PN-ABZ-107

91474

STOCK MARKET SIMULATION AND MANUAL

Prepared by

KPMG Peat Marwick
Washington, D.C.

for the
Czech Savings Bank

under contract with the
U.S. Agency for International Development
United States Department of State
Washington, D.C.

April, 1993

English version

Table of Contents

1.Backround

2.The Stock Market Simulation

2.1 Objectives of the Stock Exchange Contest

2.2 Rules of the Stock Exchange Contest

2.3 Procedures for the Announcements of the Stock Exchange Contest's Results

2.4 The Stock Exchange Final Results

2.4.1 Major Stock Market Indices

2.4.2 Three Month CD Rates

2.4.3 Exchange Rate Influence

3. Conclusion

Enclosures:

1. The Stock Exchange Contest Rules
2. Form for ordering of securities
3. Results of orders for a group
4. Enclosure to the Results of orders
5. Portfolio statement of a group
6. Weekly analysis of groups performance
7. The Stock Exchange Contest – final results
8. Analysis of investing in stock market indices

   Comparative results
9. Currencies composition of portfolios and change in the value

STOCK MARKET SIMULATION AND MANUAL

1. Backround

The Czech Savings Bank (CSB or the Bank) is currently operating in a transitional type of economy where capital market activities are not fully developed. However, as the Czech Savings Bank wants to become a "universal bank", whereby the Bank will carry out full investment and brokerage activities, it was considered essential to train the Investment Division staff to gain deeper knowledge regarding basic investment techniques for equity and debt instruments. To meet the above objectives KPMG Peat Marwick developed and introduced a stock market simulation contest (hereinafter referred to as "the Stock Exchange Contest").

2. The Stock Market Simulation

2.1 Objectives of the Stock Exchange Contest

The objective of the Stock Exchange Contest was to provide instructions to the investment analysts regarding basic investment decision–making techniques, reading and understanding of the financial press and provide guidance for portfolio construction and effects of foreign exchange on cross border investment.

2.2 Rules of the Stock Exchange Contest

For detailed rules of the Stock Exchange Contest see Enclosure No. 1. During the original session of the Contest, the participants formed groups of three to four people and held on initial investment position of 100,000,000 of hyphotetical cash in local currency (Kc). Due to the non–existence of domestic capital market it was decided to use the New York, London and Frankfurt trading markets. The Financial Times newspaper was used for all references and security quotations. KPMG Peat Marwick acted as a "broker", i.e. it collected orders submitted by the participants each Monday (see Enclosure No. 2) and calculated results. Participants were informed through printed statements after each investment round (see Enclosures No. 3,4,5.) It was agreed to hold 8 weeks of investing. Teams were formed so that each participant could learn from others on the team.

2.3 Procedures for the Announcements of the Stock Exchange Contest´s Results

After each investment round KPMG Peat Marwick announced results and gave each team their current position (see Enclosure No. 6,7). Further KPMG Peat Marwick required on a weekly basis some teams to explain what type of investment strategy they had used and discuss actual issues in the capital markets. KPMG Peat Marwick pointed out the major risks connected with stock market investments and recommended to the participants to monitor these when making decisions. As information available for the New York, London and Frankfurt stock exchanges were limited, KPMG arranged for distribution of Standard and Poor´s Stock Guides to assist the participants in their investment choices.

2.4 The Stock Exchange Final Results

After the 8th round of investing the final results were announced. KPMG Peat Marwick prepared different comparision analysis for the participants and awarded the winning team with a symbolic amount of cash collected from all participants at the beginning of the Contest. The comparision analysis included the following:

2.4.1 Major Stock Market Indices

KPMG provided comparision between the performance of the winning team and a return on investment portfolio which would have included only stocks included in major stock market indices (see Enclosure No. 8). The same comparision was made to the average result of all participating teams. On average all teams ended up with better than market return on investments. In fact the average increase of the class was 3.99% over the market (see the Enclosure No. 7).

2.4.2 Three Month CD Rates

KPMG provided a comparision between the performance of the winning team and the rate for a 3 month deposit in the Czech Republic available for large investors. The same comparision was made to the average results of all participating teams. Again on average all teams did better than this rate.

2.4.3 Exchange Rate Influence

As all results were calculated in local currency (Kc) KPMG also provided an analysis of how changes in exchange rates can affect cross border investing.This analysis provided information to analyze which portion of total change of portfolio values was caused due to the stock prices and which portion due to the exchange rate movements.

3. Conclusion

The objectives of the Contest as listed in Paragraph 2.1 were met.

Specifically:

- the class spent many hours reading foreign financial news articles
- portfolio strategies were determined by each group
- an awareness that market prices change daily was emphasized
- the concept that the reason someone invests in stocks is to increase the value of the portfolio was stressed
- the risks associated with different types of investing were graphically shown (see Enclosure No. 9)
- the fact that the Contest allowed for investments to be made in real stocks and bonds added to the excitement of the contest

Enclosure No. 1

The Stock Exchange Contest

KPMG Peat Marwick is happy to announce the first Stock Exchange Contest organised for the participants of the CSB Investment Division´s Analyst Seminars. The purpose of this Contest is to improve their skills of investing in stocks and bonds traded on the world´s major stock exchanges. The Contest shall subject to the following rules:

- The participants shall be divided into several groups consisting each of a maximum of 4 members.

- Each group shall receive starting hypothetical cash for investing in the amount of 100,000,000 Kčs.

- The funds may be used for investments in stock and bonds listed on any of the following stock exchanges: New York, London and Frankfurt. The actual lists are available in the Financial Times newspaper. In terms of bonds the groups are required to use those listed in the FTI/SMA International Service of the Financial Times. Only DEM, USD and GBP bonds may be purchased. Investments listed on other world exchanges are not allowed.

- Each group shall submit orders for buying or selling of specified securities by each Monday,12 a.m., at the latest, to the KPMG office located in the Albatros building, office No. 612, 6th floor. The orders may also be sent through fax to Mr. Klapal´s office, fax number 235 79 18. Orders delivered after the stipulated time shall be rejected.

