



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV MANAGEMENTU

INSTITUTE OF MANAGEMENT

ŘÍZENÍ VOLNÉHO KAPITÁLU PODNIKU NA FINANČNÍM TRHU

MANAGEMENT OF FREE CAPITAL ON THE FINANCIAL MARKET

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Martin Beneš

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jan Budík, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání diplomové práce

Ústav:	Ústav managementu
Student:	Bc. Martin Beneš
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Řízení a ekonomika podniku
Vedoucí práce:	Ing. Jan Budík, Ph.D.
Akademický rok:	2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

Řízení volného kapitálu podniku na finančním trhu

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je vytvoření a definice procesů pro řízení volného kapitálu podniku na finančním trhu. Bude definován ekonomický dopad aplikace navržených procesů a bude provedena analýza na burzovních datech a analýza rizik jednotlivých procesů.

Základní literární prameny:

DOSTÁL, P. Pokročilé metody analýz a modelování v podnikatelství a veřejné správě. Brno: CERM, 2008. 432 s. ISBN 978-80-7204-605-8.

DOYLE, S. Complete ICT for Cambridge IGCSE Revision Guide. UK: Oxford Secondary, 2016. 176 p. ISBN 978-0-198357-834.

GOLDBERG, D. Genetic Algorithms in Search, Optimization, and Machine Learning. USA: Addison-Wesley, 1989. 412 p. ISBN 978-0-201157-67-3.

GRAHAM, B. Inteligentní investor. GRADA, 2007. 504 s. ISBN 978-80-247-1792-0.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. Ostrava: KEY Publishing, 2008. 548 p. ISBN 978-80-87-8.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Robert Zich, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

V diplomové práci se budeme zabývat návrhem procesů pro řízení volného kapitálu společnosti na akciovém trhu (výsledky jsou interpretovány na historických datech) a trhu kryptoměn. Volné peněžní prostředky jsou zhodnocovány na obou trzích vzájemně pomocí vybrané investiční strategie pro každý trh a zjistíme, zda investice byla zisková.

Abstract

In the diploma thesis we will deal with the design of processes for managing the free capital of the company in the stock market (the results are interpreted on historical data) and the cryptocurrency market. Free cash is capitalized on both markets by using a selected investment strategy for each market and see if the investment was profitable.

Klíčové slova

Investice, investiční strategie, akcie, kryptoměny

Key words

Investment, investment strategies, stocks, cryptocurrencies

Bibliografické citace

BENEŠ, Martin. *Řízení volného kapitálu podniku na finančním trhu* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/115948>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav managementu. Vedoucí práce Jan Budík.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 8. května 2019

podpis studenta

Poděkování

Moje obrovské poděkování patří panu Ing. Janu Budíkovi, Ph.D. za vedení mojí diplomové práce, za jeho cenné a odborné rady i čas. A v neposlední řadě patří moje poděkování rodině, přátelům a známým, kteří mně při psaní této práce podporovali.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY.....	12
1.1 Cíle práce.....	12
1.2 Metody práce.....	12
1.3 Postupy práce.....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	14
2.1 Základní znalost při obchodování na burze.....	14
2.1.1 Money management.....	15
2.1.2 Technická analýza	15
2.1.3 Fundamentální analýza	18
2.1.4 Tradingová psychologie.....	18
2.1.5 Volba analýzy.....	19
2.1.6 Základní příkazy na burze	19
2.2 Inflace.....	20
2.3 Kryptoměny.....	20
2.4 Akcie	27
2.4.1 Náležitosti vydané akcie	27
2.4.2 Akciový trh.....	27
2.4.3 Zisk na akciích	28
2.4.4 Klasifikace akcií	28
2.5 Fondy	30
2.5.1 Podílový fond	30
2.5.2 Akciový fond.....	31
2.5.3 Dluhopisový fond	33
2.5.4 Fondy nemovitostní	33

2.5.5	Komoditní fondy.....	34
2.5.6	Fondy fondů	34
2.5.7	Smíšené fondy	34
2.6	Dluhopisy	35
2.6.1	Druhy dluhopisů	35
2.7	Analýzy vnitřního a vnějšího prostředí.....	36
2.7.1	Porterova analýza (Porterův model)	36
2.7.2	7S analýza	37
2.7.3	PESTLE analýza.....	38
2.7.4	SWOT analýza.....	39
3	ANALÝZA PROBLÉMU	41
3.1	Představení společnosti – Fruity Office, s.r.o.	41
3.1.1	Nabídka služeb	41
3.2	Organizační struktura.....	42
3.3	Analýzy vnitřních a vnějších prostředí	42
3.3.1	Porterova analýza.....	42
3.3.2	PESTLE analýza.....	44
3.3.3	7S analýza	45
3.3.4	SWOT analýza.....	47
3.4	Psychologie investora	50
3.5	Možnosti zhodnocení peněžních prostředků	51
3.5.1	Inflace	51
3.5.2	Spořicí účet.....	52
3.5.3	Fondy	55
3.5.4	Dluhopisy	64
3.5.5	Výsledky možností zhodnocení volných peněžních prostředků	65
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	66

4.1	Tvorba navržené investiční strategie pro akciový trh	66
4.1.1	Popis strategie na akciovém trhu	66
4.1.2	Popis strategie na trhu kryptoměn	67
4.2	Nová investice	67
4.3	Akciový trh.....	68
4.3.1	Quantopian	68
4.3.2	Podmínky pro výběr investičního portfolia:.....	69
4.3.3	Investiční portfolio 1	69
4.3.4	Investiční portfolio 2 – DOW JONES TOP 30	71
4.3.5	Investiční portfolio 3 – NASDAQ TOP 30.....	73
4.3.6	Výsledky	75
4.4	Kryptoměny.....	76
4.4.1	Vybrané kryptoměny	76
4.4.2	Výsledky	77
	ZÁVĚR	79
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	80
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK SYMBOLŮ	84
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	85
	SEZNAM TABULEK.....	86
	SEZNAM GRAFŮ.....	87
	SEZNAM PŘÍLOH.....	88

ÚVOD

Diplomová práce na téma Řízení volného kapitálu podniku na finančním trhu se bude věnovat společnosti Fruity Office, s.r.o. Zabývá se prodejem ovocných a zeleninových boxů do jiných společností. Volné finanční prostředky společnost momentálně chce využít investicí do akciového trhu nebo do trhu kryptoměn.

Obchodování na burze je v dnešní době informačních technologií a internetu stále více dostupné pro běžné uživatele a není zapotřebí mít vlastního burzovního makléře přímo na burze. Vše se realizuje přes počítač. Může to tedy zajímat větší skupinu lidí nebo společností, kteří se začali věnovat obchodování. Ovšem většinou můžete vidět v reklamách, že je to snadný způsob vydělávání peněžních prostředků, ale není tomu tak. Většina nezkušených jedinců se může ze začátku velmi spálit a přijít tak o své vydělané finanční prostředky. K tomu slouží tato diplomová práce, aby zjistila, jaká obchodní strategie je pro jedince nejideálnější a proč je tak důležité znát trh na kterém se pohybujeme.

V první části se zaměříme na teoretická východiska diplomové práce, která jsou nutná k využívání obchodní strategie a bude zde popsána i analýza společnosti z hlediska vnitřních a vnějších prostředí. Je nutné znát i základy potřebné k obchodování na kryptoburzách a akciovém trhu.

V následující kapitole se zaměříme na možnosti, které trh nabízí. Podíváme se např. na podílové fondy, dluhopisy, spořicí účty a zhodnotíme, zda je společnost využije ve svém investičním portfoliu.

V návrhové části vytvoříme vlastní algoritmické řešení na akciovém trhu a vybereme nejlepší možnou variantu vybraných akcií. Druhá část návrhů se bude týkat investice do kryptoměn a na závěr zjistíme, zda tato investice bude přínosná pro naši společnost.

Na závěr diplomové práce vyhodnotíme, jak se společnosti dařilo využít volné peněžní prostředky a zda byla dobrá volba využít akciový trh a kryptoměny pro zhodnocení kapitálu.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY

Tato kapitola se bude podrobněji zabývat hlavním cílem diplomové práce za použití metodiky.

1.1 Cíle práce

Cílem diplomové práce je řízení kapitálu společnosti na finančním trhu. Práce je zaměřená na zhodnocení volných peněžních prostředků za pomoci obchodní strategie, která se nastaví na začátku investování. Investovat se bude na burzách s kryptoměny a akciových trzích.

Hlavním cílem je návrh nové ziskové investiční strategie podle podmínek a principů, které si stanoví vedení společnosti.

Návrhy, jak dosáhnout ziskové investiční strategie a implementovat ji do reálného využití pomocí obchodních metod budou popsány v návrhové části. Investiční strategie bude sestavena z předchozích zkušeností od zkušenějších traderů a jejich poznatků. Tyto poznatky byly čerpány především z internetu a knih, které sloužili jako zdroj základních informací k sepsání diplomové práce. Každý obchodník by si měl udělat vlastní investiční strategii a řídit se jí. Tato diplomová práce není žádná investiční rada, jak byste měli obchodovat na burze.

1.2 Metody práce

Diplomová práce se bude zabývat analýzou celé společnosti jak z vnějšího, tak i vnitřního prostředí. Bude zde popsána teoretická část, která bude základ pro následné analyzování společnosti. Tyto výsledky budou dále zpracovány v analytické části a dozvíme se v ní, co bude moci společnost financovat z volných finančních prostředků, které teoreticky může vydělat na finančním trhu, aby byla dále konkurenceschopnější na vlastním trhu nebo zda reinvestuje tento získaný kapitál do dalších nových investičních možností.

1.3 Postupy práce

Na akciovém trhu bude proveden vývoj algoritmu v programovacím jazyce Python, který je na platformě Quantopian. Zde bude provedena optimalizace algoritmu a testování na historických datech. Historická data budou testována za pomoci tzv. „back testingu“ a předurčíme budoucí možný zisk.

Na trhu s kryptoměnami budeme obchodovat způsobem „hold“ (z anglického hold = držet). Tzn., že nakoupíme danou kryptoměnu a budeme ji držet po určitou dobu. Tento způsob v posledním roce 2018 nebyl příliš moc výnosný, ale z hlediska dlouhodobého vývoje tohoto nového trhu by tento způsob mohl být přínosný pro společnost. Trh kryptoměn je zatím pro naši společnost velmi rizikový. Tudíž se rozhodla do něj investovat malou část svých volných peněžních prostředků.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části představíme základní znalosti při obchodování na burze a zjistíme, kdo to je inteligentní investor. Popíšeme jednotlivé kryptoměny, které společnost měla nebo má ve svém investičním portfoliu. Dále zde teoreticky popíšeme akciový trh, podílové fondy, dluhopisy a další možnosti investování na trzích a napíšeme si teorii potřebnou k analýze vnitřního a vnějšího prostředí.

2.1 Základní znalost při obchodování na burze

„Když přijdete o 95 % svých peněžních prostředků, musíte dosáhnout výnosu 1900 %, abyste se dostali tam, kde jste začínali.“ (Graham, 2007)

Inteligentní investor podle Grahama znamená být trpělivý, disciplinovaný a dychtiví poznávat a učit se novým věcem. Nejdůležitější je ovládnout své emoce a udělat si vlastní názor. Tento druh inteligence *„je spíše vlastností ducha než mozku.“ (Graham, 2007)*

„Dobrý investor potřebuje umět jenom dvě věci. Musí vědět, jak ocenit společnost a jak pohlížet na pohyby trhu.“ (Gladiš, 2015, s. 10)

Je potřeba mít vlastní kruh kompetencí. Kruh kompetencí je hranice, která ohraničuje množinu vědění (každý jedinec ji má různě velikou). Zde je nejlepší investovat volné peněžní prostředky. Nikdy se nenechte zlákat vysokými výdělky mimo vlastní kruh kompetencí. Zde vznikají největší ztráty. Podle pana Gladiše jsou nejdůležitější výroční zprávy společností, které investor vlastní. Z nich vyčte veškeré informace, které investor potřebuje k následnému rozhodování (Gladiš, 2015).

Existují tři skupiny společností

- 1) Společnost jejichž podnikání rozumíte
- 2) Společnosti, kterým nerozumíte, ale časem se o to pokusíte
- 3) Společnosti, jejich podnikání je příliš složité na pochopení a nemá smysl se o to snažit. Třetí skupina bude největší, ale to vůbec nevádí (Gladiš, 2015).

2.1.1 Money management

Obchodník si musí správně nastavit velikost jednotlivých pozic, se kterými vstoupí na trh. Money management je velmi důležitý a existuje mnoho způsobů, jak se může obchodník k této problematice postavit.

1. Fixní částka, se kterou se bude vstupovat do obchodu
2. Fixní procentuální podíl z celkového kapitálu, který spravuje.
3. Proměnný podíl z celkového kapitálu

Ze všech možností, které máme vypsane výše může obchodník vstoupit do obchodu jen s půlkou kapitálu, aby dosáhl nižšího rizika. Např. Má na účtu 1000 USD a vybere si možnost investovat 10 % do jednoho obchodu. Tzn. že v jednom obchodu bude v maximální pozici 100 USD bez finanční páky (Štýbr, 2011).

2.1.2 Technická analýza

Technická analýza spoléhá na trendový vývoj cen (býčí/rostoucí a medvědí/klesající). Technický analytik se snaží rozpoznat v určitém čase tvar (formaci), která měla v minulosti určitou pravděpodobnost následného vývoje ceny. Podle formace se snaží včas nakoupit/prodat finanční instrument. K tomu, aby našel určitou formaci využívá grafické metody (Rezistence, supporty, patterny apod.) a technické indikátory (Moving Average, RSI, Volume atd.).

Technická analýza se dá použít prakticky ve všech finančních trzích (akcie, forex, komodity...) (Hartman, 2013 s. 105).

Support a rezistence

Tyto cenové úrovně patří mezi nejpoužívanější nástroj technické analýzy. Jsou to cenové úrovně, kde medvědi nebo býci ztratili kontrolu nad trhem a cena se vydala opačným směrem.

Vyhledávat supporty a rezistence v grafech je velmi žádané, protože trh se většinou vrací k těmto úrovním a následně se buď odrazí nebo je prorazí. Na základě zmíněných supportů a rezistencí se může investor rozhodovat kam bude směřovat vybraný trh a následně na něm profitovat.

Platí pravidlo, že čím častěji se trh zastaví na konkrétní hranici a neprorazí jí, tím je tato hranice silnější. To platí i v čase, protože jestli není proražena daná hranice tak je opět silnější (Hartman, 2013, s. 144).



Obr. 1: Příklad supportu a rezistence (Vlastní zpracování).

Abyste pochopili základní supporty a rezistence připravil jsem si pro vás příklad. Na obrázku výše si můžete povšimnout modré a černé lajny. Označují již zmíněnou rezistenci (modrá) na úrovni 112 a support (černá) na úrovni 110,4. Černým kruhem jsou znázorněny pokusy medvědů o proražení supportu, které se jim nevydařilo. Ovšem v červené elipse už se jim tento pohyb prorazil a nadále se zastavili až na úrovni 109,9. V modrých elipsách chtěli býci prorazit rezistenci, která byla ovšem odepřena a vývoj cenové hladiny zůstal ve vyznačeném koridoru.

Technické indikátory použité v diplomové práci

Mají schopnost ukazovat a předvídat různé jevy a situace, které se jinak špatně pozorují. Indikátory se používají ve světě tradingu za účelem větších zisků pro tradera. Mnoho indikátorů využívá statistické výpočty. Všechny, ale vychází z ceny. Cena a vývoj jsou tím nejdůležitějším zájmem. Používáme je jako jednu z rozhodovacích hodnot při vstupu/výstupu do vybraného obchodu.

Klouzavý průměr (Moving Average)

Slouží k určení trendu. Jeho úkolem je zachytit a matematicky popsat trendy od začátku ke konci. Tento indikátor sledující trend je vždy zpožděný, proto reaguje na pohyb ceny. Nečekejte tedy signály dopředu (Hartman, 2013, s. 155).

Klouzavý průměr je výpočet průměru stejného počtu za sebou jdoucích období. Pokaždé sledujeme průměr časových úseků. Můžeme si nastavit např. chci sledovat klouzavý průměr posledních 10 dní. Hovoří se tedy o desetidenním klouzavém průměru, který se označuje SMA 10 a vypočítá se sečtením posledních 10 dnů, který vydělíme deseti. První hodnotu je možné získat až po 10 dnech.

Různé druhy klouzavých průměrů

- SMA – jednoduchý klouzavý průměr
- EMA – exponenciální klouzavý průměr – přikládá se větší váha pro poslední časové úseky ve vybraném období

Nejčastěji se používají výše dva zmíněné klouzavé průměry. Dá se vypočítat z různých hodnot open, low, high, close nebo z průměrů. Vše se vypočítává automaticky. Trader má na starosti výběr vhodného klouzavého průměru v určitém časovém úseku (Hartman, 2013, s. 157).

RSI (Relative Strength Index) – index relativní síly

Jeden z nepoužívanějších oscilátorů je RSI. Oscilátor slouží k určení síly a rychlosti pohybu ceny. Dávají signály ještě před samotným pohybem ceny. Použití je u trhů, kde se cena pohybuje v určitém cenovém rozpětí.

Tento indikátor naznačuje přeprodanou nebo překoupenou oblast. Oscilátory jsme schopni ve většině případů použít ke vstupu do obchodu (Hartman, 2013, s. 163).

$$RSI = 100 - \frac{100}{1 + RS}$$

$$RS = \frac{\text{Součet kladných cenových změn}}{\text{Součet záporných cenových změn}}$$

Vzorec není vůbec nutné znát nazpaměť. Vše se počítá automaticky. Nejdůležitější je vědět, že nejčastěji se používá časové rozpětí 14, 9 a 26. Čím kratší je toto rozpětí, tím častěji osciluje a dává více signálů.

Hlavní přínos RSI je zjištění přeprodaného nebo překoupeného trhu. Graf se pohybuje od 0 do 100, ale nejdůležitější hodnoty jsou 30 a 70. Jestliže je pod hranicí 30 naznačuje nám, že trh je přeprodaný a může dojít k obratu směrem nahoru. Naopak, jestli se hodnota RSI pohybuje nad 70 je trh překoupený a může dojít k prodejm.

2.1.3 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza jsou zprávy. Každý finanční instrument má určitou vnitřní hodnotu. Tato analýza slouží k vyhledávání podhodnocených aktiv k nákupu nebo nadhodnocených aktiv k prodeji. Analýza má několik úrovní:

- Globální analýza – zkoumá dlouhodobé i krátkodobé vlivy ekonomických ukazatelů na ceny různých finančních instrumentů (úrokové sazby, inflace, hospodářský cyklus atd.)
- Odvětvová analýza – je zde zakomponovaná míra inovace v odvětví a měří se citlivost odvětví na hospodářský cyklus (Hartman, 2013, s. 103).

2.1.4 Tradingová psychologie

Psychologie je na finančních trzích velmi často podceňovaná, a přitom je stejně důležitá jako technická a fundamentální analýza. Důležitá je znalost a správné fungování finanční páky, stanovení si příkazů nebo orientace v hospodářských výsledcích.

