

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra statistiky



Teze k bakalářské práci

Burzovní trh

Šárka Pachlerová

© 2016 ČZU v Praze

Souhrn

Bakalářská práce se zabývá burzovním trhem v České republice. První část práce je zaměřená na charakteristiku pojmů burzovního trhu. Obsahuje definici finančního trhu, akcie, komodit, burzovních indexů a dalších. Seznámením s pojmem Forex. Vymezení druhů burz i burzovních obchodů. Představení mimoburzovního obchodování a jakým způsobem burza funguje.

V práci jsou představeny burzy v České republice a burzovní indexy. Velká část je věnována Burze cenných papírů Praha a RM-SYSTÉM česká burza cenných papírů. Na burzách budou sledovány vývoje kurzů akcií na vybraných společnostech po období 12 měsíců.

Na závěr bude sepsané hodnocení společností a vývoj jejich kurzů.

Klíčová slova:

kapitálový trh, burza, mimoburzovní obchod, burzy v ČR, burzovní indexy, akcie

Cíl a metodika:

Cílem této bakalářské práce je definovat burzovní trh a pojmy týkající se burzy. Dále uvést její charakteristiku a funkce. Bakalářská práce bude rozdělena na dvě části, a to teoretickou a analytickou.

V teoretické části se nejdříve budeme věnovat představení finančního trhu. Zaměříme se na burzovní trh v České republice. Od seznámení s pojmem burza, rozdělení burzy, systém burzy a geneze burzovníctví po obchodování a funkci burzy.

V analytické části se zaměříme na burzy v České republice. Více se seznámíme s Burzou cenných papírů Praha, a.s., probereme historii, funkci, obchodování na této konkrétní burze a jaké jsou používané indexy, jejich vývoj a vývoj akcií vybraných společností. Krátce se seznámíme s mimoburzovním trhem RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a. s. a vybere dvě společnosti a budeme sledovat vývoj kurzů akcií po dobu 12 měsíců.

Metodika práce – V praktické části k uskutečnění zadaných cílů budou shromážděny a prostudovány odborné publikace, odborné články, webové stránky a další tištěné a elektronické zdroje, které jsou věnovány burzám.

Analytická část bude zpracovaná metodou sběru informací z odborné literatury, webových stránek konkrétních burz a společností. Dále provedeme analytické a grafické zpracování kurzů emisí akcií za určité sledované období vybraných společností.

Získané údaje budou zpracovány běžnými statistickými postupy. V závěru práce bude celkové zhodnocení.

Teoretická část:

Burza je místo, kde se střetává nabídka a poptávka. Jedná se o vysoce organizovaný trh, který má své specifické náležitosti. Burzy se dělí na komoditní, peněžní a burzu služeb. Každá burza má svůj řád a je uspořádaná. Obchodováním na burze se rozumí způsob, kterým se uzavírá obchodní transakce. Na burzách existují burzovní indexy, které mají za činnost koncentrovat hodnoty kurzů vybraných cenných papírů.

Praktická část:

Praktická část je věnovaná burzám v České republice. Nachází se zde Burza cenných papírů Praha, RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů, Českomoravská komoditní burza v Kladně a Komoditní burza Praha.

Burza cenných papírů Praha, je největší a zároveň nejstarší burzou s cennými papíry v České Republice. Mohou na ní obchodovat pouze členové burzy, kteří jsou současně licencovaní obchodníci s cennými papíry.

Vývoj jednotlivých denních kurzů se uskutečňuje na Burze cenných papírů Praha a zaznamenává se do burzovních indexů. Jedná se o indexy PX a PX-GLOB.

Do indexu PX jsou zahrnuty pouze aktivně obchodované „blue chips“ emise. Tento termín označuje největší a nejziskovější akcie společností.

