

4. ročník / 2. číslo / 2026



**ČASOPIS EKONOM**  
**OBCHODNÍ AKADEMIE**

Milí čtenáři,

vítám Vás u nového čísla časopisu Ekonom a v novém kalendářním roce. Za uplynulé tři měsíce se toho u nás ve škole mnoho odehrálo. Konaly se různé soutěže, sportovní turnaje a přinesli jsme si zážitky z exkurzí a divadelních představení. Také nechyběly přednášky, spousta dalších akcí a vše jsme zakončili pololetním vysvědčením.

A co přesně najdete v tomto čísle časopisu? Seznámíme Vás s novými členy naší redakce. Podíváme se, jak si třída 1. A užila výlet do Blanska a lyžařský kurz. Dozvíte se informace o divadelních představeních v anglickém a francouzském jazyce a ztvárnění tragédie Romeo a Julie. Maturanti nám popíší nezapomenutelné zážitky z maturitního plesu, nechybí ani článek o každoroční Vánoční akademii a článek Anatomie neúspěchu.

V tomto vydání se také loučíme s redaktory, bývalou šéfredaktorkou a bývalým editorem ze 4. ročníku. Děkujeme Vám za Váš čas a energii, kterou jste v uplynulých letech časopisu Ekonom věnovali.

Na závěr Vám přeji v roce 2026 mnoho úspěchů, skvělých zážitků a hlavně hodně štěstí a zdraví.

Viktorie Opatová

## Nové tváře redakce

Ahoj, jmenuji se Johana Jokešová a jsem studentkou prvního ročníku. Na obchodní akademii jsem původně vůbec neplánovala jít, ale nakonec se to tak stalo. Mezi mé oblíbené předměty patří němčina a svět kolem nás, ve kterém mě spíše zajímá sociologie. Ve svém volném čase se ráda podívám na nějaký seriál nebo film, ráda si pospím, uvařím nebo zacvičím. V zimě mám ráda lyžování a v létě ráda cestuji se svojí rodinou. Nejradši svůj čas trávím se svými přáteli nebo se svou malou neteří.



Šéfredaktorka: Viktorie Opatová; Redaktoři: Adrien Niederle, Beáta Filová, Erika Pušková, Kamila Šemorová, Melina Zhydyk, Sabina Krýzlová, Johana Jokešová, Bára Vacková; Editoři: Jiří Paclík, Jaroslav Paclík, Erik Helekal

Ahoj, jmenuji se Bára Vacková a studuji prvním rokem na Obchodní akademii ve Svitavách. Ještě jsem si nebyla úplně jistá, co bych chtěla v životě dělat, a proto jsem si vybrala obchodní akademii, která mi přijde jako dobrá volba do budoucna. Ve škole mě nejvíce baví předměty tělocvik a svět kolem nás. Ráda cvičím a v zimě lyžuji. Nejraději mám léto, protože miluji teplé počasí a prázdniny. Moje oblíbené chvíle jsou dovolené u moře.



Ahoj, jmenuji se Jiří Paclík, jsem ve druhém ročníku. Tato škola pro mě byla volbou číslo jedna. Nejvíce mě baví školní předměty účetnictví, písemná a elektronická komunikace, angličtina a tělesná výchova. Rád sleduji filmy a seriály. Mým asi největším koníčkem je fotbal a s tím spojené běhání. Nedávno jsem také začal cvičit, což je momentálně mojí nejoblíbenější činností. Mám také rád, když je teplo, proto je mým oblíbeným ročním obdobím léto.



Ahoj, jmenuji se Jaroslav Paclík a jsem studentem druhého ročníku. Tato škola byla mou první volbou. Mezi mé nejoblíbenější předměty na škole patří anglický jazyk, tělesná výchova a účetnictví. Svůj volný čas nejčastěji trávím hraním fotbalu či rozvíjením svých jazykových dovedností. Také s oblibou sleduji různé sporty nebo se rád podívám na různé filmy a seriály, které právě běží v televizi. Moje nejoblíbenější roční období je léto, protože si můžu odpočinout od školy a svých povinností.

