivost kurzu se akcie dvakrát zastavili na supportu a dalo by se očekávat odražení k růstu. Plynulostí vývoje se nabízí akcie Hondy, ale tam se obávám, že zvýšený prodej automobilů může být v současném cenovém vývoji na škodu a snížení zisků může snížit i kurz akcií. Nicméně jakmile se americká ekonomika zotaví, dá se očekávat i zrychlení růstu kurzu akcií Honda. Bohužel nikdo neví, jak dlouho může prolovení recese trvat.

7.4 Kia a Hyundai – Burza cenných papírů Soul

Akcie automobilek Kia a Hyundai, které působí na trhu společně, se obchodují na burze v Soulu v Jižní Koreji.

Na akcie Hyundai, jako by vůbec nemělo vliv, zda je či není celosvětová burzovní krize. Hodnota akcií je velmi proměnlivá. Volatilita blízko 50% je i u japonských automobilových akcií, nicméně takové výkyvy v kurzu nikoli.

Přestože automobilka hlásí úspěchy na evropském a americkém trhu, žádné ustálení kurzů se neobjevuje. Korejský won oslabuje vůči euru a mírně posiluje vůči americkému dolaru. Posilující euro by mohlo korejskému exportérovi pomáhat, ale na kurzech akcií se zlepšení měnového kurzu neodráží.

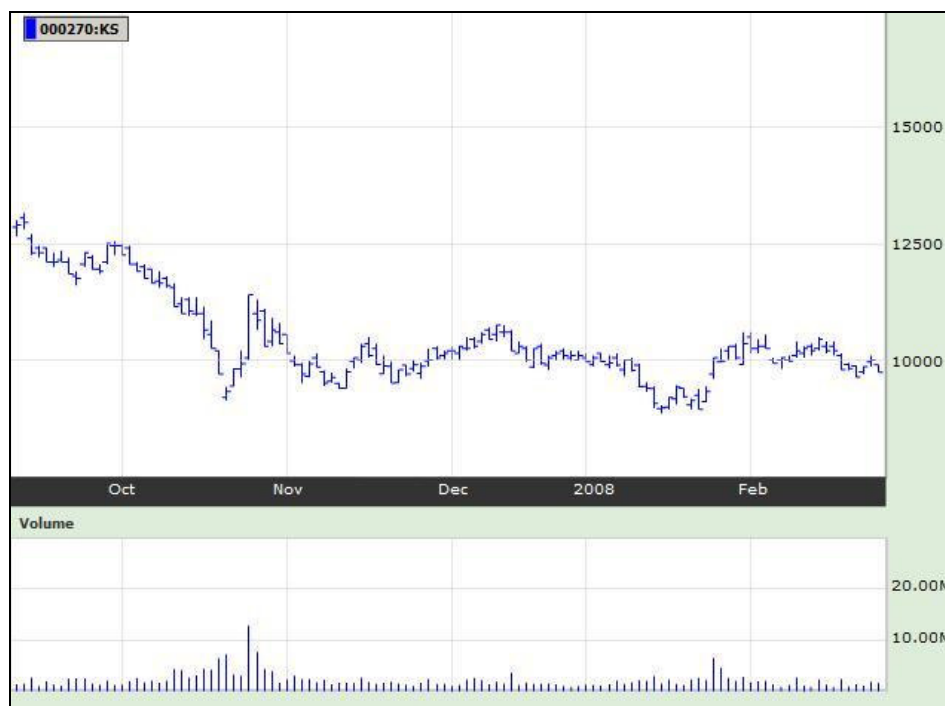


Obr. 13: vývoj ceny akcií koncernu Hyundai Motor Co a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)

Akcie Kia na lednový krach na akciových burzách reagovaly jen nepatrným poklesem. To se dá přičíst na vrub faktu, že kurz klesá téměř plynule již od vrcholu z konce prosince 2005. V současné době se hodnota akcií Kia pohybuje na úrovni z prosince roku 2004. Není se proto velký důvod divit, proč propad na světových burzách akciový kurz jihokorejské automobilky příliš nezasáhl.

Nicméně největší korejský producent automobilů hlásí příznivý růst prodeje automobilů v Evropě a nárůst produkce na Slovensku. V době, kdy začala hodnota akcií Kia klesat se

rozhodovalo o expandování firmy do Evropy a nejvyšší management postihla korupční aféra, ve vztahu k vyjednávání příznivých podmínek pro své nové závody.



Obr. 14: vývoj ceny akcií koncernu Kia Motors Corp a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)

Podle vývoje grafů kurzů Hyundai i Kia se domnívám, že investice ani obchody s jejich akciemi nejsou bezpečné a nedají se dobře odhadovat, proto bych Korejský trh raději vynechal.

7.5 Peugeot a Renault – Burza cenných papírů Paříž

Na pařížské burze se obchoduje s akciemi Peugeotu a Renaultu. Obou dvou se důsledky akciového krachu dotkly se zpožděním až 11. a 12. února.

Renault je větší společností, její tržní hodnota je téměř 20 miliard eur. Hodnota jejích akcií klesla za půl roku o zhruba 40%. Z tohoto propadu se ještě nevzpamatovala a v průběhu posledního měsíce se graf pohybuje více méně do strany. Od dosažení minima 11. února kurz stagnuje, ale dá se spíše očekávat růst ceny, jelikož už nyní se pohybuje na minimech z prosince roku 2005. Myslím, že je jen otázkou času, kdy se na nákup vrhnou spekulanti, aby psychologický efekt opět vyhnal cenu nahoru.



Obr. 15: vývoj ceny akcií koncernu Renault SA a množství uzavřených obchodů
(zdroj Bloomberg.com)

Akcie Peugeotu se aktuálně pohybují na hodnotách z přelomu let 2005/2006. V posledních měsících je vývoj kurzu poněkud výraznější, než u Renaultu, přestože volatilita obou akcií je přibližně stejná a to kolem 45%. Za poslední dva měsíce se hodnota akcie pohybuje mezi 45 až 55 eury, od dolní po horní hranici a zpět. Vypadá to, že zhruba na těchto úrovních se vytvořily supporty a resistance a nikdo neví, jakým směrem se prolomí. Přesto je pohyb kurzu poměrně plynulý a protože změny na akcii se pohybují kolem deseti eur za dva až tři týdny, dá se na takovém vývoji pozičním obchodováním profitovat. Navíc jsou akcie Peugeotu o třetinu levnější než akcie Renaultu, je otázkou času, jak dlouho vydrží již dvouměsíční střídání růstů a poklesů mezi dvěma mantinely, až do obchodování vstoupí váhaví drobní investoři.



