

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Fakulta ekonomiky



Bakalářská práce

Fundamentální analýza akcie společnosti TESLA

Sejpal Zdeněk

© 2024 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Zdeněk Sejpal

Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Fundamentální analýza akcie společnosti TESLA

Název anglicky

Fundamental analysis of TESLA stock

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je, stanovení vnitřní hodnoty jedné akcie společnosti TESLA. Pomocí fundamentální analýzy se stanoví vnitřní hodnota jedné akcie společnosti a následně se porovná vnitřní hodnota akcie s reálnou tržní cenou. Následně se pomocí dosažených výsledků zhodnotí, zda je akcie nadhodnocená nebo podhodnocená.

Metodika

K dosažení daného cíle práce a stanovení vnitřní hodnoty společnosti bude využito nástrojů fundamentální analýzy, které budou zahrnovat globální, odvětvové a firemní analýzu. Dále bude také vypočtena vnitřní hodnota akcie pomocí diskontovaného cash-flow společnosti. Vypočtená vnitřní hodnota akcie společnosti se následně porovná s její tržní cenou a na základě zjištěných výsledků bude doporučena či nedoporučena tato akcie pro nákup.

Doporučený rozsah práce

40-60

Klíčová slova

akcie, investování, cenné papíry, fundamentální analýza, TESLA, vnitřní hodnota akcie

Doporučené zdroje informací

GLADIŠ, Daniel. *Aktiové investice*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Investice. ISBN 978-80-271-3122-8.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

REJNUŠ, Oldřich; FIO BANKA. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. Praha: Management Press, 2014. ISBN 978-80-7261-279-6.

VESELÁ, Jitka. *Analýzy trhu cenných papírů*. II. díl, Fundamentální analýza. Praha: Oeconomica, 2003. ISBN 80-245-0506-1.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, 2007. ISBN 978-80-7357-297-6.

Předběžný termín obhajoby

2023/24 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Karel Malec, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 4. 9. 2023

prof. Ing. Lukáš Čechura, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 3. 11. 2023

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 02. 03. 2024

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Fundamentální analýza akcie společnosti TESLA" jsem vypracoval(a) samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor(ka) uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 13.3.2024

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucímu této bakalářské práce, panu Ing. Karlu Malcovi Ph.D., za jeho odbornou zpětnou vazbu při tvoření této práce a čas, který mi věnoval.

Fundamentální analýza akcie společnosti TESLA

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na fundamentální analýzu vybrané akcie, pomocí které je určena vnitřní hodnota akcie společnosti Tesla obchodované na trhu. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, a to teoretickou část a praktickou část. V teoretické části jsou dopodrobna nejprve vysvětleny pojmy jako např. trh cenných papírů a kritéria investičního rozhodování. Zbylá část teoretické části je věnována podrobnému popisu fundamentální analýzy a jejím částem, konkrétně se jedná o globální, odvětvovou a firemní analýzu.

V praktické části je na začátku popsán vznik, historie, geografická působnost a obor zkoumané akcie. Poté jsou zpracovány jednotlivé druhy analýz vycházející z teoretických poznatků. Struktura praktické části volně kopíruje obsah teoretické části. Pomocí globální analýzy je zkoumáno ekonomické prostředí, ve kterém daná firma působí. V další části, v odvětvové analýze je konkrétně zkoumáno odvětví, ve kterém se firma nachází. A v poslední části je zkoumána samotná společnost pomocí firemní analýzy, a následně je určena vnitřní hodnota dané akcie. Výsledkem této práce je investiční doporučení, které je sestaveno na základě získaných poznatků.

Klíčová slova: akcie, investování, cenné papíry, fundamentální analýza, TESLA, vnitřní hodnota akcie, cash flow, tržní hodnota, finanční analýza, zisk

Fundamental analysis of TESLA stock

Abstract

This is a text about a Bachelor's thesis that focuses on the fundamental analysis of a selected stock, which is used to determine the intrinsic value of the Tesla stock traded on the market. The thesis is divided into two parts: a theoretical part and a practical part. In the theoretical part, terms such as the stock market and its types, as well as investment decision criteria, are explained in detail. The rest of the theoretical part is devoted to a detailed description of fundamental analysis and its parts, specifically global, sectoral, and company analysis.

The practical part of the research paper begins by describing the origin, history, geographic scope, and industry of the stock being studied. Then, various types of analyses are processed based on theoretical knowledge. The structure of the practical part loosely follows the content of the theoretical part. The economic environment in which the company operates is examined through global analysis. In the next section, the industry in which the company is located is specifically examined through industry analysis. Finally, the company itself is examined through corporate analysis, then the internal value of the stock is determined. The result of this work is an investment recommendation based on the findings.

Keywords: stock, investment, securities, fundamental analysis, TESLA, intrinsic value, cash flow, market value, financial analysis, profit

Obsah

1 Úvod	10
2 Cíl práce a metodika.....	11
2.1 Cíl práce.....	11
2.2 Metodika.....	11
3 Teoretická východiska	14
3.1 Trh cenných papírů.....	14
3.1.1 Trhy primární	14
3.1.2 Trhy sekundární	14
3.2 Kritéria investičního rozhodování.....	15
3.2.1 Výnos	15
3.2.2 Riziko	16
3.2.3 Likvidita	16
3.3 Globální analýza	17
3.3.1 Vliv úrokových měr	17
3.3.2 Vliv inflace	18
3.3.3 Vliv reálného výstupu ekonomiky – HDP.....	18
3.3.4 Vliv peněžní nabídky	19
3.3.5 Vliv politických a ekonomických šoků.....	19
3.4 Odvětvová analýza.....	20
3.4.1 Vliv životního cyklu odvětví	20
3.4.2 Vliv hospodářského cyklu	21
3.4.3 Vliv tržní struktury odvětví	22
3.4.4 Role regulatorních orgánů	23
3.5 Firemní analýza.....	24
3.5.1 Finanční analýza	24
3.5.2 Modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie.....	25
4 Analytická část.....	30
4.1 O společnosti.....	30
4.2 Globální analýza	30
4.2.1 Vliv reálného výstupu ekonomiky – HDP.....	31
4.3 Analýza odvětví	33
4.3.1 Klasifikace odvětví společnosti	33
4.3.2 Životní cyklus odvětví.....	33
4.3.3 Role regulatorních orgánů	34
4.4 Firemní analýza.....	35
4.4.1 Finanční analýza	35

4.4.2	Modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie	37
5	Výsledky a diskuse	40
5.1	Globální analýza	40
5.2	Analýza odvětví	41
5.3	Firemní analýza.....	42
5.4	Predikce do budoucích let.....	43
5.5	Výzvy v automobilovém průmyslu.....	44
5.6	Doporučení	44
Závěr		45
6	Seznam použitých zdrojů	48
7	Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk	50
7.1	Seznam obrázků	50
7.2	Seznam tabulek	50
7.3	Seznam grafů	50
7.4	Seznam použitých zkratk	50

1 Úvod

Každý jedinec čelí ve svém životě velmi složité otázce, a to, jak naložit se svými naspořenými financemi, tak, aby daná investice byla co možná nejvýhodnější. Je mnoho variant, jak naložit se svými financemi. Jedním z nástrojů může být spořicí účet, který však v dnešní době ve většině případů ani nepřevyšuje výši míry inflace. Dalším nástrojem jsou investice do cenných papírů, které mohou být mnohonásobně výnosnější, ale také poměrně vysoce rizikovější.

Waren Buffet, jeden z nejúspěšnějších investorů současnosti pronesl větu: „cena je to, co zaplatíte a hodnota je to, co dostanete“. Tento výrok odkazuje hlavně na ten fakt, že se skutečná vnitřní hodnota akcie může významně lišit od ceny za kterou je aktuálně obchodována na trhu. Proto by si každý investor měl nejdříve položit otázku, zda tržní hodnota odpovídá skutečné vnitřní hodnotě dané akcie a zda daná firma má potenciál k růstu. Podle Benjamina Grahama se tyto dvě hodnoty vždy dříve či později stejně protnou.

Kvalitní investor by si tedy měl předtím, než vstoupí na trh a vloží své finance do nějaké akcie provést analýzu této akcie. K tomuto účelu slouží tzv. fundamentální analýza, která je ze všech analýz nejnáročnější a nejkompexnější. Tato analýza nezkoumá pouze samotnou akcii, ale také celé její vnitřní i vnější prostředí a vše co by tuto hodnotu mohlo v budoucnu ovlivnit. Tato analýza tedy stanoví vnitřní hodnotu dané akcie, ale navíc i věci, které na akcii v současnosti i v budoucnosti budou působit. Vnitřní hodnota akcie je definována jako imaginární hodnota cenného papíru, nezávislou na jeho tržním kurzu. Touto analýzou se konkrétně zabývá tato práce.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této práce je stanovení vnitřní hodnoty jedné akcie společnosti TESLA, pomocí fundamentální analýzy. Následně bude tato hodnota porovnána s aktuální tržní cenou. Na základě porovnání bude vytvořeno investiční doporučení ohledně této akcie.

2.2 Metodika

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. Teoretická část bude dále rozdělena do pěti částí, pomocí kterých bude provedena fundamentální analýza. V první části je detailně popsán trh cenných papírů, který je dále rozdělen na trh primární a trh sekundární. V druhé části jsou popsána kritéria investičního rozhodování, a to konkrétně výnos, míra rizika a likvidita. Třetí část nese název Globální analýza. V této kapitole budou popsány vlivy jednotlivých ukazatelů na vývoj akciového trhu. Mezi tyto ukazatele patří úroková míra, inflace, HDP, peněžní nabídky a vlivy politických a ekonomických šoků. Čtvrtou částí je Odvětvová analýza. V této kapitole budou popsány vlivy odvětvových ukazatelů na akciový trh. Do odvětvové analýzy patří vlivy životního cyklu odvětví, hospodářského cyklu, tržní struktury odvětví a také role regulatorních orgánů. Poslední částí je Firemní analýza, ve které budou charakterizovány pojmy jako rentabilita, cash-flow nebo ziskové a bilanční modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie.

V praktické části budou použity teoretické poznatky, a pomocí těchto poznatků bude následně provedena fundamentální analýza společnosti Tesla, která zahrnuje globální, odvětvovou a firemní analýzu.

V globální analýze bude konkrétně popsán vliv reálného výstupu ekonomiky na danou akcii. V této analýze bude zahrnut jak historický, tak i aktuální vývoj HDP v USA. Dále budou popsány příčiny aktuální situace a možnosti vývoje v příštích měsících a letech.

V odvětvové analýze bude nejdříve provedena klasifikace společnosti Tesla do příslušných odvětví. Následně v této kapitole bude popsán životní cyklus daných odvětví a na základě toho odhadnut budoucí vývoj těchto odvětví. V odvětvové analýze bude dále popsána role regulatorních orgánů a jejich možnosti, jak by mohly Teslu v budoucnu omezit.

Poslední částí fundamentální analýzy bude firemní analýza. Firemní analýza bude dále rozdělena do dvou částí, a to do finanční analýzy a do konkrétních modelů na stanovení vnitřní hodnoty dané akcie.