- Each group may invest in 10 holdings at the maximum and in 5 at the minimum. Number of securities for buying or selling shall be completed on the printed form in the order according to priorities decided by each group. Only round lots are applicable (100 shares for common stock and multiples of 1 million of local currency for bonds, i.e. 1 million USD, 1 million GBP, 1 million DEM).

- Should the financial resources available for each group to invest not be sufficient to meet the order for buying, the shares purchased will be automatically reduced from the buy list in the inverse order of the list. In addition a penalty amounting 1% of the excess amount shall be paid by the group at the end of the Contest.

- Should the financial resources available for each group to invest be more than the value of ordered securities KPMG shall carry forward these amounts paying annual rate of 3% interest on the balance calculated on a weekly basis and paid at the end of the Contest.

- KPMG shall operate as a broker, i.e. it shall execute the orders and send to the groups respective statements showing results of their investment.

6

- The contest shall consist of 8 rounds of trading. At the end of the last round final results shall be calculated and winning group shall be announced. The winner will be the group with the largest portfolio in Kcs. If all groups agree the amount Kčs 50,- would be deposited by each participant and the winning group will obtain the whole amount.

- Income taxes or brokerage fees will not be charged for the purpose of this Contest.

- When a stock pays a dividend, on the day when dividend is declared the value will drop by exactly the same amount. To get credit for dividend income each group will have to notify KPMG that a holding paid dividend otherwise KPMG shall calculate its value as listed in the newspaper.

- For the calculation of local currency equivalents in Kcs KPMG will be using the exchange rates list published in Hospodarske noviny on each Tuesday, section "commercial payments - middle"

Enclosure No. 2

Form for ordering of securities for the KPMG Stock Exchange Contest
(all values in Kcs using exchange rate "devizy střed")

Name of the team: .....
Date of the order: .....
Submitted by: .....Telephone: .....

BUY the following securities:

Name of security	Industry (x)	Stock market	Number of shares or Nominal value of bonds
1.			
2.			
3.			
4.			
5.			
6.			
7.			
8.			
9.			
10.			

(x) If listed on the Stock Exchange

SELL the following securities:

Name of security	Industry	Stock market	Number of shares or Nominal value of bonds
1.			
2.			
3.			
4.			
5.			
6.			
7.			
8.			
9.			
10.			

Enclosure No.3

Results of orders for the group No.: XZ

Date: 26-Jan-93 **Cash balance left from previous round:** 100,000,000.00

Based on your order we have SOLD the following securities:

Name of security	Price/piece	Currency	Number/Markt.val.	Ex-rate	Total Kc
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
Total	X	X	X	X	0.00
			Total cash available		100,000,000.00

Value of your order to BUY securities was as follows:

Name of security	Price/piece	Currency	Number/Markt.val.	Ex-rate	Total Kc
Bayer	268.80	DEM	1,500.00	18.04	7,273,728.00
Bayer Hypo	397.50	DEM	1,500.00	18.04	10,756,350.00
Guinness	4.66	GBP	34,800.00	44.12	7,154,852.16
Welsh Water	5.15	GBP	30,900.00	44.12	7,021,036.20
Glaxo	6.95	GBP	46,300.00	44.12	14,197,154.20
Morgan JP	60.88	USD	4,000.00	28.70	6,989,024.00
Mobil Corp.	62.63	USD	5,900.00	28.70	10,605,137.90
Mc. Graw Hill	61.38	USD	4,000.00	28.70	7,046,424.00
World Bank 99	1.00	USD	1,108,750.00	28.70	31,821,125.00
					0.00
Total	X	X	X	X	102,864,831.46

If the order was not shortened you are entitled to the ownership of the above securities (see Enclosure)

Cash available to invest minus value of your order:	(2,864,831.46)
(Penalty)/Bonus of this round (see Rules):	(28,648.31)
Cash balance left after this round:	0.00

Note: in case value of the order is higher than cash available the order is shortened.

The shortened orders are listed in the "Enclosure" for your information.

Penalty or bonus is carried forward and will be debited/credited at the end of the Contest.

In case the order has been shortened:

Cash in your favour due to the rounding difference: 317,281.04

9

Enclosure No.4

Enclosure to the Results of orders for the group No.: XZ **Date:** 26-Jan-93

The value of your order exceeded your cash available by: 2,864,831.46

Therefore your order has been shortened as follows:

Name of security	Price	Currency	Number/Market v	Ex-rate	Total in Kc
World Bank bond 99	1.00	USD	110,875.00	28.7	3,182,112.50
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
Total	X	X	X	X	3,182,112.50

Corresponding penalty is shown in the Results of orders

Due to the rounding up to the whole lots the difference incurred amounting: 317,281.04

The difference will be credited to your account.

Enclosure No.5

Portfolio statement: XZ **Date:** 26-Jan-93

Your investments in DEM: **Exchange rate:** 18.04

Name of security	Actual price per piece	Number/Market value	Total Kc
Bayer	268.80	1,500.00	7,273,728.00
Bayer Hypo	397.50	1,500.00	10,756,350.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00

Your investments in GBP: **Exchange rate:** 44.12

Name of security	Actual price per piece	Number/Market value	Total Kc
Guinness	4.66	34,800.00	7,154,852.16
Welsh Water	5.15	30,900.00	7,021,036.20
Glaxo	6.95	46,300.00	14,197,154.20
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00

Your investments in USD: **Exchange rate:** 28.70

Name of security	Actual price per piece	Number/Market value	Total Kc
Morgan JP	60.88	4,000.00	6,989,024.00
Mobil Corp.	62.63	5,900.00	10,605,137.90
Mc Graw Hill	61.38	4,000.00	7,046,424.00
World Bank 99	1.00	997,875.00	28,639,012.50
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00

Portfolio value excluded cash:	99,682,718.96
Cash balance left:	317,281.04
Total value of portfolio including cash:	100,000,000.00

Other information:

Penalty 1%:	28,648.31
Bonus 3% :	
Claimed and paid dividends/interest:	