Největším viníkem při špatně zvládnuté psychologii je převládající optimismus z úspěšných obchodů a přílišná chamtivost lidí. Nejdůležitější je se naučit ovládat psychiku při nízkém vloženém kapitálu na běžném účtu. Nedá se srovnávat s demo účtem, kde vždycky mohu začít od znovu. Na demo účtu se nedá natrénovat psychika investora.

Pro nové investory je nejlepší si nastavit investiční strategii na výdělek provize. Tudiž se investor nedostane do žádné ztráty. Od tohoto by se měl odvíjet celý obchodní systém. Musíme se vždy zaměřit na psychiku investora při ztrátovém obchodě.

O psychologii investora na burze by se toho dalo napsat spoustu, ale není to stěžejní součástí diplomové práce. Výpis možných scénářů o psychice investora se budeme zabývat dále v analytické části.

2.1.5 Volba analýzy

Každá analýza má své výhody i nevýhody, ale jedno je jisté ani jedna analýza není lepší nebo horší než ta druhá. Správný investor využívá obě. Když se zaměříme na jednu analýzu můžou nastat problémy. Jestli používáme jen technickou analýzu vyčteme z historických dat budoucí možný vývoj ceny, ale ne vždy jsou v tom započítané fundamentální prvky. Měli bychom alespoň monitorovat, kdy a kde se chystají důležité zprávy ve světě (následně můžeme rychleji reagovat na zvýšení/snížení ceny) (Hartman, 2013, s. 105).

2.1.6 Základní příkazy na burze

Tyto příkazy by měl znát každý investor, který se chce pohybovat na burze.

Tržní příkaz (Market)

Tento příkaz se využívá nejčastěji na platformě brokera. Slouží k nákupnímu nebo prodejnímu pokynu požadovaného množství vámi vybraného kontraktu za nejvýhodnější kurz v době pokynu na trh. Používá se především v případě, kdy chce investor prodat nebo nakoupit za nejvýhodnější aktuální cenu na trhu. Ovšem jsou s ním spojeny vyšší náklady než přes příkaz Limit (Hartman, 2013, s. 41).

Stop loss

Používá se na ochranu kapitálu před finančním krachem. Investor si předem nastaví krajní hranici, při níž dobrovolně inkasuje malou ztrátu, dříve, než by mohla vzít celou vloženou částku (likvidace). Slouží hlavně pro ochranu investora před obrovskými ztrátami, které

by mohli mít špatný vliv na psychiku investora. Zadává se většinou po otevření obchodní pozice na trhu.

Realizace zisku (Take Profit, Profit Target)

Tento příkaz zadáváme na cenu, kde si představujeme, že chceme realizovat zisk z naší otevřené pozice. Nastavuje se na základě analýz, které si vypracoval investor za účelem zisku.

2.2 Inlace

Inlace je všeobecně růst cenové hladiny v ekonomice. Nejčastěji se setkáme s inflací měřenou indexem spotřebitelských cen. Následkem může být pokles kupní síly peněžních prostředků, poněvadž za stejnou částku může spotřebitel nakoupit méně zboží nebo služeb.

Proč vzniká inflace? Nejčastěji za tím stojí nárůst objemu peněžních prostředků v ekonomice. Čím více kapitálu je v oběhu tím je větší poptávka a narůstá tak i cena. Tudíž inflaci má pod svými křídly česká národní banka, která jako jediná instituce v České republice může vydávat peněžní prostředky do oběhu (Peníze.cz, 2019).

Vysoká inflace může mít dopad na fungování trhu. Rychle se měnící ceny přestávají být spolehlivým měřítkem hodnoty zboží a služeb. Momentálně vysokou inflaci můžeme vidět ve Venezuele. Kde v minulém roce přesáhla milion procent (Aktuálně.cz, 2019).

2.3 Kryptoměny

Kryptoměna je vytvořená digitální měna (elektronické peníze). Možné budoucí novodobé platidlo, které by mělo zvýšit bezpečnost a rychlost převodu peněz přes blockchain. Toto platidlo vzniklo za účelem posílání peněžních prostředků do zahraničí, aniž by zde byly velké poplatky za převod. Celý proces posílání peněžních prostředků je transparentní a v bezpečí. Vždy víme, kam putují (Kryptoměny, 2018).

Bitcoin (BTC)

Bitcoin je digitální měna, síť a software v jednom. Je to nový druh peněz. Dá se s ním online platit kdekoliv po celém světě, okamžitě a s nízkým poplatkem za transakci.

Bitcoin komunita provozuje celý tento systém samostatně, bez kontrol bank a vlád jednotlivých států. Tato měna je zakladatelem digitálních měn. Dohromady se vytěží 21 milionů coinů této měny. Vytvořena v roce 2008 programátorem, který užívá pseudonym Satoshi Nakamoto (Grinberg, 2011, s. 160).

Je to svobodná digitální měna, která má následující vlastnosti:

- Je plně decentralizovaná – tzn. není zde žádná centrální banka, žádná centrální autorita. Vytváření a potvrzování transakcí zajišťují jednotliví členové Bitcoin sítě.
- Žádný prostředník – peníze se posílají přímo a ihned bez jakýchkoliv prostředníků
- Je neprolomitelná – Bitcoin síť je zajištěná kryptografií a velmi silným šifrováním, které ještě dosud nebylo prolomené
- Transakční poplatky – je zde nutnost poplatků z důvodů více trasakcí než na začátku. Vydělávají si tím “mineři”, kteří drží celou síť v provozu.
- Celosvětová a nemá žádné hranice – bitcoiny se dají poslat okamžitě z jednoho konce světa na druhý nebo to jen můžete poslat svému kamarádovi
- Je (pseudo) anonymní – všechny prostředky i transakce jsou definovány pomocí adres. Jedna adresa má 34 znaků a nejsou zde žádné osobní údaje. Takže se ze samotné adresy nedozvíme, komu patří.
- Směnitelnost – Bitcoiny lze směnit za jakoukoliv měnu na světě
- Otevřený kód – projekt má zcela otevřené a veřejné zdrojové kódy, každý si může zkontrolovat jeho vnitřní fungování a zkontrolovat jejich kód (Bitcoin, 2018).

Ethereum

- Koncept vytvořil v roce 2013 programátor Vitalik Buterin. Samotný systém vznikl v roce 2015.
- Ethereum je open-source veřejná platforma založená na blockchainu. Hlavní výhodou je skriptovací funkcionality (smart kontrakty)

- Nabízí kryptoměnu ether, který je možný vyměnit za jiné kryptoměny anebo za fiat peníze (dolary, koruny, eura...).
- Gas je interní transakční mechanismus, který se používá na odstraňování spamu a alokování výpočtových zdrojů sítě.
- Ethera se používají jako palivo na zajištění chodu sítě.
- Ethereum virtual machine (EVM):
 - Je prostředí, ve kterém běží ethereové smart kontrakty
 - Je kompletně izolovaná síť, souborový systém a další procesy, které v síti probíhají.
 - Každý uzel v síti má vlastní Ethereum virtual machine a vykonává stejné instrukce
- Smart kontrakty – je to výměnný mechanismus schopný vykonat přímou transakci mezi dvěma nedůvěryhodnými agenty. Jsou to nezávislé skripty. Za vykonané instrukce se platí pomocí Ethera.
- Ethereum tedy není pouze coin pro investici, ale jeho význam je mnohem větší a slouží pro reálné uplatnění decentralizované blockchainové technologie na konkrétní problémy v reálném světě.

Ethereum za 3 roky své existence našlo mnohá využití. Mezi ty nejzajímavější patří:

- decentralizovaná VPN služba,
- digitální podpisy,
- platformy sloužící na sbírání peněz od investorů,
- digitální měny vázané na fiat peníze nebo na zlato,
- vylepšená správa digitálních práv na hudbu,
- mobilní platební služby pro zahraniční pracovníky,
- decentralizované obchody,
- autentifikace uživatelů pomocí smart kontraktů (Ethereum, 2018).

Ripple

- Ripple vznikl jako první a spuštěn byl v roce 2012. O dva roky vznik fork Ripplu, ze kterého vzešel dnešní Stellar. Za forkem stál zejména Jed McCaleb, kterému se nelíbilo směřování Ripplu a zejména jeho centralizace.
- Ripple je běžná komerční firma (usiluje o zisk) s pobočkami po celém světě
- Tvoří metičlánek mezi decentralizovanými kryptoměny a klasickým bankovníctvím
- Slouží tak jako digitální platební standard finančního sektoru. Transfery probíhají pomocí tzv. tokenů, které představují jakési „přestupní stanice“ mezi jednotlivými měnami a zrychlují tak celý proces (Ripple, 2018).

EOS

- Operační systém založený na blockchainu, navržený pro podporu komerčních decentralizovaných aplikací poskytováním všech potřebných funkcí, vytvářet aplikace ve formě webových aplikací
- EOS je operační systém pro blockchain se zahrnutými kryptoekonomickými pobídkami. Je to operační systém s jeho vlastní verzí Peer-to-Peer elektronickým cash systémem
- Je velmi populární v oboru IT a má i velké očekávání. Očekávají se miliony transakcí za sekundu (EOS, 2018).

Stellar Lumen

- Stellar.org je non-profit organizace a zdrojový kód je veřejně dostupný na GitHubu.
- Založen na protokolu Ripple
- Vznik v roce 2015
- Open-source protokol, který umožňuje peněžní převody
- Vytvoření globální sítě, která ukládá záznam o všech účtech do účetní knihy (ledger)
- Lumen – je to síť Stellar a nabízí všechny inovativní funkce sdílené formy ledgeru v distribuované databázi. Lumen je měna této sítě.

- Společnost Oradian, jenž se zabývá bankovními softwary na bázi cloudu, plánuje zavést síť Stellar pro společnosti zprostředkovávající mikro-financování v Nigérii. V říjnu 2017 Stellar a IBM vytvořili společné partnerství, jehož cílem je zvýšení rychlosti globálních plateb, především na poli zahraničních převodů (Matusziński, 2018).

Litecoin

- Představen v roce 2011 a jeho tvůrcem je Charlie Lee (absolvent MIT a bývalý inženýr ve společnosti Google)
- Je založen na globální platební síti s otevřeným kódem a nemá žádné ústřední orgány
- Byl vytvořen s vidinou být “stříbro” (Bitcoin je “zlato”). Je to peer-to-peer internetová měna
- Plná decentralizace globální platební sítě s otevřeným zdrojovým kódem
- Byla vyvynuta za cílem být lepší jako Bitcoin a za řadu let v tomto oboru dostala podporu průmyslu spolu s vysokým objemem obchodu a likviditou
- Je to stálá kryptoměna s dlouholetou tradicí (Litecoin, 2018).

Cardano

- Myšlenka se zrodila v roce 2015, ale začala fungovat až v roce 2017
- Kryptoměna se používá na odesílání a přijímání digitálních aktiv
- Je to technologická platforma i s platební platformou
- Na této kryptoměně lze vytvářet a provozovat různé finanční aplikace pro jedince, obchodní společnosti, úřady...
- Podporuje i decentralizované a autonomní aplikace
- Používá více vrstev – tím umožní lepší škálovatelnost a flexibilitu sítě
- Využívá protokol proof-of-stake označovaný jako Ouroboros (Cardano, 2018).

NEO

- NEO se dříve jmenovalo AntShares (ANS) v roce 2014
- Byla to první čínská blockchain platforma
- V roce 2017 byl přejmenován na nynější jméno NEO (založená nová společnost z důvodů, aby blockchain splňoval požadavky jak vládních regulátorů, tak i soukromých společností)
- Konecept NEO smart contracts ekosystém je podobný tomu, co v Ethereum
- Neo využívá vyvíjející se technologie a spolupráci s čínskými autoritami, aby dosáhl již zmíněného cíle „smart ekonomiky“
- Koncept digitální identity je klíčový pro smart ekonomiku – legální vystopování identity, která zneužívá systém
- Tokeny
 - NEO – reprezentace akcií na NEO trhu (jsou nedělitelné) – mají volební právo v ekosystému a právo k dividendě v podobě GAS
 - GAS – generován v množství 8 GAS per blok během konstrukce blockchainu. GAS je dividend a akumuluje se jako poplatky v networku. Uživatelé platí v GAS, aby odstartovali a rozběhli chytré kontrakty (NEO, 2018).

Monero

- Vznikl v roce 2014. Původní název byl BitMonero
- Decentralizovaná anonymní kryptoměna
- Open-source kryptoměna založena na protokolu CryptoNote
- Je kladen velký důraz na soukromí uživatelů. Veškeré transakce jsou zajištěny bezpodmínečnou anonymitou za pomoci několika mechanismů (Ring signatures, Ring Confidential Transaction, Stealth Adresses)
- Nelze identifikovat odesílatele ani kam transakce směřuje a nelze vidět ani výše sumy
- V účetní knize nelze najít a identifikovat žádnou transakci
- Tento projekt má velkou aktivní komunitu, o kterou se může opřít.
- V roce 2016 bylo Monero nejvíce vyvíjenou kryptoměnou dle statistik GitHubu (Monero, 2018).

NEXO

- Nabízení kontokorentu (vložíím dostatek hodnoty v kryptoměnách a můžu vybrat reálné peněžní prostředky na účet)
- Dluh se zaplatí poté z kryptoměn, které jsou uložené na peněžence.
- Za držení NEXO tokenu se vyplácí měsíční dividendy (30 % ze zisku vyplácí společnost)
- První společnost, která půjčuje peněžní prostředky za kryptoměnu (NEXO, 2018).

Blockchain technologie

Je to decentralizovaná síť, kde se ukládají všechny záznamy uskutečněných transakcí v chronologickém pořádku. Všichni tedy mohou vidět, kolik má jaká adresa bitcoinů. Je tvořen jako řetěz z jednotlivých bloků. Jeden blok obsahuje nepotvrzené a potvrzené transakce. Jeden nový blok je průměrně vygenerován za 10 minut (Pojmy-BTC, 2018).

IoT (Internet of Things)

- Vznik v roce 2015, na burzách je od 31.6.2017 (IOTA)
- Primární využití v oblasti IoT (Internet of Things – Internet věcí)
- Jde o nový průmysl, který nejspíše ovlivní nás všechny v blízké budoucnosti. Zařízení totiž budou mezi sebou komunikovat a vykonávat transakce mezi sebou, a to vše autonomně.
- IOTA využívá úplně vlastní systém zvaný tangle.
- Tato technologie by se dále mohla více rozvinout ve strojírenství a automatizaci tzv. Chytré továrny.
- Tangle – má nekonečnou škálovatelnost, decentralizaci, transakce bez poplatků a kvantovou odolnost. V tangle platí, čím víc transakcí, tím rychlejší ověření transakcí. Je to přesný opak blockchainu (IOTA, 2018).

2.4 Akcie

Akcie je cenný papír, který vydává akciová společnost. Pojí se s tím i právo na podíl na zisku (dividenda) nebo úpis dalších akcií při zvýšení základního kapitálu. Je zde možnost podílet se i na řízení akciové společnosti a účastnit se valných hromad. Akcie tvoří základní kapitál akciové společnosti, jehož počet a jmenovitá hodnota musí být zapsána v obchodním rejstříku. Investoři s akcií mohou obchodovat přes brokery (Akcie, 2018).

Akcie mají nominální hodnotu, tržní hodnotu, dividendovou hodnotu. Nominální hodnota představuje určitý podíl na majetku akciové společnosti vyplývající z vlastnictví akcie. Dividenda je podíl na zisku společnosti. Tržní cena akcie je cena, která se obchoduje na kapitálovém trhu (Hartman, 2013, s. 49).

2.4.1 Náležitosti vydané akcie

- Jméno společnosti a sídlo
- Numerické označení akcie
- Jestli je akcie na jméno nebo na majitele
- Výše základního jmění a počet akcií v době jejich vydání
- Datum vydání akcie a podpis dvou oprávněných členů představenstva

2.4.2 Akciový trh

Je to část kapitálového trhu, na kterém se obchodují akcie. Rozlišujeme burzovně obchodované akcie a šedý trh s akciemi (nejsou evidovány na burze) (Akciový trh, 2018).

Na trhu investoři častěji spekulují s akciemi kvůli možnému vývoji jejich kurzu na burzách. Růst kurzu na trhu jim může přinést zajímavé zhodnocení. Nejznámější světová burza je NYSE (New York Stock Exchange) na Wall Street.

Výše ceny závisí na dosahovaných i očekávaných hospodářských výročních zprávách společnosti, vývoji vybraného segmentu trhu, stavu ekonomika apod.

2.4.3 Zisk na akciích

První rada: „*Neberte příliš vážně zisk jednoho roku.*“ (Graham, 2007)

Druhá rada: „*Jestliže přesto věnujete pozornost krátkodobému zisku, pozor na různé nástrahy ukazatele zisku na akciích.*“ (Graham, 2007)

Čistý zisk na akciích zahrnuje celkový zisk po zdanění a výplatě prioritních dividend. Je to rentabilita na 1 akciích.

Investor by se měl zaměřit na čtvrtletní a roční výkazy zisků a ztrát společností v nichž má nakoupené akcie. Tyto výkazy mají v sobě cenné informace, které investor využije v následných rozhodnutích, jak dále pokračovat. Jestli si vybranou akciích ponechat nebo ji prodat na trhu.

2.4.4 Klasifikace akciích

Akcie se dále klasifikují mnoha způsoby.

Akcie kmenová

Je to jeden z nejběžnějších typů vydávaných akciích. Všichni akcionáři držící tuto akciích dostávají možnost podílet se na zisku, na valné hromadě a likvidačním zůstatku (Akcie: kmenová, 2018).

Akcie prioritní

Tyto akcie nedisponují hlasovacím právem, ale mají přednostní právo a zpravidla vyšší dividendu. Držitelé prioritní akcie jsou přednostně vypláceni oproti kmenovým akciím. Tyto akcie jsou určené především pro investory, kteří nemají zájem se účastnit valných hromad a rozhodovat o akciové společnosti (Akcie: prioritní, 2018).

Klasifikace podle tržní kapitalizace

Na velikosti záleží. Rozhodujícím činitelem je umístění investice a posouzení rizika a návratnost investice.

$$\text{Tržní kapitalizace} = \text{cena běžné akcie} * \text{počet akciích v oběhu}$$

- Akcie s mega kapitalizací – kapitalizace > 200 miliard dolarů

- Akcie s velkou kapitalizací – kapitalizace 10 – 200 miliard dolarů (označované jako blue chips)
- Akcie se střední kapitalizací – kapitalizace 2 – 10 miliard dolarů
- Akcie s malou kapitalizací – kapitalizace 300 mil. – 2 miliardy dolarů
- Akcie s nano kapitalizací – kapitalizace < 50 milionů dolarů (Hartman, 2013, s. 51).

Blue chips

Známe společnosti s vysokou tržní kapitalizací. Mají velmi dobrou pověst, kterou si vybudovali na výplatách dividend, skvělém managementu a dlouhodobou profitabilitou. Společnosti jsou schopny být profitabilní i v klesajícím trhu (Hartman, 2013, s. 52).

Stabilní akcie

Tyto společnosti jsou nejdůležitější pro přežití lidstva. Jsou to společnosti s jídlem, léky, elektrickou energií, plynem... Tyto akcie se snaží být stabilní po celý rok. Aktivní investoři budou investovat do stabilních akcií v případě medvědího trhu (Hartman, 2013, s. 52).