Finanční analýza bude obsahovat výpočty dílčích ukazatelů, a to konkrétně rentabilitu celkových aktiv (ROA) a rentabilitu vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva celkem}} * 100 \quad (1)$$

ROA vypočtena s hodnotami z 19.11. 2023

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (2)$$

ROE vypočtena s hodnotami z 19.11. 2023

Zdroj vzorců: Kalouda, 2016

V poslední části firemní analýzy budou vypočteny ukazatele pro zjištění vnitřní hodnoty akcie. Konkrétně se bude jednat o výpočet diskontovaného cash-flow a o výpočty vnitřní hodnoty pomocí ziskových modelů.

Výpočet diskontovaného cash-flow

$$BUDOUCÍ ZISKY = E(0) * x * \frac{(1-x^n)}{1-x} \quad (3)$$

$$KONEČNÁ HODNOTA = E(0) * x^n * y * \frac{1-y^m}{1-y} \quad (4)$$

$$DCF = \text{budoucí zisky} + \text{konečná hodnota} \quad (5)$$

kde, E (0) = aktuální zisk

d = diskontní sazba

g1 = rychlost růstu v růstové fázi

g2 = rychlost růstu v konečné fázi

n = počet let nacházející se v růstové fázi

m = počet let nacházející se v konečné fázi

$$x = (1 + g1) / (1 + d)$$

$$y = (1 + g2) / (1 + d)$$

DCF = diskontované cash-flow

Vypočteno s hodnotami z 26.11. 2023

Zdroj vzorců: gurufocus.com, 2023

Výpočty ziskových modelů

$$\frac{P}{E} \text{ ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na akcii}} \quad (6)$$

Vypočteno s hodnotami z 12.11. 2023

$$\frac{P}{S} \text{ ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{výnos na akcii}} \quad (7)$$

Vypočteno s hodnotami z 15.11. 2023

$$\frac{P}{B} \text{ ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (8)$$

Vypočteno s hodnotami z 14.11. 2023

Zdroj vzorců: Veselá, 2007

3 Teoretická východiska

Fundamentální analýza je prováděna ve třech úrovních, a to jako globální analýza, analýza daného odvětví a jako firemní analýza. Globální analýza zkoumá makroekonomické ukazatele daného regionu a primárně také možnosti potencionálního vývoje v budoucnu. Odvětvová analýza zkoumá důležitost daného odvětví a také, zda je toto odvětví aktuálně v rozmachu či v útlumu. Třetí a také poslední je firemní analýza, která se zabývá finanční stránkou, konkurenceschopností produktu a strukturou vybraného podniku. Následně se stanoví vnitřní hodnota akcie. (Revenda, 2015)

3.1 Trh cenných papírů

Na trhu cenných papírů se dá obchodovat jak s krátkodobými, tak ale i s dlouhodobými cennými papíry. V případě krátkodobých cenných papírů, k jejich splatnosti dojde již za nedlouho, naopak v případě dlouhodobých cenných papírů je doba velice dlouhá a v některých v případech je životnost těchto cenných papírů až nekonečná.

Podle toho, zda se jedná o nové cenné papíry, uváděné nově na trh a nebo o cenné papíry které byly již v minulosti obchodovány, jsou rozlišovány trhy primární a sekundární. (Rejnuš, 2014)

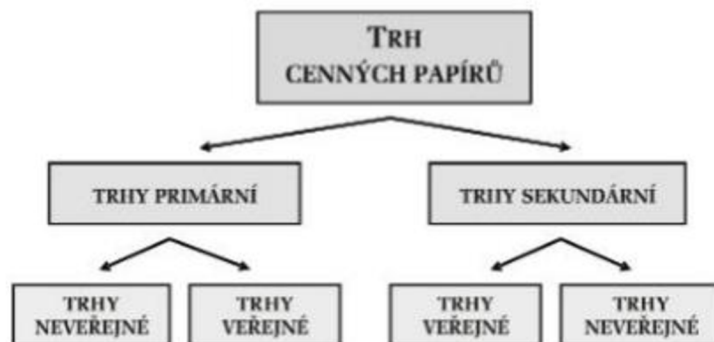
3.1.1 Trhy primární

Funkce tohoto trhu spočívá v získání finančních prostředků a jejich následné přeměně ve zdroje dlouhodobé. Ty jsou zejména potřebné pro financování investic například obcemi pro potřeby státu. Protihodnotou investorům jsou prodávány nově vydané cenné papíry. Při prodeji na primárním trhu získává peníze jejich emitent. Cenné papíry jsou zde obchodovány pouze jednou. (Rejnuš, 2014)

3.1.2 Trhy sekundární

Na sekundárním trhu se prodávají cenné papíry, které již v minulosti byly v oběhu. Funkcí sekundárního trhu tedy bude, stanovování tržních cen těchto cenných papírů a následné zajišťování jejich likvidity. Tato činnost ulehčuje investorům jejich následný prodej. (Rejnuš, 2014)

Obrázek 1 – Členění trhu cenných papírů



Zdroj: Rejnuš, 2014

3.2 Kritéria investičního rozhodování

Investiční kritéria jsou taková kritéria, pomocí kterých se investor rozhoduje, do jakých cenných papírů investor vloží své prostředky. Investiční kritéria jsou tři, a to výnos, riziko a likvidita. (Veselá, 2003)

3.2.1 Výno

Výnos je prvním a také tím nejznámějším kritériem ze všech. Spoustu investorů ovšem dělá tu chybu, že vypovídající hodnotu daného cenného papíru měří pouze podle dosaženého výnosu z minulého období. Výnos investora je složen z veškerých příjmů, které investorovi plynou z dané investice v různých podobách. (Veselá, 2003)

Při kalkulaci měření výnosu je důležité si uvědomit, odkud jsou čerpána daná data. Pokud je čerpáno z historických dat jedná se o tzv. skutečná data. V případě čerpání z tohoto typu dat, je možno určit výnosovou míru metodou ex post. V případě čerpání dat z prognóz, jedná se o určení výnosové míry metodou ex ante. Rozdíl mezi oběma metody je velice zásadní a jejich vypovídající hodnota je značně rozdílná. (Veselá,2003)

3.2.2 Riziko

Dalším kritériem je riziko. Riziko v širším pojmu může být chápáno, jako nějaká nejistota. V užším slova smyslu se jedná o nejistotu spojenou s jakoukoli činností investora. Riziko představuje takové nebezpečí, že se očekávaná míra výnosu nebude rovnat skutečné míře výnosu, což bude znamenat znehodnocení vložených prostředků. (Veselá, 2003)

Riziko lze měřit dvěma přístupy, a to subjektivním přístupem a objektivním přístupem. Subjektivní přístup je založen na pocitech, dojmech, zkušenostech a odhadech expertů. Tato metoda však není velmi přesná. Objektivní přístup se opírá o statistické výpočty na základě rozptylu či směrodatné odchylky, je tedy mnohonásobně důvěryhodnější. Objektivní metoda se dále rozděluje na metodu ex post a ex ante. (Veselá, 2003)

3.2.3 Likvidita

Třetím a také nejvíce opomíjeným kritériem pro rozhodování je likvidita. Likvidita je schopnost proměnit jakoukoli investici ve finanční prostředky, a to v co nejkratším čase s co možná nejnižšími náklady. Za likvidní investici se označuje taková investice, kterou je možno prodat během několika minut a bez významných ztrát spojených s jejím prodejem. (Veselá, 2003)

3.3 Globální analýza

Globální analýza se zabývá identifikací, zkoumáním a zhodnocením různých vlivů celé ekonomiky a trhu které na cenu analyzované akcie mohou působit (Musílek, 2002)

K popisu vývoje ekonomiky slouží několik makroekonomických ukazatelů, jakými jsou například velikost úrokové míry, inflace, HDP, peněžní zásoba, politické a ekonomické šoky, pohyb mezinárodního kapitálu atd. (Veselá, 2007)

Pomocí zkoumání historického vývoje byly objeveny různé vazby a vztahy, které významně hodnotu akcií opakovaně ovlivňují. Tyto opakující se jevy mohou tedy sloužit jako východisko při prognózách budoucího vývoje akciových trhů. (Veselá, 2007)

3.3.1 Vliv úrokových měr

Úroková míra je faktor, který velice zásadně ovlivňuje budoucí vývoj akciového trhu. Centrální banky poměrně významně ovlivňují finanční trhy, a to pomocí základních sazeb. Jedná se o diskontní, lombardní a repo sazbu. (Revenda, 2012)

Síla tohoto vztahu je znázorněna velikostí korelačního koeficientu ve výši 0,85 - hodnota naměřena studiemi na toto téma. Na základě těchto studií bylo zjištěno, že vzrostou-li úrokové míry, je za předpokladu naměřeného vztahu tedy nutno očekávat pokles akciových kurzů a naopak. (Veselá, 2007)

Prvním a také nejlogičtějším vysvětlením tohoto vztahu, je základní princip ohodnocování akciových instrumentů, který spočívá v převodu, z diskontování budoucích příjmů akcie na současnou hodnotu. Jako diskontní faktor se primárně používá výnosová míra investora, jejichž úroveň je z velké části ovlivněna vývojem úrokových měr. Tudiž s růstem úrokových měr stoupá také požadovaná výnosová míra investora. (Veselá, 2007)

Dalším vysvětlením může být trh volných finančních zdrojů, jejichž cenou je úrok. S růstem úrokových měr tedy stoupá cena volných finančních zdrojů, tím se tedy stávají dražšími pro kupující, což vede k omezení investiční činnosti kupujících. (Veselá, 2007)

3.3.2 Vliv inflace

Akcie jsou často považovány za jeden z instrumentů, který představuje dobré zaopatření vůči inflačnímu znehodnocení. Tato myšlenka je založena na růstu dividend a zisku firem v období inflace, což zapříčiní také růst akciových kurzů. Avšak realita je mnohem složitější a to taková, že ani akcie zpravidla nepředstavovaly dobrý instrument k zajištění se proti ztrátě kupní síly. (Musílek, 2002)

Je důležité podotknout, že u tohoto vztahu existují různé hypotézy, které přímý vztah mezi mírou inflace a pohybem akciových kurzů vyvrací. Jednou z těchto hypotéz je hypotéza zprostředkovaného efektu. Tato hypotéza říká, že zatímco očekávaný výstup ekonomiky a současná inflace se nacházejí v inverzním vztahu, tak oproti tomu vztah očekávaného výstupu ekonomiky a akciových kurzů je vztah pozitivní. To znamená, že inverzní vztah inflace a akciového trhu je pouze zprostředkovaný, a tedy je důsledkem dvou již zmíněných vztahů. Z makroekonomického hlediska lze tento vztah vysvětlit pomocí negativních očekávání investorů ve vztahu k budoucímu vývoji hospodářského cyklu, tyto očekávání jsou tvořena ze zkušeností z minulosti. Na základě těchto zkušeností investor očekává vysokou míru inflace a pociťuje vysoké inflační riziko. (Veselá, 2007)