## Lyžařský kurz 1. A

Jako každý rok se i letos uskutečnil lyžařský výcvik naší školy v Deštném v Orlických horách, kde na nás čekaly zasněžené svahy, krásná příroda, a hlavně týden plný nezapomenutelných zážitků. Naše třída 1. A hned první týden v novém roce vyrazila do horského penzionu Satelit, kde byla ubytována. Pro některé to byla první zkušenost s lyžemi, pro jiné příležitost zlepšit svou techniku a užít si hory naplno.

Každý den začínal brzkým budíčkem a vydatnou snídaní v podobě švédských stolů, která nám dodala energii na dopolední lyžování. Poté jsme se rozdělili do skupin podle pokročilosti a vyrazili na svah. Naši učitelé byli trpěliví a ochotni pomoci každému, kdo si nevěděl rady. Začátečníci se postupně učili správný postoj, brzdění a zatáčení, zatímco pokročilí pilovali techniku a zkoušeli náročnější tratě.



Po obědě následoval odpočinek, pak znovu lyže a sníh. I když bylo celý týden mrazivo, únava se ke konci dne ozývala, ale dobrá nálada nás neopouštěla. Během každého dne jsme měli možnost se občerstvit a zajít na teplý čaj do horského bufetu.



Večery patřily spíše individuálnímu programu, ale hráli jsme i společně hry, dívali se na televizi nebo si jen povídali. Jeden z večerů k nám zavítala také horská služba. Její člen nám poutavě vyprávěl o své práci, ukázal nám vybavení a vysvětlil, jak se chovat v horách v nebezpečných situacích. Dozvěděli jsme se, jak správně přivolat pomoc a proč je důležité nepodceňovat počasí ani vlastní schopnosti. Tato přednáška byla zajímavá, ale zároveň i poučná.

Na konci týdne jsme si všichni odváželi nejen bolavé nohy, ale hlavně spoustu vzpomínek, nových dovedností a dobrý pocit, jak jsme vše zvládli.

Lyžařský výcvik byl skvělým zpestřením školního roku a už teď se těšíme na další společné akce.

Johana Jokešová

## Výlet do Blanska 1.A

V rámci školního výletu jsme navštívili muzeum v Blansku. Po příchodu jsme byli rozděleni do dvou skupin. Jedna skupina si prohlížela expozice muzea s výkladem, zatímco druhá mezitím pracovala na tematické křížovce, díky které jsme se naučili pár nových věcí. Poté jsme se vystřídali.

V muzeu jsme se dozvěděli zajímavé informace o historii Blanska a okolí, ale také o místním průmyslu a každodenním životě lidí v minulosti. Expozice obsahovaly historické předměty, fotografie a ukázky řemesel, které se v regionu dříve provozovaly.

Na závěr našeho výletu jsme měli individuální rozchod na náměstí a v jeho blízkém okolí. Každý si tak mohl čas rozvrhnout podle sebe. Někdo si prošel obchody, jiní se posadili na náměstí nebo si dali malé občerstvení. Díky tomu jsme měli možnost v klidu nasát atmosféru města a pozorovat běžný život v Blansku. Tento volnější program byl příjemným zakončením celého dne.

Bára Vacková



## Za kulturou do Prahy

Naše neobyčejné ráno začalo tím, že jsme se všichni sešli na vlakovém nádraží ve Svitavách, kde jsme nastoupili do vlaku, který nás odvezl až do hlavního města Prahy.

Po příjezdu jsme si dali menší rozchod na hlavním nádraží a poté jsme vyrazili na zhruba patnáctiminutovou procházku, kterou jsme zakončili v Divadle na Vinohradech, což byl hlavní důvod, proč jsme do Prahy jeli.

Vstoupili jsme do velikého a okouzujícího divadla, usadili se na svých přiřazených místech a začala divadelní hra, která nám přiblížila tragický příběh Romea a Julie.



Během představení, které trvalo přibližně dvě a půl hodiny, jsme mohli vidět spoustu známých českých herců, jako jsou například Marek Lambora, Sabina Rojková, Tereza Bebarová, Igor Mareš a další.

