

Případová studie: Cola + Pepsi = 10.000%

Případová studie:



Případová studie: Cola + Pepsi = 10.000%

Kdo je úspěšný investor? Ten, kdo uvažuje v dlouhodobém horizontu.

Kdo není úspěšný investor? Ten, kdo neumí uvažovat dlouhodobě.

Ing Jan Dvořák, FCCA



www.akcie.finakademie.cz

Případová studie: Cola + Pepsi = 10.000%

Jak se buduje skutečné rodové bohatství? Často na „obyčejných“ a „nudných“ firmách.

1. studie : Coca Cola

- 1) Současná cena jedné akcie Coca Coly je kolem 38 dolarů
- 2) Zohledníme všechny štěpení akcií
- 3) Výsledek: Na SETINĚ stávající ceny byla tato akcie v roce 1966
- 4) Stonásobek za 50 let, tedy za dobu, které se lze dožít v jediné generaci!
- 5) ... a k tomu dividendy

Graf Coca Cola, zdroj: finance.yahoo.com



Případová studie: Cola + Pepsi = 10.000%

Amatéři se poklesů bojí, investoři poklesy milují

V roce 1974 byl na trzích pokles. Stejně jako nyní, i tehdy média hořekovala. Amatéři se akcií báli, zatímco investoři nakupovali akcie Coca Coly.

Kdo využil propadu roku 1974, nelituje. Dnes mají tyto akcie více než 80x násobnou hodnotu. Pokud bychom přikupovali další akcie za dividendy, které jsme od Coca Coly dostali, měli bychom již stonásobek původní hodnoty. Stačilo k tomu 40 let.

Z měsíčního příjmu máte příjem za 1,5 roku

Kdo tehdy nakoupil za tehdejší průměrnou mzdu ve Spojených státech – přibližně 900 dolarů měsíčně – má dnes akcie v ceně téměř 70 tisíc dolarů. To je průměrná mzda za téměř 1,5 roku. A k tomu máte roční dividendy ve výši přesahující 2300 dolarů.

Uvažujte proto vždy v dlouhodobém horizontu. Vyplatí se to.

Jak to dělá skutečný akciový král?

Legendární Warren Buffett realizoval svoji investici do akcií Coca Coly v roce 1988. Po zohlednění štěpení akcií se tehdy akcie obchodovala mezi 2,20 až 3 dolary.

Jak vycházelo ocenění? Tehdejší cena akcie na burze oscilovala mezi 35 a 45 dolary a z každé tehdejší jedné akcie je nyní 16 akcií. Free cash flow na akcii rostlo v předchozích 3 letech přibližně dvacetiprocentním tempem ročně.

Jestli s akcemi máte už zkušenosti, tak tohle se vám bude určitě líbit

Metoda tzv. diskontovaného cash flow (dal jsem si práci a počítal to podle tehdejších úrokových sazeb) při tehdejších množstvím akcií (365 miliónů kusů) dávala faktické ocenění jedné akcie na cca 80-85 dolarů. Při tehdejší tržní ceně (viz výše) mezi 35 a 45 dolary je tu do očí bijící významné podhodnocení této akcie. Dárek z nebe, Cola se obchodovala prakticky za polovinu vnitřní hodnoty.

Případová studie: Cola + Pepsi = 10.000%

Coca Cola není žádná raketa, ale ...

I při započtení zpomalení růstu pořád nám vychází vnitřní hodnota akcie na 60 – 65 dolarů, tedy třetinové podhodnocení. Dobré, že?

Jak je vidět, Buffett se opět nemýlil. Jak si stařík z Omahy vede? Jen letos dostane Warren Buffett na dividendách skoro polovinu své původní investice. Za 27 let, co Buffett akcie Coca Coly drží, vystoupala jeho investice na třináctinásobek a přitom ještě „jen tak mimochodem“ zinkasoval z každé takto koupené akcie dalších více než 13,5 dolarů na dividendách – tedy pětinašobek původní investice.