3.3.3 Vliv reálného výstupu ekonomiky – HDP

Vztah mezi vývojem HDP a akciovými kurzy byl označen jako pozitivní. Avšak z hlediska použitelnosti tohoto vztahu k vytvoření prognózy se zde vyskytuje jeden zásadní problém. Bylo totiž zjištěno, že v krátkém a střednědobém horizontu plní akciové kurzy funkci tzv. předbíhajícího indikátoru. Termín předbíhající indikátor znamená, že akciové kurzy v období mezi třemi až devíti měsíci předbíhají vývoj HDP, tudíž není možné tvořit na základě vývoje HDP v tomto období prognózy. Mezi tyto indikátory patří např. očekávaný zisk a očekávaná zisková marže. (Veselá, 2007)

To, že vývoj HDP plní funkci tzv. předbíhajícího indikátoru lze vysvětlit různými způsoby. Jedním z vysvětlení může být ten fakt, že se investoři chovají na principu očekávání, to znamená, že se více rozhodují na základě očekávaného vývoje než na základě aktuální situace. Dalším vysvětlením může být, že se investoři rozhodují na základě současné situace, avšak sledují takové indikátory, které předbíhají reálný vývoj ekonomiky. (Musílek, 2002)

3.3.4 Vliv peněžní nabídky

Vliv peněžní nabídky na akciový kurz je stejně jako u vlivu HDP pozitivní, avšak zde oproti vlivu HDP plní funkci předběhajícího indikátoru právě peněžní nabídka. To v praxi znamená, že růst peněžní nabídky bude v horizontu několika týdnů následován růstem akciových kurzů. Mnoho studií však prokázalo postupné slábnutí tohoto vlivu, což je částečně vysvětlitelné změnou v měnové politice centrálních bank. (Veselá, 2007)

Jako jedno z možných vysvětlení je zmiňován efekt likvidity. Rogalski a Vinso (1977) uvádějí, že existuje úzké spojení mezi změnou peněžní nabídky a změnou cen finančních aktiv, která drží investoři. V momentě, kdy centrální banka neočekávaně zvýší peněžní nabídku, při stále stejné poptávce po penězích, změní se rovnovážná pozice peněz ve vztahu k jiným aktivům. V tento moment se investor snaží upravit své portfolio tak, že přebytečné peněžní prostředky investuje na finančních trzích, mimo jiné také do akcií. V důsledku toho dojde k vzestupu akciových kurzů. Tuto teorii však odmítá několik ekonomů v čele s Modiglianem. (Musílek, 2002)

3.3.5 Vliv politických a ekonomických šoků

Politické a ekonomické šoky lze definovat jako náhlé významné události, které ve většině případů mají negativní dopad na fungování ekonomiky. Díky tomu následně dochází k poklesu tržních cen. (Rejnuš, 2014)

Pro oba typy šoků je typické, že se vždy objevují nečekaně, a tudíž není možné tyto vlivy nějak předpovídat, z tohoto důvodu je dopad šoků na akciové trhy velice ničící. Mezi politické šoky se zahrnují např. demise vlád, různé skandály vládních činitelů, výsledky voleb, teroristické útoky a válečné konflikty. Ekonomické šoky jsou např. měnové krize, hyperinflace, ropné šoky či obchodní války. (Veselá, 2007)

3.4 Odvětvová analýza

Odvětvová analýza je druhá v úrovních fundamentální analýzy. Cílem odvětvové analýzy je identifikace charakteristických faktorů, rysů a specifík odvětví, v němž daná společnost působí. Analytik se snaží prozkoumat různé druhy specifických vlivů, které působí v daném odvětví na vnitřní hodnotu zkoumané akcie. Tyto specifické faktory mohou stát za kolísavostí či naopak stabilitou firemních zisků a podílet se na utváření vnitřní hodnoty dané akcie. (Veselá, 2007)

Analytik musí taktéž věnovat velkou část své pozornosti hospodářské situaci v daném odvětví a postavení konkrétního podniku v něm. Odvětvová analýza může pomoci odhalit důležité faktory, které by mohli ovlivňovat tržní cenu daného podniku v budoucnu, které dosud jeho tržní cenu neovlivnily. (Graham, 2007)

K důležitým faktorům, které působí na zisk a tržby společnosti, vnitřní hodnotu a na akciové kurzy patří, životní cyklus odvětví, jeho citlivost na hospodářský cyklus, tržní struktura odvětví a role regulatorních orgánů. (Veselá, 2007)

3.4.1 Vliv životního cyklu odvětví

Životní cyklus odvětví představuje sled určitých vývojových fází, kterými odvětví v průběhu času prochází, od vzniku po dobu jeho postupné inovace. Každá z těchto fází vykazuje své zisky, tržby i akciové kurzy zcela odlišně. (Veselá, 2007)

Základním kamenem úspěšného investování je schopnost zvolit takové odvětví, které bude růstové z dlouhodobého hlediska. Investoři se na základě toho, ve které fázi se dané odvětví nachází rozhodují, kam své prostředky investují. Pozornost je zejména zaměřena na očekávané strukturální změny v odvětví, které jsou vždy součástí předpokládaných inovačních procesů. Na základě veškerých poznatků lze poté nabýt poměrně uceleného názoru ohledně toho, zda odvětví bude v budoucnu růstové či útlumové. (Rejnuš, 2014)

Životní cyklus odvětví se rozděluje do svých tří fází. První fáze je označována jako **pionýrská fáze**. Tato fáze je charakterizována prudkým vzestupem poptávky v daném odvětví, často se jedná o produkty, které jsou nové či zásadně inovované. Tato fáze je dále charakterizována nadprůměrnými zisky, tento fakt je však také velkým lákadlem pro jiné firmy, které vstupují do daného odvětví. Pozice jednotlivých firem v odvětví tak není stabilní a spousta z nich v důsledku toho zaniká. Obecně lze říci, že investice do firem v pionýrské fázi slibuje vysoký výnos, ale je také spojena s vysokým rizikem. (Veselá, 2007)

Druhou fází životního cyklu je **fáze rozvoje**. V této fázi, dochází k celkové stabilizaci daného odvětví. Firmy, které přežili první fázi tak budují svou pozici na trhu, rostou a expandují. Konkurence je i v případě druhé fáze poměrně vysoká, avšak může být poměrně významně ovlivněna případnými opatřeními ze strany regulačního orgánu. Riziko spojené s investicí v této fázi klesá, s rizikem také klesá výnosnost. (Veselá, 2007)

Třetí a také poslední fází je **fáze stabilizace**. Tato fáze uzavírá životní cyklus daného odvětví. Typická pro tuto fázi je vysoká stabilita zisků, tržeb a vnitřních hodnot akcií firem. Výnosnost i míra rizika v této fázi výrazně klesají. Vývoj odvětví se v dané situaci může vyvíjet dvěma směry. První z nich je pokles produkce, zisků, tržeb a následný útlum odvětví a druhý pak zásadní inovací, která způsobí oživení odvětví. V momentě oživení daného odvětví se toto odvětví dostává zpět do pionýrské fáze a životní cyklus začíná od znova. (Veselá, 2007)

3.4.2 Vliv hospodářského cyklu

Vliv hospodářského cyklu je specifický tím, že na něj každá odvětví reagují rozdílně. Tyto rozdíly jsou pozorovány u intenzity reakce, časového okamžiku reakce i u směru reakce. S ohledem na citlivost tržeb, zisků a akciových kurzů odvětví lze tento vliv na jednotlivá odvětví rozdělit na tři druhy. (Veselá, 2007)

První skupina odvětví se nazývá **cyklická odvětví**. Tato odvětví jsou typická tím, že jejich tržby, zisky a akciové kurzy zcela kopírují průběh hospodářského cyklu. (Veselá, 2007)

Cyklická odvětví dosahují nejlepších výsledků v době expanze, naopak v dobách recesí jejich zisky klesají. Způsobeno je to primárně tím, že nákup těchto produktů lze odložit na dobu, která bude z hlediska důchodů příznivější. (Musílek, 2002)

Do těchto odvětví jsou zařazovány ta odvětví, která produkují zbytné výrobky a služby. Konkrétně se jedná o stavebnictví, automobilový průmysl, oděvní průmysl a další. (Veselá, 2007)

Druhá skupina se nazývá **neutrální odvětví**. U tohoto typu odvětví nelze identifikovat žádné silnější vztahy jejich tržeb a zisků na jednotlivé fáze hospodářského cyklu. Tyto odvětví většinou produkují nezbytné výrobky a služby. Poptávka po těchto produktech se v zásadě nemění dle aktuální důchodové situací spotřebitele. Produkty spadající do této skupiny představují produkty, nezbytné pro běžný život. Odvětvím, spadajícím do této skupiny je např. potravinářský průmysl, alkoholické nápoje, tabákové výrobky a jiné. (Veselá, 2007)

Třetí a také poslední skupinou jsou **anticyklická odvětví**. Tyto odvětví dosahují největších tržeb a zisků právě v období recese, kdy klesá poptávka, tržby i zisky u cyklických odvětví. Mezi tyto odvětví patří odvětví, která vyrábějí produkty, které mohou sloužit jako zástupné produkty k těm, které budou drahé ve fázi recese. Příklad takových produktů může být např. oblast zábavy a volného času, kde ku příkladu kabelová televize představovala náhradu za drahé cestování. (Veselá, 2007)

3.4.3 Vliv tržní struktury odvětví

Kolísavost tržeb zisků a akciových kurzů také svým způsobem determinuje tržní struktura daného odvětví. Druh tržní struktury daného odvětví je možné identifikovat podle počtu firem působících v daném období, podle charakteru vyráběných produktů, existence překážek vstupu do daného odvětví a podle způsobu tvorby cen v odvětví. (Veselá, 2007)

Struktura odvětví může být velice rozmanitá. Odvětví mohou mít charakter dokonalé či nedokonalé konkurence. Nedokonalá konkurence se dále rozlišuje na monopol, oligopol a monopolistickou konkurenci. Pomocí této analýzy investor získá velký přehled o tom, jak velká může být konkurence v odvětví, jaké mohou být překážky pro vstup do odvětví, charakter produktu a způsob tvorby cen. (Hořejší, 2018) Charakteristické rysy jednotlivých tržních struktur je popsán v následující tabulce č. 1.