Obr. 16: vývoj ceny akcií koncernu Peugeot SA a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)

7.6 Fiat – Burza cenných papírů Miláno

Posledním automobilovým gigantom na evropském trhu je Fiat, s jehož akciemi se obchoduje na burze v Miláně. Akciový kurz klesá od dosažení vrcholu 23. října 2007, na ceně 23 eur za akcii, až do současného stavu 14 eur za akcii.

Je zvláštní, že hodnota akcií klesá od 23. října, kdy byla vydána zpráva o ziscích za třetí čtvrtletí hospodaření, která byla více než pozitivní. Oznámila téměř zdvojnásobení zisků oproti předešlému čtvrtletí.

Tento trh byl ideální již od zmíněného 23. října pro prodej akcií. Pokud by měl obchodník nervy na nepřetržité držení otevřené pozice až do dnešního dne, ještě by stále vydělával, neboť se Fiatu z klesajícího trendu nepodařilo vystoupit. Současné hodnoty jsou identické s těmi ze začátku prosince 2006. Nestálost vývoje kurzu se za posledních devadesát dní pohybuje na 48,5%.

Přes klesání hodnoty patří akcie Fiatu k vysoce obchodovaným právě kvůli častým korekcím růstu a klesání. Toho využívají obchodníci jak při krátkodobém nákupu tak prodeji. Denní objem uzavřených kontraktů se pohybuje nad padesáti miliony.



Obr. 17: vývoj ceny akcií koncernu Fiat SpA a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com)

8 ANALÝZA FUNDAMENTÁLNÍCH INFORMACÍ

Základem fundamentální analýzy je, jak již bylo zmíněno, víra ve vliv dostupných informací na vývoj ceny akcií.

V následujícím textu se pokusím informace, které by mohly mít na vývoj akciových kurzů vliv, porovnat s reálnými historickými hodnotami ceny akcií a tak posoudit jejich skutečný význam.

V následujících grafech, které znázorňují vývoj cen akcií automobilových koncernů, je ve spodní části možné pozorovat procentuální změny ve vývoji kurzů. Zabýval jsem se fundamentálními informacemi za období od začátku roku 2008 do konce dubna.

8.1 Informace, které mají obecný charakter

8.1.1 FED – Americká centrální banka

Kroky, které americký FED učinil v období mezi lednem a dubnem 2008, byly ve snaze předejít krizi americké ekonomiky. Ta však, jako největší ekonomika světa, má vliv na ekonomiky jiných zemí. Proto se pokusím zjistit, jak reagovaly na rozhodnutí FEDu ceny akcií automobilových koncernů, které sídlí i mimo Spojené státy.

30.1. FED snížil základní úrokovou sazbu o 0,5% na 3% a diskontní sazbu o 0,5% na 3,5%. To by mělo pomoci růstu amerických trhů.

12.2. FED prohlásil, že se americká ekonomika pravděpodobně recesi vyhne. Tomu mělo napomoci již páté snížení úrokových sazeb od září na současné 3%, což má přispět zvýšení likvidity a stability. Do poloviny března se očekává nastavení úrokových sazeb až na 2,5%.

14.2. byl oznámen záměr do ekonomiky dále aktivně zasahovat, od čeho si americká centrální banka slibuje zrychlení růstu ekonomiky, snížení inflace a odvrácení recese.

11.3. byl oznámen záměr FEDu v aukci půjčit až 200mld USD bankám a finančním institucím, což má podpořit likviditu. Akcie bank City Group a Bear Stearns okamžitě reagovaly růstem o 7%. 17.3. byla FEDem snížena diskontní sazba bankám o 0,25% na 3,25%, což by mělo podpořit likviditu.

30.4. přistoupil FED k dalšímu snížení úrokové sazby o 0,25% na 2%, aby tak podpořil růst ekonomiky a stabilitu.

8.1.2 MMF – Mezinárodní měnový fond

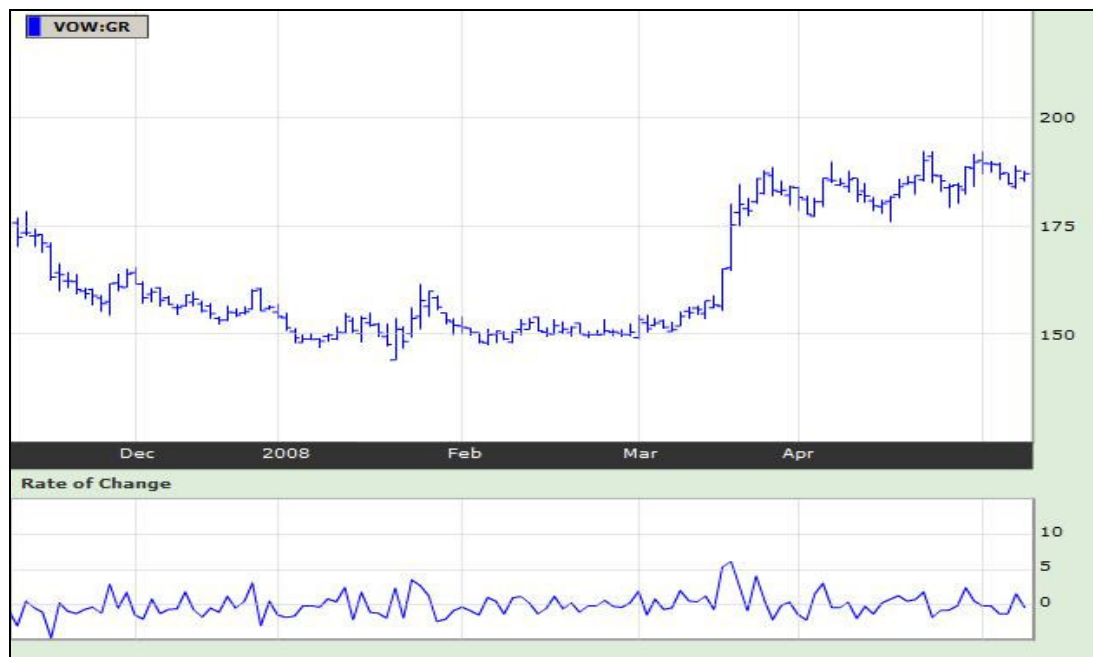
MMF vydává svá prohlášení, odhady a předpovědi. Narozdíl od FEDu se jedná o pasivní přístup, ale přesto může mít na vývoj cen akcií vliv.