Ano, i „obyčejná“ Coca Cola ukazuje, jak lze za měsíční příjem nabýt velké bohatství



Případová studie: Cola + Pepsi = 10.000%

2. studie : Pepsi Cola

Dalším ukázkovým příkladem, jak se buduje rodové bohatství, jsou akcie společnosti PepsiCo. Stávající cena je nad 90 dolary na akcii.

Graf Pepsi Co, zdroj: finance.yahoo.com



Pepsi umí stonásobek

Při putování proti času a hledání setinové ceny jsem doputoval do roku 1974. Cena, očištěná o štěpení akcií, byla mezi 0,7 a 0,8 dolary za akcii. Máme tu tedy více než stonásobek, a to i bez započtení dividend.

Co nám přineslo to štěpení akcií? V mezidobí jsme byli svědky 3 štěpení akcií v poměru 3:1 a jednoho v poměru 2:1. Jedna akcie z roku 1974 proto odpovídá dnešním 54 akciím. Množí se to, množí ...

Případová studie: Cola + Pepsi = 10.000%

S Pepsi colou v proudu času

Za prvních 10 let od nákupu (tedy do roku 1984) se cena akcie více než ztrojnásobila.

Za dalších 10 (přesněji 11) let do roku 1995 jsme došli přibližně k jedenáctinásobnému růstu ceny akcie.

Za posledních 10 let tu máme opět přibližně ztrojnásobení ceny akcie.

A je to tady: Celkem máme kýžený stonásobek.

Průměrná mzda za měsíc = mzda za dva roky

Kdo nakoupil za tehdejší průměrnou mzdu ve Spojených státech – přibližně 900 dolarů měsíčně – má dnes cca 1100 akcií v ceně přibližně 100 tisíc dolarů. Takže má v kapse průměrnou americkou mzdu za téměř 2 roky. A k tomu kasíruje prima roční dividendy ve výši přesahující 3 tisíce dolarů.

Proč nám Pepsi raketa startovala v „devadesátých“?

Co bylo tím hnacím motorem růstu mezi lety 1984 a 1995? Musím pochválit management Pepsi: Dobré bylo rozhodnutí o mezinárodní expansi z počátku 80. let 20. století, a to včetně proniknutí na čínský trh. Skvělé bylo uzavření smlouvy s fast foodovými řetězci jako KFC a Taco Bell v roce 1986.

V roce 1990 uzavřela PepsiCo velkou smlouvu s tehdejším Sovětským svazem a významně expandovala v Mexiku. To vše vedlo k prudkému růstu tržeb (v loňském roce přesáhly 66 miliard dolarů) a při udržení vysokých marží i k adekvátnímu růstu čistého zisku (v roce 2015 přesáhly 6,5 miliardy dolarů – více než polovina z něj byla vyplacena akcionářům ve formě dividend) .

Případová studie: Cola + Pepsi = 10.000%

Jak tahle raketa poletí dál?

V současné době se akcie obchodují s P/E mírně nad 20. Jakýkoliv další významnější růst cena akcií tedy musí být podložen růstem zisku, případně snížením počtu akcií v oběhu prostřednictvím zpětných odkupů.

Lahůdková Pepsi na závěr

Poznámka na okraj: kdo by nakupil akcie společnosti PepsiCo před cca 50 lety v roce 1962 (tehdejší roční obrat se blížil 200 miliónům dolarů a čistý zisk dosahoval 15 miliónů dolarů), sedí dnes na TISÍCÍNÁSOBNÉM zhodnocení své investice. Dividendy nepočítaje.



Případová studie: Cola + Pepsi = 10.000%

Tohle vše je před Vámi. Tedy pokud:

- máte zájem o peníze, které jsou doslova na dosah ruky
- chcete si včas vybudovat silné finanční zázemí
- chcete dostávat balík peněz od největších firem světa.

Ukážu vám, jak tyto super investice s kolegy vyhledáváme.

Má to svoje pravidla, není to složité. Je to řemeslo, jak každé jiné. Jen lépe placené a výnosnější :)

Ing Jan Dvořák, FCCA



www.akcie.finakademie.cz