Tabulka 1 – Tržní struktura odvětví

Typ tržní struktury	Počet firem v odvětví	Charakter vyráběného produktu	Překážky vstupu do odvětví	Způsob tvorby cen v odvětví
Monopol	Pouze jedna	Jeden identický	Obrovské	Firma stanovuje cenu
Oligopol	Několik málo	Identický nebo téměř identický	Překonatelné	Cenu stanovuje několik firem
Monopolistická konkurence	Mnoho	Diferencovaný, existují cenově blízké substituty	Nepatrné	Podíl na stanovení ceny je nepatrný
Dokonalá konkurence	Mnoho	Homogenní produkt	Žádné	Žádný vliv na cenu

Zdroj: Hořejší, 2018

3.4.4 Role regulatorních orgánů

Každé odvětví, které existuje je vystaveno nějaké formě regulace. Regulace je vytvořena normami pro fungování odvětví, právy a povinnostmi subjektů působících v daném odvětví. Regulace ve velké míře může ovlivnit růst a úroveň zisků v odvětví, z tohoto důvodu je nutné se při fundamentální analýze těmito regulacemi zabývat. Způsobů regulace odvětví je mnoho. (Veselá, 2007)

První způsob, jak vláda může odvětví regulovat je pomocí stanovení maximálních cen. Jakékoliv takovéto za stropování cen v odvětví má za následek snížení zisků firem a následné znehodnocení jejich akcií. Na druhé straně ovšem vzniká pozitivní jev, kterým je stabilizace zisků. Díky stabilizaci zisků jsou tyto druhy akcií považovány za méně rizikové. (Rejnuš, 2014)

Další způsob vládní regulace může být například omezování vstupu do odvětví např. udělováním licencí. Díky této regulaci jsou však firmy, které již jsou v daném odvětví poměrně dobře chráněny vůči jakékoli možné konkurenci. To má za následek zvýšení hodnoty akcií těchto firem. (Rejnuš, 2014)

Vláda však také může některé odvětví podporovat pomocí různých dotací či subvencí. Přesným opakem však mohou být typy regulací, které firmám přinášejí dodatečné náklady spojeny např. s ochranou životního prostředí (Veselá, 2007)

3.5 Firemní analýza

Třetí úroveň fundamentální analýzy je firemní analýza. Firemní analýza se zaměřuje na hodnocení důležitých firemních charakteristik a faktorů, které se týkají dané akcie a které ovlivňují její vnitřní hodnotu. (Veselá, 2007)

Cílem firemní akcie je stanovit vnitřní hodnotu dané akcie, problém je v tom, že tato hodnota nikdy nebude úplně přesná. Nedokonalá přesnost těchto výpočtů je především dána tím, že počítají-li tuto hodnotu dva různí analytici, každý z nich dojde k jinému výsledku, to je dáno z pravidla tím, že každý použil jiné hodnoty při výpočtu. Dalším faktem je to, že se tato hodnota neustále mění v čase. (Kalouda, 2016)

3.5.1 Finanční analýza

Finanční analýza zkoumá aktuální situaci zkoumané společnosti. Obecným cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví společnosti. (Kalouda, 2016)

Finanční analýza z hlediska investora je zaměřena především na ukazatele ziskovosti, protože ukazují na schopnost společnosti vydělat adekvátní zisk z tržeb, aktiv i z investovaného kapitálu. Základní zdrojem informací, které jsou potřeba je pohled do minulosti a výpočet řady finančních ukazatelů. Díky těmto ukazatelům lze například rozpoznat různé vývojové trendy, slabé či silné stránky společnosti. (Musílek, 2002)

Finanční analýzu lze provádět z různých pohledů, tudíž není stanovena přesně závazná metodika k jejímu provedení. (Musílek, 2002)

K finanční analýze se používají poměrové ukazatele, které vycházejí z podílu dvou hodnot. (Růčková, 2015)

Rentabilita

Pojem rentabilita představuje výnosnost vloženého kapitálu, může jít jak o vlastní, tak i o celkový kapitál. V praxi je vytvořeno několik druhů a způsobů výpočtu rentability, primárně podle potřeby společnosti. Druhy těchto výpočtů jsou vysvětleny v následující tabulce. (Kalouda, 2016)

Tabulka 2 – Druhy výpočtu rentability

rentabilita celkových aktiv	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva celkem}}$
rentabilita vlastního kapitálu	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$
ziskovost tržeb	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby celkem}}$
EBITDA marže	$\frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{tržby celkem}}$

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z knihy Kalouda, 2016

3.5.2 Modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie

Fundamentální analýza předpokládá, že každá akcie má svoji vnitřní hodnotu, kterou lze stanovit. Tato vnitřní hodnota je z krátkodobého hlediska více či méně stejná. Analytici tedy poté porovnávají tuto stanovenou hodnotu s aktuálním tržním kurzem. Jeli tato vnitřní hodnota větší, než je aktuální tržní kurz, je akcie podhodnocena a naopak. (Musílek, 2002)

Pro stanovení vnitřní hodnoty akcie existuje spousta způsobů, jak danou hodnotu stanovit. Mezi nejznámější metody pro stanovení vnitřní hodnoty akcie patří dividendové diskontní modely, ziskové modely, model cash-flow, bilanční modely a model tržeb. (Musílek, 2002)

Model cash-flow

Metoda stanovení metodou cash-flow předpokládá, že se nejdříve stanoví celková hodnota firmy, od které se následně odečte hodnota cizího kapitálu. Celkovou hodnotu firmy získáme jako součet současné hodnoty očekávaného cash-flow při financování vlastními prostředky a současné hodnoty daňového štítu získaného použitím cizího kapitálu. (Musílek, 2002)

K výpočtu modelu cash-flow slouží vzorec č. 5. (Gurufocus, 2023)

Ziskové modely

Ziskové modely jsou hlavně ve vyspělých státech jednou z nejvíce používaných metod na výpočet vnitřní hodnoty akcie. (Musílek, 2002)

Ziskové modely respektují hodnotu peněz v čase a jak již mají v názvu, jsou založeny na práci s čistým ziskem, který je z pravidla různými způsoby upravován. Pomocí těchto úprav vzniká několik způsobů na výpočet vnitřní hodnoty akcie. Mezi tyto způsoby patří P/E ratio, P/B ratio a P/S ratio. (Veselá, 2007)

Metoda P/E ratio

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi tržní cenou cenného papíru a mezi čistým ziskem na akcii. Tato metoda je velice oblíbená hlavně z důvodu lehkého a rychlého využití. Nedostatkem naopak je fakt, že v případě, kdy firma vykáže ztrátu, ztrácí tento ukazatel smysl. (Veselá, 2007)

Ukazatel P/E ratio také vyjadřuje, za kolik peněžních prostředků je investor ochotný zakoupit jednu jednotku zisku. (Musílek, 2002)

K výpočtu P/E ratia slouží vzorec č. 6. (Veselá, 2007)

Metoda P/B ratio

Tento ukazatel říká, jaká je tržní kapitalizace společnosti vůči účetní hodnotě společnosti, jinak řečeno, jaký násobek účetní hodnoty investor zaplatí. (Veselá, 2007)

Nevýhodou tohoto ukazatele je ta, že se z pravidla aktiva i pasiva účtují v pořizovací ceně, která je následně upravována odpisy, což má za následek snížení aktiva a tím pádem i účetní hodnoty. V tomto případě, tedy účetní hodnota nemusí být zcela objektivní. Naopak výhodou tohoto modelu je ta, že lze použít i v případě, kdy společnost nevyplácí dividendy. (Veselá, 2007)

K výpočtu P/B ratia slouží vzorec č. 8. (Veselá, 2007)

Metoda P/S ratio

Ukazatel P/S ratio udává, jaký je poměr mezi cenou akcie a ziskem na akcii. Hodně zjednodušeně lze tuto metodu popsat jako, kolik je investor ochoten zaplatit za jednotku zisku. (Veselá, 2007)

Výhodou této metody je, že lze použít i v případě, že má firma krátkodobé problémy, má nízký zisk či dokonce ztrátu. (Veselá, 2007)

K výpočtu P/S ratia slouží vzorec č. 7. (Veselá, 2007)

Bilanční modely

Bilanční modely vycházejí ze zveřejněných bilancí akciových společností. V minulosti bylo vytvořeno pět metod pro stanovení vnitřní hodnoty společnosti na principu bilančních modelů. Primárně jsou založeny na stanovení odlišných hodnot. Rozlišujeme následující hodnoty. (Musílek, 2002)

Jmenovitá hodnota

Ve většině zemí, hlavně pak v Evropě, musí mít každá akcie právě jmenovitou hodnotu. Výjimkou mohou být například USA, kde obchodní právo umožňuje emisi akcií právě bez této hodnoty. (Musílek, 2002)

Jmenovitá hodnota má však pouze právní význam. Na základě této hodnoty lze však určit vlastnický podíl v dané společnosti. Tento podíl se počítá podle podílu jmenovité hodnoty akcie na základní kapitál. Z hlediska ohodnocení vnitřní hodnoty akcie však nemá žádný význam. (Musílek, 2002)

Účetní jednotka

Účetní jednotku vlastního kapitálu lze získat pomocí rozdílu mezi aktivy společnosti a cizími zdroji. Dále pomocí účetní jednotky lze vypočítat účetní hodnota připadající na jednu akcii. Účetní hodnota připadající na jednu akcii, lze vypočítat tak, že se vydělí účetní hodnota vlastního kapitálu počtem vydaných akcií. (Musílek, 2002)

Nevýhoda této metody je však taková, že je extrémně citlivá na používanou účetní metodu a principy. Další negativem je fakt, že nevypovídá nic o budoucích výnosech společnosti. (Veselá, 2007)

Substanční hodnota

Substanční hodnota vychází z účetní hodnoty, která se však poměrně značně přeceňuje aktuálními tržními cenami. Účetní jednotka je také přehodnocena z hlediska budoucích potřeb, děje se tak z toho důvodu, že jsou do účetní hodnoty zahrnována pouze ta aktiva, která v budoucnu budou tvořit výnosy. K této nové účetní hodnotě je následně ještě připočtena aktuální tržní hodnota nehmotného majetku. (Musílek, 2002)

Výhodou této metody je ta, že odstraňuje některé kritizované charakteristiky účetní hodnoty, avšak z důvodu její složitosti a náchylnosti k subjektivnímu hodnocení se nikdy rozsáhleji nepoužívala. (Musílek, 2002)

Likvidační hodnota

Likvidační hodnota představuje reziduální množství peněžních prostředků, které lze získat v případě, kdy by společnost ukončila svoji činnost, rozprodala veškerá aktiva, zaplatila závazky a likvidační poplatky. (Veselá, 2007)

Likvidační hodnota bývá považována za nejnižší hranici tržní ceny akcie. V momentě, kdy tržní cena akcie klesne pod likvidační hodnotu, začíná být firma považována za atraktivní pro převzetí. Podnikový útočník skoupí kontrolní množství akcií a pak provede následnou likvidaci společnosti, z důvodu toho, že její likvidační hodnota převyšuje jejich kupní cenu. (Musílek, 2002)

Stanovení likvidační hodnoty jako kritérium pro maximální pokles je však velice náročné, a právě z tohoto důvodu, není likvidační hodnota při akciové analýze používána. (Musílek, 2002)

Reprodukční hodnota

Tato hodnota je rozdílem mezi reprodukční hodnotou aktiv a reprodukční hodnotou závazků. Metoda reprodukční hodnoty používá reprodukční náklady, které jsou nutnost při pořízení nových aktiv při současných cenách. V momentě, kdy neexistují jakékoliv dodatečné náklady při likvidaci firmy, pak jsou reprodukční a likvidační cena totožné. (Musílek, 2002)

Likvidační náklady však ve většině případech existují, což znamená, že reprodukční hodnota převyšuje tu likvidační. (Musílek, 2002)

Model tržeb

V posledních letech získávají čím dál větší pozornost tržby společností. Mezi investory je nejvíce známý a používaný ukazatel P/S, který slouží k predikci budoucího chování akciových kurzů. Hodnota ukazatele P/S se získá tak, že porovnáme aktuální tržní cenu akcie s tržbami společnosti připadající na jednu akcii. (Musílek, 2002)

Mezi největší výhody tohoto ukazatele jsou, že ho lze použít i v období, kdy společnost nezaznamenala jakýkoli zisk. Další výhodou je fakt, že tržby společnosti není možné jakkoli ovlivnit managementem. Ukazatel dále umožňuje analyzovat dopady cenové a obchodní politiky akciové společnosti. (Musílek, 2002)

Hlavní nevýhodou tohoto ukazatele je jeho nízká vypovídající schopnost úspěšnosti kontroly podnikových nákladů a výše dosahované ziskové marže. (Musílek, 2002)

4 Analytická část

Analytická část fundamentální analýzy se rozděluje do tří úrovní, a to konkrétně na globální analýzu, analýzu odvětví a firemní analýzu. Do globální analýzy patří aspekty, které nějakým způsobem ovlivňují celou ekonomiku, a tím i ceny na trhu. Analýza odvětví se především zaobírá identifikací životní cyklu odvětví, ale také např. rolí regulatorních orgánů. Poslední úroveň je firemní analýza, která zkoumá výnosnost dané společnosti a zahrnuje také modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie.