Enclosure No.6

WEEKLY ANALYSIS OF GROUPS PERFORMANCE

GROUP NAME		1		2		3		4	
		portf.val.	%change	portf.val.	%change	portf.val.	%change	portf.val.	%change
Alba & Tross		100.00	0.00	104.50	4.50	104.20	(0.29)	102.99	(1.16)
Tri S plus M		100.00	0.00	100.60	0.60	103.67	3.05	104.19	0.50
London Group		100.00	0.00	97.90	(2.10)	99.20	1.33	100.72	1.53
Pudlak a spol.		100.00	0.00	100.60	0.60	99.12	(1.47)	99.91	0.80
Svorc Invest		100.00	0.00	100.20	0.20	101.30	1.10	101.01	(0.29)
Zak, Veverkova		100.00	0.00	99.90	(0.10)	101.30	1.40	100.69	(0.60)
Balcar a spol.		100.00	0.00	99.20	(0.80)	100.86	1.67	100.59	(0.27)
DP 613		0.00	0.00	100.00	0.00	102.93	2.93	104.10	1.14
CLNTN		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	0.00

NAZEV SKUPINY		5		6		7		8		total
		portf.val.	%change	portf.val.	%change	portf.val.	%change	portf.val.	%change	%
Alba & Tross		105.34	2.28	107.13	1.70					7.13
Tri S plus M		102.22	(1.89)	103.86	1.60					3.86
London Group		101.13	0.41	101.56	0.43					1.56
Pudlak a spol.		101.37	1.46	101.53	0.16					1.53
Svorc Invest		100.41	(0.59)	102.54	2.12					2.54
Zak, Veverkova		100.09	(0.60)	101.30	1.21					1.30
Balcar a spol.		101.21	0.62	102.21	0.99					2.21
DP 613		103.70	(0.38)	105.43	1.67					5.43
CLNTN		100.82	0.82	100.68	(0.14)					0.68

Enclosure No.7

The Stock Exchange Contest - final results

Final position	Name of group	Final value of portfolio (mil. Kč)	% change to the last round *	% change total
1.	Alba & Tross	111,09	- 1,13	11,09
2.	London Group	107,90	1,53	7,90
3.	CLNTN	104,86	1,89	4,86
4.	3 S+H	103,52	-6,3	3,52
5.	Balcar a spol.	103,26	-0,88	3,26
6.	Žák, Veverková	101,90	-3,64	1,90
7.	Švorc Invest	101,89	-6,22	1,89
8.	Pudlák a spol.	101,27	-5,21	1,27
9.	DP 613	100,89	-4,78	0,89

* excluding bonus/penalty and interest/dividends

Enclosure No.8

Analysis of investing in stock market indices during the period from Jan.26, 1993 to Mar.23, 1993

Original investment of 100 million Kc	Value portfolio in Kc as at March 22	% increase portfolio in Kc	% increase in index - local currencies	% due to currencies valuation
USD-*Dow Jones*	105,6	5,6 %	4,9 %	0,7 %
DEM-*DAX*	103,7	3,7 %	5,9 %	- 2,2 %
GBP-*FT-SE 100*	100,8	0,8 %	3,3 %	- 2,5 %

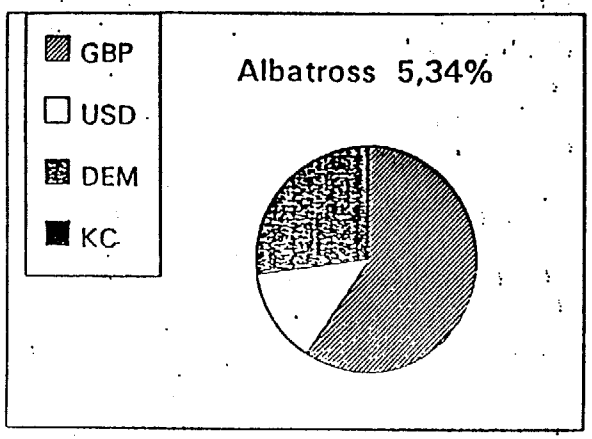
Enclosure No.8 (cont.)

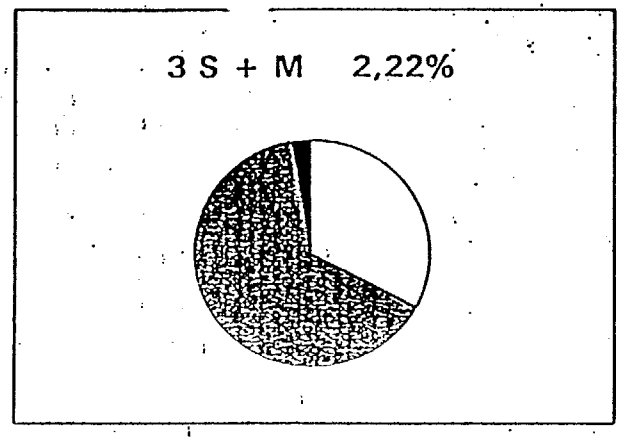
Comparative Results

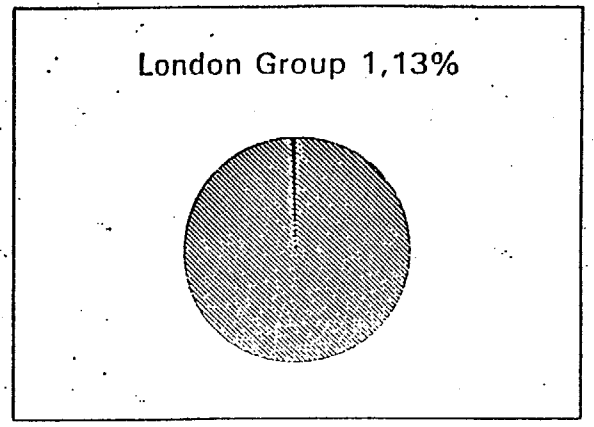
	% change during 9 weeks	% change p.a
Winning team	11,09 %	64,07 %
Average increase of stock market indices and foreign exchange change in Kc	3,37 %	19,47 %
Average increase of stock market teams	4,06 %	23,46 %
3 months certificate of deposit		13,00 %

