

OBSAH

PREDSLOV	7
ÚVOD	9

FUNDAMENTÁLNA ANALÝZA

1 VZŤAH AKCIOVÉHO TRHU A REÁLNEJ EKONOMIKY	17
1.1 Ekonomická teória o vzťahu ekonomiky a akciového trhu	17
1.2 Akciové trhy a hospodársky cyklus	19
1.3 Akciový trh verzus reálna ekonomika v USA po roku 2000	23
1.4 Vzťah reálnej ekonomiky a akciového trhu v Nemecku	25
1.5 Reálna ekonomika verzus akciový trh Číny	28
1.6 Trhová kapitalizácia a reálna ekonomika v sledovaných krajinách	30
1.7 Špekulácie na akciových trhoch a ich virtualizácia	32
2 PONUKA PEŇAZÍ A AKCIOVÉ TRHY	36
2.1 Vzťah ponuky peňazí a akciového trhu v prácach významných ekonómov	36
2.2 Quantitative easing vo svete	39
2.2.1 Skúsenosti z USA	39
2.2.2 Kvantitatívne uvoľňovanie v Japonsku	41
2.2.3 Ponuka peňazí a akciový index EUROSTOXX 50 v Európe	44
3 ÚROKOVÉ SADZBY A AKCIOVÉ TRHY	51
3.1 Vzťah úrokových sadzieb a akciových trhov v ekonomickej teórii	51
4 DEVÍZOVÉ INTERVENCIE A AKCIOVÉ TRHY	66
4.1 Vzťah devízových kurzov a akciových indexov vo finančnej teórii	66
5 INFLÁCIA VERZUS DEFLÁCIA A ICH VPLYV NA AKCIOVÉ TRHY	80
5.1 Ekonomická teória o vplyve inflácie na akciové trhy	80
5.2 Dynamika inflácie vo vzťahu k akciovým trhom	84
5.3 Vplyv nízkej inflácie a deflácie na akciový trh v Európe	85
5.4 Inflácia a akciový trh v Japonsku	86
5.5 Individuálne akcie na európskom trhu a ich vzťah k inflácii	88
6 FIŠKÁLNA POLITIKA A JEJ VPLYV NA AKCIOVÉ TRHY	91
6.1 Ekonomická teória o fiškálnej politike na trhu akcií	91
6.2 Fiškálna politika verzus akciový trh	93

6.2.1	Vplyv daňovej politiky na akciový trh	93
6.2.2	Vplyv výdavkovej politiky na akciový trh	96
6.2.3	Vplyv fiškálnej politiky na akciový trh v Nemecku	99
7	VPLYV OSTATNÝCH FAKTOROV NA AKCIOVÝ TRH	102
7.1	Korupcia a akciové trhy	102
7.2	Katastrofy a akciové trhy	115
7.3	Politický cyklus a akciové trhy	124
8	ODVETVOVÁ ANALÝZA A AKCIOVÉ TRHY	136
8.1	Problematika odvetvových analýz v prácach zahraničných a domácich ekonómov	136
8.2	Problémy pri odvetvovej klasifikácii	139
8.3	Základné parametre odvetvovej analýzy	142
8.4	Komparácia odvetvových štruktúr vo vybraných krajinách vo vzťahu k HDP a akciovým indexom	144
8.5	Nástup tzv. financionalizácie ekonomiky	147
9	MIKROEKONOMICKÁ ANALÝZA	150
9.1	Analýzy na úrovni firiem v prácach zahraničných a domácich autorov	150
9.2	Analýzy na úrovni firmy a vplyv na akciový trh	151
9.2.1	Kvantitatívna analýza – finančná analýza	151
9.2.2	Kvalitatívna analýza	155
9.2.3	Hodnotenie s využitím viacerých faktorov – multikriterálne hodnotenie	156
9.3	Stanovenie vnútornej hodnoty akcie	158
9.3.1	Dividendové diskontné modely	160
9.3.2	Využitie modelov diskontovaných FCF (free cash flow) pri stanovení hodnoty podniku	164
TECHNICKÁ ANALÝZA		
10	TECHNICKÁ ANALÝZA NA AKCIOVÝCH TRHOCH	173
10.1	Analýza cyklov a trendov	174
10.1.1	Ekonomické cykly	174
10.2	Trendy na finančných trhoch	178
10.2.1	Dowova teória	178
10.2.2	Elliottove vlny	181
10.2.3	Fibonacciho postupnosti	183
10.2.4	Bubliny	188
11	ANALÝZA CENOVÝCH FORMÁCIÍ	193
11.1	Reverzné formácie	193
11.1.1	Dvojitý/trojitý vrchol	193