4.1 O společnosti

Společnost Tesla byla založena v roce 2003 v Kalifornii Martinem Eberhardem a Marcem Tarpenningem. Společnost Tesla je akciová společnost, ve které největší % akcií vlastní Elon Musk, který je taktéž aktuálním CEO společnosti.

Tesla je společnost, primárně zabývající se udržitelnou energií, jejímž hlavním cílem, je přechod celého světa na výrobu elektrických vozidel. Další z náplní společnosti je zdokonalování se v oblasti robotiky a v současné době inteligencí AI. Společnost se dále angažuje v oblasti skladování energie a solárních produktech..

Co se týče automobilového průmyslu, Tesla aktuálně vlastní ve svém vozovém parku několik druhů vozů, mezi které patří luxusní středně velké sedany a SUV. V současné době však dostupnost těchto vozů není z hlediska financí pro všechny, což firma plánuje v blízké budoucnosti změnit a vyrábět i jiné a více dostupné druhy vozů.

4.2 Globální analýza

Globální analýza se zaobírá různými aspekty, které mají vliv na celou ekonomiku, a tím i mohou ovlivnit ceny na trhu, konkrétně pak ceny akcie. Jedním z nejdůležitějších ukazatelů je vliv reálného výstupu ekonomiky. Pomocí poznatků zjištěných z historie byla objevena úzká vazba, právě mezi ukazatelem HDP a vývojem cen na trhu.

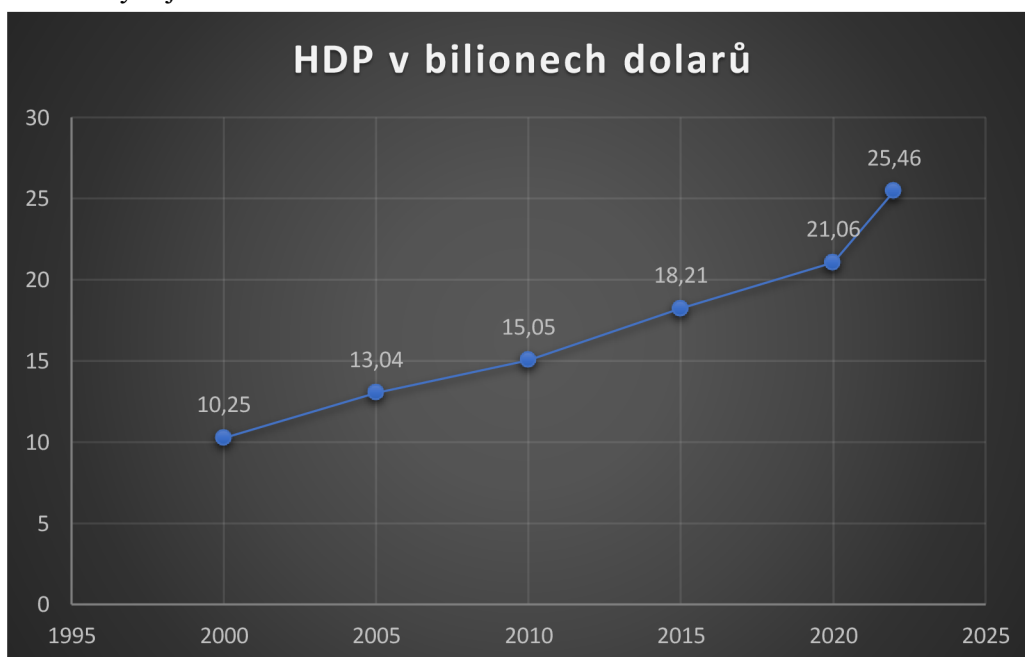
4.2.1 Vliv reálného výstupu ekonomiky – HDP

HDP Spojených států Amerických je od roku 2000 konstantně rostoucí, kromě roku 2019, kdy svět postihla první vlna pandemie covidu-19, avšak hned v dalších letech HDP opět vzrostlo.

Na posledním zasedání amerického FEDu byla zhodnocena mezičtvrtletní změna HDP, která nakonec dosáhla ve třetím čtvrtletí roku 2023 hodnotu 4,9 %, přičemž trhy odhadovaly 4,3 %. Důvodem toho, proč se ve třetím čtvrtletí americké ekonomice tolik dařilo, může být fakt, že v době pandemie covidu domácnosti poměrně hodně šetřily, tudíž mají v současné době spoustu kapitálu, který mohou svižně utrácet. Dalším důvodem může být tzv. fenomén Barbenheimer, kdy v poslední době nahnali spoustu lidí do kin dva úspěšné filmy a s tím se samozřejmě svezli i ostatní služby. (Polanský, 2023)

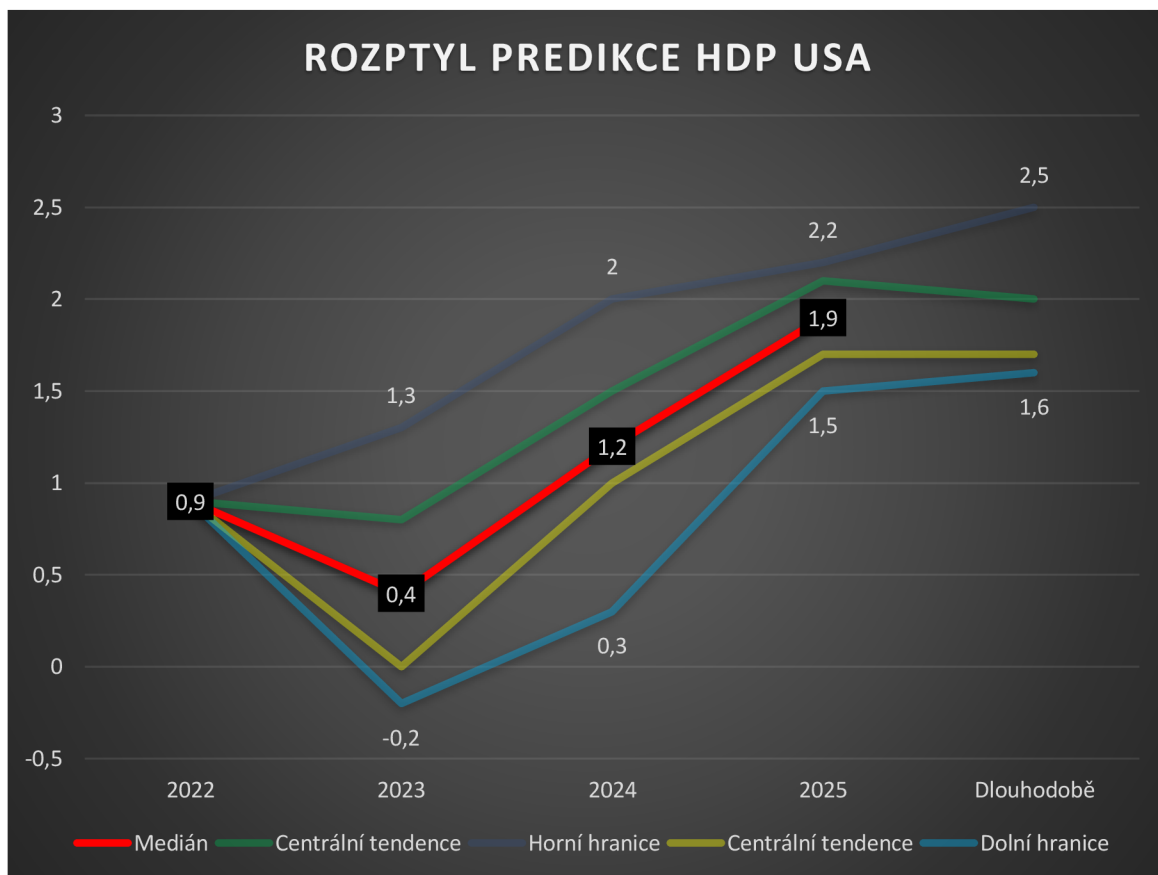
Předpověď na čtvrté čtvrtletí roku 2023 již není tolik příznivá, avšak nemělo by se jednat o nějakou katastrofickou ztrátu. Ekonomika se bude v tomto čtvrtletí vypořádávat s výrazně vyššími úrokovými sazbami, dále obnovení splácení studentských půjček, stávkou automobilek v Detroitu nebo uzávěrku několika úřadů federální vlády. Co se týče předpovědi růstu HDP na rok 2024, predikce je, že růst by měl klesnout pod aktuální trend, avšak stále by měl růst o 0,7 % a v roce 2025 o 1,8 %. (Kurzy.cz, 2023)

Graf 1- Vývoj HDP v USA od roku 2000



Zdroj: Vlastní zpracování dle kurzy.cz, 2023

Graf 2 – Procentuální předpověď změn HDP v USA



Zdroj: Vlastní zpracování dle federalreserve.gov, 2023

4.3 Analýza odvětví

Druhou úrovní fundamentální analýzy je analýza odvětví. Nejdůležitějším aspektem odvětvové analýzy je, si uvědomit, do kterého odvětví daná společnost spadá a následně vyhodnotit a popsat životní cyklus tohoto období. Do odvětvové analýzy dále spadá role regulatorních orgánů, která může být také důležitým faktorem.

4.3.1 Klasifikace odvětví společnosti

Společnost TESLA byla na svém začátku v roce 2003 čistě automobilová společnost, vyrábějící převážně elektrické automobily. Nicméně v současné době toto zařazení není tak úplně jasné. Tesla se v posledních několika letech stala jedním z předních výrobců baterií, také je velice zainteresována v zdokonalení AI inteligence a robotiky. Tudíž by bylo možno TESLU zařadit také do odvětví energetického.

4.3.2 Životní cyklus odvětví

Prvním odvětvím, do kterého TESLA spadá je průmysl automobilový. Automobilový průmysl jako takový se za posledních 50 let stal jedním z nejdůležitějším odvětví na světě. Spoustu ekonomik bylo a také stále je na tomto odvětví z hlediska HDP zcela závislá.