Cyklické akcie

Akcie jsou velmi náchylné na trh. V případě růst mají tendenci růst a naopak. Vše závisí na aktuálním vývoji ekonomiky. Tyto akcie jsou u společností, které produkují zboží „zbytné“ v obtížných ekonomických časech (Automobily, stavební materiál...) (Hartman, 2013, s. 52).

Rozvojové růstové akcie

Jsou velmi rizikové a extrémně volatilní. Jsou to akcie s malou nebo nano tržní kapitalizací. V případě správné volby mohou mít velmi vysoké zhodnocení (Hartman, 2013, s. 53).

Penny akcie

Levné spekulativní akcie, které se prodávají za méně než 5 dolarů za akcii. Investor by se jim měl vyhnout (Hartman, 2013, s. 53).

Trezorová akcie

Akcie držící společnost jako své vlastní bohatství. Mohou pocházet ze zpětného odkupu na trhu nebo nemusely být nikdy uvedeny na trh. Neobsahují vyplácení dividend a nejsou s nimi spojena žádná volební práva a nemělo by se s nimi počítat při kalkulaci počtu vydaných akcií (Hartman, 2013, s. 54).

Akcie s příběhem

Typický příklad této akcie jsou biotechnologické společnosti. V budoucnu se zde očekává vysoký potenciál zhodnocení. Je to investice na řadu let. Ovšem velká očekávání se mohou promítnout do vyšší ceny akcie (Hartman, 2013, s. 54).

2.5 Fondy

V této sekci se zaměříme na fondy. Celkově investičních, podílových a dluhopisových fondů v České republice je k 31.1.2019 dohromady 471. Vychází to ze statistiky ČNB, která je má zveřejněné na svých webových stránkách (ČNB, 2019).

2.5.1 Podílový fond

Podílový fond je nástroj kolektivního investování – tzn., shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti a investování na základě investiční strategie a diverzifikace rizika. Kolektivní investování upravuje zákon o investičních společnostech a investičních fondech.

Podílový fond je soubor majetku, který má na starosti investiční společnost. Majetek ovšem nepatří investiční společnosti, ale patří podílníkům, kteří mají podílový list (Tůma, 2014).

Podílový list

Podílový list je cenný papír, který má určitý podíl v podílovém fondu. Tento cenný papír může být i v listinné podobě, ale posílání fyzických cenných papírů by nebylo efektivní

z hlediska rychlého odkupu nebo prodeje. Tudiž se s ním setkáme pouze v zaknihovaných podílových listech, které vlastní investiční společnost (Tůma, 2014, s. 23).

Otevřený podílový fond

Do tohoto fondu je možné kdykoliv vstoupit a vystoupit. Fond tedy odkupuje a vydává podílové listy na požádání. Je zde vysoká likvidita (tudiž je možné mít peněžní prostředky na vlastním účtu do týdne) (Tůma, 2014, s. 22).

Uzavřený podílový fond

Jsou zakládány z důvodů nízké likvidity. Kupují se zde podíly v začínajících společnostech. Toto odvětví se jmenuje venture kapitál nebo private equity. K uzavřeným podílovým fondům se běžný drobný investor v České republice nejspíše nedostane (Tůma, 2014, s. 26).

Investiční společnost

O fond se musí starat investiční společnost. Společnost musí mít povolení od ČNB k obhospodařování fondu. Licenci lze najít na webových stránkách ČNB (Tůma, 2014).

Zvenčí je nejvíce vidět portfolio manažer. Jeho jméno najdete v měsíčních zprávách fondu. Manažer zodpovídá za řízení fondu, ale nemá pravomoce k tomu, aby si dělal, co se mu zlíbí. Musí se řídit investiční strategií, kterou společnost má a do jisté míry je zde kolektivní rozhodování na investičním výboru (Tůma, 2014, s. 29-31), kde se setkají portfolioví manažeři.

Investiční společnosti pracují s reálnými peněžními prostředky. Správce spravuje peněžní prostředky investorů a riziko kolísání podstupují právě investoři (Tůma, 2014, s. 33).

2.5.2 Akciový fond

Akciové fondy jsou jedny ze zřejmě nejpestřejších a nezajímavějších fondů, které jsou momentálně v nabídce. V České republice je jich hned několik (Celý výpis fondů najdete na stránkách ČNB). Na trhu se pohybují globálně zaměřené fondy, které investují svůj kapitál do nadnárodních společností, ale jsou zde i menší fondy, které se zaměřují jen na určité odvětví (Tůma, 2014, s. 39).

Akciový fond by měl investovat alespoň 80 % majetku. Pokud to bude méně, tak bude označen jako smíšený fond (Tůma, 2014, s. 40)

Sektorové zaměření

Rozdíly jsou mezi jednotlivými odvětvími (důležitý ekonomický cyklus). Lidé potřebují vždy jíst a pít, tzn. že výrobci základního spotřebního zboží nejsou příliš citliví na hospodářský cyklus. Potravinářství a farmacie se označuje jako defenzivní odvětví (Tůma, 2014, s. 45).

Cyklická odvětví, do kterého spadají automobilky, aerolinie a průmyslové společnosti jsou vysoce citlivé na hospodářský cyklus.

Pro různá odvětví existuje několik klasifikačních systémů. Mezi nejpoužívanější patří GICS (Global Industry Classification Standard), který se používá pro tvorbu akciových indexů společností S&P a MSCI. GICS rozlišuje 10 sektorů které jsou rozděleny na další podskupiny.

Sektory GICS:

- Průmysl,
- Energetika,
- Zdravotnictví,
- Spotřební zboží základní potřeby,
- Spotřební zboží zbytné,
- Finanční služby,
- Informační technologie,
- Telekomunikační služby,
- Síťová odvětví,
- Suroviny (Tůma, 2014, s. 45)

2.5.3 Dluhopisový fond

Jsou spojovány s konzervativními investory, ale dluhopisy mohou být od vysoce kvalitních až po vysoce rizikové. Na českém trhu se na státní dluhopisy drobný investor nedostane. Tyto dluhopisy většinou nakupují institucionální investoři nebo banky (Tůma, 2014, s. 55).

Podle společnosti AKAT musí dluhopisový fond investovat nejméně 80 % majetku do dluhopisů nebo podobných cenných papírů (Tůma, 2014, s. 55).

Rizika dluhopisových fondů jsou následující:

- Kreditní – Důsledek na důkladný výběr emitentů a diverzifikace (Kreditní riziko = riziko nesplácení)
- Úrokové – Fond podstupuje různou míru úrokového rizika na základně investiční politiky a úvaze portfolio manažera.

2.5.4 Fondy nemovitostní

Fond spojuje kolektivní investování s investováním do nemovitostí. Zajišťuje vysokou likviditu a diverzifikaci. Fond může nakupovat nemovitostí způsobilé přinášet pravidelný a dlouhodobý výnos při řádném hospodaření nebo pro další prodej k získání zisku. Nemovitostní fondy jsou většinou uzavřené.

V České republice jde právě o administrativní budovy, logistické parky nebo maloobchodní centra. Tyto fondy neinvestují do bytů. Na tomto trhu s developerskými projekty by to nebyl moc dobrý nápad.

Likviditu zajišťuje nejméně 20 % majetku. Konkrétně to jsou dluhopisy se splatností do 3 let. Pokud bude mnoho žádostí o odkup, fond vše pokryje z likvidní rezervy. Likvidní rezerva nesmí poklesnout do určité míry. Může nastat pozastavení odkupů až na 2 roky, aby nemusely být prodány nemovitosti z portfolia za nižší cenu, než je aktuální (Tůma, 2014, s. 85).

2.5.5 Komoditní fondy

Do komodit se investuje za pomoci indexových produktů a finančních derivátů. Je obtížné zde investovat přímo. Kupují se zde obvykle swapy na komoditní indexy. Swap funguje tak, že je sjednán s protistranou (většinou to bývá banka). Po určitém čase se hodnota podkladového indexu mění. Fond buď dostává platby od protistrany nebo naopak jí platí. Fond bude vydělávat za předpokladu, že hodnota podkladového indexu roste. Naopak bude prodělávat, když bude klesat. Při sjednání swapu je zde riziko platební neschopnosti. Riziko je možné omezit diverzifikací mezi více protistran.

Nejčastější komoditní index je Dow Jones. Přiděluje jednotlivým komoditám různé váhy podle jejich ekonomického významu (likvidita futures a objem produkce) (Tůma, 2014, s. 88).

2.5.6 Fondy fondů

Fondy fondů obvykle sledují smíšenou či vyváženou investiční strategii. Jestliže jste malá investiční společnost a potřebujete svým klientům nabídnout optimální investiční řešení, tak můžete vybrat jiné portfolio manažery a specialisty ve svém oboru.

Při měsíčních zprávách většinou najdete jenom seznam deseti největších pozic. Zpráva by měla obsahovat přinejmenším diverzifikaci mezi dluhopisy, akcie a další aktiva, které má ve svém portfoliu.

Jedna z nevýhod tohoto fondu mohou být zvýšené náklady. Ano i zde se musí platit poplatky, které zaplatí klient.

Fondy fondů mohou mít jedině smysl, pokud náklady budou vyváženy odpovídající přidanou hodnotou pro investora (Tůma, 2014, s. 67).

2.5.7 Smíšené fondy

Ve smíšeném fondu najdeme akcie, dluhopisy a další třídy aktiv. Tento fond cílí na zákazníka, protože je přímo šitý na jeho potřeby. Můžeme ho rozdělit do následujících bodů:

- Konzervativní – podíl komodit, akcií, dluhopisů nepřesáhne 35 %
- Vyvážený – Riziko se pohybuje mezi 35 až 65 %
- Dynamický – Riziko nad 65 %
- Čtvrtý se pohybuje z extrémních hodnot do extrémních. Např. v jednu chvíli budu mít 100 % akcií a další den je prodám a nakoupím za 100 % dluhopisy. Toto je strategie „absolutního výnosu“

Pro drobného investora, který nemá dostatečně velký kapitál a chce mít co nejméně starostí může být smíšený fond smysl.

Ovšem smíšený fond je příliš čitelný. Ve výroční zprávě můžeme většinou vyčíst celou strategii fondu a zjistit proč vydělala např. jen 5 %. Je to dané podílem akcií, dluhopisů a jak dlouhou dobu je drží nebo jak často obchoduje.

Při výběru smíšeného fondu by se měl investor rozhodovat i na základě náladovosti. Investor nemá zapotřebí platit smíšenému fondu 2 % fee za držení státních dluhopisů (Tůma, 2014, s. 66).

2.6 Dluhopisy

Prostřednictvím dluhopisů si společnosti opatřují peněžní prostředky pro svoji činnost. Nabídka dluhopisů znamená poptávku po peněžních prostředcích. Poptávky po dluhopisech pak představuje jejich nabídku (Rejnuš, 2012).

2.6.1 Druhy dluhopisů

Na finančních trzích existuje mnoho druhů dluhopisů. Prakticky mohou vykazovat různé vlastnosti a jsou omezeny jen zákony státu, kde jsou emitovány.

Pokud naše základní kritérium bude délka splatnosti tak jsou zde **krátkodobé dluhopisy** (směnky, pokladniční poukázky...) do jednoho roku a **dlouhodobé dluhopisy** s délkou splatnosti delší než jeden rok (také označované jako obligace) (Rejnuš, 2012, s.210-211).

Pak zde máme členění z hlediska jejich denomizace a upisování. Jsou rozděleny do třech skupin:

- Domácí obligace – obligace emitované domácími subjekty na tuzemském finančním trhu a v domácí měně.
- Zahraniční obligace – jsou emitovány na domácím trhu, ale zahraničními subjekty v domácí měně (Rejnuš, 2012, s. 216)

Kategorizace z hlediska emitenta

- Korporační obligace – nejrizikovější druh dluhopisů. Záleží především na solventnosti společnosti, která tyto dluhopisy emitovala. Velké a renomované společnosti se považují za méně rizikové než ty malé společnosti.
- Bankovní obligace – Tyto dluhopisy emituje banka za účelem použití peněžních prostředků na úvěrování jiných subjektů
- Komunální obligace – emitují územně samosprávně celky. Úroky i výplata jistiny bývají kryty obecním majetkem, čímž je zajištěna jejich bezrizikovost.
- Státní obligace – Jsou emitovány státem (především ministerstvem financí) a uváděné do oběhu prostřednictvím centrální banky. Jsou považovány za nejbezpečnější druh dluhopisů (Rejnuš, 2012, s 225-226)

2.7 Analýzy vnitřního a vnějšího prostředí

V této kapitole se zaměříme na analýzy vnitřního prostředí (7S analýza, PESTLE analýza) a vnějšího prostředí (Porter analýza). Vše poté shrneme ve SWOT analýze.

2.7.1 Porterova analýza (Porterův model)

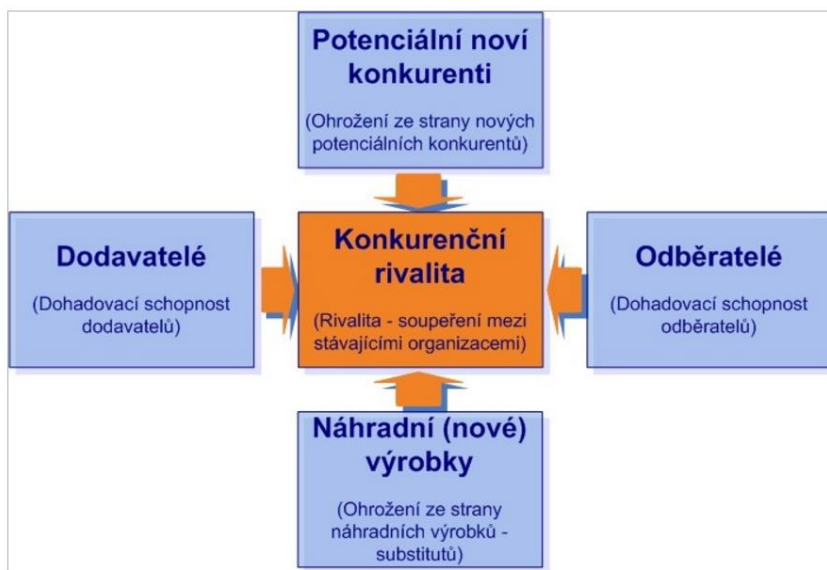
Porterův model slouží k určení rivality na trhu. Tato rivalita je závislá na působení konkurence, dodavatelů, zákazníků a různých subjektů na trhu. Z výsledků je možné určit ziskový potenciál daného odvětví za společného působení (Porterův model).

Tento model je možné využít i jako zmapování situace v podnikatelském prostředí. Je vhodné ho každý rok aktualizovat o aktuální informace a zjistit, zda má firma pořád své místo na trhu. Slouží i na objevování nového potenciálu na trhu nebo nového produktu. Porterův model slouží i jako pomoc při strategických rozhodnutích společnosti (Porterův model).

Popis metody

Porterův model určuje stav konkurence v odvětví, která je závislá na působení pěti základních sil:

1. Riziko vstupu potenciálních konkurentů – Existují bariéry na vstup?
2. Rivalita mezi stávajícími konkurenty – Existuje dominantní konkurent na trhu?
3. Smluvní síla odběratelů – Jak silná je pozice odběratelů na trhu?
4. Smluvní síla dodavatelů – Jak silná je pozice dodavatelů na trhu?
5. Hrozba substitučních výrobků – Je možné že mohou být naše produkty a služby nahrazeny (Porterův model)?



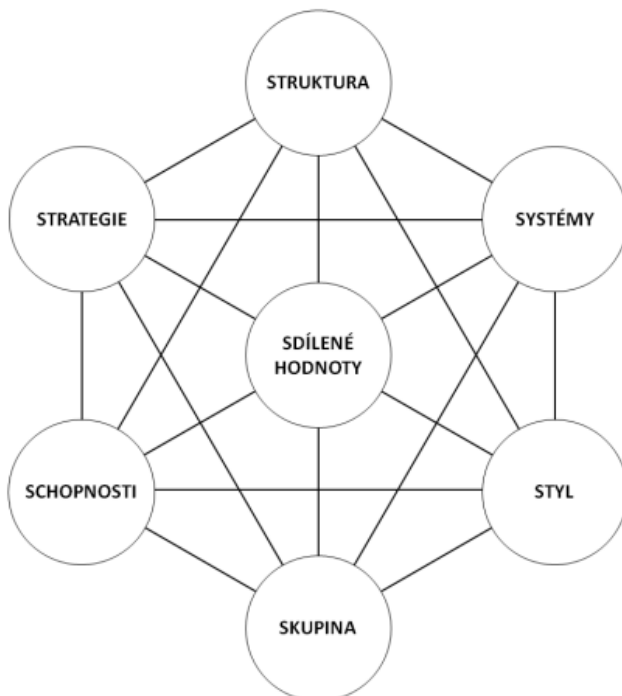
Obr. 2: Porterův model pěti sil (Vlastní zpracování dle Porterův model).

2.7.2 7S analýza

Analýza 7S se používá pro hodnocení kritických faktorů společnosti. Tyto faktory rozdělila na 7 komponent:

- Strategie – Strategie společnosti, která určuje její směr a vychází z vize společnosti.
- Struktura – Organizační struktura společnosti jako nástroj na přerozdělování kompetencí, úkolů, pravomocí apod.

- Spolupracovníci (Skupina) – Motivace spolupracovníků, důležitý faktor společnosti.
- Systémy – Informační systém ve společnosti (jak mezi sebou komunikují uvnitř společnosti).
- Schopnosti – Schopnost manažerů se správně rozhodnout. Umění vést lidi, motivovat je a ovlivňovat.
- Styl – Představuje, jak vedení společnosti vede své zaměstnance.
- Sdílené hodnoty – Kultura společnosti jako soubor pravidel, mýtů a postojů. Ukazuje image společnosti na venek (zákazníci) a uvnitř (zaměstnanci) (McKinsey 7S).



Obr. 3: 7S analýza (Převzato z McKinsey 7S).

2.7.3 PESTLE analýza

Slouží ke strategické analýze okolního prostředí společnosti. PESTLE je sestavení jednotlivých písmen, které znamenají různé typy vnějších faktorů:

- Politické – jsou zde zahrnuty existující a potenciální politické vlivy
- Ekonomické – vliv světové, národní a místní ekonomiky

- Sociální – sociální změny uvnitř společnosti je zde také kulturní vliv
- Technologické – dopad vyspělých technologií
- Legislativní – legislativa České republiky
- Ekologické – ochrana životního prostředí

PESTLE analýza identifikuje pro každou skupinu hlavní jevy, rizika, vlivy, události, které budou ovlivňovat nebo ovlivňují společnost. Tato analýza je vstupem vnějšího prostředí do SWOT analýzy (PESTLE analýza, 2018).

2.7.4 SWOT analýza

Je to analýza zaměřená na vyhodnocení vnitřních a vnějších faktorů, které mohou ovlivnit úspěch celé společnosti. Tato analýza se používá pro strategické řízení (SWOT analýza, 2017).