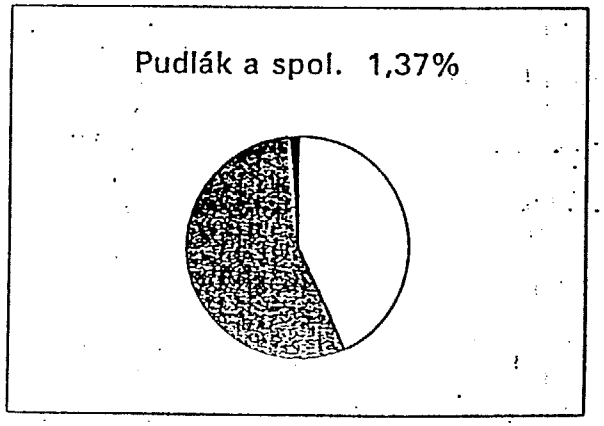
Enclosure No.9

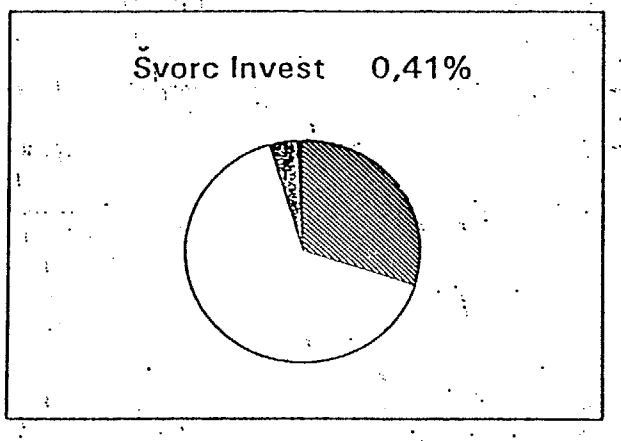
Currencies composition of portfolios and change in the value

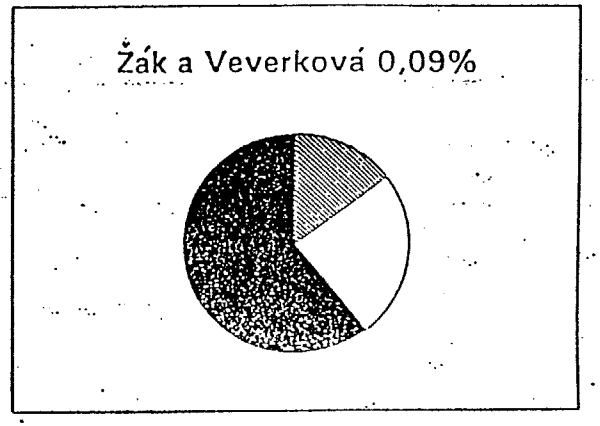


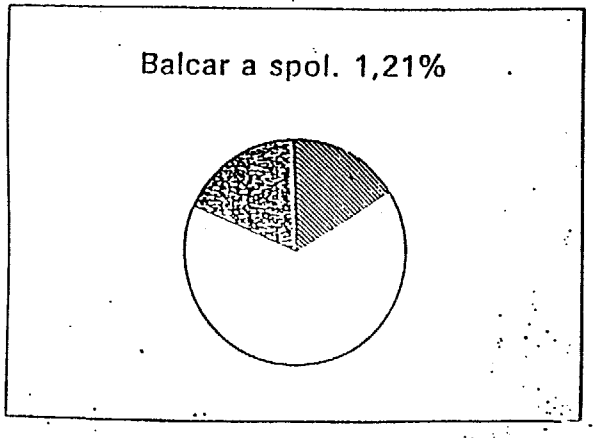


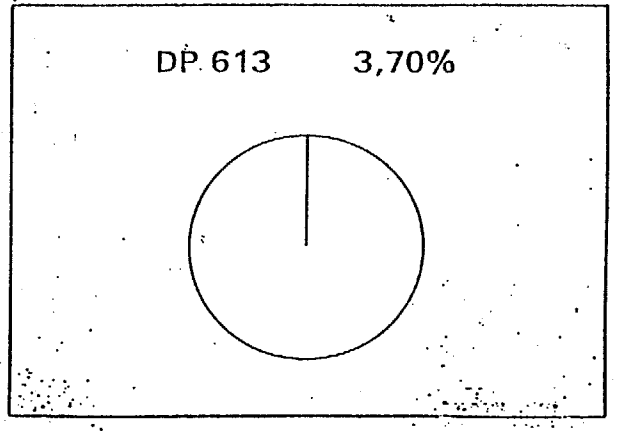


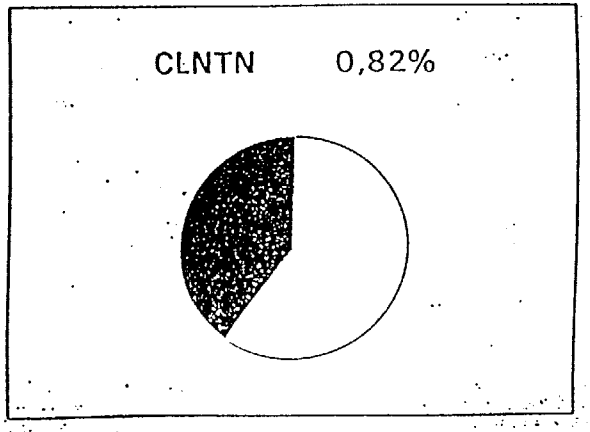












Czech version

17

Obsah

1.Úvod

2.Simulace burzovních obchodů

2.1 Cíle Hry na Burzu

2.2 Pravidla Hry na Burzu

2.3 Procedura vyhlašování výsledků Hry na Burzu

2.4 Závěrečné výsledky Hry na Burzu

2.4.1 Hlavní burzovní indexy

2.4.2 Sazba na tříměsíční depozitum

2.4.3 Vliv směnného kursu

3.Závěr

Přílohy:

