



Komoditní akcie

Jan Dvořák

www.pro-investory.cz



Obsah

- Typy komoditních firem
- 7 hlavních parametrů
- Základy ekonomie pro komoditní firmy
- „Back-envelop“ výpočet
- Metody realizace výnosů

Typy komoditních firem

- Těžaři
- Skorotěžaři / začínající těžaři
- Exploration firmy
- Royalties firmy
- Venture Capital firmy
- „Když to nechcete“ firmy

7 hlavních parametrů

- Lidé – jejich schopnosti jsou klíčové
- Ložisko – Musí být kvalitní, jinak není co těžit...
- Financování – Má ho firma zajištěné? Viz další body
- Množství akcií v oběhu – pozor na ředění
- Promotion – sežene firmy v případě potřeby investory
- Politické riziko
- Cena

Základy ekonomie pro komoditní firmy

➤ Typy zásob

- Measured - doložené zásoby.
 - Indicated – pravděpodobné, na základě měření
 - Inferred – odhad, že by žíla mohla pokračovat
- Pro zhodnocení celkového objemu zásob pracuji s koeficientem 1,0 pro measured, 0,4 pro indicated a 0,1 pro inferred. Takto vážené zásoby používám při vlastní analýze

„Back envelop“ výpočet

- Jak během pár minut zjistit, zda má cenu se společnostmi dále vůbec zabývat? Stačí odhadnout velmi hrubě P/E. Kapitalizaci firmy je třeba navýšit i částku nutnou k otevření dolu (s velkou pravděpodobností bude firma nucena vydat nové akcie)
- Jaké P/E mě zajímá? Vzhledem k velkému riziku požaduji budoucí P/E max. 3.
- Potřebné údaje – odhad vedení společnosti:
 - Tržby
 - Náklady na těžbu
 - Investice do dolu

Základy ekonomie pro komoditní firmy

➤ Náklady na těžbu

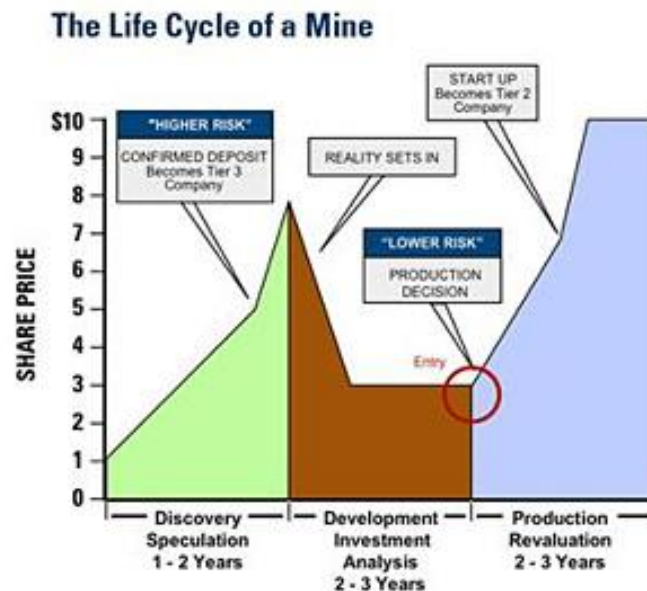
➤ Cash náklady

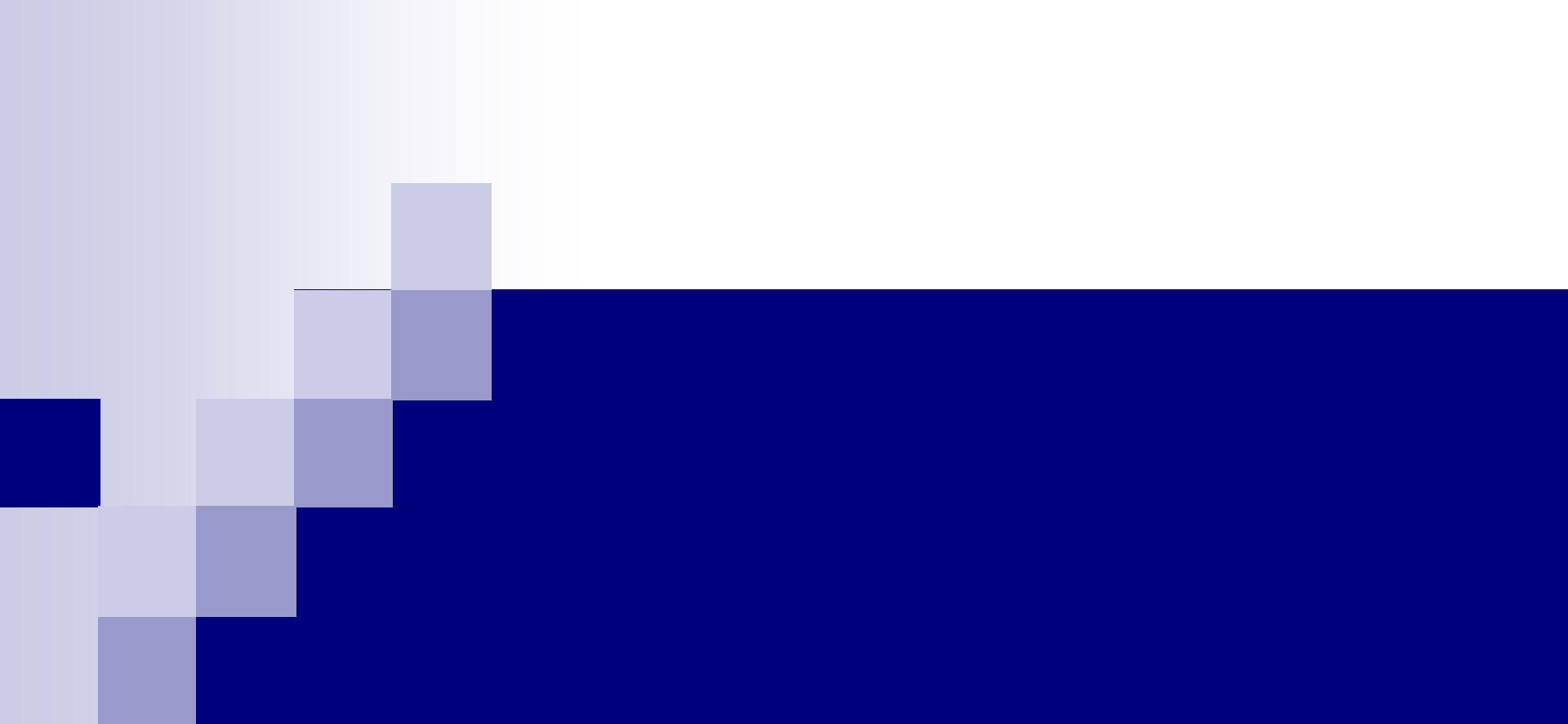
➤ Byproduct – metody jeho účtování, většinou se příjem z prodeje „byproductu“ odečítá od nákladů na těžbu hlavního produktu – viz příklad na

<http://www.komoditniakcie.cz/komodity-naklady-na-vytezeny-kov/>

Metody realizace výnosů

- Možnosti
 - Zdravé fungování společnosti
 - Převzetí firmy
 - Vývoj ceny akcie v čase – viz graf





Jan Dvořák, 2011
www.pro-investory.cz