Po skončení jsme se přesunuli ven a podělili se o naše dojmy z představení. Potom jsme si dali další menší procházku na Václavské náměstí, kde jsme měli náš vytoužený a zasloužený rozchod. Po užitém dni jsme vyrazili zpět na hlavní nádraží, odkud jsme jeli zpátky domů.

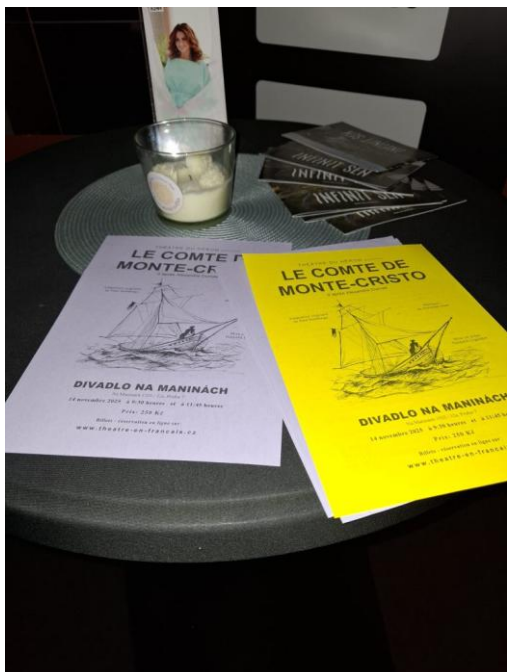
Melina Zhydyk

## Francouzské divadlo

Dne 14. listopadu jsme se se třetím ročníkem, konkrétně se skupinou francouzštinářů, vydali do Prahy za kulturou. Naším cílem bylo Divadlo Na Maninách, kde jsme zhlédli divadelní představení *Le Comte de Monte-Cristo*, tedy *Hrabě Monte-Cristo*, ve francouzském jazyce. Pro většinu z nás to byla zajímavá a trochu netradiční zkušenost, protože sledovat divadlo v cizím jazyce není úplně běžné.

Představení vychází ze slavného románu francouzského spisovatele Alexandra Dumase. Příběh vypráví o mladém námořníkovi Edmondu Dantèsovi, který je neprávem uvězněn a po letech se vrací jako tajemný hrabě Monte-Cristo, aby se pomstil těm, kteří mu ublížili.

I když byl děj místy náročnější na porozumění, díky hereckému projevu jsme se v příběhu dokázali dobře orientovat.



Zajímavou součástí celého programu byl také závěr představení, kdy měli diváci možnost klást hercům otázky přímo ve francouzštině. Někteří z nás této příležitosti využili a vyzkoušeli si komunikaci s rodilými mluvčími, což bylo sice trochu stresující, ale zároveň velmi přínosné.

Exkurze pro nás byla skvělou příležitostí vidět literární klasiku v jiném, živějším podání než jen z knihy. Z Prahy jsme si tak odvezli nejen kulturní zážitek, ale i nové zkušenosti.

Sabina Krýzlová

## Anglické divadlo

Začátkem prosince jsme se školou navštívili svitavské divadlo Trám, kde jsme měli možnost pozorovat příběh Anglie, který nám představil soubor divadla The Bear.



Celé představení probíhalo v anglickém jazyce. Herci používali jednoduchou a srozumitelnou angličtinu, díky které jsme představení dobře pochopili. Bylo podáno zábavnou formou. Během představení jsme se často zapojovali. Ptali se nás na otázky, někteří dostali příležitost se zapojit i na jevišti. Rozhodně jsme se nenudili, bylo to zajímavé a velice naučné. Divadlo nás provedlo historií Anglie

od Keltů, přes Římany, Anglosasy až po Vikingy. Herci nám vysvětlili, kdo tyto lidé byli, odkud pocházeli, a také jaký měli vliv na Anglii, ať už na jazyk nebo na kulturu. Jednou z aktivit bylo například hádání, z jakého jazyka pochází některá anglická slova.

Celé představení bylo velmi interaktivní. Nejenže jsme si procvičili angličtinu, ale také jsme se dozvěděli spoustu nových informací z historie.

Erika Pušková

## Vánoční akademie

Poslední školní den kalendářního roku patří na obchodní akademii tradičně Vánoční akademii. Studenti OA zaplnili Ottendorferovu knihovnu, kde se tato oblíbená akce konala. Celý program



probíhal v příjemné vánoční atmosféře a byl krásným zakončením školního roku před vánočními prázdninami.