Analýza se skládá ze čtyř skupin a hodnotí jednotlivé faktory. Ve vnitřní stránce společnosti patří silné a slabé stránky a ve vnější stránce společnosti najdeme příležitosti a hrozby. Z jednotlivých předešlých analýz poté sestavíme SWOT analýzu a uděláme si tak ucelený pohled na celou společnost z hlediska jednotlivých faktorů (Dědina, Cejthamr, 2005, s. 41).

SWOT analýza je sestavena ze:

- Strengths – silné stránky,
- Weaknesses – slabé stránky,
- Opportunities – příležitosti,
- Threats – hrozby (SWOT analýza, 2018).

Schéma SWOT analýzy

- ST – použití silných stránek na obranu proti hrozbám,
- SO – využití silných stránek k získání výhod,
- WT – minimalizace nákladů a čelení hrozbám,
- WO – s využitím příležitostí překonání slabin (Dědina, Cejthamr, 2005, s. 43).

Tab. 1: SWOT analýza (Vlastní zpracování dle Dědina, Cejthamr, 2005)

SWOT analýza	S – silné stránky	W – slabé stránky
O – příležitosti	strategie SO	strategie WO
T – hrozby	strategie ST	strategie WT

3 ANALÝZA PROBLÉMU

3.1 Představení společnosti – Fruity Office, s.r.o.

Vznik:	1. červenec 2015
Název:	Fruity Office, s.r.o.
Sídlo:	Rozhraní 127, 569 03 Rozhraní
IČ:	042 15 826
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	10 000 Kč
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán:	Jednatel Dominik Jelínek
	Jednatel Marcel Dvořák
	Jednatel Martin Beneš

3.1.1 Nabídka služeb

Obchodní závod je založený za účelem poskytování firemních benefitů. Poskytuje společností vysokou kvalitu služeb a profesionální spolupráci. Svým obchodním programem pomáhá společnostem se sídlem nebo provozovnou v Brně a přilehlém okolí k vytvoření lepších podmínek pro jejich zaměstnance. Fruity Office, s.r.o. si zakládá hlavně na kvalitě dováženého ovoce a zeleniny přímo do obchodních závodů a kontroluje každý kus ovoce a zeleniny, aby mohla uspokojit zákaznickovy požadavky (FruityOffice, 2018).

3.2 Organizační struktura

Dominik Jelínek – Jednatel, spolumajitel

- Marketing
- Vyhledávání nejlepších dodavatelů na různé produkty
- Rozdělení práce zaměstnancům
- Obchodní zástupce

Marcel Dvořák – Jednatel, spolumajitel

- Komunikace s dodavatelem
- Sepisování smluv
- Účetnictví
- Obchodní zástupce

Martin Beneš – Jednatel, spolumajitel

- Zajišťování dopravy – logistika
- Kalkulace individuálních objednávek a ceníku v MS Excel
- Reklamace
- Investiční poradce – spravování investičního portfolia

3.3 Analýzy vnitřních a vnějších prostředí

V této analytické části se zaměříme na analýzy vnitřních a vnějších prostředí. Pro vnější prostředí vybereme analýzy Porter a PESTLE a pro vnitřní prostředí analýzu 7S. Vše spojíme do SWOT analýzy ve které jsou zahrnuty zmíněné analýzy a zjistíme možné příležitosti, hrozby, silné a slabé stránky společnosti.

3.3.1 Porterova analýza

Porterova analýza slouží k analýze konkurenčního prostředí. Všeobecně se zabývá konkurencí (i potenciální), která je na trhu. Porterova analýza je velmi důležitá pro samotné fungování a existenci celé společnosti.

Hrozba silné rivality

Tento faktor se týká stávající konkurence. Je velmi důležitý z hlediska setrvání na trhu. Společnost nyní nemá v Brně žádnou přímou stávající konkurenci. Tudíž je na tomto trhu momentálně dominantní, ale nepřímé konkurence vidí hlavně v cateringových korporacích, které také poskytují zdravé ovoce a zeleninu do společností. Tyto cateringové korporace, ale neposkytují takovou kvalitní službu a kvalitní zboží jako naše společnost.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hrozba vstupu je zde velmi vysoká, protože je zde možný rychlý růst nové společnosti a není na tomto trhu velká vstupní bariéra. Ale pokud by už se rozhodla nějaká nová společnost pro vstup na tento trh tak se musí smířit s konkurencí z naší strany (Fruity Office, s.r.o.). A také musí přijít s novým „know-how“ nebo okopírovat to naše, jak se dostat do těch správných míst a oslovit ty správné společnosti, aby byla v zisku.

Hrozba substitučních výrobků

Společnost Fruity Office, s.r.o. má svůj vlastní systém objednávek. Všechny své zakázky vytváří přímo pro své zákazníky. Pokud je problém s dovezeným ovocem, tak je zde možnost výměny stávajícího ovoce nebo na dalším závozu navýšení daného ovoce nebo podle přání zákazníka. Zákazník má možnost v průběhu spolupráce měnit jednotlivé položky za stejnou cenu faktury, která je ve smlouvě. Vše je poté už jen o dohodě mezi Fruity Office, s.r.o. a jejím zákazníkem. Jedná se tedy o jedinečnou službu a je zde malá hrozba substitučních výrobků.

Hrozba smluvní síly odběratelů

Na trhu v Brně s prodejem ovoce a zeleniny do společností se Fruity Office, s.r.o. nachází v dominantním postavení. Společnost spolupracuje už nyní s osmi společnostmi a je na nich momentálně značně závislá. V případě, že by tito partneři neuhradili včas své pohledávky vůči Fruity Office, s.r.o., nijak by to momentálně neohrozilo aktivity naší společnosti, protože Fruity Office, s.r.o. nemá prozatím žádný závazek vůči bankám nebo jiným korporátům.

Hrozba smluvní síly dodavatelů

Je zde jeden dodavatel ovoce a zeleniny, od kterého odebíráme veškerý sortiment. Patří mezi větší společnosti, které se specializují pouze na tento trh.

Je to spolupráce s kvalitním a prověřeným dodavatelem, ale pokud by dodavatel náhle zvýšil ceny oproti konkurenci, tak by zde mohl být problém a museli bychom najít nového dodavatele, pokud se nedohodneme se stávajícím dodavatelem. Hrozba je tedy maximální.

Shrnutí

Společnost nemá přímou konkurenci v Brně. Je zde nepřímá konkurence od cateringových společností. Trh je momentálně nezajímavý pro konkurenci, ale není zde velká vstupní bariéra. Na trh se může dostat kdokoliv. Zákazník může v průběhu spolupráce měnit svoje boxy libovolně. Společnost spolupracuje již s 8 odběrateli. Jedna z nevýhod společnosti je, že má jednoho dodavatele, který dodává všechny sortiment. Pokud by dodavatel ukončil spolupráci, tak je možné, že by společnost skončila. Navíc je zde velké riziko převzetí kompletního obchodního modelu tímto dodavatelem.

3.3.2 PESTLE analýza

Pomocí analýzy PESTLE je možné zanalyzovat strategickou analýzu okolního prostředí organizace.

Politický faktor

Nutně je zvážit i politickou situaci, která se vzhledem k posledním komunálním volbám, jež proběhly. Výsledky voleb do zastupitelstva vyhrálo ANO. Převážná většina preferenčních hlasů připadla straně ANO (19 hlasů) v čele s panem Ing. Petrem Vokřálem. Je znám svým politickým přesvědčením a volebním plánem v rámci, kterého klade velký důraz na životní prostředí. Dá se tedy předpokládat, že v blízké době přijdou restrikce a omezení, jež podnik do značné míry může nejen finančně ovlivnit.

Ekonomický faktor

Vliv národní ekonomiky je velmi důležitý. Pokud ekonomika funguje a expanduje, tak potenciální společnosti budou využívat služby od naší společnosti. Záleží pak už na jednotlivých společnostech, zda mají vyhrazené finance na firemní benefity.

Sociální faktor

Záleží na jednotlivých společnostech, jak mají nastavené bonusy pro zaměstnance. Pokud jsou to nadnárodní společnosti, tak ty už většinou nějaký interní program v rámci bonusů mají a využívají ho, aby si zaměstnance udrželi.

Technologický faktor

Pokud by se v budoucnu technologie posunula, tak že se zvýší produkce jednotlivých položek, mohlo by to mít dopad na jejich cenu. Momentálně jsou technologie už tak vyspělé, že je j

Legislativní faktor

Momentálně české zákony umožňují společnosti využít finance zákazníka na firemní benefit, který si mohou dát do nákladů.

Ekologický faktor

Ovlivnit nás může dodavatel, který nám dodává ovoce a zeleninu z hlediska ceny. Pokud by jeho dodavatel změnil postřiky a pesticidy, které používá, mohlo by to mít dopad i na půdu a podzemní vody. Mohly by zde být sankce za zničení orné půdy a tím zvýšení ceny od dodavatele a snížení našeho zisku

3.3.3 7S analýza

Používá se pro hodnocení kritických faktorů společnosti.

Styl řízení

Na řízení společnosti se podílejí momentálně jenom jednatelé společnosti na poradách. Společnost totiž momentálně nemá žádné zaměstnance.

Strategie

Strategií společnosti je z dlouhodobého hlediska udržení si stávajících odběratelů a nabírání nových. Tato strategie by měla být v souladu s firemními cíli společnosti.

Sdílené hodnoty

Vztahy ve společnosti jsou velmi dobré. Jsou zde totiž jenom tři společníci, kteří se znají ze školy. Takže je zde dobrá výkonnost všech společníků a snažíme se jít vždy vpřed k našim společným cílům.

Schopnosti

Každý z nás má jedinečné schopnosti. Zlepšujeme si je pomocí školení, které si platíme každý zvlášť nebo využíváme neplacené školení na naší škole. Zajímáme se o všechny možné obory. Marketing, logistika, management apod.

Spolupracovníci

Pro společníky je největší motivace najít nové odběratele a udržet si je. S každým novým odběratelem je možné se posunout dál. Získáme tím nové možnosti a větší zisky pro naši společnost.

Struktura

Organizační struktura společnosti je prozatím velmi jednoduchá. Každý společník se orientuje na jednu část. Máme rozdělený obchod, marketing a logistiku. Takže každý společník má vlastní segment.

Systémy

Ve společnosti nejvíce využíváme telefony a e-mail komunikaci. Používáme vlastní databázi, kterou jsme si navrhli a snažíme se optimalizovat celkový systém v naší společnosti. Bohužel momentálně zde chybí informační systém na nové objednávky. Vše se momentálně zpracovává v MS Excel a není to tak efektivní a ideální volba.

3.3.4 SWOT analýza

V této části se budeme zabývat SWOT analýzou, která je marketingovým nástrojem, který má strategický význam.

Silné stránky

- vlastní „know-how“
- kvalitní produkt a servis
- Společnost může mít velký potenciál k růstu
- vstřícnost a ohleduplnost k požadavkům klientů (individuální objednávky)
- flexibilní společnost (můžete si objednat ovoce a zeleninu den před dovozem)
- vynikající firemní benefit
- pořízení skladu (překladiště)

Slabé stránky

- momentálně nevlastní sklad (překladiště)
- chybí ve společnosti automobil na rozvoz ovoce a zeleniny
- společnost působí jen v Brně
- momentálně nemá žádné zaměstnance
- nemá informační systém na objednávky

Příležitosti

- široké spektrum společností
- může spolupracovat se školami nebo dovážet na zajímavé konference a události
- možnost rozšíření společnosti do jiných měst
- využití pro společnosti jako benefit pro zaměstnance
- možnost sloučení společnosti s podobným záměrem

Hrozby

- konkurence
- nedodání objednaného zboží (ovoce a zelenina)
- zranitelnost vlivem recese
- neočekávaný nárůst cen

Silné stránky

Mezi silné stránky společnosti bych zahrnul vlastní „know-how“. Společnost majitelé odkoupili a převzali tak vlastní originální „know-how“, jenž funguje v zahraničí, ale u nás se o něm nejsou žádné zmínky. Fruity Office, s.r.o. si zakládá hlavně na kvalitním zboží, které dodává do organizací jako firemní benefit a pokud nemůže zaručit to nejkvalitnější zboží je zde možnost nahrazení zboží v ten den v rámci servisu, který společnost podporuje. I díky těmto maličkostem jako je kvalitní servis má společnost velmi velký potenciál na trhu, protože je tato služba novinkou v České republice. Vždy si zakládá na vstřícnosti a ohleduplnosti k požadavkům klientů. To znamená, že klient si může individuálně specifikovat téměř jakýkoliv box s ovocem či zeleninou. Společnost je na trhu krátkou dobu. Zhruba od dubna 2016, takže ho můžeme nazvat jako mladou společnost s velkým potenciálem a flexibilitou. Je zde také možnost si objednat zboží 24 hodin před dodáním do vaší společnosti. Víme, že v dnešní době je nutné se dívat, co vůbec jíme v práci, a proto taky takhle společnost vznikla, aby pomohl organizacím v jeho okolí se zdravější a chutnější výživou. Tento trend je navíc podporován obecným povědomím o nutných změnách stravovacích návyků.

Slabé stránky

Každá společnost si musí stanovit její slabé stránky. Fruity Office, s.r.o. má největší slabinu v momentální absenci vlastních skladovacích prostor nebo překladiště. To komplikuje poté i faktury vydané, protože se nemusí shodovat vždy s faktickým stavem skladu. Např. může ve skladě u našeho dodavatele chybět kaki a tzn., že když máme už vytisknutou smlouvu den předem tak nemůže být stejná a je zapotřebí ji poté pozměnit a další závoz ji podepsat znovu. Dále společnost neindisponuje vlastním automobilem, takže je zapotřebí, aby závozy dělal někdo z majitelů nebo zaměstnanců ve svém soukromém automobilu a snížily se tak náklady na dopravu. Společnost zatím funguje jen v Brně a okolí. To je také jedna z dalších slabých stránek.

Příležitosti

Společnost má velmi široké spektrum organizací. Je mu vlastně jedno, jestli bude dodávat do velkých organizací nebo do menších společností, které si budou chtít zakládat na kvalitní stravě svých zaměstnanců. Je možnost dovážet na firemní akce a konference ovocné boxy přímo od našeho dodavatele a má možnost sponzorovat i podobné konference jako sponzor. Fruity Office, s.r.o. má možnost se také rozšířit i za hranice Brna do jiných měst nebo i států. Vše záleží na poptávce. Pro odběratele je tu také možnost využití služeb Fruity Office, s.r.o. jako benefit pro zaměstnance. Další alternativou je sloučení s podobnou společností se stejným nebo podobným obchodním modelem.

Hrozby

Víme, že nabídka služeb v tomto segmentu je prozatím velmi malá, a proto je i tedy velmi zajímavá pro konkurenci. Určitě další hrozba je nedodání zboží na čas nebo v jiné gramáži, než bylo objednáno. Tento benefit je velmi zranitelný, protože pokud bude ekonomika v recesi tak je možné, že odběratelé budou rušit smlouvy z důvodů nedostatku finančních prostředků. A poslední hrozbou společnosti je neočekávaný nárůst cen ze strany dodavatele. Může se stát, že nebude úroda, a tudíž se ceny rapidně zvýší a Fruity Office, s.r.o. pak může prodělavat, nebo bude muset zásadně zvyšovat ceny. Hrozba může přijít i ze strany společnosti. Společnost využívá pro své objednávky momentálně MS Excel. Ten je ovšem velmi neefektivní a neúčinný. Tudíž může nastat, že v budoucnu může být společnost méně konkurenceschopná.

Shrnutí

Společnost se zaměřuje hlavně na kvalitní službu a sortiment. Jeho nabídka na trhu je, prozatím, jedinečná, takže nemá prakticky žádnou konkurenci. Je to velmi flexibilní společnost. Musí v krátké době řešit svoje skladovací a logistické překážky, aby nedával prostor konkurenčním subjektům na trhu a zajistit nejlépe vlastní informační systém na objednávky.

3.4 Psychologie investora

Největší nepřítel investora je on sám. Každý jedinec dělá kognitivní chyby. Kognitivní chyba je neschopnost jasně myslet a opakovat vlastní chyby. Chyby za sebou zanechává každý, ale někdo jich dělá více někdo méně. Cílem je zmenšit četnost a velikost kognitivních chyb. A aby mohl profesionální investor vstoupit na burzu a začít obchodovat bude potřebovat pořádnou dávku disciplíny, jasného myšlení, a hlavně ovládnutí vlastních emocí. Žádný člověk není schopen se vyhnout nějaké chybě. To ale nevádí, pokud si z toho vezme jasné ponaučení a příště neudělá tu samou chybu podruhé.

Při investování je investor veden do určité míry psychologickými pohnutkami. Vše je to o strachu a emocích. Člověk nemůže být dokonalý stroj bez emocí. Hodně věcí by nemohlo vzniknout, kdyby člověk potlačil své emoce. Při investování ne všechny emoce a pohnutky mívají kladný dopad.

Hlavní chyby, kterým by se měl investor vyvarovat:

- Příliš mnoho sebedůvěry – Investor přeceňuje vlastní znalosti, dovednosti a předvídavost pro vývoj nastávajících událostí. Velký rozdíl je mezi tím, co lidé vědí nebo si myslí, že vědí.
- Promítání minulosti s budoucností – Jsou to většinou projevy extrémního chování na trzích. Např. pokud se v roce 2007 dařilo a trhy rostly. Investoři si mysleli, že to tak bude napořád. Poté přišel rok 2008, 2009 a v dlouhé recesi, která byla si investoři předpokládali, že už nikdy nepůjde trh nahoru a zůstane to tak nadále. Vše je projevem masového pohledu. Nikdy investor nesmí lpět na minulosti, ale musí se dívat dále do budoucnosti a snažit se přemýšlet nad novým vývojem trhů.
- Davové chování – Každý podlehe davovému chování. Investor má větší pocit bezpečí, pokud dělá to, co ostatní. Prodává a nakupuje ty samé akcie, aniž by věděl, proč to vůbec dělá. V investování platí pravidlo, jestliže se dohodne více investorů na něčem, tak to je s velkou pravděpodobností špatně.
- Odpor ke ztrátě – Každý investor se bojí ztráty, ale ta ho pohání k lepším výsledkům
- Investor by si měl nejdříve sesbírat informace a utvořit si podle toho vlastní názor. Nesmí se stát, že se nejdříve vytvoří názor a až poté se hledají informace. Investor

si poté hledá jen informace, které potvrzují ten jeho názor a ignoruje všechny jiné názory, než je ten jeho.

- Přeceňování událostí – Investor nikdy nesmí přeceňovat své předpovědi. Nejlepší je si tyto předpovědi zapisovat a poté vyhodnotit. To by ho mělo rychle vyléčit z případných iluzí o tom, že umí předvídat lépe události než ostatní.
- Nahodilost – Investoři mají milnou snahu najít v nahodilosti řád. Tento jev se občas stává a není možné, aby se investor v této nahodilosti snažil pochopit vymodelovat její realitu. Všechny nastávající rozhodnutí mohou být tedy velmi zavádějící a musí být zastaveny. Jinak se může stát nějaká pohroma. Nahodilost prostě musíme brát takovou jaká je a přijmout ji.
- Přemíra informací – Více informací nám negarantuje lepší rozhodnutí. Náš mozek není schopen zpracovat tolik informací. Tyto informace by se měli rozdělit na irelevantní a relevantní. Pokud budeme mít velké množství informací, tak nebudeme schopni je zpracovat. Čím více informací investor měl tím horší byla rozhodovací schopnost. Nejlepší je tedy se zaměřit na jednoduchost a pár základních informací.