29.1. MMF vydal prohlášení, že americká ekonomika zpomalí, ale do recese se nedostane. Očekávaný meziroční růst podle analytiků bude 0,8% místo plánovaného 2,6%. Zpomalit klesající trend mají klesající ceny domů a snižování úrokových sazeb. Takové prohlášení se dá chápat jako pochvala FEDu, což může zvýšit důvěru v něj i americkou ekonomiku. To by pak mohlo vést ke zvýšení zájmu o americké akcie a následující růst jejich kurzů.

2.4. byl snížen odhad ekonomického růstu ve světě. Důvodem byla stávající finanční krize ve Spojených státech, která je největší krizí od krachu na burze ve 30. letech minulého století. Odhad světového ekonomického růstu je pro letošní rok 3,7%. Lednové předpovědi byly 4,1%. Navíc analytici odhadují 25% šanci na pokles růstu na 3%. Přes lednové kladné hodnocení kroků FEDu je nakonec dopad americké krize hodnocen jako velký a projeví se více či méně celosvětově. Prohlášení potvrzuje, že americká ekonomika ještě zdaleka není tak zdravá, jak může být v médiích prezentována.

8.2 Analýza fundamentálních informací koncernů

8.2.1 Volkswagen (VW)



Obr. 18: vývoj tržní hodnoty akcií Volkswagen AG za období prosinec 2007 – duben 2008 (zdroj Bloomberg.com)

V průběhu prvních čtyř měsíců letošního roku se mezi investory a spekulanty dostaly o koncernu Volkswagen následující informace.

4.1. VW oznámil své rozhodnutí investovat 614mil EUR v jihovýchodní Asii, nejspíše do Thajska, na výstavbu nové továrny. Hodnota akcií klesla o 1,53%. 9.1. byl představen plán na zvýšení prodeje vozů v Indii, což zahrnuje výstavbu nových továren s cílem produkce 110 tisíc vozů ročně, do roku 2009. Cena akcií toho dne klesla o 0,27%. Následující den byla oznámena zpráva o zvýšení prodeje v Číně o 28% oproti loňskému roku, což činí necelých 910 tisíc prodaných aut a to je tržní podíl 18%. Plán na příští rok je prodej více než 1 milionu vozů a tím získání 20% tržního podílu. Kurz akcií vzrostl o 0,88%.

4.3. VW informoval o růstu prodeje vozů v USA, za únor, o 1,2%. Akcie klesly na ceně o 1,39%. 13.4 byl vyhlášen hospodářský výsledek VW za uplynulý rok. Čistý zisk koncernu vzrostl o 50% meziročně na 4,12mld EUR. do roku 2011 by mělo být uvedeno 20 nových

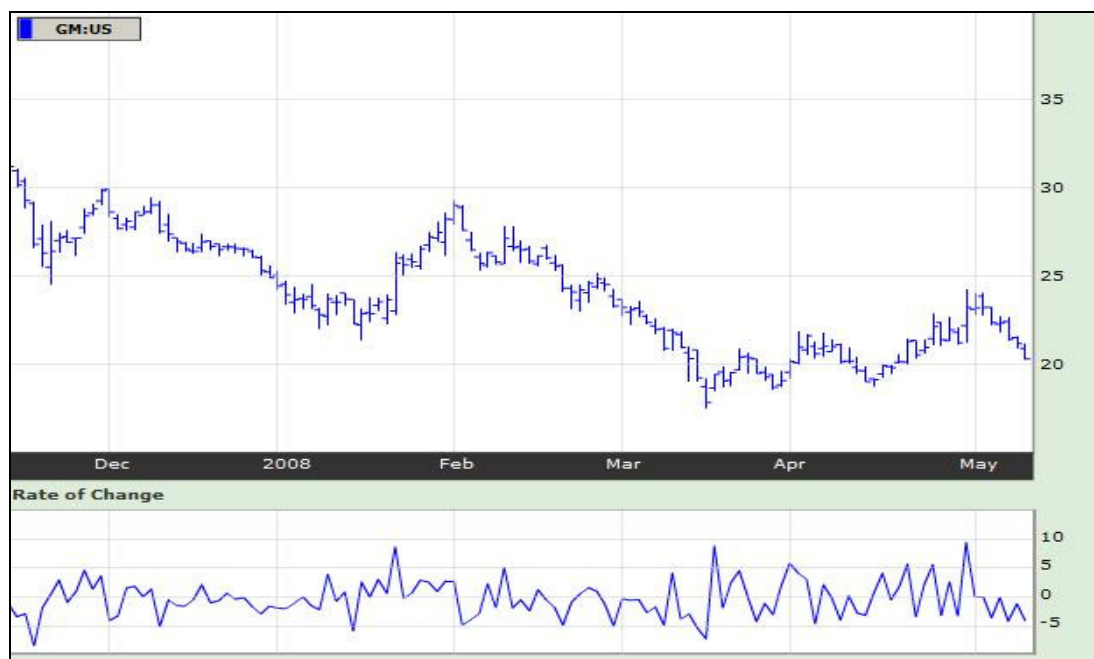
modelů a analytici počítají do tohoto roku s prodejem vyšším o 29%, což by mělo být až 8milionů vozů ročně. Po takovém prohlášení cena akcií vzrostla o 1,29%.