Jednotlivé třídy si připravily pestrý program složený z různých vystoupení. Diváci si mohli užít zpěv, hru na klavír, taneční vystoupení i zábavné kvízy, do kterých se aktivně zapojovali. Program byl velmi rozmanitý a ukázal talent i kreativitu studentů napříč ročníky.

Součástí akademie bylo také ocenění studentů, kteří uspěli v různých odborných a literárních soutěžích. Na závěr si učitelé připravili pro studenty překvapení v podobě tanečního vystoupení, které sklidilo velký potlesk.

Vánoční akademie se tak stala důstojnou a veselou tečkou za uplynulým rokem.

Beáta Filová

## Jak měla 4. A maturitní ples

Jak asi většina lidí z naší školy tuší, dne 9. ledna 2026 měla 4.A svůj maturitní ples s tématem Hollywood night.

Hned ráno se všichni sešli v sále Fabriky, kde s pomocí tří kreativních duší (jejich jména už jsme sice zapoměli, ale tu krásu v sále nikoliv) vytvořili úžasnou výzdobu plnou hvězd a tematických doplňků. Celá třída se shodla, že se opravdu povedla, a tímto jim z celého srdce děkujeme.

Večer se maturanti a pomocníci ze 3. A zase sešli k finálním úpravám, aby bylo vše dokonalé. Dívky byly krásně nalíčené a učesané tak, že i princezny by jim mohly závidět a chlapci vypadali také k světu. Takže ples mohl začít.



Přetaneční se samozřejmě neslo v duchu Hollywoodu. Zazněly hity jako Mamma Mia, Fireball nebo What is love. Maturanti nám předvedli jednoduché, ale hezké předtaneční završené akrobatickým prvkem. V mezičase nám hrála kapela Arzekt z Poličky. Musíme uznat, že to opravdu umí, protože dokázali všechny hosty naladit, vytvořit dobrou náladu a rozpumpovat atmosféru.

V devět hodin začalo šerpování. Dívky oslňovaly svojí krásou a chlapci vypadali jako opravdoví gentlemani. Hrál hudba, házely se mince pro štěstí a bohatství, předávaly se šerpy a rudé růže... Však to všichni známe. Celé šerpování ukončily dvě maturantky proslovem. Potom si celá třída připila na zdraví.

Přeskočíme na půlnoční překvapení, protože to opravdu stálo za to. I přes začáteční problémy se všechno povedlo a hosté si mohli užít show plnou zábavy. Viděli jsme dva bojující samuraje, vystoupení babiček, kluci nám zatancovali na písničku Gentleman a v neposlední řadě jsme si všichni zatancovali Macarenu. Poté zábavu zajistil DJ.

Musíme uznat, že i přes všechny problémy, které ve třídě nastaly (a že jich nebylo málo), se ples nakonec podařil. Z celého srdce děkujeme zástupci ředitelky panu Dvořákovi, který celý večer moderoval a byl opravdu úžasný, dále i všem třetákům, kteří nám pomáhali a také všem účinkujícím, kteří v průběhu večera nějak vystoupili.

Děkujeme!!!!!!!!!!!!!!

Kamila Šemorová



## Kdo je Godot?

Každý člověk se jednou za čas dostane do situace, která mu přijde naprosto absurdní. Takový ten pocit, jako bychom žili v nějaké komedii a každé rozhodnutí, které uděláme, je jeden velký nesmysl, či občasné konverzace s kamarádem, které nikam nevedou a postrádají smysl. Nebo když čekáte na něco, ale nikdy se toho nedočkáte, aniž byste o tom věděli. Takhle bychom dokázali popsat dílo Čekání na Godota od Samuela Becketta.

Jak už mnoho lidí řeklo, dílo Čekání na Godota je o ničem. Je to drama, ze kterého si nic nevezmete. Když si to přečtete, tak se cítíte, jako kdybyste nic nepřčetli. Je to beletrie, o které musíte docela dost přemýšlet, abyste vůbec pochopili, jaký je význam. Samuela Becketta totiž řadíme k představitelům absurdního dramatu.

