

William J. O'Neil

Úspešný investor, ktorý sa preslávil vývojom investičnej stratégie CANSLIM, ktorá dlhé roky dokazuje svoju správnosť a efektívnosť, majiteľ úspešného denníka Investor's business daily, ktorý šliapie na päty slávnemu Wall Street Journal, autor úspešnej knihy "How to make money on stocks", ktorá sa stala akýmsi návodom pre investorov, špeciálne mu bol venovaný 37. ročník Stock Trader's Almanac a v neposlednom rade veľmi optimistický investor – William J. O'Neil.

Narodil sa v Oklahome, vyrastal však v Texase, kde v roku 1955 úspešne završil vysokoškolské vzdelanie titulom bakalár v odbore podnikanie. Po odchode z vojenskej služby sa zamestnal ako broker, zaoberal sa predovšetkým prieskumom trhu v spoločnosti Hayden, Stone & Company. Podrobne študoval trendy v obchodovaní predošlých rokov, ako aj štýl obchodovania veľkých obchodníkov ako Jack Dreyfus, Nicolas Darvas a i. Zaoberal sa históriou finančných operácií vtedy jedného z najúspešnejších fondov – Dreyfus fund – študoval ich a objavil charakteristické črty nakupovaných akcií. Práve toto skúmanie položilo základy jeho investičnej stratégie CAN SLIM, vďaka ktorej sa preslávil.

Výsledok na seba nenechal dlho čakať. V priebehu 26 mesiacov sa stal najlepším vo firme Hayden, Stone & Company, keď jeho osobné portfólio vzrástlo o 2 000 percent. Už ako 30-ročný si kúpil členstvo na burze NYSE a v roku 1963 zakladá svoju prvú spoločnosť William O'Neil Co. Inc., ktorá vytvorila prvú počítačovú databázu pre sledovanie a porovnávanie akcií. Počas nasledujúcich 40 rokov sa stala jednou z najuznávanejších prieskumných firiem. Odhodlal sa dokonca konkurovať Wall Street Journal, denníku, ktorý skoro sto rokov držal monopol a založil denník Investor's Business Daily, ktorý poskytoval individuálnym investorom zosumarizované a ľahko pochopiteľné informácie, ktoré sa ukázali ako rovnako užitočné ako kritické dáta určené predtým len pre profesionálov. V súčasnosti je jeho denník jedným z najrýchlejšie rastúcich, má už 800 000 predplatiteľov. Popri ňom je ich webová stránka Investors.com považovaná za jeden z najužitočnejších zdrojov dát.

Ako investuje samotný O'Neil? V skratke sa jeho investovanie dá opísať – každé tri mesiace zatvára najhoršie, resp. najnepresvedčivejšie pozície z portfólia. Ak akcia stratí 7 - 8 percent, okamžite ju predáva aby minimalizoval straty. Ak akcia počas 13 týždňov od nákupu nestúpne nad 20 percent, začína uvažovať nad jej predajom. Tie akcie, ktoré behom 5 týždňov stúpnu nad 20 percent sa zdajú byť najziskovejšie, preto ich ponecháva v portfóliu. Ak vlastní akciu dlhšie a ich cena sa odrazu zvýši nad hranicu 20 - 25 percent, predáva, nakoľko je pravdepodobné, že prudký nárast je spôsobený dobrými správami a prehnánym entuziazmom investorov. Vtedy je pravý čas realizovať zisky.

Názov CAN SLIM je vlastne poskladaný zo siedmich druhov analýz, respektíve krokov ktoré by mal investor sledovať a vykonať, ak chce byť podľa rady William O'Neil-a úspešný.