7.4. koncern vyhlásil své výsledky z čínského trhu za první čtvrtletí letošního roku. V porovnání se stejným obdobím roku předešlého se tržby zvýšily o 33% a VW si drží pozici největšího producenta automobilů v Číně. Po této zprávě cena akcií vzrostla o 1,62%. Následující den byly vyhlášeny výsledky za 1. kvartál - prodej automobilů se oproti loňským výsledkům zvýšil o 8,4%, z 850tis na 920tis. Akcie poklesly o 0,34%. Den poté VW seznámil veřejnost s převzetím bývalé továrny Fiatu v Nanjingu s cílem lépe uspokojit čínskou poptávku po vozech. Tržní cena akcií klesla 1,15%.

14.4. byly zveřejněny výsledky za měsíc březen, které byly o 2% vyšší než minulý rok. Prodeje na evropském a americkém trhu stagnují a to je vyvažováno rostoucí poptávkou Číny a Brazílie. Cena akcií klesla o 1,94%. 17.4. koncern oznámil svůj záměr koupit italského výrobce motocyklů Ducati Motor Holding SpA za 390mil EUR. Akcie posílily o 0,56%. 23.4. byly prezentovány výsledky za 1. kvartál – ve srovnání se stejným obdobím minulého roku vzrostl zisk o 26% na 929mil EUR, přičemž bylo očekáváno 924mil EUR. Hodnota akcií klesla o 2,53%. Následující den hlasují akcionáři o zrušení práva veta investorů s podílem nad 20%. Kurz akcií klesl o 1,84%.

Největší změny kurzu akcií VW se odehrály 17. a 18.3., na kdy nepřípadlo žádné prohlášení, vyhlášení výsledků ani vážné rozhodnutí. Cena akcií 17.3. vzrostla o 5,33% a následujícího dne o dalších 6,15%. 17.3. přistoupil FED ke snížení diskontní sazby. Je otázkou, zda tento krok na americké půdě mohl ovlivnit cenu evropských akcií v takové míře.

8.2.2 General Motors (GM)



Obr. 19: vývoj tržní hodnoty akcií General Motors Corp za období prosinec 2007 – duben 2008 (zdroj Bloomberg.com)

Během období mezi koncem loňského roku a koncem dubna roku letošního měli akcionáři mimo jiné k dispozici následující informace.

21.12. byla oznámena zpráva překročení hranice prodeje 1 milionu vozů v Číně během roku 2007. Pro srovnání se GM podařilo překročit hranici 500tis prodaných vozů v roce 2005 a 100tis v roce 2002. Hodnota akcií toho dne vzrostla o 0,6%.

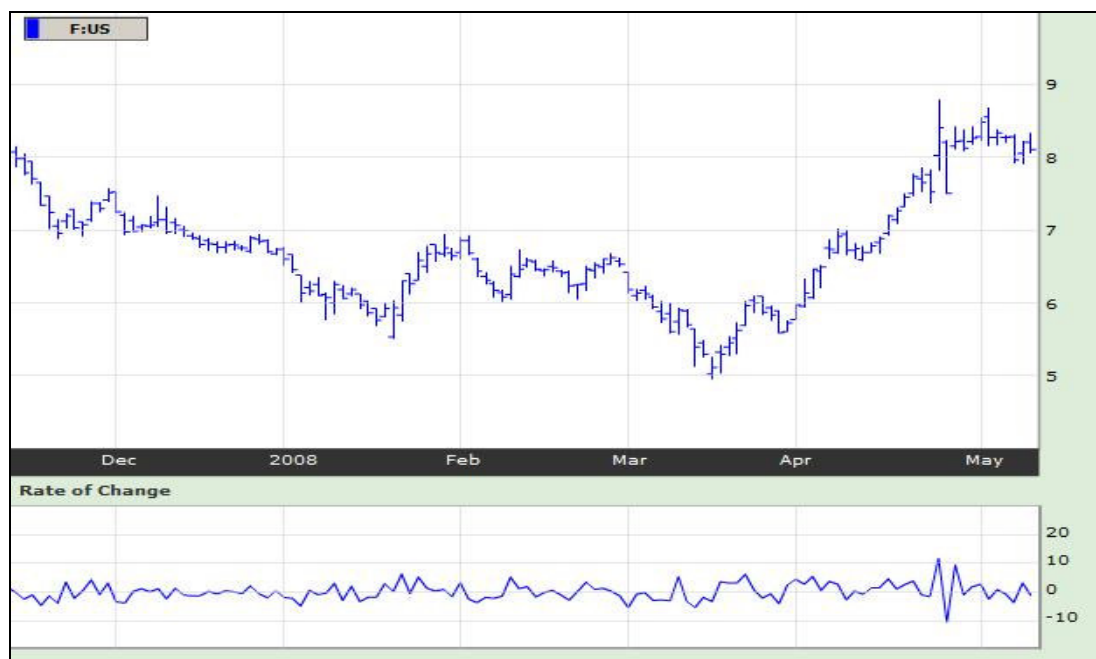
11.2. posílily akcie o 5% na 16,49USD/akcii. Vyhledky GM jsou optimistické, očekává do roku 2010 růst zisku na akcii až 12,75USD. Následující den byla oznámena ztráta společnosti za uplynulý rok, která byla 722mil USD. Svůj podíl na ní měla americká krize a z ní plynoucí vyšší náklady a menší koupěschopnost obyvatelstva. GM se chce vrátit do půl roku do zisku a proto chystá propouštění. Tím chce snížit variabilní náklady a omezit výrobu jakožto reakci na sníženou poptávku po nových vozech. Hodnota akcií klesla o 1,92%.

25.2. Deutsche Bank snížila akciím GM doporučení z buy na hold, kvůli poklesům prodeje. Tržní cena akcií vzrostla o 0,5%. 27.2. byl GM oznámen plán investovat 200mil USD do stavby nové továrny v Indii. Akcie posílily o 0,97%.