Absurdní drama poukazuje na marnost a nesmyslnost naší existence. Proto se v těchto dílech nehledí na smysl postav, dialogů či děje. Prostě nic nemá dávat smysl. Můžeme dokonce říct, že absurdní literatura je literárně zpracovaný existencialismus.

Existencialismus je filozofický směr, který řeší problematiku člověka a jeho existence, popřípadě soudobé společnosti. Jeden z hlavních představitelů, který se sám za představitele nepovažoval a kamarádil se se Samuelem Beckettem, byl Albert Camus. Camus hodně ovlivnil tyhle dva směry, proto si jako příklad můžeme vzít jeho esej Mýtus o Sisyfovi.

V téhle eseji se zabývá problémem smyslu života. Navrhuje řešení, jak můžeme naplnit náš smysl, ale zároveň všechna řešení vyvrací. Literární adaptace této eseje je právě Čekání na Godota.

Čekání na Godota je tragikomedie, která pojednává o Vladimírovi a Estragonovi. Dvě hlavní postavy, které se sešly někde na cestě pod stromem a debatují. Jenomže jejich rozhovor nedává žádný smysl. Často se opakují, vrací se do momentů, které už nastaly a tak dále. A důvod, proč jsem zmínil Alberta Camuse, je ten, protože tihle dva rozebírají všechna řešení smyslu života. V jednu chvíli se chtějí oběsit, po druhé se chtějí rozptýlit, nebo najít smysl někde výš, jako v náboženství. A tu celou dobu, co tam jsou, čekají na Godota. Je to postava, o které nevíme absolutně nic. Prostě na něj čekají.

Také zvláštností tohoto díla je, že dodržuje zákony Aristotelovy poetiky. Abyste to pochopili, hra dodržuje jednotu času, ale nevíme, kdy se to odehrává... hra dodržuje jednotu místa, ale nevíme, kde se to odehrává... hra dodržuje jednotu děje, ale vlastně se nic neděje...

A jestli se stále ptáte, kdo je ten Godot? Tak existuje pár vysvětlení. Jedno takové vysvětlení je, že ve slově Godot je slovo God, jakože bůh. Takže čekají na boha, na vykoupení. Jenomže autor popíral jakákoli vysvětlení tohoto díla, dokonce ani hercům nechtěl nic vysvětlovat, když se na něco ptali. Takže těžko říct, co to vůbec znamená.

Ještě taková zajímavost. Čekání na Godota můžete použít v reálném životě jako přirovnání k něčemu, na co čekáte, ale nikdy se toho nedočkáte.



Na závěr bych chtěl říct, že je to zajímavé dílo. Není pro každého, ale určitě to stojí za to. Je to prostě filozofie a není to nic jednoduchého na rozebrání. Tak hodně štěstí na hodinách literatury a u maturity.

Erik Helekal

## ČESKÉ KRYPTICKÉ KŘÍŽOVKY

Jak se to řeší: Každá kryptická křížovka se dělí na 2 hlavní části:

**Definice:**

Je to, co má vyjít v tajence. Je na začátku, či na konci.

**Kryptická část:**

Je to část, ze které se vyluští tajenka.

(Taky se může objevit přestupové slovo, která pouze spojuje obě části.)

**V kryptické části se může vyskytnout:**

Synonyma – slova se stejným významem

Zkratky

Přesmyčka (zničit, rozpadnout, divný, zvláštní, ...)

Manipulace s jednotlivými písmeny (začátek, střed, konec, nekonečný, ...)

Dávání slov do slov (má, v, obsahuje, ...)

Slova pozpátku (na druhou stranu, otočené, zvrácené, ...)

Homofony – slova stejně znějící (řekl, slyšel, ...)