1. Pravidla Hry na Burzu
2. Formulář pro objednávky cenných papírů
3. Výsledek objednávky jedné skupiny
4. Příloha k Výsledkům jedné skupiny
5. Výkaz o portfoliu jedné skupiny
6. Analýza výsledků skupin na týdenní bázi
7. Výsledky soutěže Hra na Burzu
8. Analýza investování do burzovních indexů

   Komparativní analýza výsledků
9. Skladba portfolií dle měny

BURZOVNÍ SIMULACE A MANUÁL

1. Úvod

Česká spořitelna a.s. (ČS nebo Spořitelna) v současné době podniká v podmínkách ekonomiky přechodného typu, kdy fungování kapitálového trhu není plně vyvinuto. Vzhledem ke skutečnosti, že se Spořitelna hodlá stát "univerzální bankou", t.j. mimo jiné i provozovat v plné míře investiční a brokerské činnosti, bylo shledáno nezbytně nutným proškolit Investiční odbor Spořitelny za účelem získání detailnějších znalostí na poli investičních technik pro akcie a obligace. Za účelem dosažení těchto cílů KPMG Peat Marwick vyvinul a představil simulaci burzovního obchodování (dále "Hra na burzu").

2. Simulace burzovních obchodů

2.1 Cíle Hry na Burzu

Cílem Hry na burzu bylo poskytnout instruktáž investičním analytikům týkající se základních investičních rozhodovacích technik, čtení a porozumění finančního tisku a dále poskytnout vodítko pro konstrukci portfolia a dopad směnných kursů při investování přes hranice.

2.2 Pravidla Hry na burzu

Detailní pravidla jsou popsána v Příloze č.1. Během úvodního kola Hry vytvořili její účastníci skupiny o třech až čtyřech členech a dostali počáteční investiční prostředky ve výši 100 000 000 hypotetických Kč. Z důvodu neexistence místního kapitálového trhu bylo rozhodnuto využít burzovní trhy v New Yorku, Londýně a Frankfurtu. Pro veškeré údaje a kotace cenných papírů byl zvolen "The Financial Times". KPMG Peat Marwick vystupoval v pozici "brokera", t.j. shromažďoval objednávky předkládané účastníky každé pondělí (viz. Příloha č. 2) a vypočítával výsledky. Účastníci Hry byli informováni prostřednictvím tištěných výpisů po konci každého investičního kola (viz. Příloha č. 3,4,5). Bylo dohodnuto, že se uspořádá 8 investičních kol. Skupiny byly vytvořeny tak, aby si účastníci mohli navzájem předávat zkušenosti.

2.3 Procedura vyhlašování výsledků Hry na burzu

Po každém investičním kole KPMG Peat Marwick vyhlásil výsledky a rozdal každému týmu jejich současnou pozici (viz. Příloha 6,7). Dále KPMG Peat Marwick požadovalo, aby se každý týden nějaká skupina vyjádřila o způsobu investiční taktiky, který zvolila a o současných aktuálních událostech na kapitálových trzích. KPMG Peat Marwick poukázal na hlavní rizika spojená s investováním na burzách a doporučil účastníkům, aby se na tato rizika zaměřili v procesu rozhodování. Jelikož informace o burzách v New Yorku, Londýně a Frankfurtu byly přístupné pouze v omezené formě, KPMG pořídil a rozdal mezi účastníky publikaci vydanou firmou Standard and Poor´s, která jim pomáhala ve výběru cenných papírů.

2.4 Závěrečné výsledky Hry na Burzu

Po osmém investičním kole byly vyhlášeny závěrečné výsledky. KPMG Peat Marwick připravil různé typy srovnávací analýzy pro účastníky a odměnil vítězný tým symbolickou finanční částkou, která byla složena všemi účastníky na začátku Hry. Tato srovnávací analýza obsahovala:

2.4.1 Hlavní burzovní indexy

KPMG vypracovalo srovnání výsledků vítězného týmu a výnosem z fiktivního portfolia, které by bylo složeno pouze z těch cenných papírů, které jsou používány pro výpočty hlavních burzovních indexů (viz. Příloha 8). Stejné srovnání bylo provedeno s průměrným výsledkem dosaženým třídou jako celkem. V průměru všechny tými skončily s lepším výsledkem než byl průměrný tržní výnos z investic. Tento průměrný výsledek celé třídy dokonce předčil trh o 3.99% (viz. Příloha č.7).

2.4.2 Sazba na tříměsíční depozitum

KPMG vypracovalo srovnání mezi výsledkem vítězného týmu a úrokovou sazbou pro 3 měsíční depozita, kterou mohou získat velcí investoři v České Republice. Stejné srovnání bylo provedeno také pro průměrný výsledek dosažený všemi týmy.Opět v průměru všechny týmy dosáhly lepšího výsledku.

2.4.3 Vliv směnného kursu

Jelikož výsledky byly počítány v místní měně (Kč), KPMG vypracovalo analýzu vlivu směnného kursu na investování přes hranice. Tato analýza ukázala, jaká část celkového výnosu byla způsobena pohybem v cenách cenných papírů a jaká část pohybem směnných kursů.

3. Závěr

Cíle Hry byly splněny, jak je uvedeno v části 2.1.

Konkrétně:

- účastníci strávili mnoho hodin čtením zahraničního finančního tisku
- každá skupina si stanovila strategii tvorby portfoila
- bylo zdůrazněno, že ceny cenných papírů se denně mění
- bylo zdůrazněno, že důvodem, proč někdo investuje do cenných papírů, je zvýšit hodnotu portfolia
- rizika spojená s různým typem investování byla graficky znázorněna (viz. Příloha č.9)
- skutečnost, že Hra umožňovala "investovat" do skutečných akcií a obligací, přispěla k atraktivnosti soutěže

Priloha c.1

Soutěž KPMG "Hra na Burzu"

KPMG Peat Marwick si dovoluje vyhlásit první kolo soutěže "Hra na burzu" organizovanou pro účastníky seminářů v rámci školení Investičního oddělení. Cílem této soutěže je zdokonalit znalosti účastníků v rámci investování do akcií a obligací obchodovaných na hlavních světových burzách. Pravidle soutěže jsou následující:

- Účastníci budou rozděleni do několika skupin max. o 4 členech

- Každé skupině bude přiděleno hypotetických 100,000,000 Kčs jakožto počáteční kapitál pro investování.