29.4. vedení koncernu oznámilo kvůli klesajícím prodejům snížení výroby pickupů a SUV, což se dotkne obzvláště zaměstnanců v USA a Kanadě, kde se bude propouštět především. Hodnota akcií po zveřejnění zprávy vzrostla o 2,6%. Následující den byly vyhlášeny výsledky za 1. kvartál roku 2008, a to ztráta 3,25mld USD, to představuje ztrátu 5,74USD/akcii, jejíž cena je 21,20USD. Po této zprávě se akcionáři začali pravděpodobně akcií zbavovat a spekulanti následně skupovali levnější akcie. Poptávka pak vyhnala cenu o 9,43% nahoru.

Na dny 17.3. a 30.4., kdy akcie GM zaznamenaly poměrně velké změny – v březnu pokles o 7,23% a v dubnu růst o 9,43% – také připadla rozhodnutí FEDu o snížení úrokových a diskontních sazeb. Vzhledem k tomu, že tyto kroky měly podpořit americkou ekonomiku a GM je koncern sídlící v USA, rozhodnutí FEDu se takto mohla na vývoji ceny akcií projevit.

8.2.3 Ford



Obr. 20: vývoj tržní hodnoty akcií Ford Motor Co za období prosinec 2007 – duben 2008 (zdroj Bloomberg.com)

O koncernu Ford se mezi spekulanty a investory dostaly v průběhu prvních čtyř měsíců letošního roku následující informace:

4.1. se ceny akcií Fordu dostaly na nejnižší hodnoty od 15. ledna 1986. V první polovině roku se očekává pokles prodeje nových vozů a tím se Fordu značně oslabuje pozice vedoucího producenta automobilů na americkém trhu. Cena akcií toho dne klesla o 4,96%. 9.1. už byla hodnota akcií na 22letém minimu. Vedení Fordu označilo za příčinu vývoj americké ekonomiky. Proto také nehodlá přistoupit k žádným změnám a návrat do zisku pak očekává do konce roku 2009. Akcie Fordu na trhu oslabily o 0,49%.

11.2. vedení Fordu oznámilo rozhodnutí o propuštění 9000 zaměstnanců s úmyslem okamžitého snížení nákladů a co nejrychlejšího návratu k ziskovosti. Následně se chystá nabírovat akce na nové zaměstnance, avšak s polovičním platem těch propouštěných. Tohoto dne hodnota akcií posílila o 5,1%.

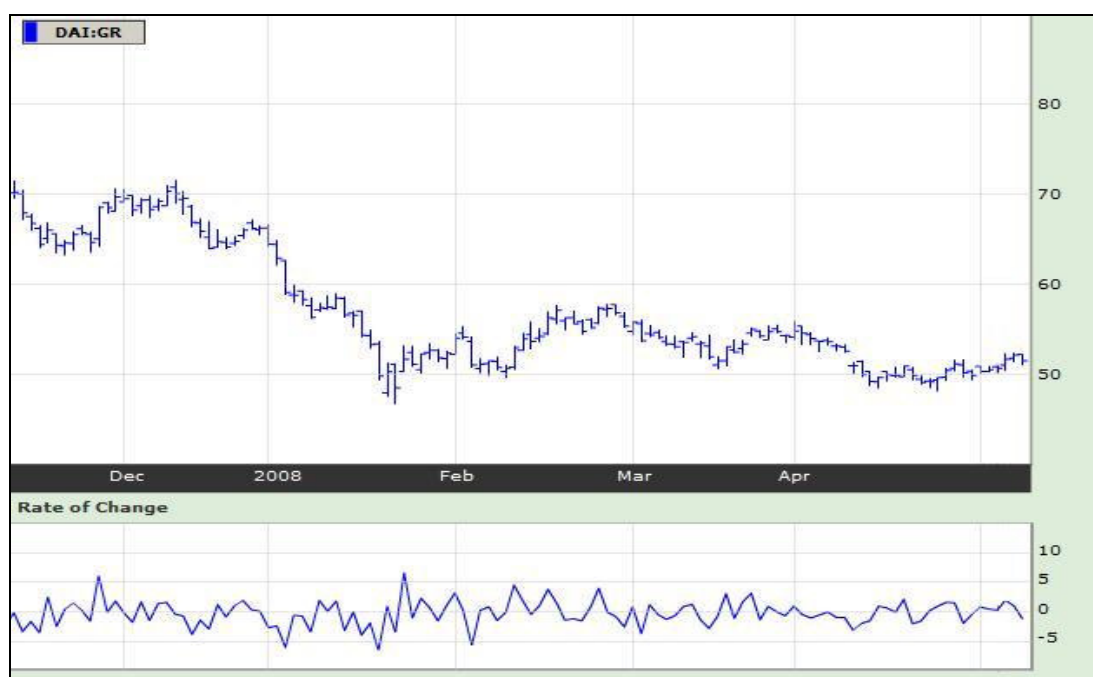
25.3. se Ford rozhodl k prodeji svých luxusních značek Land Rover a Jaguar indické automobilce Tata Motors Ltd. za 2,5mld USD. Akcie tímto dnem posílily o 0,67%.

4.4. Ford odměnil CEO za činnost pro firmu 21,7mil USD prémie, když se zasloužil o snížení ztráty podniku během roku 2007 o 10mld USD⁶. Tržní hodnota akcií posílila o 0,46%. 9.4. byla vydána zpráva o výsledcích za 1. kvartál – prodeje v Číně vzrostly ve srovnání se stejným obdobím minulého roku o 47%, což činí téměř 91tis vozidel. Akcie klesly o 2,75%. 21.4. byl prezentován plán na rozšíření továrny nedaleko Petrohradu. Tím by mělo vzniknout 1500 nových pracovních míst, což je nárůst o 72% oproti současnému stavu. Akcie během tohoto dne posílily o 3,76%. 24.4. byly oznámeny výsledky hospodaření za první čtvrtletí letošního roku. Čistý zisk činil 100mil USD, což je bezesporu pozitivní zpráva, ve srovnání se ztrátou 282mil USD za 1. kvartál roku 2007. Zisk Fordu, bez započítání jednorázových položek, je 0,2USD/akcii, přičemž analytici očekávali ztrátu 0,15USD/akcii v ceně 7,5USD. Tato zpráva zapůsobila velmi pozitivně, neboť hodnota akcií posílila o 11,7%. Takto prudce spekulanty vyhnaná cena pravděpodobně vyvolala obavy a následující den se opět propadla o 10,7%. V té chvíli podhodnocené akcie znovu začali skupovat krátkodobí obchodníci, což tržní hodnotu posunulo o 9,47% opět směrem vzhůru. Takto velké výkyvy se uklidnily až 29.4.