Dále v praktické části bude ukázán vývoj indexů PX, PX-TR a PX-GLOB po dobu 12 měsíců. V indexech jsou silně zastoupeny společnosti z finančního sektoru (Este Bank, Komerční banka, Moneta Money Bank a VIG) s celkovou váhou v indexech blíží se 60 % a energetický sektor (ČEZ) s téměř 19,5 % zastoupení v indexech. Indexy jsou velmi citlivé na volatilitu jednotlivých emisí především z finančního, ale i energetického sektoru.

V praktické části bude dále vyobrazen vývoj kurzů vybraných společností. Jedná se o společnosti Komerční banka, a.s., Pegas Nonwovens, ČEZ a.s. a Philip Morris ČR a.s.

Závěr:

Akcie Komerční banky na počátku období dosahovaly vysoké valuace, především v důsledku evropské makroekonomické politiky, která do bankovního sektoru v rámci pomoci bankám v jižní Evropě nastavila velmi vstřícnou monetární politiku. Dalším faktorem byl silný ekonomický růst, a tedy i vyšší poptávka po levných úvěrech. Komerční banka je dlouhodobě zisková společnost se zkušeným managementem, a především oproti jiným bankám je velmi dobře vybavena nerizikovým kapitálem. Z toho důvodu bych doporučila akcie Komerční banky k nákupu a dlouhodobému držení.

Akcie společnosti Pegas se řadí mezi necyklické akcie se zajímavým dividendovým výnosem 4,2 %. Mnozí investoři spatřují jako přílišné riziko mezinárodní expanzi do Jihoafrické republiky, nicméně dle mého názoru tato rizika bohatě vyváží možné výnosy z této expanze. Management Pegasu ukázal, že je více než schopný řídit společnost v kontextu silného politického rizika v rámci svého projektu v Egyptě. Zdá se, že i v případě neúspěchu nového projektu v Jihoafrické republice to společnost nikterak neohrozí. Na základě těchto informací spatřuji ve společnosti Pegas silný růstový potenciál a doporučila bych tuto akcii ke koupi a dlouhodobému držení.

Akcie společnosti ČEZ se řadí mezi dividendové tituly, které jsou investory drženy především jako dlouhodobá investice. Dle mého názoru jsou daleko podstatnějším cenotvorným faktorem skutečnosti týkající se ceny elektřiny na světových trzích než dividendový výplatní poměr. Rizika spojená s cenou elektrické energie jsou dle mého názoru příliš vysoká a nečitelná, a z tohoto důvodu bych nákup akcií nedoporučila.

Společnost Philip Morris ČR podniká v atraktivním sektoru, který příliš nepodléhá hospodářským cyklům a krizím a tato emise je investory vyhledávána především z důvodu své velmi atraktivní dividendové politiky. Společnost je vedena zkušeným managementem a ačkoli prostor pro další růst je velmi omezený, skrze snižování nákladů a dobrou marketingovou strategii dosahuje harmonického růstu. Tuto emisi bych doporučila investorům spíše ve střednědobém horizontu (1 až 5 let), v období dlouhodobého horizontu nabývá riziko sociálního přijímání kouření společnosti vyšších hodnot, a proto je třeba ho i pravidelně vyhodnocovat.

Použitá literatura:

- BENEŠ, Václav a Petr MUSÍLEK. *Burzy a burzovní obchody*. Vyd. 1. Ilustrace Jiří Slíva. Praha: Informatorium, 1991. s. 229 ISBN 80-85427-00-1.
- DĚDIČ, Jan. *Burza cenných papírů a komoditní burza*. Praha: Prospektrum, 1992, 295 s. ISBN 80-854-3162-9.
- PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy a burzy ve světě*. Praha: Grada, a. s., 1993. 392 s. ISBN 80-85424-90-8.
- REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- Burza cenných papírů Praha[online]. Praha: Burza cenných papírů Praha, ©2016 [cit. 2016-10-25]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/>
- RM-SYSTÉM: *česká burza cenných papírů* [online]. Praha: RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů, ©2008 [cit. 2016-10-25]. Dostupné z: <http://www.rmsystem.cz/>