3.5 Možnosti zhodnocení peněžních prostředků

V našem případě naše společnost disponuje vlastním volným kapitálem v hodnotě 1 200 000 Kč, který nepoužije na investici do modernizace nebo rozvoje společnosti. Kapitál se společnost bude snažit zhodnotit, co nejefektivnějším způsobem a udělá průzkum na trhu, který produkt bude pro něj nejlepší. Tento volný kapitál pochází od nejmenovaného investora, který nechtěl být jmenován v diplomové práci.

3.5.1 Inflace

Inflace není jeden z produktů trhu, ale je nedílnou součástí celé ekonomiky daného státu. Je oslabení reálné hodnoty (kupní síly) dané měny vůči zboží a službám. Je-li inflace spotřebitelských cen v ekonomice přítomna, poté si spotřebitel koupí stejné množství zboží za více jednotek měny dané země. Inflace zpracovaná v tabulce níže je měřena Českým statistickým úřadem (ČNB, 2019).

Tab. 2: Inlace (Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2019)

2014	2015	2016	2017	2018
0,4 %	0,3 %	0,7 %	2,5 %	2,1 %

Z tabulky můžeme zjistit jaká byla inflace v jednotlivých letech. Vybrali jsme si posledních 5 let zpátky, abychom inflaci mohli porovnat s nabídkami na trhu, které popíšeme v dalších podkapitolách.

$$0,4 + 0,3 + 0,7 + 2,5 + 2,1 = 6 \%$$

V rovnici jsme vypočítali výšku inflace za posledních 5 let. Její hodnota činí 6 %. Naše investiční portfolio by mělo mít minimální zhodnocení 6 %, abychom se dostali na „nulu“. Naše investice musí dosáhnout požadovaného zhodnocení jinak naše investice nebude efektivní.

3.5.2 Spořicí účet

Možné zhodnocení spořicíh účtů, jenž by byli založeny v roce 2019. Vedení společnosti uvolní peněžní prostředky ve výši 1 200 000 Kč. Tento kapitál by se měl dále zhodnocovat na spořicíh účtech po dobu pěti let s případnou měsíční nebo okamžitou výpovědní lhůtou.

V tabulce níže zpracujeme spořicí účty pro společnosti, které jsou nejlepší na trhu a vyhodnotíme výsledky průzkumu. Tabulka neobsahuje žádné akční úrokové sazby, které je možné využít při založení účtu.

Tab. 3: Aktuální nabídka spořicíh účtů pro společnosti k 25.4.2019 (Vlastní zpracování dle Finparáda: Spořicí účty, 2019).

Produkt	Společnost	Začáteční suma	Výpovědní lhůta	Úroková sazba p.a. [%]	Suma na konci spoření s úroky po zdanění
Fio konto – PO	Fio banka	1 200 000 Kč	žádná lhůta	0,45	1 223 167,13 Kč
Depozitní účet Business Prémie	MONETA Money Bank	1 200 000 Kč	žádná lhůta	0,4	1 222 674,03 Kč
FÉR spoření PLUS (s FÉR kontem)	Sberbank	1 200 000 Kč	žádná lhůta	0,23	1 219 473,45 Kč
Spořicí účet pro FOP	Equa bank	1 200 000 Kč	žádná lhůta	0,3	1 215 396,31 Kč
IQ Business spořicí účet	Expobank	1 200 000 Kč	žádná lhůta	0,3	1 215 396,31 Kč
FÉR spoření PLUS	Sberbank	1 200 000 Kč	žádná lhůta	0,01	1 213 687,91 Kč
Spořicí účet k Podnikatelskému kontu Maxi	Česká spořitelna	1 200 000 Kč	žádná lhůta	0,01	1 212 837,69 Kč
Spořicí účet pro PO	Equa bank	1 200 000 Kč	žádná lhůta	0,2	1 210 242,74 Kč
IQ Podnikatelský spořicí účet	Expobank	1 200 000 Kč	1 měsíc	0,2	1 210 242,74 Kč
Spořicí účet pro FOP	MONETA Money Bank	1 200 000 Kč	žádná lhůta	0,2	1 210 242,74 Kč

Banky nechtějí, aby společnosti měli volné peněžní prostředky na svých spořicí účet. Tudíž zde nejsou velké úrokové sazby. Čím více společnost má kapitálu na svém spořicí účtu, tím nižší úrokovou sazbu dostává. Při 1 200 000 Kč jsou tyto úroky v rámci možností nízké.

V tabulce výše vidíme nejlepší spořicí účet FOP od Fio banky, kde úroková sazba činí 0,45 %. Dohromady vyděláme 23 167,13 Kč za 5 let. Můžeme se sami zamyslet, zda tato investice je vhodná pro nás nebo ne. Skládané úročení za 5 let bude 1,931 % (po zdanění).

Další v pořadí banka MONETA Money Bank zaostává o 0,05 %. Na jeho spořicí účtu je možné vydělat 22 674,03 Kč se skládaným úročením 1,89 % za 5 let.

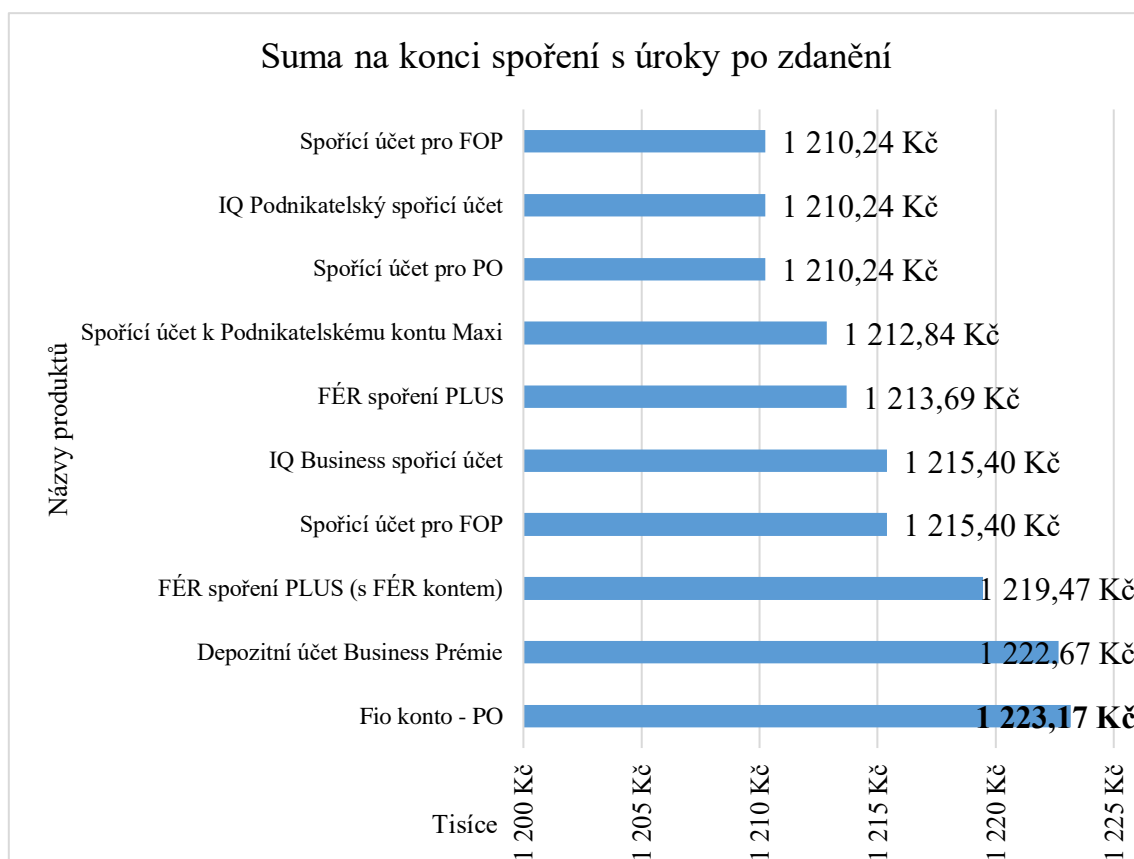
Na třetím místě je banka Sberbank se svým FÉR spořením PLUS s FÉR kontem. Zde dostane společnost za volný kapitál na spořicí účtu 19 473,45 Kč za 5 let.

Dále se zde pohybují úrokové sazby od 0,01 % až po 0,3 % p.a. u bank jako MONETA Money Bank, Fio Banka, Česká spořitelna, Equa bank, Expobank.

Nejhorší výsledky jsme zaznamenali u Sberbank a České spořitelny. Zde se úroková sazba nepřehoupla ani nad 0,1 % p. a., což je velmi špatné zhodnocení v rámci spořicí účtů. Jakmile bychom investovali 1 200 000 Kč do produktů od výše zmíněných bank je zde zhodnocení 10242,74 Kč – 13687,91 Kč za 5 let.

Můžeme si všimnout, že některé spořicí účty mají i výpovědní lhůtu. Nejdelsí výpovědní lhůta je u produktu IQ Podnikatelský spořicí účet od Expobank, a to celý jeden měsíc. Ostatní banky nemají žádnou výpovědní lhůtu.

Z výsledků tabulky jsme se dozvěděli, že pro naši společnost není vůbec výhodné nechávat volné peněžní prostředky na spořicí účtu. Pokud by inflace byla nadále kolem 2,1 % za rok, tak by se náš kapitál znehodnocoval. Ovšem pořád je to lepší varianta než mít veškerý volný kapitál na bankovním účtu.



Graf 1: Suma na konci spoření s úroky po zdanění (Vlastní zpracování).

Z grafu můžeme vyčíst, že nejlepší zhodnocení měl spořicí účet Fio konto – PO a na posledním místě skončil spořicí účet – Spořicí účet pro FOP.

3.5.3 Fondy

Mezi nejvyhledávanější investice volných peněžních prostředků patří určitě různé fondy. Ty nabízejí buď předem sjednaná procenta za rok (např. 2 % p. a.) nebo podle vývoje zhodnocení kapitálu jednotlivých fondů, které si společnost nebo fyzická osoba sama vybere nebo dostane doporučení od určitého finančního experta.

Výkonnosti fondů za posledních 5 let jsou zobrazeny zpětně bez ohledu na poplatky za založení účtu a průběžné poplatky za vedení účtu. V tabulkách, které budou u jednotlivých fondů se setkáme s rizikem. Toto riziko je následující: 1 – nejnižší, 7 – nejvyšší. Tyto tabulky jsou zpracovány ke dni 22. 3. 2019. Při výběru jsme se zaměřili na fondy, které používají jako základní měnu CZK.

Poplatky

Každý fond má jinak nastavené poplatky. Většinou si tyto fondy berou poplatky za správu od 0,1 % – 2 % ze zhodnoceného vkladu a vstupní poplatek od 1 % – 5 %.

V níže zmíněných fondech **nejsou** započítány žádné poplatky!

Peněžní trhy

Fondy působící na peněžním trhu jsou pro velmi konzervativní investory, kteří nechtějí riskovat, a přitom vydělat na výnosech. Fond investuje svěřené peněžní prostředky do pokladničních poukázek, ukládá je na termínované účty nebo se zaměřuje na vysoce bezpečné dluhopisy. Doporučený investiční horizont je do jednoho roku.

Tab. 4: Peněžní trhy (Vlastní zpracování dle Finparáda: Fondy).

Společnost	Produkt	Riziko	Minimální investice	Výkonnost fondu za posledních 5 let (v %)
MONETA Money Bank	BF Money Konzervativní fond	2	300 CZK	2,54
Amundi Czech Republic IS	IKS Krátkodobých dluhopisů	2	5 000 CZK	1,17
Amundi Czech Republic IS	KB Absolutních výnosů	2	5 000 CZK	0,71
Conseq	NN (L) International Czech Money Market (CZK)	1	100 CZK	-1,99
NN Investment Partners	NN (L) International Czech Money Market (CZK)	1	500 CZK	-1,99
ČSOB Asset Manag.	KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý	1	5 000 CZK	-2,24
ČSOB Asset Manag.	KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý – dividendový	1	1 000 000 CZK	-5,40

Z tabulky výše uvedené můžeme vyčíst, že produkt BF Money Konzervativní fond s rizikem 2 a minimální investicí 300 CZK měl nejvyšší výnos na peněžním trhu a to 2,54 % za 5 let.

Na druhém místě je společnost Amundi Czech Republic IS se svým produktem IKS Krátkodobých dluhopisů, který měl zhodnocení 1,17 % za 5 let.

Další jeden fond je v kladných výnosech, ale zbylé čtyři fondy už jdou do záporných čísel. Jestli někdo investoval do těchto fondů, tak za posledních 5 let měl ztrátu od 1,99 % do 5,4 %. K tomu si připočteme inflaci české koruny, která činila za posledních 5 let 6 % a zjistíme, že tato investice se mohla dotknout až dvouciferného záporného čísla.

Pokud byste byli konzervativní investor, který se bojí rizika. Nechejte radši volné peněžní prostředky na spořicímu účtu.

Akciové fondy

Akciové fondy se zabývají především investicemi do akcií. Tato investice by měla být v dlouhodobém horizontu minimálně 5 let a více. Je zde vysoké riziko spojené s vysokým výnosem kvůli často způsobeným kolísáním kurzu.

Tab. 5: Akciové fondy (Vlastní zpracování dle Finparáda: Fondy).

Společnost	Produkt	Riziko	Minimální investice	Výkonnost fondu za posledních 5 let (v %)
AKRO IS	AKRO akciový fond nových ekonomik	6	10 000 CZK	70,87
ČSOB Asset Manag.	KBC Equity Fund America CZK	6	5 000 CZK	57,59
Erste Asset Manag.	ESPA Stock Biotec – VT	6	není	57,37
Erste Asset Manag.	ERSTE RESPONSIBLE STOCK AMERICA – VT	6	není	54,09
Conseq	NN (L) European Real Estate (CZK)	5	100 CZK	50,97
NN Investment Partners	NN (L) European Real Estate (CZK)	5	500 CZK	50,97
Conseq	Generali Fond nemovitostních akcií	5	500 CZK	48,09

Generali Investments	Generali Fond nemovitostních akcií	5	500 CZK	48,09
Sberbank	Generali Fond nemovitostních akcií	5	500 CZK	48,09
Conseq	Conseq Invest Akciový (tř. B)	7	10 000 CZK	46,04
Conseq	Conseq Invest Akciový	7	500 CZK	43,21
Erste Asset Manag.	ESPA Stock Global - VT	5	není	40,82
Conseq	NN (L) Global Equity Impact Opportunities (CZK)	5	100 CZK	39,96
NN Investment Partners	NN (L) Global Equity Impact Opportunities (CZK)	5	500 CZK	39,96
Amundi Czech Republic Asset Management	Amundi Funds II - U.S. Pioneer Fund	5	30 000 CZK	37,77

V tabulce výše jsou vypsány akciové fondy, které mají momentálně nejlepší zhodnocení za posledních 5 let. Ve výsledných procentech nejsou započítány žádné poplatky! Nejlepším produktem na trhu v rámci akciových fondů je AKRO akciový fond nových ekonomik. Minimální vklad do tohoto fondu činí 10 000 CZK se zhodnocením 70,87 % za 5 let. Po odečtení inflace je možné dosáhnout až 64,87 % nárůstu vloženého kapitálu.

Další čtyři fondy od čtyř společností překročili 50 % hranici výnosů bez započítání inflace a mají na trhu velmi dobré jméno a nejsou zde příliš vysoké vstupní investice.

Nejhůře dopadl produkt Amundi Funds II – U.S. Pioneer Fund od společnosti Amundi Czech Republic Asset Management. Fond vydělal 37,77 % za 5 let, ale požaduje nejvyšší počáteční investici 30 000 CZK.

Můžeme si všimnout, že všechny výše zmíněné produkty jsou na stupnici rizikovosti na vysoké úrovni (5-7). Znamená to tedy, že fond musí být připraven na velké kolísání cen v rámci akcií, ale investor s tímto vědomím může vložit volný kapitál do vybraného produktu a za vysoké riziko požaduje vysoký výnos.

Pokud bych byl investor, který se nebojí rizika ztráty kapitálu. Vložil bych peněžní prostředky do prvních pěti společností, které jsou vypsané v tabulce výše. Potom je to jen otázka nastavení investora vůči možnému riziku.

Dluhopisové fondy

Investor, jenž chce investovat do dluhopisových fondů je konzervativnější a obezřetnější k možnému vzniku rizika. U tohoto typu fondu je doporučený investiční horizont 2-3 roky. Většina investic dluhopisového fondu je zaměřená na dluhopisy.

Tab. 6: Dluhopisové fondy (Vlastní zpracování dle Finparáda: Fondy).

Společnost	Produkt	Riziko	Minimální investice	Výkonnost fondu za posledních 5 let (v %)
Amundi Czech Republic Asset Management	Amundi Funds II – Emerging Markets Bond	3	30 000 CZK	14,21
Conseq	Amundi Funds II – Emerging Markets Bond	3	10 000 CZK	14,21
UniCredit Bank	Amundi Funds II – Emerging Markets Bond	3	30 000 CZK	14,21
Conseq	WOOD All Weather dluhopisový fond (CZK)	3	10 000 CZK	10,43
Conseq	Conseq Korporátních dluhopisů	2	10 000 CZK	9,40
Conseq	Generali Fond korporátních dluhopisů	3	500 CZK	8,20
Generali Investments	Generali Fond korporátních dluhopisů	3	500 CZK	8,20
MONETA Money Bank	Generali Fond korporátních dluhopisů	3	500 CZK	8,20
J&T Banka	J&T Flexi dluhopisový	2	300 CZK	7,74

Conseq	Conseq Invest Dluhopisový (tř. B)	2	10 000 CZK	7,19
Conseq	Conseq Invest dluhopisů nové Evropy	4	500 CZK	5,72
Conseq	Conseq Invest Dluhopisový	2	500 CZK	5,63
Amundi Czech Republic Asset Management	Amundi Funds II – Euro Strategic Bond	5	30 000 CZK	4,40
Conseq	Amundi Funds II – Euro Strategic Bond	5	10 000 CZK	4,40
UniCredit Bank	Amundi Funds II – Euro Strategic Bond	5	30 000 CZK	4,40

Nejlepším produktem u dluhopisových fondů je Amundi Funds II – Emerging Markets Bond od společností Amundi Czech Republic Asset Management, Conseq, UniCredit Bank. Míra rizika u tohoto produktu je 3 (průměrná). Minimální investice je od 10 000 CZK – 30 000 CZK s možností vydělat až 8,21 % se započítanou inflací (6 %).

Nejhůře z výše zmíněných dluhopisových fondů dopadl produkt Amundi Funds II – Euro Strategic Bond od společností Amundi Czech Republic Asset Management, Conseq, UniCredit Bank. Tento produkt nevydělal ani na výši inflace za posledních 5 let. Tudiž nedoporučují do tohoto fondu vkládat volné peněžní prostředky.