⁶ Celková ztráta za poslední 2 roky činila 15,3mld USD.

Koncern Ford je největším producentem automobilů v USA, proto se dá očekávat, že se vývoj americké ekonomiky odrazí v ceně jeho akcií. Stejně tak se dá očekávat, že se na hodnotě akcií projeví i akce FEDu. 11.3., kdy se americká centrální banka rozhodla podpořit banky a tím zvýšit likviditu, akcie Fordu posílily o 5,35%. 17.3. a 30.4., kdy došlo ke snížení úrokových a diskontních sazeb, se akcie Fordu zachovaly podobně, jako akcie GM. Po březnovém zásahu FEDu došlo k poklesu hodnoty akcií o 3,4% a tím se vyrovnaly nejnížší hodnotě od prosince 1985, naopak po zásahu v dubnu došlo k 9,46% růstu.

8.2.4 Daimler



Obr. 21: vývoj tržní hodnoty akcií Daimler AG za období prosinec 2007 – duben 2008 (zdroj Bloomberg.com)

O koncernu Daimler se akcionáři mohli dozvědět v období ledna až dubna 2008 následující informace, ať už mohly mít význam pro vývoj ceny akcií velký či zanedbatelný.

4.1. byl prezentován nárůst prodeje vozidel Mercedes za rok 2007, který ve srovnání s výsledky z roku 2006, vzrostl o 2,2%. Cena akcií na trhu propadla o 6,03%.

6.2. Daimler oznámil meziroční nárůst lednových prodejů automobilů o 16%, což je 90 400 aut oproti 70 700 vloni. Tento den posílily akcie Daimleru o 0,2%. 14.2. byli analytici překvapeni výsledky Daimleru za poslední čtvrtletí loňského roku, když čistý zisk činil 1,7mld

EUR, přičemž v loni byl pouze 12mil EUR. Na velikosti zisku měl podíl prodej svého 80% podílu v divizi Chrysler a propouštění zaměstnanců. Hodnota akcií oslabila o 0,46%. 27.2. došlo k rozdělení „motivačních odměn“ mezi top managementem koncernu, který se podělil o 25mil EUR. Během dne cena posílila o 0,09%.

2.4. Daimler ohlásil 3,7% pokles prodeje Mercedesů v USA za letošní březen k březnu loňskému. Poklesem 1,37% reagovaly akcie. 9.4. Daimler oznámil, že očekává nárůst tržeb, jelikož obchody v Číně převáží ztráty ze slabého dolaru a poklesů tržeb v USA. Tržní cena akcií Daimleru klesla o 0,72%. 29.4. byly představeny výsledky koncernu za první kvartál letošního roku. Zisk činil 1,33mld EUR oproti loňským 1,97mld EUR, ve kterých se však promítl převod akcií za 1,56mld EUR. Za dané období se ve srovnání s loňskými výsledky prodeje zvýšily o 9% na 503 800 prodaných vozů. Akcie na trhu posílily o 0,39%. 30.4. vedení Daimleru oznámilo své rozhodnutí koupit 22,3% podíl ve společnosti Tognum AG, která vyrábí motory, za 585mil EUR. Tím se Daimler stane největším podílníkem v dodavatelské společnosti, která mu dříve patřila. Hodnota akcií toho dne oslabila o 1,16%.

8.3 Závěr z analýzy fundamentálních informací

Přestože se tržní hodnoty akcií jednotlivých koncernů liší, může být konstatováno, že na určité zprávy trh reaguje podobně.

Například, pokud vedení společnosti oznámí záměr posílit své postavení, upevnit stabilitu, zvýšit zisk nebo zamezit ztrátě, pak akcie většinou posilují, bez ohledu na to, že se má cíle dosáhnout například především propouštěním. To připomíná rčení „účel světí prostředky“. Je důležitý výsledek, kterým je pro akcionáře hodnota akcií, jak se jí dosáhne není až tak podstatné.

Pokud se schyluje k vyhlášení čtvrtletních výsledků, pak cena akcií většinou klesá. Kladný nebo záporný pohyb nastupuje až jako reakce na oznámené informace.

Zprávy, které byly koncerny vydány mimo očekávaná měsíční nebo čtvrtletní prohlášení, přestože byly pozitivní, vyvolávaly pokles hodnoty akcií. Poklesy se také shodně objevovaly při oznámení záměru nových investic, jakými jsou stavba nových továren, koupě podílů v dodavatelských firmách a podobně. Reakcí akcií na takové zprávy byl většinou pokles

jejich hodnoty. Rozhodnutí o investici je na jednu stranu signálem o dobrém stavu společnosti, na druhou stranu však každá investice zůstává možným rizikem.

ZÁVĚR

V teoretické části bakalářské práce jsem vymezil akcie, jakožto obchodovatelný kapitál. Dále jsem popsal druhy analýz akcií, akciové indexy a činitele, které hodnotu akcií nepřímo ovlivňují. V poslední teoretické části jsem popsal tržní segment automobilových koncernů a pokusil se odhadnout jeho možný vývoj. V praktické části jsem provedl analýzu grafů akciových kurzů a analýzu fundamentálních informací.

Cílem práce bylo posoudit, zda je vhodné do akcií koncernů výrobců automobilů investovat nebo nikoliv.

Podle vývoje tržních cen akcií dvanácti automobilových koncernů během posledního pololetí, jsem odhadoval vhodnost akciových titulů pro investici. V této fázi posuzování vhodnosti jsem přihlížel nejen k vývoji ceny akcií, ale i volatilitě, množství uskutečněných obchodů během dne nebo například k cenové kategorii akcie.

Po analýze grafů akciových kurzů jednotlivých koncernů jsem z původního počtu zkoumaných titulů vybral čtyři, které jsem dále podrobil fundamentální analýze. Mezi vyřazenými jsou koncerny z Japonska (Honda, Nissan a Toyota), z Koreje (Hyundai a Kia) a evropsští producenti (Fiat, Peugeot a Renault).