- 1) Velké zvíře, dokonce, prošlo skrz vstup, který rozbilo (6)
- 2) Vaši lidi nemají místa, kde žít, které mají moderní efekt (6)
- 3) Podvést ho i jeho zvrácenou inženýrku, řekněme, taky miminko začíná mít (10)
- 4) Kaz poničil zuby a trochu obal (7)
- 5) Pití vodních srážek, tak začíná vlhkost (7)
- 6) Vyprávění 51 dlouhých knih bez ohledu na čas (6)
- 7) Chytil držadlo hrnku a chlastal (6)
- 8) Nekonečný boj, léčka pro trpění (6)
- 9) Naším lidem se rozbili sítě uprostřed obce (7)
- 10) Hlupák, je tu místo na pečení (5)

Na konci časopisu si můžete zkontrolovat výsledky

Vojta Musil

## **Anatomie neúspěchu: Analýza nerealizovaných ztrát v rámci swingového portfolia**

Investování je v mediálním prostoru často prezentováno jako lineární cesta k bohatství, lemovaná grafy mířícími nekompromisně vpravo nahoru. Tato perspektiva je však zatížena kognitivním zkreslením známým jako *survivorship bias* – mluví se o vítězích, zatímco poražení zůstávají v tichosti. Aby mohl investor profesně i osobnostně růst, musí být schopen podrobit své neúspěchy chladné analytické dekonstrukci.

Tento článek vychází z mé aktuální videoanalýzy reálného swingového portfolia, v němž se k lednu 2026 nacházejí čtyři pozice vykazující největší nerealizovanou ztrátu.

Cílem není sebe prezentace, ale upřímná revize investičních tezí, identifikace chyb v úsudku a extrakce ponaučení pro další působení na kapitálových trzích.

## UI Path (PATH): Past jménem FOMO a technická rezistence

Společnost UI Path je lídrem v segmentu RPA (*Robotic Process Automation*). Její software využívá umělou inteligenci k automatizaci rutinních kancelářských úkonů, jako je zpracování faktur či migrace dat. Ačkoliv se jedná o technologicky vyspělou firmu s rostoucími tržbami a pozitivními ukazateli EBITDA i Basic EPS, moje pozice je aktuálně v nerealizované ztrátě 12,75 %.

### Investiční teze a chyba v exekuci

Původním záměrem byl krátkodobý swingový obchod. Akcie UI Path prošla drastickou korekcí z porevolučních maxim v rámci IPO a moje rozhodnutí ke vstupu přišlo po zveřejnění silných kvartálních výsledků. Zde se projevila klasická psychologická chyba: **FOMO (Fear of Missing Out)**. Cena po výsledcích prudce vzrostla o 40 %, a já jsem naskakoval v momentě, kdy se titul nacházel v supply zone.

Weighted Average Basic Shares Outstanding	🔒	548,02	563,86	559,93	541,86
% Change YoY ⓘ	🔒	🔒	2,9 %	(0,7 %)	
Basic EPS	🔒	(0,60)	(0,16)	(0,13)	0,42
EBITDA ⓘ	🔒	(308,21)	(141,70)	(123,01)	36,38
% Change YoY ⓘ	🔒	🔒	54,0 %	13,2 %	

### Ponaučení

Základní fundamenty společnosti jsou sice robustní – rozvaha ukazuje, že hotovost převyšuje dluh – ale načasování vstupu bylo čistě reaktivní. Lekcí z této pozice je nutnost disciplíny: nikdy nenakupovat v euforii po prudkém nárůstu, pokud se cena nachází v blízkosti technické rezistence. Pozici nadále držím s plánem na dokup v zónách likvidity pod 14 USD, neboť věřím v návrat k vnitřní hodnotě.



## JD.com (JD): Rizika neznámých trhů a geopolitický kontext

JD.com představuje jeden z pilířů čínské e-commerce. Na rozdíl od svého hlavního konkurenta, Alibaby, sází na vlastní logistickou infrastrukturu, což je model velmi podobný americkému Amazonu. Přesto se tato pozice stala druhou nejztrátovější v portfoliu s propadem o 17,23 %.

### Kde se stala chyba?

Vstupní teze byla postavena na předpokladu, že čínský technologický sektor je extrémně podhodnocený. Zatímco americkému trhu se dařilo, čínské akcie setrvaly v silném downtrendu. Ukázalo se, že finanční metriky (klesající Free Cash Flow a stagnující čistý zisk) neodpovídají optimismu, se kterým jsem do obchodu vstupoval. Hlavní chybou byla investice do trhu, jehož specifika a regulatorní rizika plně nechápu.