Investor by měl investovat volné peněžní prostředky do dluhopisových fondů ze dvou důvodů. První je nízká až průměrná míra rizika (2-3). Druhý důvod je zhodnocení 1,19 % – 8,21 % za 5 let, při výběru z 6 produktů. Při odečtení inflace může investor vydělat až 8,21 %.

Fondy fondů

Tento fond se zaměřuje na ostatní fondy. Odkupuje určitý počet podílových listů vybraného fondu. Jeho zaměření je různé a z toho plynou i různá rizika a výnosy. Nikde není stanovený optimální horizont investice, protože tyto fondy investují jak do akcií (optimálně na 5 let) tak i dluhopisů (optimálně 2 roky).

Tab. 7: Fondy fondů (Vlastní zpracování dle Finparáda: Fondy).

Společnost	Produkt	Riziko	Minimální investice	Výkonnost fondu za posledních 5 let (v %)
AXA IS	AXA Selection Global Equity	6	5 000 CZK	35,32
Conseq	Conseq Private Invest dynamické	5	10 000 CZK	24,75
AXA IS	AXA Selection Emerging Equity	6	5 000 CZK	19,39
Conseq	Active Invest Dynamický	5	10 000 CZK	19,27
Conseq	Conseq Private Invest vyvážené	4	10 000 CZK	15,55
Conseq	Active Invest Vyvážený	4	10 000 CZK	11,08
AXA IS	AXA Selection Opportunities	4	5 000 CZK	7,69
Conseq	Conseq Private Invest konzervativní	3	10 000 CZK	6,66
Conseq	Active Invest Konzervativní	2	10 000 CZK	4,2
AXA IS	AXA Small Cap Portfolio	7	5 000 CZK	neuvedeno

V tabulce výše vidíme nejlepší produkt AXA Selection Global Equity od společnosti AXA IS. Míra rizika je 6 a minimální vklad 5 000 CZK. Tento fond vydělal za posledních 5 let 35,32 %. Po odečtení inflace činí výnos až 29,32 %.

Když nebudu počítat poslední produkt, kde není uvedena výkonnost za posledních 5 let tak nejhorším bude Active Invest Konzervativní od společnosti Conseq. Tento produkt nevydělal ani na již zmíněnou inflaci (6 %).

Jako investor bych do produktů, které jsou zaměřené na ostatní fondy nevstupoval. Vidím v tom spíše větší míru rizika než míru výnosů, které bych jako investor mohl mít.

Komoditní fondy

Komoditní podílové fondy jsou jedny z těch rizikovějších na trhu. Drobný investor nepřímo spekuluje na pohyb cen zlata, ropy a dalších komodit, které výrazně kolísají. Doporučená doba investice se pohybuje od pěti let a více.

Tab. 8: Komoditní fondy (Vlastní zpracování dle Finparáda: Fondy).

Společnost	Produkt	Riziko	Minimální investice	Výkonnost fondu za posledních 5 let (v %)
BNP Paribas	Parvest World Commodities	5	50 CZK - 1 podílový list	-37,63
Conseq	Parvest World Commodities	5	500 CZK	-37,63

„Nejlepší“ produkt v komoditních fondech je Parvest World Commodities od společnosti BNP Paribas, Conseq, který dosáhl za pět let ztráty 37,63 %. Spolu s inflací se tato ztráta nadále prohlubuje až na 43,63 %.

Investorovi bych určitě nedoporučoval vkládat volné peněžní prostředky do komoditních fondů. Můžeme vidět, že je zde záporné zhodnocení vkladu.

Nemovitostní fondy

Nemovitostní fond funguje na základě kolektivního investování. Nejdříve se nashromáždí peněžní prostředky od veřejnosti, které jsou nadále investovány do nemovitostí za podmínek stanovených zákonem. Fond je otevřeným podílovým fondem a jedná se o střednědobou až dlouhodobou investici. Je vhodný hlavně pro konzervativnější investory.

Tab. 9: Nemovitostní fondy (Vlastní zpracování dle Finparáda: Fondy).

Společnost	Produkt	Riziko	Minimální investice	Výkonnost fondu za posledních 5 let (v %)
Conseq	Conseq nemovitostních fondů	6	10 000 CZK	48,15
Conseq	Conseq Realitní	3	10 000 CZK	15,95

Nejlepší z výše vypsanych nemovitostních fondů je produkt Conseq nemovitostních fondů od společnosti Conseq. Míra rizika je vysoká (6) při vkladu 10 000 CZK. Celkový výnos tohoto fondu je 48,15 % za 5 let. Po odečtení inflace to může být až 42,15 %.

Z hlediska investice do nemovitostních fondů bych byl obezřetný. Tyto investice spíše počítáme na delší dobu než 5 let, jak je to podobné u akciových fondů. Je tedy čistě na investorovi, zda se zajímá o akciový trh nebo trh s nemovitostmi.

Smíšené fondy

Smíšený fond se věnuje investování do akcií, dluhopisů a dalších nástrojů peněžního trhu. Je to fond na pomezí mezi dluhopisovým a akciovým fondem. Najdeme zde střední až vysokou míru rizika, které odpovídá náležitému zhodnocení. Zde se pohybuje optimální investiční horizont na tři roky a více.

Tab. 10: Smíšené fondy (Vlastní zpracování dle Finparáda: Fondy).

Společnost	Produkt	Riziko	Minimální investice	Výkonnost fondu za posledních 5 let (v %)
J&T Banka	J&T Opportunity CZK	3	300 CZK	44,04
Conseq	NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK)	5	100 CZK	32,58
NN Investment Partners	NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK)	5	500 CZK	32,58
J&T Banka	J&T BOND CZK	2	300 CZK	22,78
Conseq	Generali Fond živé planety	5	500 CZK	21,65
Generali Investments	Generali Fond živé planety	5	500 CZK	21,65
Sberbank	Generali Fond živé planety	5	500 CZK	21,65
J&T Banka	J&T MONEY CZK	1	300 CZK	20,49
Partners IS	Partners Universe 13	4	10 000 CZK	19,28
ČSOB Asset Manag.	ČSOB bohatství	4	5 000 CZK	16,93
Amundi Czech Republic IS	KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	4	500 000 CZK	15,88

ČSOB Asset Manag.	ČSOB – dynamický fond	5	5 000 CZK	15,70
Partners IS	Partners Universe 10	4	10 000 CZK	15,27
Conseq	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	4	100 CZK	11,85
NN Investment Partners	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	4	500 CZK	11,85

V tabulce výše můžeme vidět nejlepší produkt J&T Opportunity CZK od společnosti J&T Banka. Dosáhla nejvyššího zhodnocení vkladů až o 44,04 % za 5 let. Bez inflace je to 38,04 %.

Hned v závěsu za nejlepším produktem je NN (L) Patrimonial Aggresive (CZK) od společností Conseq, NN Investment Partners. Zaostává o 11,46 % a má celkovou hodnotu 32,58 % za 5 let.

Nejhůře skončil produkt NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable, jenž získal pouze výnos 11,85 %.

Smíšený fond je velmi dobrý pro investory, kteří se nebojí trochu zariskovat za získáním lepšího finančního ohodnocení.

3.5.4 Dluhopisy

Český trh je velmi málo likvidní. Státní dluhopisy mezi sebou obchodují hlavně banky či institucionální investoři. Drobný investor si může koupit spořicí státní dluhopis (stát ji vykupuje jen v určitých termínech (Tůma, 2014, s. 54).

V případě firemních dluhopisů nakoupíte výhodnější dluhopisy s větší likviditou, než je u státních dluhopisů. Tyto dluhopisy vlastní investiční fondy, které nakupují např. budovy, pozemky, byty apod. a pronajímá prostory pro další společnosti nebo rodiny. Případné nájemy jdou investorům a na další rozvoj investičního fondu.

Společnost dostala možnost využít výhodných dluhopisů od společnosti Českomoravská nemovitostní (Českomoravská-nemovitostní, 2019). Může využít fixní 5 % úrokovou

sazbu ročně za předpokladu držení listinných dluhopisů po dobu 5 let. Minimální částka pro nákup jedné akcie činí 50 000 Kč. Tato částka na jeden kus je přiměřená v rámci trhu. Společnost se, ale nerozhodla pro investici do dluhopisů z důvodů nízké úrokové sazby, která činí 5 % p. a.

3.5.5 Výsledky možností zhodnocení volných peněžních prostředků

V předchozích kapitolách jsme zjistili možnosti zhodnocení peněžních prostředků na spořicíích účtech, fondech a dluhopisech.

Popíšeme zde, proč si naše společnost nevybrala právě vybrané možnosti a jaké k tomu měla důvody.

Na základě vypracovaných dat v podkapitole Spořicí účet jsme zjistili, že nejlepší možný spořicí účet je FOP od Fio banky, kde naše společnost dostane 23 167,13 Kč za 5 let. Volné peněžní prostředky by zde museli zůstat po dobu 5 lety a nesmělo by se s nimi nijak manipulovat. Tato možnost je velmi nepravděpodobná a nevýhodná, proto jsme se rozhodli odmítnout výše zmíněny spořicí účet.

Při výběru vhodného fondu pro společnost jsme došli k závěru, že ani jedna z možných vybraných fondů se vedení společnosti nelíbila. Nechtějí platit zbytečné poplatky za vložení peněžních prostředků do fondu a za správu financí. Tyto poplatky by měl zvážit každý, pokud chce investovat do výše zmíněných fondů a vypočítat si zda se mu investice vyplatí v řádu alespoň 3 let.

V posledním případě výběru vhodného dluhopisu na finančním trhu si společnost vybrala na základě doporučení od jednoho z jednatelů, že by mohla investovat volné peněžní prostředky do firemního dluhopisu od společnosti Českomoravská nemovitostní. Je zde fixní úrok 5 % p. a. s daní na pět let. Vedení se rozhodlo pro nepořízení firemního dluhopisu z hlediska neatraktivní úrokové sazby.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části diplomové práce se zaměříme na vlastní návrhy řešení pro společnost Fruity Office, s.r.o. Nejdříve bude navržena investiční strategie (akciový trh) pro zhodnocování volných peněžních prostředků společnosti a nakoupení kryptoměn. Využijeme veškeré teoretické znalosti, které jsou zpracovány v diplomové práci, abychom zjistili nejvýhodnější investiční strategie, kde bude dosaženo přijatelného zisku při rozumné míře rizika.

4.1 Tvorba navržené investiční strategie pro akciový trh

Jako hlavní cíl diplomové práce je navržení nové profitabilní strategie využitelné v reálném obchodování a dosažení kladných výsledků při různě vybraných akciových investičních portfoliích. Obchodník si sám stanoví míru rizika a budoucí cíle strategie. Diplomová práce se zabývá automatickým obchodním systémem (využit na akciovém trhu) a manuálním obchodováním použité na trhu kryptoměn.

4.1.1 Popis strategie na akciovém trhu

K obchodování je využita platforma Quantopian, kterou popíšeme dále. Pro naši investiční strategii využijeme technických indikátorů SMA a RSI. Nevyužíváme žádných fundamentálních a psychologických analýz.

Tento algoritmus je vyvinut na investiční strategii RSI 2, kterou publikoval Larry Connors v roce 2008. Jedná se o souhrnnou a jednoduchou strategii využívající technických indikátorů RSI a SMA.

V prvním kroku je uskutečněn indikátor SMA s periodou 200, který nám pomáhá s určením budoucího trendu. Naše strategie se použije pouze za případu nákupu do long pozice. Akcie se budou obchodovat, když bude SMA nad 200. Druhý krok zahrnuje RSI s klíčovou hodnotou 16 nebo 17. Výstup je proveden automaticky, pokud je RSI nad 97.

Nejsou zde použity žádné short pozice.

4.1.2 Popis strategie na trhu kryptoměn

Na trhu kryptoměn je strategie velmi jednoduchá. Ze začátku vybereme optimální kryptoměny podle následujících kritérií:

- Diverzifikace portfolia musí mít minimálně 5 kryptoměn
- Každá z nich se musí zabývat jinou problematikou
- Budoucí potenciál na růst
- Kvalitní tým

Z výše vymezených kritérií poté vybere vedení společnosti kryptoměny podle její úvahy a vloží volné peněžní prostředky do každé z nich. V časovém rozmezí 2-5 let na tyto kryptoměny nebude vůbec šahat a nechá je ve vlastní virtuální peněženke.

4.2 Nová investice

Společnost Fruity Office, s.r.o. vyhradila volné peněžní prostředky ve výši 1 200 000 Kč. Budou využity na finančním trhu za účelem zhodnocení kapitálu.

Svěřený kapitál se nesmí dostat do ztráty větší než 20 % celkového kapitálu (240 000 Kč).

Vedení společnosti si je vědoma rizika na finančním trhu, a proto zvolila diverzifikaci svého investičního portfolia mezi dva trhy (akcie, kryptoměny) viz. obrázek níže.



Graf 2: Rozložení peněžních prostředků (Vlastní zpracování).

4.3 Akciový trh

Na akciovém trhu vytvoříme algoritmus v programovacím jazyku Python na platformě Quantopian. Všechny zmíněné výsledky níže budeme vyhodnocovat na historických datech a uděláme odhad budoucího možného výdělku.

4.3.1 Quantopian

Platforma Quantopian je online platforma, která využívá programovací jazyk Python 2.0. Jsou v něm veškeré funkce potřebné pro tvorbu obchodního algoritmu na akciovém trhu. Veškeré notebooky a algoritmy jsou uloženy na cloudovém úložišti, tudíž se můžeme ke všem napsaným algoritmům dostat z jakéhokoli prohlížeče po přihlášení na vlastní účet.

Na stránkách Quantopian.com je možná provádět backtesty. Při naprogramování našeho algoritmu je třeba se řídit jistými pravidly a určovat, kdy budeme nakupovat nebo prodávat naši pozici.

Je zde i možnost zjistit tzv. risk model. Tento nástroj slouží pro následné hodnocení výsledků backtestu. Pomocí tohoto modelu se může investor dozvědět jakým rizikům je naše investiční strategie vystavena a jak nejlépe je možné ji předcházet. Pro diverzifikaci portfolia je nutné, aby se investor seznámil s tím, kde právě má vložené peněžní prostředky. Na základě informací se pak rozhodne, zda chce mít větší podíl ve vybraných ekonomických sektorech nebo ho bude chtít snížit a diverzifikovat tak riziko na více sektorů.

Abychom mohli implementovat Quantopian risk model musíme znát nejdříve algoritmus na spuštění tohoto modelu. Tento model je možné spustit na stránkách quantopian.com v sekci research – notebooks. Zde napsat kód níže s číslem backtestu a zpracuje se výsledek.

```
backtest = get_backtest('číslo backtestu')
```

```
backtest.create_full_tear_sheet()
```

Na základě výše zmíněného kódu můžeme vyčíst z grafů informace, které nám dále pomůžou s dalším rozhodováním, zda investovat do vybraného investičního portfolia.

4.3.2 Podmínky pro výběr investičního portfolia:

- Portfolio musí mít alespoň 15 akcií
- Portfolio zahrnuje alespoň 2 ekonomická odvětví
- Vykazuje kladná čísla
- Testovací období je 5 let
- Maximální drawdown nesmí přesáhnout 15 %

Testovací období je od 1.3.2014 do 17.4.2019, velikost finančního účtu je 50 000 \$ (cca 1 155 000 Kč). Inflace (z Tab.2) je vyčíslena na 6 % za posledních 5 let. Tudíž minimální zhodnocení by se mělo pohybovat nad 6 %, aby naše společnost vykazovala kladná čísla.

Na základě výše zmíněných podmínek jsme sestavili tři investiční portfolia:

4.3.3 Investiční portfolio 1

Společnost si sama vybrala ze serveru tradingview.com TOP 15 společností s největší kapitalizací. Tyto společnosti jsou poté zanalyzovány a vloženy do investičního portfolia.

Investiční portfolio 1 – kód pro backtest: **5cb9e3cae04adc53d5f59244**

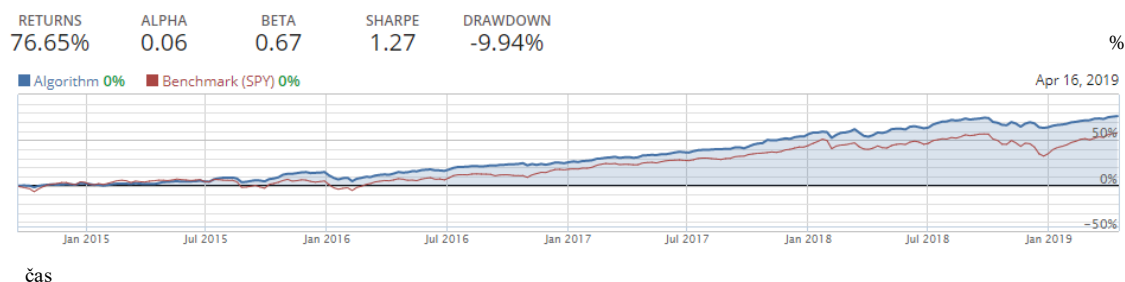
V tabulce níže budou vypsány vybrané akcie.

Tab. 11: Vlastní investiční portfolio (Vlastní zpracování).

Zkratka	Společnost
MSFT	Microsoft Corp.
AAPL	Apple Inc.
AMZN	Amazon com Inc.
GOOG	Alphabet Inc. (Google) Class C
GOOGL	Alphabet Inc. (Google) Class A
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc.
BRK.A	Berkshire Hathaway Inc.
FB	Facebook Inc.
BABA	Alibaba Group Holdings ltd.
JNJ	Johnson & Johnson
XOM	Exxon Mobil Corporation

V	Visa Inc.
JPM	JPMorgan Chase & Co.
WMT	Walmart Inc.
BAC	Bank of America Corporation

Nejznámější společnosti jsou např. Microsoft, Apple, Amazon, Facebook, Google a Alibaba. Tyto společnosti jsme následně vložili do námi naprogramované investiční strategie a podrobili následnému backtestingu.

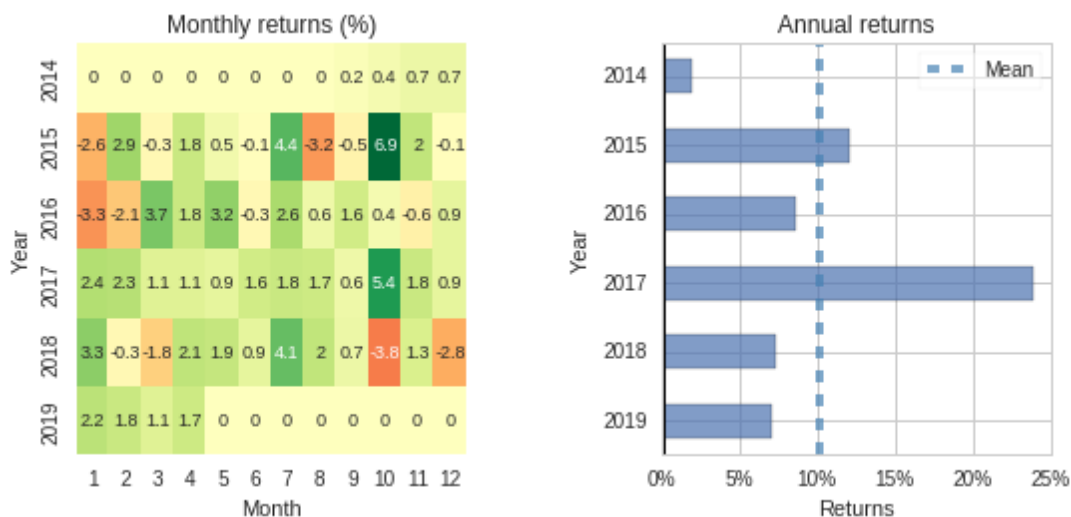


Obr. 4: Backtest – Investiční portfolio 1 (Vlastní zpracování dle Quantopian).