- Tyto peněžní zdroje mohou být použity pouze pro účel investování do akcií a obligací kotovaných na kterékoliv z následujících burz: Londýn, New York a Frankfurt. Příslušné seznamy kotovaných cenných papírů jsou k dispozici v novinách "The Financial Times". Pokud se jedná o investice do obligací, skupiny mohou investovat pouze do těch obligací, které jsou na seznamu FTI/SMA International Service (rubrika již výše zmíněných The Financial Times).

- Každá skupina předloží objednávky pro nákup a prodej příslušných cenných papírů nejpozději do každého pondělí 12:00 středoevropského času, a to do kanceláře KPMG v budově Spořitelny Albatros, č.dv. 612, 6. patro. Objednávky lze také zaslat faxem do kanceláře náměstka GŘ ing. Klapala, číslo faxu 235 79 18. Objednávky doručené po stanovené lhůtě nebudou vyřízeny.

- Každá skupina může objednat maximálně 10 a minimálně 5 různých cenných papírů. Počet akcií nebo nominální hodnota obligací musí být vyplněny v objednávkovém formuláři podle pořadí, v jakém jsou dané cenné papíry preferovány (t.j. na prvním místě bude cenný papír, do kterého skupina hodlá investovat přednostně před ostatními atd.). Objednávat lze pouze v celých lotech, t.j. po sto kusech u akcií a po násobcích 1 miliónu místní měny v případě obligací (např. 1 milión USD, 1 milión GBP, 1 milión DEM).

- V případě, že se po vyhodnocení ukáže, že finanční prostředky skupiny pro investování nebyly dostatečné k tomu, aby objednávka byla vyřízena, budou se automaticky rušit objednávky na cenné papíry v opačném pořadí, než jsou vyplněny na objednávkovém formuláři. Navíc se bude skupině účtovat penále ve výši 1% z částky objednané ale přesahující finanční zdroje skupiny. Tato částka bude splatná na konci hry.

- V případě, že finanční prostředky skupiny budou převyšovat hodnotu objednaných cenných papírů, KPMG bude rozdíly načítávat a bude "platit" skupině 3% p.a. ze zůstatků kalkulovaných na týdenní bázi. Tato částka bude také splatná na konci hry.

- KPMG bude fungovat jako broker, t.j. bude vykonávat objednávky a zasílat jednotlivým skupinám příslušné výpisy oznamující výsledek jejich investování.

- Hra se bude skládat z 8 kol. Na konci posledního kola se vypočítají konečné výsledky a vyhlásí se vítěz. Vítězem bude ta skupina, která v okamžik ukončení

soutěže bude mít největší portfolio v Kčs. Pokud budou všechny skupiny souhlasit, každý z účastníků by složil 50,- Kčs a vítězná skupina by obdržela celkovou částku.

- Daně z příjmů ani brokerské provize nebudou pro tuto hru uvažovány.

- V případě, že některá z akcií vyplácí během soutěže dividendy, hodnota akcie poklesne o přesně totožnou částku. Aby skupina získala nějaký výnos z této transakce, musí na tuto skutečnost upozornit brokera (t.j. KPMG). V opačném případě použije KPMG pro vypočet údaje o hodnotě akcie tak, jak jsou uvedeny v novinách.

- Pro účel kalkulace ekvivalentu v Kčs bude KPMG používat směnné kursy publikované v úterních Hospodářských novinách a to podle kolonky "devizy - střed".

Priloha c.2

Formulář pro objednávky cenných papírů v rámci soutěže KPMG

Název týmu: .....
Datum objednávky: .....
Předkládá: .....Telefon: .....

NAKUPTE tyto cenné papíry:

Název cenného papíru	Odvětví (x)	Burza	Počet akcií nebo Nominální cena obligací
1.			
2.			
3.			
4.			
5.			
6.			
7.			
8.			
9.			
10.			

(x) pokud je zaznamenáno na Londýnské burze

PRODEJTE tyto cenné papíry:

Název cenného papíru	Odvětví (x)	Burza	Počet akcií nebo Nominální cena obligací
1.			
2.			
3.			
4.			
5.			
6.			
7.			
8.			
9.			
10.			

Priloha c.3

Vysledek objednavky skupiny c.: Balcar a spol.

Dne: 26-Jan-93 **Zustatek hotovosti po minulem kole:** 100,000,000.00

Na zaklade Vasi objednavky jsme pro Vas PRODALI tyto cenne papiry:

Nazev cenneho papiru	Cena za kus	Mena	Pocet\Trz. hodn.	Kurs	Celkem Kcs
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
Celkem	X	X	X	X	0.00

Hotovost k dispozici celkem: 100,000,000.00

Hodnota Vasi objednavky na NAKUP cennych papiru byla nasledujici:

Nazev cenneho papiru	Cena za kus	Mena	Pocet\Trz. hodn.	Kurs	Celkem Kcs
Bayer	268.80	DEM	1,500.00	18.04	7,273,728.00
Bayer Hypo	397.50	DEM	1,500.00	18.04	10,756,350.00
Guinness	4.66	GBP	34,800.00	44.12	7,154,852.16
Welsh Water	5.15	GBP	30,900.00	44.12	7,021,036.20
Glaxo	6.95	GBP	46,300.00	44.12	14,197,154.20
Morgan JP	60.88	USD	4,000.00	28.70	6,989,024.00
Mobil Corp.	62.63	USD	5,900.00	28.70	10,605,137.90
Mc. Graw Hill	61.38	USD	4,000.00	28.70	7,046,424.00
World Bank 99	1.00	USD	1,108,750.00	28.70	31,821,125.00
					0.00
Celkem	X	X	X	X	102,864,831.46

Pokud nedoslo ke kraceni objednavky, jsou vyse uvedene cenne papiry Vase vlastnictvi (viz Vykaz o portfoliu)

Vyhodnoceni pomeru disponibilni hotovosti a hodnoty objednavky: (2,864,831.46)

(Penale)/Bonus tohoto kola (viz Pravidla): (28,648.31)

Hotovost po ukonceni tohoto kola: 0.00

Poznamka: v pripade, ze hodnota objednavky je vyssi nez disponibilni hotovost, objednavka se krati.