Automobilky z východní Asie velmi výrazně pocítily krizi na americkém kontinentě. Díky velkému exportu do USA přichází denně o obrovské zisky z dolarových obchodů. To se projevilo i na cenách akcií a jejich volatilitě. Přestože japonský jen a korejský won oproti české koruně dlouhodobě oslabují, což činí tyto trhy českému investorovi finančně dostupnější, doporučil bych se jim raději vyhnout. Akciové trhy obou zemí jsou dlouhodobě rozkolísané a proměnlivý měnový kurz může riziko ještě zvýšit.

Z evropských automobilek jsem vyřadil Fiat, jehož hodnota akcií i přes vysoké zisky z prodeje neustále klesá. Akcie Renaultu se během posledního pololetí propadly o téměř 40% a nyní pouze stagnují. Budoucí vývoj je složité odhadovat, přestože se v první řadě nabízí varianta obrácení nepříznivého trendu, na druhou stranu je stále možné i další oslabování akcií. Hodnota akcií Peugeotu se dlouhodobě pohybuje na historických minimech. U tohoto titulu se vytvořily supporty a resistance, mezi kterými kurz akcie kolísá. Podle předcházejícího vývoje však není možné odhadnout, zda dojde k prolomení horní nebo dolní psychologické hranice.

Analýzu fundamentálních informací jsem provedl u koncernů Daimler, Volkswagen, General Motors a Ford.

Z evropských koncernů se po zhodnocení fundamentálních informací zdá být pro investici vhodnějším VW. Přes veškeré zprávy o zvýšených prodejkách, odměnách pro top management za kvalitní práci a růst zisků, se akcie koncernu Daimler pohybují pouze do strany. Takový vývoj je pro investici nevyhovující. Naopak akcie VW po několika měsíční stagnaci skokově posílily o 12%. Informace, které se dostali mezi investory popisují obrovské investice do nových továren v Asii a koupi Ducati. To by mělo zajistit další růst společnosti, což by se mělo projevit i na hodnotách akcií.

Koncerny ve Spojených státech se potýkaly s krizí americké ekonomiky. Akcie General Motors jsou v mírném pohybu, jehož směr se většinou po několika dnech mění, na hranici dlouhodobého minima. Přes optimistické vyhlídky, které byly prezentovány vedením firmy, investice do nové továrny v Indii a snahu rychle likvidovat ztráty propouštěním a omezováním výroby v USA, byla ztráta na akcii, za první kvartál letošního roku, 5,74USD. GM má problémy s vývojem americké ekonomiky a proto bych investici do jeho akcií nedoporučoval. Vedení Fordu svými činy ukazuje, že se rozhodlo s nepříznivým vývojem ekonomiky aktivně bojovat. Přistoupilo k prodeji značek Land Rover a Jaguar, k hromadnému propouštění a omezení výroby. Snaha o rychlý návrat do ziskovosti se projevila na hodnotě akcií, které od poloviny března plynule posilují. Oba americké koncerny navíc citlivě reagovaly na zásahy do ekonomiky z venčí. Proto se dá očekávat, že jakákoli další snaha americké vlády nebo FEDu, o pomoc ekonomice, se projeví na jejich akciích.

Po dokončení analýzy grafů a fundamentální analýzy akcií automobilových koncernů, se zdají pro investici být nejvhodnější akcie Volkswagenu a Fordu. Pro českého investora je navíc výhodou posilující kurz české koruny k euru i dolaru.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie:

- [1] KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 4. rozš. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2005. 290 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-1438-8.
- [2] GRAHAM, Benjamin. *Inteligentní investor*. 1. vyd. Praha : Grada, 2007. 503 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
- [3] REJNUŠ, Oldřich. *Teorie a praxe obchodování s cennými papíry*. Brno : Computer Press, 2004. ISBN 80-7226-571-7.
- [4] REVENDA, Zbyněk, et al. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 4. dopl. vyd. Praha : Management Press, 2005. 627 s. ISBN 80-7261-132-1.

Internetové zdroje:

- [5] Akcie : definice. *Atlas finance* [online]. 12.7.2006 [cit. 2008-03-23]. Dostupný z WWW: <<http://finance.atlas.cz/financni-abeceda/77961-akcie-definice.aspx>>.
- [6] Akciové analýzy. *Miraslebl* [online]. 2000-2008 [cit. 2008-05-05]. Dostupný z WWW: <<http://www.miras.cz/akcie/akciove-analyzy.php>>.
- [7] Alternativní pohony : Motor na vzduch. *IDragons.cz : motoserver* [online]. 6.6.2005 [cit. 2008-03-14]. Dostupný z WWW: <<http://www.idragons.cz/view.php?cisloclanku=2005060601>>.
- [8] CASTLE, Stephen. EU steel makers seek tariffs on China imports . *The International Herald Tribune : Business*. 29.10.2007, Dostupný z WWW: <<http://www.iht.com/articles/2007/10/29/business/steel.php>>.
- [9] Čína loni vytěžila nejvíce zlata na světě. *České noviny*. [online]. 18.1.2008, [cit. 2008-01-18]. Dostupný z WWW: <http://www.ceskenoviny.cz/vyhledavani/index_view.php?id=291993>.
- [10] HECZKO, Stanislav. Konjunkturální analýza světového trhu s ropou. *Politikon* [online]. 1.3.2006 [cit. 2008-01-15]. Dostupný z WWW: <http://www.politikon.cz/index.php?option=com_content&task=view&id3245&Itemid=9>.