Investiční portfolio 1 dosáhlo za sledované období zisku 76,65 % při drawdownu - 9,94 %. Testovací doba nepřesáhla 5leté období z důvodů toho, že jedna z akcií (Alibaba) se začala obchodovat na burze až od 19.9.2014 (byla to jedna z největších IPO v historii). Další body jako zahrnutí dvou ekonomických odvětví, výkazu kladných čísel, maximálním drawdownu 15 % a mít alespoň 15 a více akcií toto investiční portfolio splňuje.

Po odečtení inflace 6 % naše první investiční portfolio vydělalo 70,65 %, což je velmi dobré zhodnocení za 5 let.

Nejvíce by obchodník vydělal na akciích Walmartu 7,54 %. Následuje Amazon se 7,39 %, Facebook s 7,34 %, Apple s 7,22 % atd. Celý výčet TOP 10 pozicí za celých 5 let můžete najít v backtestu.



Obr. 5: IP1 – výnosy za měsíc a rok (Vlastní zpracování dle Quantopian).

V obrázku výše můžeme vyčíst, že nejlepším měsícem za období 5 let je říjen 2015, kde byl zisk 6,9 %. Nejhorším měsícem se naopak stal říjen 2018, kde se vyhoupla ztráta až na -3,8 %. Nejziskovější rok byl 2017, kde naše první investiční portfolio vydělalo přes 21 % a ani jeden měsíc nebyl ztrátový. Roční průměrné výnosy byly 13,3 %.

4.3.4 Investiční portfolio 2 – DOW JONES TOP 30

Zde jsme vybrali akcie TOP 30 společností podle nejznámějšího akciového indexu světa. Dow Jones je jeden z ekonomicky nejvýznamnějších indexů, který odráží ekonomický vývoj USA a společností, které mají sídlo na území USA.

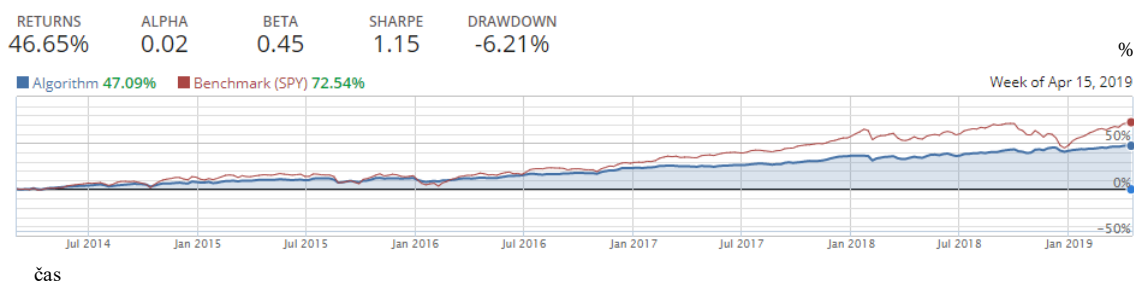
Investiční portfolio 2 – kód pro backtest: **5cb9e2b4b974fa53d4368ec2**

Tab. 12: Dow Jones 30 TOP společností (Vlastní zpracování).

Symbol	Společnost
MMM	3M
AXP	American Express
AAPL	Apple
BA	Boeing
CAT	Caterpillar
CVX	Chevron
CSCO	Cisco
KO	Coca-Cola
DIS	Disney

DWDP	DowDuPont Inc.
XOM	Exxon Mobil
GS	Goldman Sachs
HD	Home Depot
IBM	IBM
INTC	Intel
JNJ	Johnson & Johnson
JPM	JPMorgan Chase
MCD	McDonald's
MRK	Merck
MSFT	Microsoft
NKE	Nike
PFE	Pfizer
PG	Procter & Gamble
TRV	Travelers Companies Inc.
UTX	United Technologies
UNH	United Health
VZ	Verzion
V	Visa
WMT	Wal-Mart
WBA	Walgreen

Můžeme vidět známé akcie jako jsou Visa, Nike (značka oblečení), McDonald (fastfood), Microsoft, Intel, IBM, Cisco, Coca Cola (nápoje), Disney apod.



Obr. 6: Backtest – Investiční portfolio 2 (Vlastní zpracování dle Quantopian).

Tato druhá investiční strategie splňuje všechny námi zadaná kritéria. Je zde více jak 15 akcií, drawdown není vyšší než 15 %, v portfoliu jsou více než 2 obchodní sektory, testovací období je větší než 5 let a vykazuje kladná čísla.

Tato investiční strategie by byla spíše pro konzervativnější obchodníky. Je zde velmi nízký drawdown (jen 6,21 %) a zhodnocení 40,65 % po odečtení inflace.

Nejlepší zhodnocení z vybraných akcií měla společnost Home Depot s 11,54 %. Druhá skončila společnost United Technologies s 6,17 % a na třetím místě Walgreen s 4,31 %.



Obr. 7: IP2 – výnosy za měsíc a rok (Vlastní zpracování dle Quantopian).

Nejlepším měsícem se stal říjen 2015, kdy investiční strategie vydělala 3,9 %, ale ve stejném roce o dva měsíce dříve ztratila -3,5 %. Nejlepším rokem pro zhodnocení volných peněžních prostředků se stal rok 2017, kde byl zisk přes 10 %. Roční průměrný výnos byl 7,8 %.

4.3.5 Investiční portfolio 3 – NASDAQ TOP 30

Třetí investiční portfolio se skládá z nejlepších 30 společností zastoupených v indexu NASDAQ Composite. Jejich celkový výčet můžeme vidět v tabulce níže. V tomto portfoliu můžeme vidět, že jsou zde rozdílné akcie oproti předešlým dvěma investičním portfoliím.

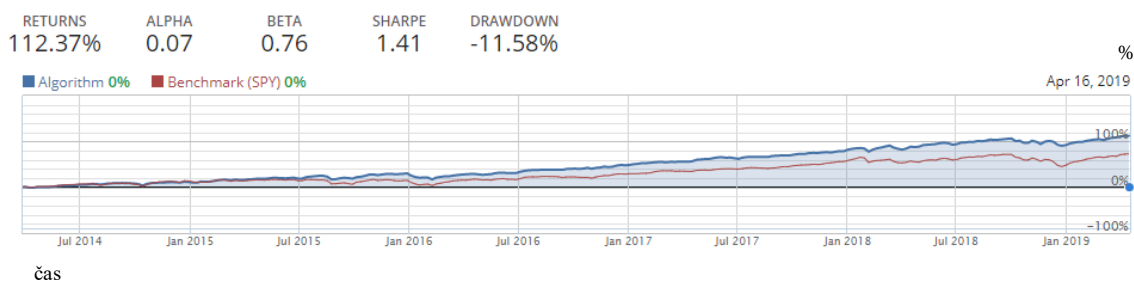
Investiční portfolio 3 má kód pro backtest: **5cb9e2b4b974fa53d4368ec2**

Tab. 13: NASDAQ 30 TOP společností (Vlastní zpracování).

Symbol	Společnost
MSFT	Microsoft Corp.
AAPL	Apple Inc.
AMZN	Amazon.com Inc.
GOOG	Alphabet Inc.
FB	Facebook Inc.
GOOGL	Alphabet Inc.
INTC	Intel Corp.
CSCO	Cisco Systems Inc.

CMCSA	Comcast Corp.
PEP	PepsiCo Inc.
NFLX	Netflix Inc.
ADBE	Adobe Inc.
PYPL	PayPal Holdings Inc.
AVGO	Broadcom Inc.
AMGN	Amgen Inc.
NVDA	NVIDIA Corp.
COST	Costco Wholesale Corp.
TXN	Texas Instruments Inc.
SBUX	Starbucks Corp.
GILD	Gilead Sciences Inc.
BKNG	Booking Holdings Inc.
CHTR	Charter Communications Inc.
MDLZ	Mondelez International Inc.
ADP	Automatic Data Processing Inc.
QCOM	QUALCOMM Inc.
INTU	Intuit Inc.
CELG	Celgene Corp.
ISRG	Intuitive Surgical Inc.
CSXX	CSX Corp.
WBA	Walgreens Boot Alliance Inc.

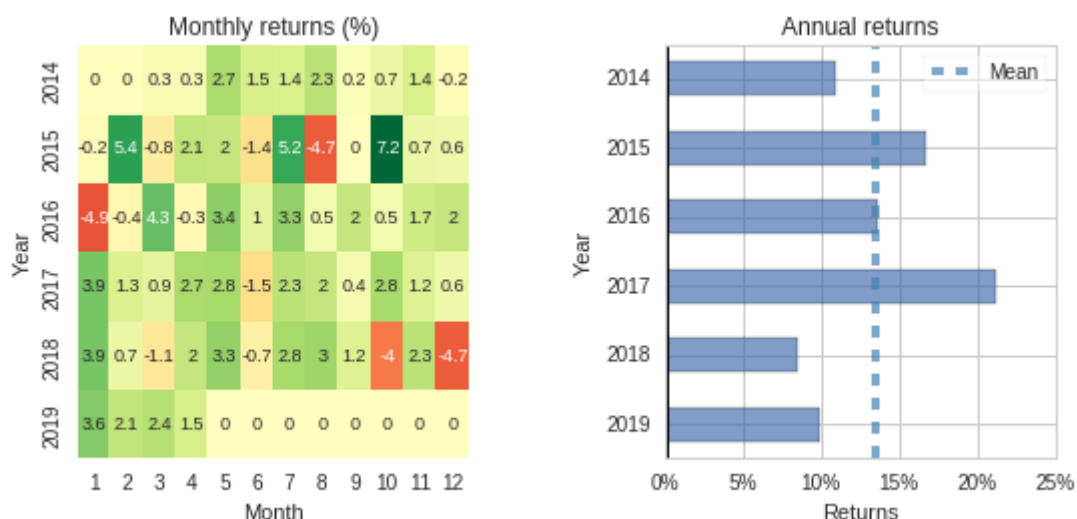
Z výše vypsanych akcií můžeme znát např. Netflix, QUALCOMM, NVIDIA, Paypal, PepsiCo apod.



Obr. 8: Backtest – Investiční portfolio 3 (Vlastní zpracování dle Quantopian).

Třetí investiční portfolio bylo nejúspěšnější. Toto portfolio získalo výnosnost 112,37 %. Po odečtení inflace je to zisk 106,37 % za 5 let. Ovšem má nejvyšší drawdown 11,58 %. Splňuje všechna kritéria, který byla stanovena na začátku.

Nejvýdělečnější akcie se stala NVIDIA se 4,93 %. O 0,36 % pozadu je akcie CSX a Walgreens Boot Alliance.



Obr. 9: IP3 – výnosy za měsíc a rok (Vlastní zpracování dle Quantopian).

Nejhorším měsícem byl leden 2016. V tomto měsíci byla ztráta -4,9 %. Naopak nejúspěšnějším měsícem byl říjen 2015, kde byl zisk 7,2 %. Rok 2017 byl nejlepším rokem pro zhodnocení volných peněžních prostředků, kde přesáhl zhodnocení 20 %. Celkově průměrný výnos třetího investičního portfolia byl 16,1 %.

4.3.6 Výsledky

Tab. 14: Výsledky – Investiční portfolia (Vlastní zpracování).

Investiční portfolia	1	2	3
Průměrný výnos	13,3 %	7,8 %	16,1 %
Celkový výnos	76,7 %	46,6 %	112,5 %
Drawdown	9,9 %	6,2 %	11,6 %
Výnos	38350 \$	23300 \$	56250 \$

Dvě investiční strategie splnili všechny výše zmíněné požadavky na algoritmus. Jen první portfolio nemělo dostatečný počet 60 měsíců.

V tabulce výše můžeme vidět, že nejlepší zhodnocení mělo portfolio č. 3. Zde byl výnos 112,5 %. To je o 35,8 % více než u portfolia č. 1. Průměrný výnos činil 16,1 % akorát měl nejvyšší drawdown (maximální propad) o 11,6 %. Nejkonzervativnější portfolio je druhé. Zde máme jen maximální propad o 6,2%

Vedení společnosti vybralo investiční portfolio 3, které v budoucnu využije na zhodnocení volných peněžních prostředků. Zvolilo tuto variantu, protože je zde větší diverzifikace portfolia než v první variantě a je zde hlavně investice do technologického sektoru. Společnost věří, že v dalších letech tento sektor jen tak nezanikne a bude nadále vzkvétat a vydělávat nejvíce peněžních prostředků.

Pokud bude vybrané portfolio mít stejné zhodnocení i v budoucích letech, můžeme konstatovat, že společnost by si mohla v průběhu 5 let vydělat dvojnásobek vloženého kapitálu.

4.4 Kryptoměny

Ze začátku obchodování na tomto trhu jsme se snažili obchodovat pomocí technické analýzy. Trh kryptoměn měl v roce 2017 největší objem peněžních prostředků, který prozatím kdy byl. Je to nový trh a obchoduje se zde s virtuální měnou. Víme, že tento trh je velmi volatilní, protože je v něm zatím malé množství kapitálu, ale v budoucnu věříme v lepší časy a větší kapitalizaci celého trhu jako tomu bylo v roce 2017.

Společnost se tedy rozhodla v roce 2019 vložit své volné peněžní prostředky do trhu kryptoměn a čekat na masovou kapitalizaci.

4.4.1 Vybrané kryptoměny

V této podkapitole se zaměříme na výběr kryptoměn, do kterých vložila svůj kapitál společnost. Dohromady diverzifikovala portfolio do 11 kryptoměn, aby rozložila případné velké ztráty, které jsou na tomto trhu velmi časté.

Společnost si vyhradila kapitál v celkové výši 45 000 Kč, který investovala do níže zmíněných kryptoměn. Všechny investice byly provedeny 3.1.2019

Tab. 15: Vybrané kryptoměny (Vlastní zpracování).

Název	Zkratka
Bitcoin	BTC
Ethereum	ETH
Ripple	XRP

EOS	EOS
Stellar	XLM
Litecoin	LTC
Cardano	ADA
NEO	NEO
Monero	XMR
NEXO	NEXO
IOTA	MIOTA

Všechny zmíněné kryptoměny jsou popsány v teoretické části.

4.4.2 Výsledky

Aktuální tabulka níže je vypočítaná z dat na webových stránkách coinmarketcap.com. Tyto data jsou aktuální ke dni 28.4.2019.

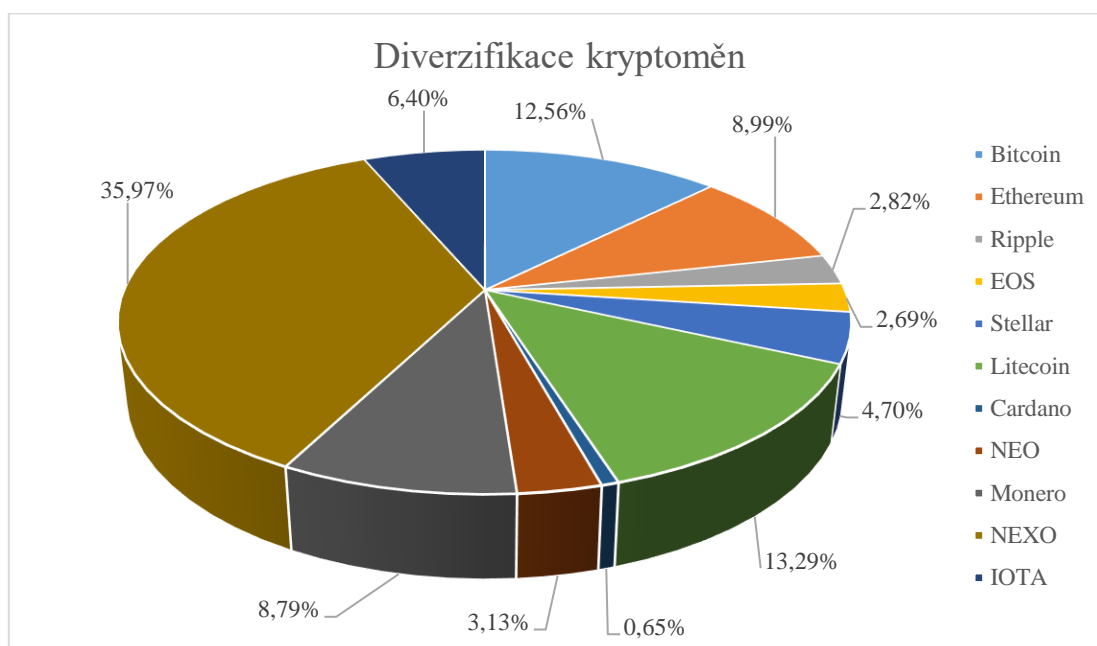
Název	Počet	Cena/ks	Celkem
Bitcoin	0,05	122 414,00 Kč	6 120,70 Kč
Ethereum	1,2	3 650,00 Kč	4 380,00 Kč
Ripple	200	6,87 Kč	1 374,00 Kč
EOS	12	109,41 Kč	1 312,92 Kč
Stellar	1000	2,29 Kč	2 290,00 Kč
Litecoin	4	1 619,39 Kč	6 477,56 Kč
Cardano	200	1,58 Kč	316,00 Kč
NEO	7	217,97 Kč	1 525,79 Kč
Monero	3	1 427,05 Kč	4 281,15 Kč
NEXO	9371	1,87 Kč	17 523,77 Kč
IOTA	500	6,24 Kč	3 120,00 Kč
Celkem			48 721,89 Kč

Můžeme vidět v tabulce výše, že společnost má největší kapitál v NEXO tokenu, který slouží minimálně k ročnímu úročení 5 % p. a. ve formě výplaty NEXO tokenu na vlastní peněženku. Tento projekt je do budoucna spojením kryptoměn a fiat měn. Tato společnost půjčuje reálné peněžní prostředky za vybrané kryptoměny, které musí být na vaší peněžence na jejich webových stránkách. Funguje to na základě normálního úvěru jen s tím, že do zástavy je možné dát virtuální měnu, proto naše společnost vidí v tomto projektu velkou budoucnost.

Další nejvýznamnější zastoupení zde mají jedny z nejstarších kryptoměn a tím jsou Bitcoin a Litecoin. Tyto kryptoměny mají nejlepší udržitelnost z hlediska volatility.

Pokud jste konzervativní obchodník je nutností mít ve svém portfoliu právě tyto dvě vybrané kryptoměny.

Společnost momentálně za posledních cca 5 měsíců „vydělala“ na tomto trhu 3 721,89 Kč. Ovšem dokud tyto peněžní prostředky nevybere, tak se nemůžeme bavit o nějakém zisku. Tento kapitál může být za měsíc na nule, ale i proto máme rádi kryptoměny. Rychle můžete zbohatnout, ale i prodělat veškeré úspory. Tudíž buďte na tomto trhu velmi opatrní s případnými investicemi.