Kracene objednavky jsou uvedeny v " Priloze" pro Vasi informaci.

Penale nebo bonus je nacitan a bude zauctovan na konci Hry.

V pripade kraceni objednavky:

Hotovost z rozdilu pri zaokrouhleni (ve Vas prospech): 317,281.04

24

Priloha c.4

Priloha k Vysledkum objednavky pro skupinu c.: XZ **Dne:** 26-Jan-93

Hodnota Vasi objednavky presahla hotovost, kterou jste meli k dispozici, o castku: 2,864,831.46

Proto doslo ke kraceni objednavek v tomto rozsahu:

Nazev cenneho papiru	Cena za kus	Mena	Pocet/Trz. hodn.	Kurs	Celkem Kcs
World Bank bond 99	1.00	USD	110,875.00	28.7	3,182,112.50
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
					0.00
Celkem	X	X	X	X	3,182,112.50

Odpovidajici penale je vypocteno ve Vysledku objednavky.

Z duvodu zaokrouhleni na cele loty doslo k odchylce v castce: 317,281.04

Tato castka Vam bude pripsana k dobru.

25

Priloha c.5

Vykaz o portfoliu skupiny c.: Balcar a spol. **Dne:** 26-Jan-93

Vase investice v DEM: **Kurs:** 18.04

Nazev cenneho papiru	Aktualni cena za kus	Pocet/Trz. hodnota	Celkem v KCS
Bayer	268.80	1,500.00	7,273,728.00
Bayer Hypo	397.50	1,500.00	10,756,350.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00

Vase investice v GBP: **Kurs:** 44.12

Nazev cenneho papiru	Aktualni cena za kus	Pocet/Trz. hodnota	Celkem v KCS
Guinness	4.66	34,800.00	7,154,852.16
Welsh Water	5.15	30,900.00	7,021,036.20
Glaxo	6.95	46,300.00	14,197,154.20
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00

Vase investice v USD: **Kurs:** 28.70

Nazev cenneho papiru	Aktualni cena za kus	Pocet/Trz. hodnota	Celkem v KCS
Morgan JP	60.88	4,000.00	6,989,024.00
Mobil Corp.	62.63	5,900.00	10,605,137.90
Mc Graw Hill	61.38	4,000.00	7,046,424.00
World Bank 99	1.00	997,875.00	28,639,012.50
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00
			0.00

Hodnota portfolia:	99,682,718.96
Zustatek hotovosti:	317,281.04
Celkova hodnota portfolia v Kcs vcetne hotovosti:	100,000,000.00

Dalsi informace:

Penale 1% :	28,648.31
Bonus 3% :	
Vyplacene a narokovane dividendy/uroky:	

Priloha c.6

ANALYZA VYSLEDKU SKUPIN NA TYDENNI BAZI

NAZEV SKUPINY		1		2		3		4	
		hodn. port.	%zmena	hodn. port.	%zmena	hodn. port.	%zmena	%zmena	%zmena
Alba & Tross		100.00	0.00	104.50	4.50	104.20	(0.29)	102.99	(1.16)
Tri S plus M		100.00	0.00	100.60	0.60	103.67	3.05	104.19	0.50
London Group		100.00	0.00	97.90	(2.10)	99.20	1.33	100.72	1.53
Pudlak a spol.		100.00	0.00	100.60	0.60	99.12	(1.47)	99.91	0.80
Svorc Invest		100.00	0.00	100.20	0.20	101.30	1.10	101.01	(0.29)
Zak, Veverkova		100.00	0.00	99.90	(0.10)	101.30	1.40	100.69	(0.60)
Balcar a spol.		100.00	0.00	99.20	(0.80)	100.86	1.67	100.59	(0.27)
DP 613		0.00	0.00	100.00	0.00	102.93	2.93	104.10	1.14
CLNTN		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	0.00

NAZEV SKUPINY		5		6		7		8		celkem
		hodn. port.	%zmena	hodn. port.	%zmena	hodn. port.	%zmena	hodn. port.	%zmena	%
Alba & Tross		105.34	2.28	107.13	1.70					7.13
Tri S plus M		102.22	(1.89)	103.86	1.60					3.86
London Group		101.13	0.41	101.56	0.43					1.56
Pudlak a spol.		101.37	1.46	101.53	0.16					1.53
Svorc Invest		100.41	(0.59)	102.54	2.12					2.54
Zak, Veverkova		100.09	(0.60)	101.30	1.21					1.30
Balcar a spol.		101.21	0.62	102.21	0.99					2.21
DP 613		103.70	(0.38)	105.43	1.67					5.43
CLNTN		100.82	0.82	100.68	(0.14)					0.68

Priloha c.7

Výsledky soutěže "Burza 1993"

Pořadí	Název skupiny	Hodnota portfolia	% změna k minulému kolu *	% změna celkem
		(v mil. Kč)		
1.	Alba & Tross	111,09	- 1,13	11,09
2.	London Group	107,90	1,53	7,90
3.	CLNTN	104,86	1,89	4,86
4.	3 S+H	103,52	-6,3	3,52
5.	Balcar a spol.	103,26	-0,88	3,26
6.	Žák, Veverková	101,90	-3,64	1,90
7.	Švorc Invest	101,89	-6,22	1,89
8.	Pudlák a spol.	101,27	-5,21	1,27
9.	DP 613	100,89	-4,78	0,89