11.1.2 Dvojité/trojité dno.....	194
11.1.3 Hlava a ramená	194
11.1.4 Obrátená hlava a ramená.....	196
11.2 Konsolidačné formácie.....	196
11.2.1 Vlajky.....	197
11.2.2 Trojuholníky.....	197
11.3 Medzery	199
12 MATEMATICKO-ŠTATISTICKÉ INDIKÁTORY	202
12.1 Kľzavé priemery a Bollingerove pásma	202
12.1.1 Kľzavé priemery	203
12.1.2 Bollingerove pásma.....	205
12.2 Oscilátory.....	207
12.2.1 Relative Strength Index.....	207
12.2.2 Commodity Channel Index	209
12.2.3 Moving Average Convergence Divergence.....	212
12.2.4 Stochastic Oscillator.....	215
12.2.5 Williams Percent Range.....	215
12.3 Objemové indikátory	218
12.3.1 Money Flow Index	218
12.3.2 Accumulation Distribution Line	220
13 KALENDÁRNE ANOMÁLIE.....	222
13.1 Efekt dňa v týždni (víkendový efekt)	222
13.2 Sviatočný efekt	224
13.3 Efekt prelomu mesiaca.....	227
13.4 Efekt mesiaca v roku a januárový efekt.....	228
13.5 Januárový barometer	232
13.6 Halloween efekt.....	235
PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA A BEHAVIORÁLNE FINANČIE	
14 PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA NA FINANČNÝCH TRHOCH	241
14.1 Psychológia davu	241
14.1.1 Vlastnosti davu	242
14.2 Investičné stratégie	243
14.2.1 Kostolanyho stratégia.....	244
14.2.2 Drasnarova stratégia.....	247
14.2.3 Keynesova stratégia.....	247
14.2.4 Sorosova stratégia.....	248
15 TEORETICKÉ PREDPOKLADY ŠTANDARDNEJ FINANČNEJ TEÓRIE A JEJ NEDOSTATKY.....	251
15.1 Neoklasická ekonómia	251

15.2	Teória efektívnych trhov	252
15.3	Nedostatky modelu štandardnej finančnej teórie	253
16	BEHAVIORÁLNE FINANČIE	255
16.1	História vzniku behaviorálnych financií	257
16.2	Správanie	262
16.2.1	Racionálne správanie a odchýlky racionality	263
17	ODCHÝLKY OD RACIONALITY	265
17.1	Základné členenie odchýlok od racionality	267
18	KOGNITÍVNE ODCHÝLKY	271
18.1	Framingový efekt	271
18.2	Ilúzia pravdy	272
18.3	Krátkozrakosť	272
18.4	Nadmerný optimizmus, sebadôvera a neprimerané reakcie	274
18.5	Reprezentatívnosť a dostupnosť informácií	279
18.6	Úzky uhol pohľadu	286
18.7	Kompetentnosť a familiárnosť, home bias, ilúzia kontroly	286
18.8	Nelineárne oceňovanie pravdepodobností	290
18.9	Ukotvenie	296
18.10	Potvrdzovanie a kognitívna disonancia, selektívna pamäť	298
18.11	Mentálne účtovanie	299
19	EMOČNÉ A KOMBINOVANÉ ODCHÝLKY	302
19.1	Emočné odchýlky	302
19.2	Zmiešané odchýlky	317
20	TYPOLÓGIA OSOBNOSTÍ INVESTORA Z POHĽADU BEHAVIORÁLNYCH FINANČÍ	328
20.1	Model Marylin MacGruder Barnewallovej	328
20.2	Model BBK	329
20.3	Indikátor MBTI	330
20.4	Metóda Oscar Ichazo – Claudio Naranjo	332
	LITERATÚRA	334