Income Statement   Balance Sheet   **Cash Flow Statement**   Ratios   Segments

Cash Flow Statement   TIKR.com	31. 12. 21	31. 12. 22	31. 12. 23	31. 12. 24	LTM
<b>Net Income</b>	10 380,00	24 167,00	41 359,00	32 198,00	
Depreciation & Amortization	5 295,00	6 088,00	6 958,00	7 667,00	
Amortization of Goodwill and Intangible Assets	1 941,00	2 204,00	1 946,00	1 793,00	
<b>Supplementary Data:</b>					
<b>Free Cash Flow</b> ☉	37 972,00	39 019,00	40 586,00	9 102,00	
% Change YoY ☉		2,8 %	4,0 %		
% Free Cash Flow Margins		3,6 %	3,6 %	3,5 %	0,7 %

Investice do čínských aktiv vyžaduje hlubší porozumění makroekonomickému kontextu, který přesahuje rámec běžné fundamentální analýzy. Moje strategie pro JD.com je nyní konzervativní – neplánuji další dokupy. Cílem je počkat na korekci směrem k break-even a následně pozici uzavřít, neboť se potvrdilo pravidlo: **neinvestuj do toho, čemu nerozumíš**.



## Duolingo (DUOL): Sentiment versus fundamentální realita

Platforma Duolingo je fascinujícím příkladem toho, jak může tržní sentiment převážit nad vynikajícími hospodářskými výsledky. Společnost, která gamifikuje výuku jazyků, aktuálně v mém portfoliu vykazuje nerealizovanou ztrátu 22,16 %.

### Analýza propadu

Trh momentálně trestá EdTech firmy kvůli obavám z nástupu generativní AI. Existuje narativ, že chatboti nahradí strukturovanou výuku. Při hlubším pohledu do výkazů však vidíme opačný příběh: tržby, EBITDA i čistý zisk rostou. Basic EPS vzrostlo z 2,04 USD na úctyhodných 8,53 USD a společnost disponuje masivní hotovostní rezervou při minimálním zadlužení.

## Income Statement

Balance Sheet

Cash Flow Statement

Ratios

Segments

Income Statement   TIKR.com	31. 12. 21	31. 12. 22	31. 12. 23	31. 12. 24	LTM
Revenues ⓘ	🔒	369,50	531,11	748,02	964,27
<b>Total Revenues</b>	🔒	<b>369,50</b>	<b>531,11</b>	<b>748,02</b>	<b>964,27</b>
<b>% Change YoY ⓘ</b>	🔒	🔒	<b>43,7 %</b>	<b>40,8 %</b>	
Cost of Goods Sold ⓘ	🔒	(99,43)	(142,11)	(203,65)	(270,06)
<b>Gross Profit ⓘ</b>	🔒	<b>270,06</b>	<b>389,00</b>	<b>544,38</b>	<b>694,21</b>
<b>% Change YoY ⓘ</b>	🔒	🔒	<b>44,0 %</b>	<b>39,9 %</b>	
<b>% Gross Margins ⓘ</b>	🔒	<b>73,1 %</b>	<b>73,2 %</b>	<b>72,8 %</b>	<b>72,0 %</b>
Weighted Average Basic Shares Outstanding	🔒	39,47	41,45	43,50	45,24
<b>% Change YoY ⓘ</b>	🔒	🔒	<b>5,0 %</b>	<b>5,0 %</b>	
Basic EPS	🔒	(1,51)	0,39	2,04	8,53
EBITDA ⓘ	🔒	(60,33)	(5,83)	74,66	125,88
<b>% Change YoY ⓘ</b>	🔒	🔒	<b>90,3 %</b>	<b>1 381,5 %</b>	

Income Statement

## Balance Sheet

Cash Flow Statement

Ratios

Segments

Balance Sheet   TIKR.com	31. 12. 21	31. 12. 22	31. 12. 23	31. 12. 24	LTM
Cash And Equivalents ⓘ	🔒	608,18	747,61	785,79	1 011,54
Short Term Investments				93,34	109,91
<b>Total Cash And Short Term Investments</b>	🔒	<b>608,18</b>	<b>747,61</b>	<b>879,13</b>	<b>1 121,45</b>
Book Value / Share	🔒	13,43	15,41	18,35	28,36
Tangible Book Value ⓘ	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
Tangible Book Value / Share	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
Total Debt	🔒	28,41	25,04	57,24	97,32
Net Debt ⓘ	🔒	(579,77)	(722,57)	(821,90)	(1 024,13)