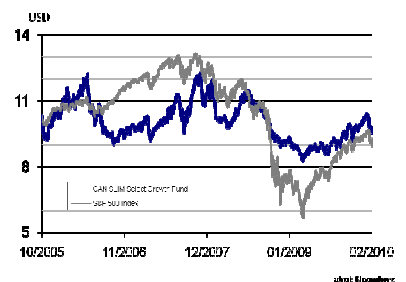
C – Current earnings – čo je prevádzkový štvrťročný zisk, ktorý sa musí zvyšovať každý štvrťrok aspoň o 20 percent. Takisto medziročný rast za porovnateľné obdobie, teda rovnaké obdobie minulého roku, by mal byť enormný. Z dlhodobiejšieho hľadiska by mala vybraná spoločnosť počas piatich rokov vykázať vyšší rast ako drvivá väčšina ostatných spoločností na burze.

Grafické informácie

Obr. č. 1 William J.O'Neil



Graf č. 1. Porovnanie výkonnosti CANGX s S&P 500 za posledných 5 rokov



VYPRACOVAL

Boris Penev - junior analytik,
Pavol Jonáš – analytik
Juraj Spodniak - analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.
Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava
tel: +421 2 2070 6880
e-mail: info@capitalmarkets.sk
www.capitalmarkets.sk

Uvedený zoznam akcií nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg,

A – Annual earnings – dôležitý je rast zisku za posledné tri roky, ktorý by nemal byť nižší ako 20 percent. Rásť musí buď ročný zisk pred zdanením alebo ročný zisk v pomere ku kapitálu. Zisk by nemal predstavovať menej ako 17 percent vlastného kapitálu z konca predchádzajúceho roka a vyhladky danej spoločnosti na ďalší rok musia byť vyššie ako v predchádzajúcom roku.

N – New – Kupujte firmy vyrábajúce nové produkty alebo poskytujúce nové služby. Dobrým znamením môže byť nové vedenie alebo zmeny v odvetví.

Sledujte spoločnosti s mimoriadnym cenovým nárastom, ktorý podmienený hlavne nárastom denného zobchodovaného objemu. Ak tento objem vzrastie o 50 percent od priemerných hodnôt a dané akcie rastú v ten deň o maximálne 2 – 3 percentá, je vhodný čas na nákup. O'Neil radí postupne dokupovať. Výkonnosť danej pozície by ale za deň nemala prekročiť nárast o 5 percent, ak však počas jedného dňa klesne o viac ako 7 percent, treba ju podľa O'Neil-a okamžite predat' a minimalizovať tak straty.

S – Shares outstanding – treba sledovať počet akcií, ktoré sú v obehu. Pri menších firmách (spoločnostiach s nižšou kapitalizáciou alebo menším počtom akcií v obehu tzv. free float) môže byť síce rast rýchlejší, ale takisto môže byť rýchlejší aj prepad. Je preto dobré zameriavať sa na spoločnosti, ktorých väčšinu akcií vlastní samotná firma, prípadne odkupuje svoje akcie naspäť. Treba sledovať dopyt po akciách, keď cena spoločnosti na burze stúpa.

L – Leader not laggard – O'Neil radí sústrediť sa na lídrov odvetví a vyhnúť sa spoločnostiam, ktoré v porovnaní s odvetvovými konkurentmi zaostávajú. Líder prekonáva ostatných v raste ročného zisku, raste tržieb, rentabilite, v zisku v pomere k vlastnému imaniu. Naopak, treba predat' akcie, ktoré prinášajú najhoršie výsledky.

I – Institutions – veľké inštitúcie zvyknú ovplyvňovať cenu akcie, či už je to vďaka nakupovaným objemom alebo samotným investičným odporúčaniam. Logicky je správne kupovať akcie, ktoré držia veľké inštitúcie, treba sa ale vyvarovať akcií, ktoré sú u nich veľmi preferované. Prípadné zlé správy by mohli spustiť lavínu predajov, často pod fair cenu akcie. O'Neil vystríha pred kopírovaním celých portfólií veľkých spoločností. Investor by sa mal podľa neho sústrediť len na tie najkvalitnejšie tituly v danom vybranom sektore.

M – Market – je nevyhnutné sledovať smerovanie trhu prostredníctvom vývoja hlavných burzových ukazovateľov ako sú index Dow Jones Industrial Average, S&P 500 či technologicky zameraný index Nasdaq.