V posledních letech je však kladen vysoký důraz na ekologizaci dopravy a na technologický vývoj tohoto odvětví. Právě z tohoto důvodu je velice pravděpodobné, že se automobilový průmysl v budoucích letech dostane do fáze úpadku, pokud dostatečně rychle a efektivně nezareaguje na vysokou poptávku po větším důrazu na ekologii. Zde však přichází jeden z důvodů výjimečnosti TESLY. TESLA, jak již bylo řečeno, nepatří čistě do automobilového průmyslu jak takového. Tím, že TESLA vyrábí od svého počátku pouze elektrické automobily nemusí nijak na tuto novou situaci reagovat, a tudíž v budoucnu je očekáváno, že poptávka po elektrických automobilech značky TESLA bude stoupat ještě významněji než doteď.

Druhým odvětvím, do kterého TESLA spadá je energetický průmysl. Do tohoto průmyslu TESLA vstoupila v roce 2015 ohlášením, že bude prodávat své baterie Powerwall a Powerpack.

Budoucnost tohoto období zdá se být poměrně optimistická. Odvětví se nachází stále v růstové fázi, a tak by to mělo ještě minimálně několik následujících let zůstat. I co se týče energetiky, je kladen stále větší důraz na hledání co nejvíce ekologického využití energií. Tudíž i zde by měla poptávka po bateriích TESLY nadále stoupat.

4.3.3 Role regulatorních orgánů

Co se týče politických zásahů, tak v případě Tesly je šance na takovéto ovlivnění poměrně reálná. A to z toho důvodu, že se některým činitelům nemusí líbit síla a velikost této společnosti, tudíž by mohlo dojít k ovlivnění odvětví pomocí různých regulací.

Dalším důvodem, proč by mohlo dojít k regulaci daného odvětví by mohl být ten fakt, že CEO této společnosti je Elon Musk, jehož osoba je významně kontroverzní a mnohými odsuzována.

4.4 Firemní analýza

Poslední úroveň fundamentální analýzy je firemní analýza. Firemní analýza se dále rozděluje na finanční analýzu a na modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie. Finanční analýza je především zaměřena na ukazatele ziskovosti, ke kterým slouží výpočet rentabilit, konkrétně ROA a ROE. Do modelů pro stanovení vnitřní hodnoty akcie spadají ziskové modely jako P/E ratio, P/B ratio a P/S ratio a dále také výpočet diskontovaného cash-flow.

4.4.1 Finanční analýza

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv měří to, jak efektivně je nakládáno s aktivy společnosti a kolik tato aktiva generují zisku. Nutno však podotknout, že každá společnost má jinou strukturu aktiv a velikost bilanční sumy, což ve výsledku znamená, že tato hodnota je právě tímto významně ovlivněna.

Pro výpočet tohoto typu rentability bude využit vzorec č.1. Po dosazení hodnot do vzorce vyjde hodnota 8,03 %. Tato výsledná hodnota značí, že výnosnost akcie Tesly je poměrně vysoká. Tato hodnota také může znamenat fakt, že je společnost více rizikovější.

K lepšímu pohledu na tento ukazatel je nutno, tuto hodnotu porovnat s ostatními společnostmi z daného odvětví.

Po bližším porovnání společností v automobilovém průmyslu bylo zjištěno, že hodnota tohoto ukazatele v případě Tesly je vysoce nadprůměrná a převyšuje dalších 93 % společností v odvětví. Medián odvětví činí 3,05 %.

Tabulka 3 – Porovnání ukazatele ROA u společností v automobilovém průmyslu

TESLA	MERCEDES-BENZ	TOYOTA	PORSCHE	BMW	VOLKSWAGEN
8,03	5,53	6,11	9,61	4,24	2,72

Zdroj: vlastní zpracování ze stránky gurufocus.com

Rentabilita vlastní kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastní kapitálu říká, kolik čistého zisku připadá na jeden dolar investovaného kapitálu. V praxi se jedná o ukazatel, který ukazuje, jak společnost hospodaří v poměru k investovaným penězům.

Výpočet tohoto ukazatele se získá dosazením hodnot čistého zisku a vlastního kapitálu do vzorce č.2. Po dosazení těchto hodnot vyjde hodnota tohoto ukazatele 14,17 %. Takto vysoká hodnota ukazatele může značit vysokou efektivitu, díky které firma generuje akcionářům vysoké zisky. Také to však může značit vysokou rizikovitost.

V tomto případě je ovšem důležité porovnat hodnotu ROE s jinými společnostmi z daného odvětví. Zde si Tesla také vede dobře. Hodnota tohoto ukazatele u Tesly je lepší než dalších 90% společností v automobilovém průmyslu. Medián průmyslu činí 6,90%.

Tabulka 4 – Porovnání ukazatele ROE u společností v automobilovém průmyslu

TESLA	MERCEDES-BENZ	TOYOTA	PORSCHE	BMW	VOLKSWAGEN
14,17	16,16	16,07	10,91	12,3	9,36

Zdroj: vlastní zpracování ze stránky gurufocus.com

4.4.2 Modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie

Model diskontovaného cash-flow

Diskontované cash-flow je metoda, vycházející z předpokladu, že je hodnota majetku určena očekávaným užitekem z něj. Tímto užitekem je myšlen očekávaný tok peněz, tedy výnos. Tento očekávaný tok peněz následně bude očištěn o diskont a poté bude možno spočítat vnitřní hodnotu akcie.

Pro výpočet diskontovaného cash-flow bude použit vzorec č.5, ve kterém sečteme vypočtenou hodnotu budoucích zisků a hodnotu konečnou, ke kterému však budou ještě použity vzorec č.3, kterým bude vypočtena hodnota budoucích zisků a vzorec č.4, pomocí kterého bude vypočtena konečná hodnota. K výpočtu těchto hodnot, je také nutno si zvolit tzv. diskont, což je očekávaná míra návratnosti z dané investice, která byla stanovena na 7 %. Po dosazení hodnot do daných vzorců vyjde výsledná hodnota diskontovaného cash-flow 49,59\$. Tato vypočtená hodnota říká, že podle tohoto výpočtu by tržní cena akcie společnosti Tesla měla mít právě tuto hodnotu. Po následném srovnání této hodnoty s aktuální tržní cenou akcie, která činí 235,45\$, dojde k vyvození závěru, že je tržní cena akcie mnohonásobně vyšší, než je její hodnota, která byla dosažena vypočtením metody diskontovaného cash-flow. Jiná interpretace tohoto porovnání může být také taková, že je tržní cena v současné době příliš nadhodnocená, a tudíž je možný budoucí pokles hodnoty této akcie na trhu. Avšak také nemusí z důvodu jiných vnějších vlivů.

Ziskové modely

Ziskové modely jsou jedním z neoblíbenějších a také nejsnazších způsobů pro stanovení vnitřní hodnoty akcie. Jsou založeny na principu čistého zisku firmy. Mezi nejznámější modely tohoto typu patří model P/E ratio, P/B ratio a P/S ratio.

Metoda P/E ratio

Ukazatel P/E ratio vyjadřuje, za kolik peněžních prostředků je investor ochotný zakoupit jednu jednotku zisku, jinak řečeno, poměr tržní kapitalizace s čistým ziskem.

Pro výpočet P/E ratia je zapotřebí použít vzorec č.6. Po dosazení hodnot tržní ceny akcie (214,65\$) a čistého zisku na akcii (3,11\$) vyjde hodnota 69,02. V tomto případě je ukazatel P/E velice vysoký. Takto vysoké P/E naznačuje, že je v současné době tržní hodnota příliš vysoká, jinak řečeno, akcie je drahá. Takto vysoké P/E ratio ovšem nemusí hned znamenat, že je akcie nadhodnocena, ale může to být také důsledkem nadprůměrné návratnosti investovaného kapitálu.

Za posledních deset let byla nejnižší hodnota P/E ratia akcie Tesly 31,23, nejvyšší hodnota 1396,86.

Co se týče automobilového průmyslu, zde si Tesla také nevede zrovna nejlépe. Její hodnota P/E ratia je v současné době horší než 90 % celého průmyslu, který čítá 935 společností. Medián celého odvětví činí 15,76.

Tabulka 5 - Porovnání ukazatele P/E ratio u společností v automobilovém průmyslu

TESLA	MERCEDES-BENZ	TOYOTA	PORSCHE	BMW	VOLKSWAGEN
69,02	3,98	9,28	4,25	5,41	3,76

Zdroj: vlastní zpracování z aplikace Trading 212

Metoda P/B ratio

Ukazatel P/B ratio říká, jak vysoká je tržní hodnota akcie dané společnosti oproti její účetní hodnotě. Jinak řečeno, jde o poměr mezi tržní cenou akcie a účetní hodnotou akcie. K výpočtu tohoto ukazatele je za potřebí použít vzorec č.7. Po dosazení hodnot tržní ceny akcie (237,41\$) a účetní hodnoty akcie (16,82\$) nám vyjde hodnota 14,12. Co se týče hodnoty P/B ratia, ta také nevychází zrovna dobře. Takto vysoká hodnota napovídá o tom, že tržní cena této akcie je o velkou míru vyšší, než je ocenění vlastního kapitálu v účetní rozvaze.

Co se týče porovnání firem v automobilovém průmyslu, vychází hodnota P/B ratia Tesly jako jedna z nejhorsích. Medián průmyslu činí hodnotu 1,46 což je mnohonásobně menší než hodnota Tesly.

Tabulka 6 - Porovnání ukazatele P/B ratio u společností v automobilovém průmyslu

TESLA	MERCEDES-BENZ	TOYOTA	PORSCHE	BMW	VOLKSWAGEN
14,12	0,69	1,2	0,25	0,69	0,31

Zdroj: vlastní zpracování ze stránky Gurufocus.com

Metoda P/S ratio

Tento ukazatel se vypočítá jako poměr ceny akcie k výnosům společnosti. Tento poměrový ukazatel tedy představuje hodnotu akcie společnosti na jednotku výnosu na akcii. Hodnota P/S ratio se získá dosazením hodnot tržní ceny akcie společnosti (243,69\$) a ročními výnosy společnosti (27,57\$) do vzorce č.8. Po dosazení hodnot do vzorce vyšla hodnota tohoto ukazatele 8,84.

I v případě P/S ratio je hodnota příliš vysoká. Takto vysoká hodnota říká, že v případě, že by si investor chtěl nakoupit 1\$ tržeb musel by zaplatit mnohonásobně vyšší částku, což by bylo samozřejmě nevýhodné. Tudiž i tento ukazatel naznačuje, že je akcie nadhodnocená.

Co se týče porovnání firem v automobilovém průmyslu, Tesla si také nevede zrovna nejlépe. Její hodnota P/S ratio je v odvětví horší než dalších 95 % společností. V následující tabulce je vidět porovnání několika předních společností, ve které je viditelně nejhorší společnost Porsche, která za posledních 12 měsíců vykázala velice nízký výnos na akcii.

