

Investiční trojúhelník



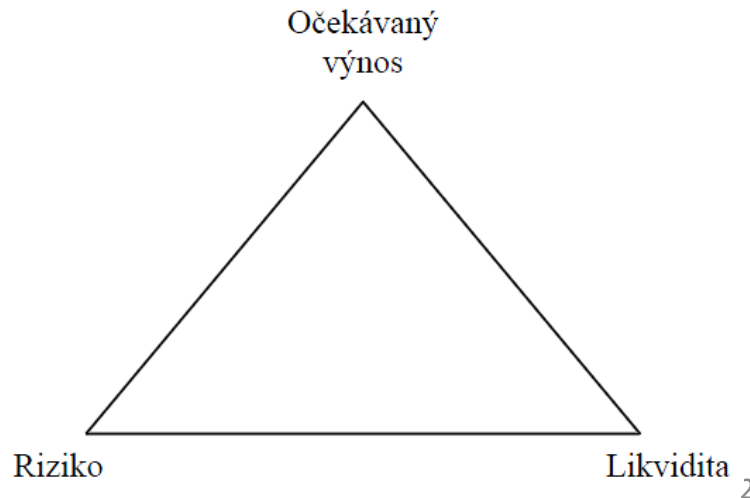
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**

**OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ**

Ing. Roman Hlawiczka, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví

Investiční trojúhelník

- Každou investiční příležitost (termínovaný vklad v bance, stavební spoření, podílové fondy nebo koupě nemovitosti) je třeba posuzovat ze tří hledisek:
 - očekávaný výnos,
 - riziko,
 - likvidita.



Očekávaný výnos

- V první řadě investora zajímá, co posuzovaná investice přinese – tedy její **očekávaný výnos**.
- Výnos z investic je dán:
 - jednak výnosem z držení (dividenda, kupónový výnos, úrok, nájemné apod.)
 - jednak výnosem z prodeje (chápeme ho většinou jako rozdíl mezi cenou prodejní a kupní – pořizovací)
- Očekávaný výnos
 - výnos, který investoři očekávají – je tedy zaměřen do budoucnosti, investory zajímá, co jim jejich investice přinese v budoucnosti, ne co investice přinesla v minulosti.
 - OČEKÁVANÝ vyjadřuje subjektivní názor investora, každý má jiná očekávání.

Riziko

- Riziko spojené s dosažením očekávaného výnosu (pravděpodobnost, že očekávaného výnosu nebude dosaženo)
- Riziko obecně představuje stupeň nejistoty spojený v případě investování s očekávaným (budoucím) výnosem.
- Každý investor vnímá riziko jinak a zaujímá k němu jiný postoj:
 - averze k riziku
 - neutrální postoj
 - sklon k riziku
- Obecně platí, že investiční riziko klesá s prodlužující se délkou investičního horizontu a diverzifikací, neboli nákupem více druhů aktiv.
- Rozlišujeme zde dvě skupiny rizik:
 - riziko volatility,
 - riziko kreditní.

Riziko volatility

- = riziko z nestálosti, kolísání výnosových měr, měnových kurzů nebo cen investičních instrumentů.
- **Měřítko rizika volatility** znamená, že čím vyšší je volatilita cenného papíru, tím větší je riziko ztráty.
- **Volatilita** investice tedy vyjadřuje míru kolísání ceny aktiva v čase (jak moc investice během času kolísá) a měří se směrodatnou odchylkou.
- Čím výrazněji se cena aktiva mění, tím je investice pokládána za rizikovější.

Kreditní riziko

- = měří pravděpodobnost nesplnění závazku ze strany emitenta.
- = jde o riziko spojené s krachem emitenta.
- Kreditní riziko se vyjadřuje pomocí ratingu.
- **Rating** vyjadřuje **pravděpodobnost včasného splacení úvěru** (jistiny i úroků) hodnoceným subjektem (dlužníkem).
- **Rating** je důležitou podmínkou v případě, že chce firma emitovat dluhopisy na tuzemském nebo zahraničním kapitálovém trhu. Může být užitečný také při zvyšování základního kapitálu nebo při prodeji části firmy.
- Mezi nejznámější společnosti, které se zabývají ratingovým hodnocením, patří agentury Standard&Poor's a Moody's

Hodnocení ratingu v dlouhém období

	Rating Description	Moody's	Standard & Poor's	Fitch
Investment Grade	Highest credit quality; issuer has a strong ability to meet its obligations.	Aaa	AAA	AAA
	Very high credit quality' low risk of default.	Aa1	AA+	AA
		Aa2	AA	
		Aa3	AA-	
	High credit quality, but more vulnerable to changes in the business or economy.	A1	A+	A
A2		A		
A3		A-		
Adequate credit quality for now, but more likely to be impaired if conditions worsen.	Baa1	BBB+	BBB	
	Baa2	BBB		
	Baa3	BBB-		
Non-investment grade	Below investment grade, but a good chance the issuer can meet commitments	Ba1	BB+	BBB
		Ba2	BB	
		Ba3	BB-	
	Significant credit risk, but issuer is presently able to meet obligations.	B1	B+	BB
		B2	B	
		B3	B-	
	High default risk.	Caa1	CCC+	CCC
		Caa2	CCC	
		Caa3	CCC-	
	Issuer failed to meet schedules interest or principal payments.	C	D	DDD
DD				
D				

Likvidita

=> není pouze rychlost přeměny investice na hotové peníze, ale obsahuje i dodatečné náklady spojené s přeměnou na hotovost.

Některá aktiva mají likviditu stanovenou smluvními podmínkami (dobou uložení u termínovaných vkladů, stavební spoření, atd.), ale ve většině případů je stupeň likvidity daného aktiva zpravidla determinován poptávkou a nabídkou po něm.

MĚJTE SE HEZKY