Na základe hore uvedených analýz a podmienok, čo všetko by mala spĺňať zaradená spoločnosť do portfólia, bol vytvorený fond z viac ako 100 firiem, z ktorých každá z nich má približne jedno percentnú váhu v portfóliu. Výkonnosť daného fondu je možné vidieť na grafe č. 1. Z geografického hľadiska sa investície prevažne sústreďujú na území USA (viď graf č. 3). Z hľadiska sektorov je viac ako 13 percent investovaných do sektorov Internet a Software, a to aj z dôvodu, že dané odvetvia sú najdynamickejšie a poskytujú neustále nové a nové produkty. Viac ako 20 percent finančných prostriedkov v danom fonde je držaných v hotovosti (viď graf č.5).

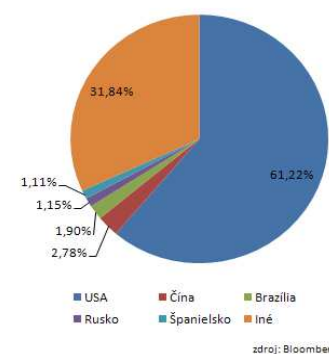
O'Neil napísal bestseller „How to make Money in stocks“, v ktorom opisuje svoju stratégiu CAN SLIM. Na prednáškach, ktoré venuje tejto stratégii, často vravieva: „Burza nakoniec vždy rastie, pretože firmy vytvárajú nové produkty, nové služby a nové technologické vynálezy. A akcie, ktoré sú vždy na čele návratnosti, sú akcie spoločností s najlepšimi produktmi a službami, ktoré slúžia väčšine ľudí. Za posledných 100 rokov mala akciová burza vyše 25 veľkých poklesov. Boli to prirodzené nápravy predošlého rastúceho trendu. Vždy sa trh zregeneroval a napokon sa dostal opäť do nových výšok. Takže sa nedajte rozptyľovať veľkým počtom prorokov vidiacich negativitu a záhubu. Zriedka dokázali zarobiť peniaze pre kohokoľvek. Okrem toho si nepamätám, že by som niekedy stretol úspešného pesimistu.“

Graf č. 2 TOP 10 najväčších firiem podľa percentuálneho podielu v portfóliu (k 31.12.2009)

Spoločnosť	Podiel v %
Blue Coat Systems Inc	1,248
World Fuel Services Co	1,183
Cerner Corp	1,18
Wimm-Bill-Dann Foods O	1,153
NuStar GP Holdings LLC	1,141
Nordstrom Inc	1,126
Cooper Tire & Rubber C	1,121
Telvent GIT SA	1,114
Coach Inc	1,102
Steven Madden Ltd	1,098

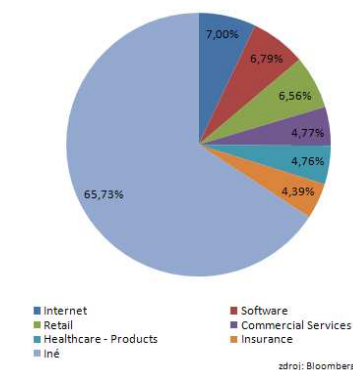
zdroj: Bloomberg

Graf č. 3 Otvorené pozície z geografického hľadiska (k 31.12.2009)



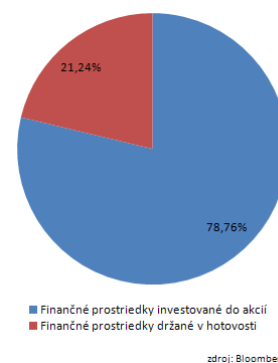
zdroj: Bloomberg

Graf č. 4 Otvorené pozície z hľadiska sektorov (k 31.12.2009)



zdroj: Bloomberg

Graf č. 5 Rozloženie finančných prostriedkov (k 31.12.2009)



zdroj: Bloomberg