Graf 3: Diverzifikace kryptoměn (Vlastní zpracování).

Jak můžeme vidět z grafu výše, tak největší podíl 35,97 % má NEXO, hned za ním je s 13,29 % Litecoin a 12,56 % má Bitcoin. Nejmenší podíl na celkovém kapitálu vloženého do kryptoměn má Cardano a hned nad ním jsou kryptoměny Ripple a EOS. Společnost se prozatím nijak neztotožnila s budoucí roadmapou a vývojem těchto tří vybraných měn.

Uvidíme časem jak se bude vyvíjet toto kryptoměnové portfolio, které si zvolilo vedení společnosti na základě vlastních analýz a nejlepšího vlastního rozhodnutí.

Vedení společností tento poměr nakoupených kusů v budoucnu nehodlá změnit. Chce prozatím ponechat tento kapitál na svých virtuálních peněženkách a vyčkávat na zlepšení situace. Po dobu 2-5 let nechce společnost vytahovat žádný kapitál z tohoto trhu.

ZÁVĚR

V teoretické části jsme se zaměřili na potřebné teoretické znalosti, abychom věděli, jak to na burze chodí, jaké máme základní příkazy a napsali jsme si i technické indikátory SMA a RSI a vysvětlili si k čemu se používají. Je zde popsána i teorie pro hodnocení vnitřního a vnějšího prostředí.

V analytické části jsme se zaměřili na zhodnocení vnitřního a vnějšího prostředí pro společnosti Fruity Office, s.r.o. Dále jsou zde produkty, které jsou momentálně na finančním trhu. Pokud by společnost chtěla nechat volné peněžní prostředky na spořicímu účtu určitě by prohloupila. Nejlepší zhodnocení bylo od Fio banky 0,45 % p. a., které nedosahuje ani na nynější míru inflace. Tudiž by se peněžní prostředky akorát znehodnocovali.

Další možností bylo dát peněžní prostředky do fondů (nejoblíbenější investice z hlediska spotřebitelů). Vypsali jsme si v analytické části všechny fondy, které jsou na našem trhu, ale naše společnost je nechce využít, protože jsou zde zbytečné poplatky za vložení financí a za správu portfolia.

Poslední možnost byla vložení kapitálu do soukromých dluhopisů. Tyto dluhopisy jsou pod investiční společností, která nakupuje za vybraný kapitál nemovitosti, které následně pronajímá. Zde byl problém nízké úrokové sazby a nemožnosti okamžitého vybrání peněžních prostředků.

Návrhová část je zaměřená především na akciový trh. Společnost se rozhodla vyvinout vlastní algoritmičké řešení pro obchodování na akciové burze. Vyvaruje se tak občasným chybám, které dělá obchodník.

Společnost si vybrala jednu z variant možností a bude ji chtít použít pro možné dvojnásobné zhodnocení volných peněžních prostředků po dobu dalších 5 let.

Další návrhová část je věnována trhu kryptoměn, který je momentálně v útlumu, ale v roce 2017 si zde mohli vydělat kapitál všichni (obchodníci, společnosti, nové projekty...). Společnost vložila malou část svých volných peněžních prostředků do tohoto trhu a nechává ho po dobu 2-5 let. Vidí v tomto novém trhu velkou příležitost na zhodnocení volného kapitálu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Teoretická část

ČNB.cz: *Seznam investičních fondů (bez FPT)* [online], 2019. Praha [cit. 2019-03-21].

Dostupné z:

https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/seznamy_mbs/seznam_fki/

DĚDINA, Jiří a Václav CEJTHAMR. 2005. *Management a organizační chování: manažerské chování a zvyšování efektivity, řízení jednotlivců a skupin, manažerské role a styly, moc a vliv v řízení organizací*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 80-247-1300-4.

GLADIŠ, Daniel, 2015. *Akciové investice*. Praha: Grada. Investice. ISBN 978-802-4753-751.

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG, 2007. *Inteligentní investor*. Praha: Grada. Investice. ISBN 978-802-4717-920.

HARTMAN, Ondřej, 2013. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích - akcie, komodity a forex*. Brno: BizBooks. ISBN 978-802-6500-339.

MATUSZIŃSKI, Dariusz, 2018. Stellar. *Kryptomagazin.cz* [online]. 2018 [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <https://kryptomagazin.cz/stellar-lumens-zakladni-principy-fungovani-site-a-kryptomeny/>

Porterův model. 2018. *Vlastnicesta.cz: Porterův model* [online]. Brno [cit. 2018-12-18]. Dostupné z: <http://www.vlastnicesta.cz/metody/porteruv-model-konkurencnich-sil-1/>

REJNUŠ, Oldřich, 2012. *Peněžní ekonomie: (finanční trhy)*. 6., aktualiz. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-802-1444-157.

SWOT analýza. 2018. *Managmentmania.com: SWOT analýza* [online]. [cit. 2018-12-18]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>

ŠTÝBR, David, Petr KLEPETKO a Pavlína ONDRÁČKOVÁ, 2011. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. Praha: Grada. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3648-8.

TŮMA, Aleš, 2014. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fonděch*. Praha: Grada. Partners. ISBN 978-802-4751-337.

IOTA, 2018. *Iota.sk* [online]. 2018 [cit. 2018-04-22]. Dostupné z: <https://iota.sk>

Managementmania.com: PESTLE analýza [online], 2018. [cit. 2018-12-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pestle-analyza>

Patria.cz: Akcie: prioritní [online], 2018. Praha [cit. 2018-12-21]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/slovník/2/akcie-prioritni.html>

Bitcoin, 2018. *Bitcoinman.cz* [online]. [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <http://www.bitcoinman.cz/index.php?c=co-je-bitcoin>

Cardano, 2018. *Investplus.cz* [online]. 2018 [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <https://investplus.cz/kurzy/cardano-kurz-graf-ada-nakup-kalkulacka-vyvoj-cena-jak-koupit-kryptomenu/>

EOS, 2018. *Mladyinvestor.cz* [online]. [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <http://mladyinvestor.cz/kryptomena-eos-jina-nez-ostatni/>

Ethereum, 2018. *Kryptomagazin.cz* [online]. [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <https://kryptomagazin.cz/co-je-ethereum/>

Litecoin, 2018. *Cryptopedia.cz* [online]. 2018 [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <http://www.cryptopedia.cz/rozbory-coinu/litecoin/>

Monero, 2018. *Czechmonero.cz* [online]. 2018 [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <https://czechmonero.cz/o-moneru/>

NEO, 2018. *Cryptosvet.cz* [online]. 2018 [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <https://cryptosvet.cz/co-je-neo/>

Pojmy-BTC, 2018. *Bitcoinman.cz* [online]. [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <http://www.bitcoinman.cz/index.php?c=bitcoin-pojmy-nazvy-slovník>

Ripple, 2018. *Bitcoingraf.cz* [online]. [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <https://www.bitcoingraf.cz/ripple-xrp-netradicni-krypto-mena/>

McKinsey 7S [online], 2018. [cit. 2018-12-18]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/mckinsey-7s>

Kryptoměny [online], 2018. [cit. 2018-12-19]. Dostupné z: <https://finex.cz/rubrika/kryptomeny/>

Patria.cz: Akcie [online], 2018. Praha [cit. 2018-12-21]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/slovník/2/akcie.html>

Patria.cz: Akcie: kmenová [online], 2018. Praha [cit. 2018-12-21]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/slovník/2/akcie-kmenova.html>

Patria.cz: Akciové trhy [online], 2018. Praha [cit. 2018-12-21]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/slovník/2/akciove-trhy.html>

NEXO, 2018. *Nexo.io* [online]. 2018 [cit. 2018-12-21]. Dostupné z: <https://nexo.io>

Aktuálně.cz: Venezuela [online], 2018. [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/svetova-ekonomika/inflace-ve-venezuele-v-listopadu-presahla-milion-procent/r~53e42e3cfc9e11e898daac1f6b220ee8/?redirected=1553439219>

Peníze.cz: Inflace [online], 2019. [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/inflace>

Analytická část

Českomoravská-nemovistostní.cz [online], 2019. Praha [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <https://cm-n.cz>

ČZSO.cz: Inflace [online], 2019. Praha [cit. 2019-03-22]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

ČNB.cz: Inflace [online], 2019. Praha [cit. 2019-03-22]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/co_to_je_inflace.html

Finparada.cz: Spořicí účty [online], 2019. [cit. 2019-03-22]. Dostupné z: <https://www.finparada.cz/sporeni-kalkulacka-sporicich-uctu.aspx>

Finparáda.cz: Fondy [online], 2019. [cit. 2019-03-22]. Dostupné z: <https://www.finparada.cz/Investice-Prehled-Podilovych-Fondu.aspx>

Quantopian.com [online], 2019. [cit. 2019-04-28]. Dostupné z:
<https://www.quantopian.com>

Přílohy

Tradingview.com: Market-movers-large-cap [online], 2019. [cit. 2019-05-05]. Dostupné z:
<https://www.tradingview.com/markets/stocks-usa/market-movers-large-cap/>

Money.cnn.com: dow30 [online], 2019. [cit. 2019-05-05]. Dostupné z:
<https://money.cnn.com/data/dow30/>

Slickcharts.com: nasdaq100 [online], 2019. [cit. 2019-05-05]. Dostupné z:
<https://www.slickcharts.com/nasdaq100>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK SYMBOLŮ

BTC	Bitcoin
ETH	Ethereum
LTC	Litecoin
ADA	Cardano
XRP	Ripple
XLM	Stellar
XMR	Monero

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Příklad supportu a rezistence	16
Obr. 2: Porterův model pěti sil.....	37
Obr. 3: 7S analýza	38
Obr. 4: Backtest – Investiční portfolio 1	70
Obr. 5: IP1 – výnosy za měsíc a rok	71
Obr. 6: Backtest – Investiční portfolio 2	72
Obr. 7: IP2 – výnosy za měsíc a rok	73
Obr. 8: Backtest – Investiční portfolio 3	74
Obr. 9: IP3 – výnosy za měsíc a rok	75

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: SWOT analýza	40
Tab. 2: Inflace	52
Tab. 3: Aktuální nabídka spořicíh účtů pro společnosti k 25.4.2019	53
Tab. 4: Peněžní trhy.....	56
Tab. 5: Akciové fondy.....	57
Tab. 6: Dluhopisové fondy	59
Tab. 7: Fondy fondů	61
Tab. 8: Komoditní fondy	62
Tab. 9: Nemovitostní fondy	62
Tab. 10: Smíšené fondy	63
Tab. 11: Vlastní investiční portfolio	69
Tab. 12: Dow Jones 30 TOP společností.....	71
Tab. 13: NASDAQ 30 TOP společností.....	73
Tab. 14: Výsledky – Investiční portfolia	75
Tab. 15: Vybrané kryptoměny	76

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Suma na konci spoření s úroky po zdanění	55
Graf 2: Rozložení peněžních prostředků	67
Graf 3: Diverzifikace kryptoměn	78

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: TOP 15 společností z 28.4.2019

Příloha 2: Dow Jones TOP 30 z 31.3.2019

Příloha 3: NASDAQ TOP 30 z 31.3.2019

Příloha 1: TOP 15 společností z 28.4.2019 (Zpracováno dle Tradingview.com).

MSFT MICROSOFT CORP.	129.89	0.57%	0.74	^ Buy	23.655M	995.323B	28.96	4.53
AAPL APPLE INC	204.30	-0.48%	-0.98	^ Buy	18.646M	969.485B	17.12	12.04
AMZN AMAZON COM INC	1949.11	1.89%	36.11	^ Buy	8.363M	959.71B	82.46	24.23
GOOGL ALPHABET INC (GOOGLE) CLASS A	1277.42	0.82%	10.41	^ Buy	1.361M	888.045B	29.23	44.21
GOOG ALPHABET INC (GOOGLE) CLASS C	1272.18	0.69%	8.73	^ Buy	1.241M	888.045B	29.23	44.21
FB FACEBOOK INC	191.49	-0.92%	-1.77	^ Buy	22.073M	546.606B	28.44	6.79
BRK.A BERKSHIRE HATHAWAY INC	321000.00	0.78%	2500.00	^ Strong Buy	386	528.222B	154.52	2077.44
BRK.B BERKSHIRE HATHAWAY INC	214.22	1.07%	2.27	^ Strong Buy	3.111M	528.222B	154.52	2077.44
BABA ALIBABA GROUP HOLDINGS LTD, DR	187.09	-0.42%	-0.79	^ Buy	9.405M	484.972B	47.57	4.00
JNJ JOHNSON & JOHNSON	140.39	0.53%	0.74	^ Strong Buy	4.614M	373.827B	26.00	5.47
JPM JPMORGAN CHASE & CO.	114.47	0.76%	0.86	^ Strong Buy	7.889M	371.341B	12.35	9.31
V VISA INC	162.93	1.19%	1.91	^ Buy	7.525M	356.54B	—	—
XOM EXXON MOBIL CORPORATION	80.49	-2.10%	-1.73	v Sell	18.053M	340.723B	18.56	4.34
WMT WALMART INC	101.53	-1.62%	-1.67	^ Buy	8.108M	291.099B	41.95	2.44
BAC BANK OF AMERICA CORPORATION	30.35	0.90%	0.27	^ Buy	40.616M	290.401B	11.27	2.72

Příloha 2: Dow Jones TOP 30 z 31.3.2019 (Zpracováno dle Money.cnn.com).

Company	Price	Change	% Change	Volume	YTD change
MMM 3M	207.78	-0.75	-0.36%	2,858,396	+9.05%
AXP American Express	109.30	+0.14	+0.13%	4,891,096	+14.67%
AAPL Apple	189.95	+1.23	+0.65%	23,563,961	+20.42%
BA Boeing	381.42	+6.98	+1.86%	7,694,707	+18.27%
CAT Caterpillar	135.49	+3.12	+2.36%	4,681,573	+6.63%
CVX Chevron	123.18	+0.16	+0.13%	5,318,648	+13.23%
CSCO Cisco	53.99	+0.63	+1.18%	19,582,287	+24.60%
KO Coca-Cola	46.86	+0.28	+0.60%	16,045,553	-1.03%
DIS Disney	111.03	+0.32	+0.29%	16,358,761	+1.26%
DWDP DowDuPont Inc	53.31	+0.59	+1.12%	19,805,408	-0.32%
XOM Exxon Mobil	80.80	+0.06	+0.07%	10,889,251	+18.49%
GS Goldman Sachs	191.99	+0.81	+0.42%	2,632,797	+14.93%
HD Home Depot	191.89	+1.83	+0.96%	4,674,122	+11.68%
IBM IBM	141.10	+1.18	+0.84%	3,101,454	+24.13%
INTC Intel	53.70	+0.59	+1.11%	18,736,074	+14.43%
JNJ Johnson & Johnson	139.79	+0.91	+0.66%	7,168,449	+8.32%
JPM JPMorgan Chase	101.23	+0.52	+0.52%	14,523,395	+3.70%
MCD McDonald's	189.90	+0.51	+0.27%	2,951,993	+6.94%
MRK Merck	83.17	+0.54	+0.65%	9,683,255	+8.85%
MSFT Microsoft	117.94	+1.01	+0.86%	25,399,752	+16.12%
NKE Nike	84.21	+0.17	+0.20%	6,492,022	+13.58%
PFE Pfizer	42.47	+0.18	+0.43%	20,571,118	-2.70%
PG Procter & Gamble	104.05	+0.50	+0.48%	7,535,489	+13.20%
TRV Travelers Companies Inc	137.16	+0.26	+0.19%	1,328,385	+14.54%
UTX United Technologies	128.89	+1.62	+1.27%	3,045,671	+21.05%
UNH UnitedHealth	247.26	+5.03	+2.08%	4,294,167	-0.75%
VZ Verizon	59.13	+0.05	+0.08%	17,283,871	+5.18%
V Visa	156.19	+1.52	+0.98%	12,164,689	+18.38%
WMT Wal-Mart	97.53	+0.40	+0.41%	7,439,899	+4.70%
WBA Walgreen	63.27	+0.76	+1.22%	4,993,295	-7.41%

Data as of Mar 29

Příloha 3: NASDAQ TOP 30 z 31.3.2019 (Zpracováno dle Slickcharts.com).

Components of the Nasdaq 100

#	Company	Symbol	Weight	Price	Change	
1	Microsoft Corp	MSFT	10.242	▲ 118.02	0.08	(0.07%)
2	Apple Inc	AAPL	10.138	▲ 190.06	0.11	(0.06%)
3	Amazon.com Inc	AMZN	9.902	▲ 1,780.80	0.05	(0.00%)
4	Alphabet Inc	GOOG	4.674	▲ 1,174.68	1.37	(0.12%)
5	Facebook Inc	FB	4.543	▲ 166.74	0.05	(0.03%)
6	Alphabet Inc	GOOGL	4.099	▲ 1,178.50	1.61	(0.14%)
7	Intel Corp	INTC	3.033	▲ 53.70	0.00	(0.00%)
8	Cisco Systems Inc	CSCO	2.985	▲ 54.05	0.06	(0.11%)
9	Comcast Corp	CMCSA	2.268	▲ 39.98	0.00	(0.00%)
10	PepsiCo Inc	PEP	2.162	▲ 122.55	0.00	(0.00%)
11	Netflix Inc	NFLX	1.955	▼ 356.28	-0.28	(-0.08%)
12	Adobe Inc	ADBE	1.633	▲ 266.49	0.00	(0.00%)
13	PayPal Holdings Inc	PYPL	1.53	▲ 104.10	0.26	(0.25%)
14	Broadcom Inc	AVGO	1.496	▲ 300.71	0.00	(0.00%)
15	Amgen Inc	AMGN	1.485	▼ 189.55	-0.43	(-0.23%)
16	NVIDIA Corp	NVDA	1.367	▲ 179.90	0.34	(0.19%)
17	Costco Wholesale Corp	COST	1.34	▲ 242.14	0.00	(0.00%)
18	Texas Instruments Inc	TXN	1.25	▼ 106.04	-0.03	(-0.03%)
19	Starbucks Corp	SBUX	1.161	▲ 74.34	0.00	(0.00%)
20	Gilead Sciences Inc	GILD	1.042	▲ 65.01	0.00	(0.00%)
21	Booking Holdings Inc	BKNG	0.987	▲ 1,744.91	0.00	(0.00%)
22	Charter Communications Inc	CHTR	0.982	▲ 346.91	0.00	(0.00%)
23	Mondelez International Inc	MDLZ	0.906	▲ 50.13	0.21	(0.42%)
24	Automatic Data Processing Inc	ADP	0.874	▲ 159.74	0.00	(0.00%)
25	QUALCOMM Inc	QCOM	0.867	▲ 57.03	0.00	(0.00%)
26	Intuit Inc	INTU	0.851	▲ 261.41	0.00	(0.00%)
27	Celgene Corp	CELG	0.832	▼ 94.15	-0.19	(-0.20%)
28	Intuitive Surgical Inc	ISRG	0.821	▲ 570.58	0.00	(0.00%)
29	CSX Corp	CSX	0.767	▲ 74.82	0.00	(0.00%)
30	Walgreens Boots Alliance Inc	WBA	0.75	▲ 63.28	0.01	(0.02%)