Tabulka 7 - Porovnání ukazatele P/S ratio u společností v automobilovém průmyslu

TESLA	MERCEDES-BENZ	TOYOTA	PORSCHE	BMW	VOLKSWAGEN
8,84	0,41	0,87	81,97	0,35	0,18

Zdroj: vlastní zpracování ze stránky Gurufocus.com

5 Výsledky a diskuse

V této části budou zhodnoceny a podrobně rozebrány zjištěné výsledky, kterých bylo dosaženo pomocí fundamentální analýzy. Součástí těchto výsledků je podrobný rozbor globální, odvětvové a firemní analýzy. Dále budou popsány konkrétní predikce do budoucích let a vydáno investiční doporučení.

5.1 Globální analýza

Z globální analýzy vyplynulo, že současné makroekonomické prostředí a jeho vyhlídky do budoucích let nejsou již tolik příznivé jako tomu bylo v posledních letech, kdy růst HDP ve 3. čtvrtletí roku 2023 činil hodnotu 4,9 %. Důvodem může být růst úrokových sazeb, obnovení studentských půjček nebo např. stávka automobilek v Detroitu. (Polanský, 2023)

Tržní cenu akcie může dále velmi významně ovlivnit výše úrokové sazby. Na zasedání Fedu na konci září v roce 2023 byla ponechána základní úroková sazba beze změn, a to v pásmu 5,25 až 5,50 procenta. Tato úroveň je nejvyšší za posledních 22 let. Na konci roku 2023 Fed očekává jedno zvýšení, a to o 0,25 procentního bodu. Příští rok naopak očekává snížení o 0,5 procentního bodu. Fed předpokládá, že úroky do konce příštího roku klesnou na hodnotu 5,1 procenta a do konce roku 2025 na 3,9 procenta. (ČTK, 2023)

Fed dále očekává, že jeho hlavní ukazatel, jímž je inflace se do konce roku 2023 sníží na hodnotu 3,3 procenta, v roce 2024 na 2,5 procent a v roce 2025 by se měl dostat na hranici 2,2 procent. Dlouhodobým cílem Fedu je snížení inflace na hodnotu 2 procent do konce roku 2026. (ČTK, 2023)

Závěrem globální analýzy je poměrně pozitivní predikce do let 2024, 2025 a i 2026. V těchto letech by v důsledku poklesu úrokových sazeb a inflace mohla tržní cena akcií Tesly stále růst.

5.2 Analýza odvětví

Prvním odvětvím, do kterého lze Teslu zařadit je odvětví automobilové. Toto odvětví se v budoucnu nejspíše bude odvíjet směrem k elektrickému pohonu, což je pro Teslu pozitivní, jelikož právě na auta s elektrickým pohonem se Tesla zaměřuje. Tesla za 4. kvartál roku 2023 reportovala celkový nárůst tržeb o 3 % (pro porovnání, tržby automobilové divize rostly meziročně o pouhé 1 %). Slabý růst celkových tržeb Tesly je přičítán především poklesu prodejních cen v rámci výrazně konkurenčního prostředí především ve druhé polovině roku 2023. Tesla ve své prezentaci pro investory naznačila, že růst prodeje v roce 2024 bude znatelně nižší v porovnání s rokem 2023 a to v důsledku toho, že se Tesla primárně soustředí na spuštění nového modelu v Texasu, kterým je Cybertruck. V roce 2024 by tak měla být zahájena jeho sériová výroba, která by mohla znatelně zvýšit tržby Tesly. Podle Muska má Tesla kapacitu produkovat tento model kolem 125 000 vozů za rok a v budoucnu by to měl být dvojnásobek. Směr, kterým automobilový průmysl v současné době míří je pro Teslu značně příznivý. Druhým pohledem však může být také to, zdali je svět připraven na kompletní přechod ze spalovacích motorů pouze na elektrický. Porsche například upozorňuje na fakt, že si auta se spalovacími motory lidé ponechávají značně déle nežli právě elektrická auta nebo hybridy. Porsche tedy počítá alespoň ve střednědobém horizontu s využitím jak elektrických aut, tak aut se spalovacími pohony. (Urbánek, 2024)

Odvětvím, do kterého Tesla dále spadá je odvětví energetické a technologické, které se navzájem propojují. Obě tyto odvětví jsou stále v růstové fázi, tudíž v současné době nehrozí jejich stagnace, naopak je očekáván jejich růst s ohledem na pokrok v robotice a posunu v oblasti AI.

Dalším důležitým faktem v oblasti odvětvové analýzy může být role regulačních orgánů. Regulační orgány mohou u všech těchto odvětví kdykoli zasáhnout, všechna tři odvětví mohou být z nějakého důvodu regulována. Důvod může být například zachování bezpečnosti v oblasti robotiky. Dalším důvodem omezení může být problematika recyklace baterií, která není možná ze 100 %. Tudíž i zde by mohla přijít nějaká regulace na výrobu baterií do elektromobilů v budoucnu.

5.3 Firemní analýza

V první části firemní analýzy byla vypočtena rentabilita, a to konkrétně rentabilita celkových aktiv a rentabilita vlastního kapitálu. Výpočet rentability celkových aktiv nám naznačil, že výnosnost Tesly je poměrně vysoká a to přes 8 %, což je jedna z nejvyšších hodnot v automobilovém průmyslu. Tato hodnota však také může znamenat vysokou rizikovitost Tesly. Hodnota rentability vlastního kapitálu naznačuje podobné údaje, jako rentabilita celkových aktiv a to, vysoká efektivita, která je vyšší jak 14 % a zároveň potencionální vysoká rizikovitost. Co se týče rentabilit, Tesla vychází vysoce nadprůměrně, avšak je nutno postavit Teslu v kontextu dalších modelů, které pomohou zjistit skutečnou hodnotu a také její rizikovitost.

V druhé části firemní analýzy byly vypočteny ziskové modely a model diskontovaného cash-flow.

Hodnota výpočtu diskontovaného cash-flow činila 49,59\$ a tržní hodnota akcie Tesly 235,45\$. Porovnání těchto hodnot je pro akcii Tesly značně nepříznivá. Hodnota, za kterou se aktuálně akcie Tesly prodávají je mnohonásobně vyšší než její vypočtená hodnota pomocí modelu cash-flow. Takto markantní rozdíl značí, že by tržní hodnota akcie Tesly měla v budoucnu značně klesat, což ale nemusí odpovídat realitě. Je mnoho důvodů proč by akcie Tesly mohly i v budoucnu růst, tyto důvody jsou zmíněné v Globální a Odvětvové analýze. Co nám však ale tento model naznačuje, je vysoká rizikovitost této akcie.

Dalším použitým ukazatelem byl ukazatel P/E ratio. Vypočtená hodnota P/E ratia činila 69,02\$. Tato hodnota nám po porovnání s tržní cenou taktéž říká, že je akcie Tesly značně nadhodnocena. Stejně hodnoty nám vychází i u ukazatele P/B ratio, který říká, že je tržní cena o vysokou míru vyšší, než je reálné ocenění vlastního kapitálu v účetní rozvaze. Posledním ukazatelem je ukazatel P/S ratio, který nám říká, že v případě, kdyby chtěl investor nakoupit 1\$ tržeb, musel by za něj zaplatit mnohonásobně vyšší částkou, což by bylo značně nevýhodné.

Kdyby se brali v potaz pouze tyto modely při hodnocení akcie Tesly, bylo by důrazně doporučeno tuto akcii nekupovat z důvodu její rizikovosti a jejímu velkému nadhodnocení, musí se však brát v potaz i jiné aspekty související s touto akcií, jako jsou například její možnosti v oblasti technologického a elektro-automobilového průmyslu.

5.4 Predikce do budoucích let

Názory analytiků, zabývající se předpovědí ceny akcie společnosti Tesla jsou poměrně značně odlišné a pohybují se v rozmezí od 85\$ - 400\$. (Forbes, 2023)

Jedním z těchto analytiků je Craig Irwin z Roth Capital. Irwin věří, že je tato akcie ohromně nadhodnocená. Jeho pohled je takový, že by tržní hodnotě této akcie mohla uškodit větší konkurence na trhu, zavírání továren a opožděné zahajování výroby nových aut. (Forbes, 2023)

Dalším analytikem popisující situaci Tesly je Adam Jonas z firmy Morgan Stanely. Jonas zaujímá opačný pohled, a věří, že tržní hodnota Tesly vzroste v roce 2025 na hodnotu až 400\$. Jonas totiž vidí obrovský potenciál v novém superpočítači od Tesly s názvem Dojo. Tento nově vytvořený superpočítač, by měl významně zlepšit funkčnost FSD. Jonas očekává, že by Dojo mohl Tesle ušetřit až 6 miliard dolarů. (Forbes, 2023)

Známa investorka Cathie Wood má podobnou vizi jako Jonas akorát v dlouhodobějším horizontu. Wood predikuje, že by tržní hodnota Tesly mohla vzrůst na 1400\$ do roku 2027. (Forbes, 2023)

Z dlouhodobého hlediska je Tesla velice zajímavá akcie. Podle Fortune Business Insights budou prodeje elektrických aut mezi roky 2023-2030 růst o 17,8 %. Převáděno do dolarů, znamená to, že by se prodeje měly zvýšit o 1580 miliard dolarů za 7 let. Vedení Tesly plánuje využít tohoto růstu a do roku 2030 by chtělo zvýšit výrobu na 20 milionů aut ročně. V roce 2022, roční výroba činila 1,31 milionů aut. (Forbes, 2023)

Z dlouhodobého hlediska by však Tesla nechtěla být závislá pouze na výrobě elektrických vozidel, ale také využít svého rychle rostoucího energetického segmentu a vydání autonomních taxi. (Forbes, 2023)

5.5 Výzvy v automobilovém průmyslu

Velice důležitým aspektem pro Teslu bude fakt, jak se vypořádá s přibývajícím konkurencí na trhu elektrických vozů a s již probíhajícím bojem o zákazníky. Již z předešlého roku víme, že je Tesla ochotna snižovat ceny svých automobilů, za účelem jejich většího prodeje, tím však bude klesat její výnosnost.

Dalším úskalím, může být pro Teslu její historie s nedodržením svých uzávěrek a otázka, jak efektivní budou jiné automobilky s jejich vývojem a inovacemi. Příkladem tohoto problému je nedodržení uzávěrky s modelem Cybertruck, jehož příchod byl zpožděn o několik let, což otevřelo dveře pro Ford, Rivian a GMC, který v mezičase měli šance vydobýt si své místo mezi zákazníky.

5.6 Doporučení

Jak již bylo řečeno, akcie Tesly jsou vysoce rizikové, na druhou stranu, s velkým rizikem přichází také vysoká možnost odměny za toto riziko. V případě, že Tesla bude schopna zrealizovat veškeré své produkty a funkce v blízké budoucnosti, a zároveň si udržet svůj podíl na trhu bez následného zvyšování marží, budoucnost této akcie bude pro investory velice příznivá.

Z dlouhodobého hlediska by produkty Tesly v energetickém průmyslu, autonomní taxi služby i služby využívající superpočítač Dojo mohly skončit ospravedlněním vysoké tržní ceny této akcie.