- [11]HOŘČÍK, Jan. Mitsubishi i MiEV : elektromobily jsou budoucnost. *Hybridy.cz : hybridy, elektromobily, palivové články, ekologie, alternativní pohon* [online]. 14.3.2008 [cit. 2008-03-15]. Dostupný z WWW: <<http://www.hybrid.cz/novinky/mitsubishi-i-miev-elektromobily-jsou-budoucnost>>.
- [12]Hybridní motor si získává přízeň automobilek. *Tipcars.cz* [online]. 7.12.2004 [cit. 2008-03-16]. Dostupný z WWW: <http://www.tipcars.com/applications/magazin/clanek.php?id_clanek=158&from=&emailem=ano>;
- [13]Kia Motors posts 13.3% increase in January global sales. *Kia Press Release* [online]. 2008-02-05 [cit. 2008-02-28]. Dostupný z WWW: <<http://www.kia.com/>>.
- [14]Komodity : manuál zdarma. *Finančník* [online]. 2005 [cit. 2008-03-24], s. 65. Dostupný z WWW: <<http://www.financnik.cz/serial/komoditni-manual-zdarma.html>>.
- [15]Motory V12 a pohon vodíkem. *BMW Tunning* [online]. 2008 [cit. 2008-03-13]. Dostupný z WWW: <<http://www.bmw tuning.cz/index.php?page=technika&clanek=motory-V12-a-pohon-vodikem>>.
- [16]NOVÁK, Martin. Ropa zlomila hranici 100 dolarů. Řítí se svět do krize?. *Aktuálně.cz* [online]. 3.1.2008 [cit. 2008-03-15]. Dostupný z WWW: <<http://aktualne.centrum.cz/ekonomika/svetova-ekonomika/clanek.phtml?id=513406>>.
- [17]Opec odmítl výzvy USA ke zvýšení těžby ropy. *České noviny*. [online]. 20.1.2008, [cit. 2008-01-20]. Dostupný z WWW: <http://www.ceskenoviny.cz/vyhledavani/index_view.php?id=292236>.
- [18]Plastické hmoty v Německu. *Generální konzulát české republiky v Bonnu* [online]. 2005 [cit. 2008-04-05]. Dostupný z WWW: <<http://www.czechembassy.org/wwwo/default.asp?id=31398&ido=9316&idj=1&amb=18&ParentIDO=3152>>.
- [19]Ropný šok. *Česká Wikipedie* [online]. 3.1.2008 [cit. 2008-03-16]. Dostupný z WWW: <http://cs.wikipedia.org/wiki/Ropn%C3%BD_%C5%A1ok>.

- [20] Strong start in 2008: Volkswagen Group delivers 11.1 percent more vehicles in January : Total of 485,500 cars sold world-wide - record for the first month. *Volkswagen Aktiengesellschaft* [online]. 2008-02-22 [cit. 2008-02-28]. Dostupný z WWW:
<http://www.volkswagenag.com/vwag/vwcorp/info_center/en/news/2008/02/deliveries_to_customers.html>.
- [21] Technická analýza. *Penězovod.cz* [online]. [cit. 2008-03-17]. Dostupný z WWW:
<<http://manually.penezovod.cz/TECHNICKA-ANALYZA/Technicka-analyza.html>>.
- [22] TUREK, Ludvík. *Škola obchodníka* [online]. 12.9.2007 [cit. 2008-02-12]. Dostupný z WWW: <<http://www.kurzy.cz/skola-obchodnika/>>.
- [23] ZEMÁNEK, Josef. Cena černého zlata vylétla nad 40 dolarů : hrozba čtvrtého ropného šoku je na obzoru?!. *Euroekonom.cz* [online]. 3.3.2003 [cit. 2008-03-16]. Dostupný z WWW: <<http://www.euroekonom.cz/analyzy-clanky.php?type=jz-ropa03>>.
- Internetové zdroje (data):
- [24] www.bloomberg.com
- [25] www.finance.yahoo.com
- [26] www.financezlin.cz
- [27] www.fio.cz
- [28] www.ceskenoviny.cz

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1: Vývoj kurzu USD/EUR od května 2003 do března 2008 (zdroj http://finance.yahoo.com).....</i>	20
<i>Obr. 2: vývoj ceny barelu surové ropy na Newyorské burze od roku 1999 do 2008 (zdroj http://www.insidefutures.com)</i>	21
<i>Obr. 3: vývoj indexu DAX na přelomu roků 2007 – 2008 (zdroj Bloomberg.com).....</i>	25
<i>Obr. 4: vývoj indexu NIKKEI na přelomu roků 2007 – 2008 (zdroj Bloomberg.com).....</i>	26
<i>Obr. 5: vývoj indexu DOW JONES na přelomu roků 2007 – 2008 (zdroj Bloomberg.com).....</i>	26
<i>Obr. 6: vývoj ceny akcií koncernu Ford Motor Co a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	33
<i>Obr. 7: vývoj ceny akcií koncernu General Motors Corp a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	33
<i>Obr. 8: vývoj ceny akcií koncernu Daimler AG a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	35
<i>Obr. 9: vývoj ceny akcií koncernu Volkswagen AG a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	35
<i>Obr. 10: vývoj ceny akcií koncernu Toyota Motor Corp a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	36
<i>Obr. 11: vývoj ceny akcií koncernu Nissan Motor Co Ltd a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	37
<i>Obr. 12: vývoj ceny akcií koncernu Honda Motor Co Ltd a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	38
<i>Obr. 13: vývoj ceny akcií koncernu Hyundai Motor Co a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	39
<i>Obr. 14: vývoj ceny akcií koncernu Kia Motors Corp a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	40
<i>Obr. 15: vývoj ceny akcií koncernu Renault SA a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	41
<i>Obr. 16: vývoj ceny akcií koncernu Peugeot SA a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	42

<i>Obr. 17: vývoj ceny akcií koncernu Fiat SpA a množství uzavřených obchodů (zdroj Bloomberg.com).....</i>	<i>43</i>
<i>Obr. 18: vývoj tržní hodnoty akcií Volkswagen AG za období prosinec 2007 – duben 2008 (zdroj Bloomberg.com)</i>	<i>46</i>
<i>Obr. 19: vývoj tržní hodnoty akcií General Motors Corp za období prosinec 2007 – duben 2008 (zdroj Bloomberg.com).....</i>	<i>48</i>
<i>Obr. 20: vývoj tržní hodnoty akcií Ford Motor Co za období prosinec 2007 – duben 2008 (zdroj Bloomberg.com)</i>	<i>49</i>
<i>Obr. 21: vývoj tržní hodnoty akcií Daimler AG za období prosinec 2007 – duben 2008 (zdroj Bloomberg.com)</i>	<i>51</i>