## Ponaučení a změna strategie

Chyba zde nespočívala ve špatné analýze firmy, ale v podcenění síly negativního tržního narativu u swingového obchodu. Nicméně díky silným fundamentům jsem se rozhodl pro strategický krok – přesun této pozice ze swingového do long-term portfolia. Duolingo je příkladem pozice, kde věřím číslům více než dočasně panice na trhu

## Hims & Hers Health (HIMS): Sektorová slepota a dluhová past

Největší propad, konkrétně 44,19 %, zaznamenala pozice v telemedicínské společnosti Hims & Hers Health. Firma se specializuje na prodej personalizovaných léků, což je segment, který v USA zažíval boom.

### Rozpad investiční teze

Vstup byl motivován sektorovou sázkou na zdravotnictví po amerických prezidentských volbách. Koupě proběhla ve stejný den jako nákup akcií Novo Nordisk, což se ukázalo jako fatální chyba v diverzifikaci v rámci jednoho sektoru. Zatímco Novo Nordisk prosperuje, HIMS čelí riziku konce shortage (nedostatku) originálních léků, což ohrožuje jejich byznys model postavený na alternativách. Navíc se dramaticky zhoršila rozvaha: dluh vzrostl na přibližně 1 miliardu USD, čímž výrazně převýšil hotovost.

Tangible Book Value ⓘ	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
Tangible Book Value / Share	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
Total Debt	🔒	5,31	9,95	11,35	1 118,02
Net Debt ⓘ	🔒	(174,32)	(211,03)	(288,91)	488,28
Full Time Employees	🔒	🔒	🔒	🔒	



## Ponaučení

HIMS je pro mě nejtvrďší lekcí. Ignoroval jsem varovné signály v podobě klesajícího Free Cash Flow a nekontrolovaného růstu zadlužení. Tato pozice byla „krokem vedle“ a potvrzuje, že i v rostoucím sektoru může dojít k individuálnímu selhání firmy. Plánem je okamžitý exit při dosažení nulového zisku, bez jakýchkoliv ambicí na další průměrování ceny.



## Závěrečné shrnutí: Co si odnést z analýzy ztrát

Při pohledu na tyto čtyři pozice lze identifikovat společné vzorce, které vedou k investičním chybám:

1. **Analytická hloubka:** Je nezbytné rozlišovat mezi tím, co si o firmě myslíme, a tím, co říkají její finanční výkazy.
2. **Sektorová specializace:** Pokusy o „trading“ v oborech, kde nemáme expertní znalosti (čínská e-commerce, specifika farmacie), končí často neúspěchem.
3. **Oddělení strategií:** Swingové portfolio slouží k testování hypotéz a aktivní správě, zatímco dlouhodobé portfolio musí být postaveno na neotřesitelných fundamentech.

Investování není o absenci chyb, ale o schopnosti tyto chyby včas identifikovat, pojmenovat a neopakovat. Každá nerealizovaná ztráta je v podstatě školné, které platíme trhu za lekce z pokory a disciplíny.

## Rozloučení před maturitou

Tento text je mým posledním příspěvkem pro tyto noviny před nadcházející maturitou. Chtěl bych touto cestou poděkovat pedagogům za trpělivost a spolužákům za inspirativní prostředí, které mi střední škola poskytla. Ačkoliv se mé studijní cesty nyní pravděpodobně vydají jiným směrem, světu financí, analýze trhů a tvorbě obsahu se hodlám věnovat i nadále.

Přeji vám všem odvalu k vlastním analýzám – a to nejen těm finančním.

Adrien Niederle

Tajenka:

1. divoch,
2. domino,
3. obalamutit,
4. porucha,
5. mokrost,
6. líčení,
7. uchopil,
8. bolest
9. náměstí,
10. tupec