Investiční doporučení vytvořené pouze na základě vypočtené hodnoty pomocí modelů ke stanovení vnitřní hodnoty, by bylo důrazně proti zařazení této akcie do portfolia investora za aktuální situace na trhu, kdy se akcie Tesly prodávají za několika násobek své skutečné hodnoty vypočtené metodou diskontovaného cash-flow.

Tato akcie by však mohla a také měla být atraktivní pro investora, který je více agresivní a nebojí se podstoupit nějaké to riziko. Riziko spojené s touto akcií je však poměrně vysoké, ale šance na vysoký zisk také. Proto je tomuto investorovi doporučeno tuto akcii zařadit do svých investic, nebo alespoň tuto akcii aktivně sledovat, kvůli možnosti budoucího vysokého zisku i za předpokladu vysokého rizika.

Pro investora, ať už konzervativního či agresivního, který již nějaké akcie této společnosti vlastní je doporučeno jeho pozici v této akcií držet.

Závěr

Hlavní myšlenkou této práce bylo porovnání tržní ceny akcie společnosti Tesla se skutečnou vnitřní hodnotou této akcie, a na základě těchto porovnání následně stanovit doporučení pro investory.

V teoretické části bylo nutno nejdříve popsat termíny, které je nutno znát k pochopení dané problematiky. V této části byl nejprve vysvětlen pojem trh cenných papírů, který byl následně rozdělen na trh primární a sekundární. Dále byly popsány kritéria investičního rozhodování, kterými jsou výnos, riziko a likvidita.

V teoretické části byly do detailu popsány části fundamentální analýzy, kterou je v první řadě globální analýza, obsahující: vliv úrokových měr, vliv inflace, vliv reálného výstupu ekonomiky, vliv peněžní nabídky a vlivy politických a ekonomických šoků. Dalším bodem fundamentální analýzy je odvětvová analýza, ve které byly popsány: vliv životního cyklu odvětví, vliv hospodářského cyklu, vliv tržní struktury odvětví a role regulatorních orgánů. Poslední částí fundamentální analýzy byla firemní analýza, která byla dále rozdělena na finanční analýzu a na modely pro stanovení vnitřní hodnoty akcie. Ve firemní analýze byly vysvětleny termíny jako: rentabilita, cash-flow a druhy ziskových modelů.

Druhou částí této práce byla část praktická. Na začátku praktické části byly uvedeny informace týkající se společnosti Tesla, jako například rok vzniku společnosti, zaměření, nebo také současné CEO společnosti.

Další část praktické části kopírovala již samotnou fundamentální analýzu tzv. metodou shora, která je prováděna v pořadí: globální analýza, analýza odvětví a je zakončena firemní analýzou.

Globální analýza v této práci primárně analyzovala vliv reálného výstupu ekonomiky, který je z mnoha hledisek jedním z nejdůležitějších ukazatelů. Z této analýzy byl zjištěn vývoj HDP v posledních letech, který byl od roku 2000 konstantně rostoucí, vyjma roku 2019, z důvodu covidu-19. V třetím kvartálu roku 2023 dosahoval hodnoty 4,9 % a ve čtvrtém kvartálu hodnotu 3,3 %. Předpověď na rok 2024 však již není tolik příznivá, avšak stále by se mělo jednat o růst až 0,7 %. Jedním z důvodů je fakt, že se ekonomika bude muset vypořádávat s vyššími úrokovými sazbami, kterým v září roku 2023 byla ponechána hodnota 5,25 až 5,50 procent, jež je nejvyšší hodnotou za posledních 22 let. U vývoje úrokových měr je předpokládáno na konci roku 2023, zvýšení o 0,25 procentního bodu a v následujícím roce snížení o 0,5 procentního bodu.

Dalším důležitým ukazatelem, kterým se globální analýza zabývala byla inflace. FED očekává, že se hodnota inflace v roce 2024 dostane na hodnotu 2,5 % a v roce 2025 na hodnotu 2,2 %. Závěrem globální analýzy je tedy pozitivní predikce do let 2024, 2025 i 2026, ve kterých by cena akcie Tesly mohla nadále pokračovat v růstu.

Další částí fundamentální analýzy byla analýza odvětví. V této části byla nejprve popsána klasifikace Tesly do konkrétních odvětví, nadále na základě těchto informací byl identifikován životní cyklus zvolených odvětví. Prvním odvětvím, do kterého se Tesla klasifikuje je automobilový průmysl. Aktuální situace v automobilovém průmyslu je v současné době značně nestálá, a to primárně z důvodu omezení výroby spalovacích motorů z důvodu snížení emisí a budoucího přechodu na automobily s elektrickým pohonem. Tato situace byla z pohledu Tesly vyhodnocena značně pozitivně, jelikož právě tímto se Tesla v současné době nejvíce zabývá a patří k nejsilnějším značkám v tomto oboru. Budoucnost Tesly v tomto oboru je víceméně závislá na tom, jak zvládne budoucí boj o zákazníky s konkurencí z Číny či z Evropy a také na dodržování výrobních datumů nových či již představených modelů. Automobilový průmysl je však v současné době spíše v růstové fázi, a tudíž je silný předpoklad, že i v budoucnu bude nadále růst.

Dalším odvětvím, do kterého lze Teslu klasifikovat je odvětví energetické či technologické. I tato odvětví se v současné době nachází v růstové fázi, důkazem toho může být posun v oblasti robotiky či technologie AI.

V analýze odvětví byla dále popsána situace týkající se regulatorních orgánů. Regulatorní orgány mají tu moc nějakým způsobem regulovat určitá odvětví a tím pádem zasáhnout do vývoje v této oblasti. Tato situace může nastat například v situaci, kdy dojde k ohrožení bezpečnosti či z ekologického důvodu.

Poslední částí fundamentální analýzy byla firemní analýza. Ve firemní analýze byly nejprve vypočteny rentabilita celkových aktiv a rentabilita vlastního kapitálu. Oba dva tyto výpočty poukázaly na vysokou výnosnost a efektivitu Tesly. V případě rentability celkových aktiv byla tato hodnota 8 % a v případě rentability vlastních aktiv hodnota přesahovala 14 %. Takto vysoká výnosnost však může být interpretována také jako vysoce riziková.

Ve firemní analýze byl dále vypočten model diskontovaného cash-flow, který již však tak optimisticky nevypadal. Hodnota vypočteného cash-flow byla mnohonásobně nižší, než je hodnota, za kterou se akcie Tesly prodávají na trhu. Což poukazuje na vysoké nadhodnocení této akcie. Dalšími modely, které byly vypočteny, byly ziskové modely, a to konkrétně P/E ratio, P/B ratio a P/S ratio. Avšak i tyto modely poukazovaly na vysoké nadhodnocení akcií této firmy.

V další části tato práce popsala různé predikce pro budoucí roky, a to konkrétně od Craiga Irwina, Adama Jonase a Cathie Wood. Predikce těchto autorů byly značně odlišné a pohybovaly se v rozmezí od 85\$ - 400\$.

Nakonec této práce bylo vydáno investiční doporučení, které se lišilo pro konzervativní investory a investory, které jsou spíše agresivní a jsou ochotni podstoupit vyšší riziko.

6 Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje

1. REJNUŠ, O. -- FIO BANKA. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
2. REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012. ISBN 978-80-7261-240-6.
3. VESELÁ, Jitka. *Analýzy trhu cenných papírů*. II. díl, Fundamentální analýza. Praha: Oeconomica, 2003. ISBN 80-245-0506-1.
4. VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, 2007. ISBN 978-80-7357-297-6.
5. MUSÍLEK, Petr, 2002. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-55-6.
6. HOŘEJŠÍ, Bronislava, Jana SOUKUPOVÁ, Libuše MACÁKOVÁ a Jindřich SOUKUP, 2018. *Mikroekonomie*. 6. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Management Press. ISBN 978-80-72- 1-538-4.
7. KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-591-3.
8. RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. *Finanční řízení*. ISBN 978-80-247-5534-2.
9. GRAHAM, Benjamin a ZWEIG, Jason. *Intelligentní investor*. Investice. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1792-0.

Internetové zdroje

1. Gurufocus. Tesla. [online]. 2023. [cit. 2023-11-12]. Dostupné z: <https://www.gurufocus.com/>.
2. Federalreserve. [online]. 2024. [cit. 2024-01-20]. Dostupné z: <https://www.federalreserve.gov/>.
3. BROCK, Catherine. *Tesla Stock Price Prediction For 2025: What To Know.* . [online]. 2023. [cit. 2023-09-26]. Dostupné z: https://www.forbes.com/sites/investor-hub/article/tesla-stock-price-prediction-for-2025-what-to-know/?sh=7f9d6e8a6bdd&fbclid=IwAR0vUzR5_noNeQCfvG2NcJOUYZEjo6qBjrgN8A630nqjHxfIrQOnpdDxKMk. [cit. 2023-09-26].
4. URBÁNEK, Vladimír. *Tesla ve 4Q23 reportoval růst tržeb o 3%. Růst prodeje v tomto roce bude výrazně slabší.* . Kurzy.cz. [online]. 2024. [cit. 2024-01-28]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/756150-tesla-ve-4q23-reportoval-rust-trzeb-o-3-rust-prodeju-v-tomto-roce-bude-vyrazne-slabsi/>.
5. Trading212: Invest. Trading212.com [online]. [cit.2023-11-12] Dostupné z: <https://www.trading212.com/cs/invest>
6. ČTK. *Fed ponechal podle očekávání základní úrokovou sazbu beze změny.* Českénoviny.cz. [online]. 2023. [cit. 2024-01-23]. Dostupné z: https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/2416184?fbclid=IwAR2omuSYAcN1zg9q_6kjs_Zxbr7nUMjzAhpt4ENowqBUmpfrgNEiZrQNM9o. [cit. 2024-01-23].
7. POLANSKÝ, Jiří. *USA: Růst HDP nad očekáváním.* Kurzy.cz. [online]. 2023. [cit. 2023-12-23]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/747379-usa-rust-hdp-nad-ocekavanim/>.

7 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk

7.1 Seznam obrázků

Obrázek 1 – Členění trhu cenných papírů	15
---	----

7.2 Seznam tabulek

Tabulka 1 – Tržní struktura odvětví	23
Tabulka 2 – Druhy výpočtu rentability	25
Tabulka 3 – Porovnání ukazatele ROA u společností v automobilovém průmyslu	35
Tabulka 4 – Porovnání ukazatele ROE u společností v automobilovém průmyslu.....	36
Tabulka 5 - Porovnání ukazatele P/E ratio u společností v automobilovém průmyslu.....	38
Tabulka 6 - Porovnání ukazatele P/B ratio u společností v automobilovém průmyslu	39
Tabulka 7 - Porovnání ukazatele P/S ratio u společností v automobilovém průmyslu.....	39

7.3 Seznam grafů

Graf 1- Vývoj HDP v USA od roku 2000	31
Graf 2 – Procentuální předpověď změn HDP v USA	32

7.4 Seznam použitých zkratk

HDP – hrubý domácí produkt

č. – číslo

tzv. – tak zvaný

např. – například

atd. – a tak dále

USA – Spojené státy americké

AI – umělá inteligence

FED – Federální rezervní systém

GMC – General Motors

FSD – Full self-driving