

Informace podle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení

- a) Poměr jednotlivých stupňů aktuálně platných investičních doporučení (3. Q 2011)

Stupeň doporučení	Podíl v %
Koupit	100
Prodat	0

- b) Podíl emitentů, jichž se týkala doporučení spadající do každého ze stupňů doporučení podle písmene a), kterým obchodník s cennými papíry Colosseum, a.s. poskytl v uplynulých 12 měsících investiční služby významného rozsahu, a to zvláště pro každý stupeň podle písmene a):

Společnost Colosseum, a.s. neposkytla v uplynulých 12 měsících emitentům, kterých se týká některý ze stupňů investičních doporučení dle písmene a) investiční služby významného rozsahu.

Definice jednotlivých stupňů investičních doporučení:

KOUPIT

Akciové tituly: Aplikací fundamentální a/nebo technické analýzy nebo na základě speciálních důvodů jsme dospěli k názoru, že cena akciového titulu je podhodnocena o 15% a více.

Komodity: Na základě analýzy nabídky a poptávky, základních fundamentálních údajů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena komodity je podhodnocena o 10% a více.

Finanční futures: Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných fundamentálních makroekonomických ukazatelů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena futures kontraktu je podhodnocena o 4% a více.

PRODAT

Akciové tituly: Aplikací fundamentální a/nebo technické analýzy nebo na základě speciálních důvodů jsme dospěli k názoru, že cena akciového titulu je nadhodnocena o 15% a více.

Komodity: Na základě analýzy nabídky a poptávky, základních fundamentálních údajů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena komodity je nadhodnocena o 10% a více.

Finanční futures: Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných fundamentálních makroekonomických ukazatelů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena futures kontraktu je nadhodnocena o 4% a více.

Časové rozlišení

Investiční doporučení jsou poskytována jako dlouhodobá s investičním horizontem 6 měsíců, pokud není výslovně uvedeno jinak.

Použité analytické metody:

Fundamentální analýza

Fundamentální analýza patří k základním analytickým metodám, které jsou využívány k ohodnocení jednotlivých investičních nástrojů. Je to interpretační technika k vyhodnocování údajů o jednotlivých faktorech ovlivňujících daný investiční instrument. Především pak těch, které mohou jakýmkoliv způsobem ovlivnit jeho cenu na trzích. Fundamentální analýzu lze rozdělit do 3 základních kategorií:

- a) Globální
- b) Odvětvová
- c) Firemní.

Při analýze jednotlivých akciových titulů je pak používána celá řada nástrojů k ocenění tzv. vnitřní hodnoty společnosti. V případě, že akciový trh oceňuje akcii správně, potom se tržní cena rovná vnitřní hodnotě. Pokud se cena nerovná, potom trh akcii nadhodnocuje nebo podhodnocuje. Snahou investorů je následně profitovat z těchto rozdílů. Pro určení vnitřní hodnoty lze použít celou škálu různých metod. K nejznámějším patří dividendový diskontní model. Dále jsou využívány poměrové ukazatele, substituční metoda, substanční metoda, metoda diskontovaného cash flow a mnoho dalších, na jejichž základě dospěje analytik ke konečnému verdiktu o stavu akciového titulu, který následně porovná s tržní cenou a zaujme stanovisko.

Technická analýza

Základem technické analýzy je předpoklad, že tržní cena reflektuje veškeré známé i očekávané informace a názory obchodníků a jejich chování. Je to nabídka a poptávka, tedy prodejní a nákupní pokyny prodávajících a kupujících, kdo tvoří cenu. Vzhledem k tomu, že chování lidí je v dlouhém období poměrně málo proměnlivé, má se za to, že chování obchodníků v minulosti se bude víceméně projevat podobným chováním v budoucnosti. Chování davů je více předvídatelné než chování jednotlivce, a jelikož chování lidí je zaznamenáno v ceně, techničtí analytici se domnívají, že je možné podle minulého chování ceny odhadnout její chování v budoucnosti. Další velkou premisou technické analýzy je pohyb cen v trendech. Předpokládá se, že cena na nové informace nereaguje skokově, jak to tvrdí zastánci teorie efektivních trhů, ale přizpůsobuje se pozvolna. Před novou cenotvornou informací již cena reaguje s předstihem, protože mnozí novou informaci pouze očekávají a tak nakupují nebo prodávají. Poté pohne cenou zveřejnění události samotné a i poté cena často reaguje ještě nějakou chvíli. Tím vznikají trendy, které mohou trvat hodiny, dny, týdny, měsíce i roky. Technická analýza tedy spočívá v analýze minulého chování ceny a dalších burzovních informací (např. objemů obchodů, počtu otevřených pozic obchodníků, volatility apod.) k predikci budoucího vývoje. V technické analýze jsou využívány především grafy a vypočtené technické indikátory k rozhodnutí, zda v daném okamžiku nakoupit či prodat. Hojně využívanou pokročilou formou technické analýzy jsou tzv. automatizované obchodní systémy, které výhradně na základě burzovních dat a pevně daných pravidel rozhodují o nákupu či prodeji bez subjektivního zasahování člověka.