* bez částek penále/bonusu a dividend/úroků

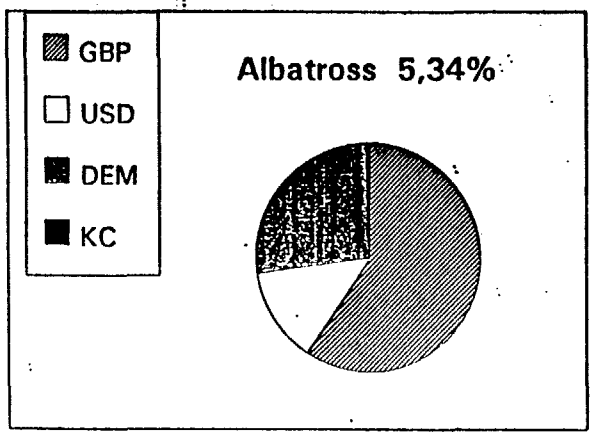
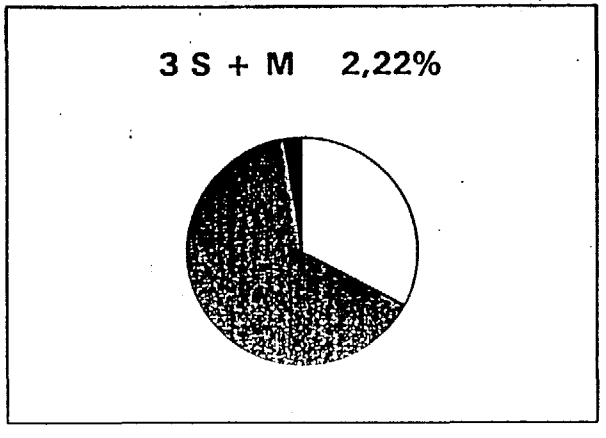
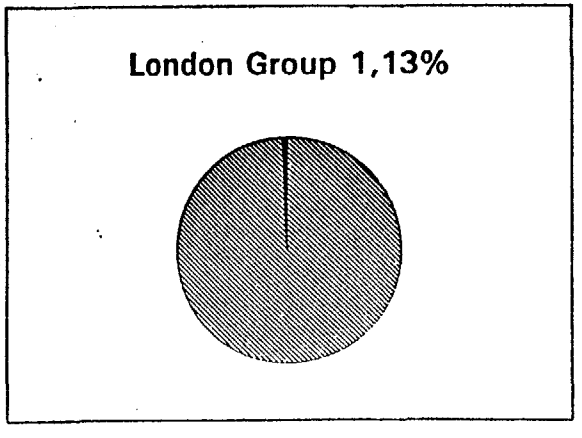
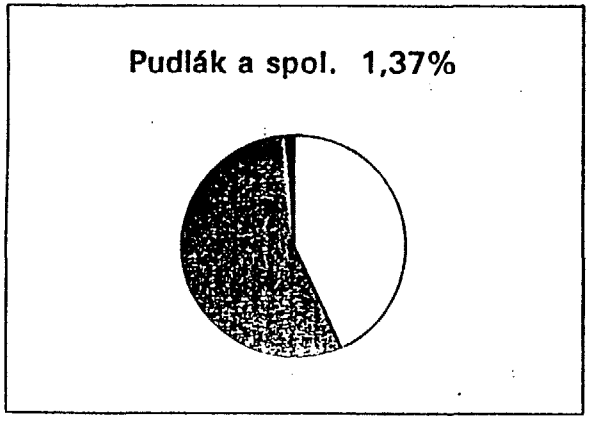
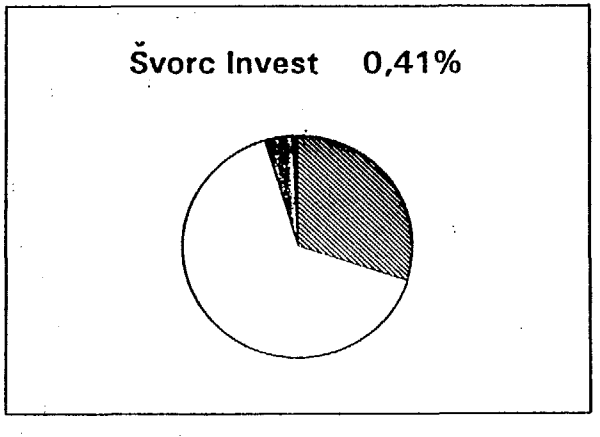
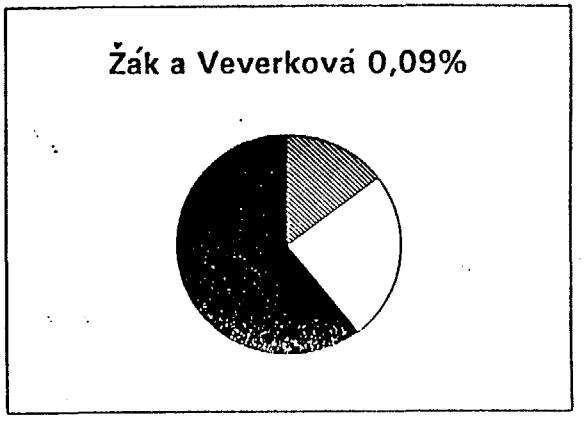
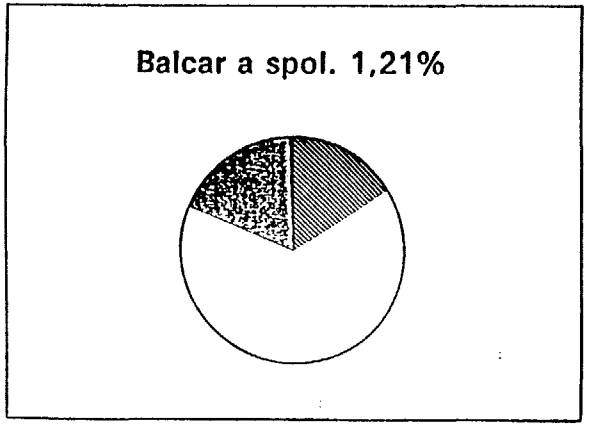
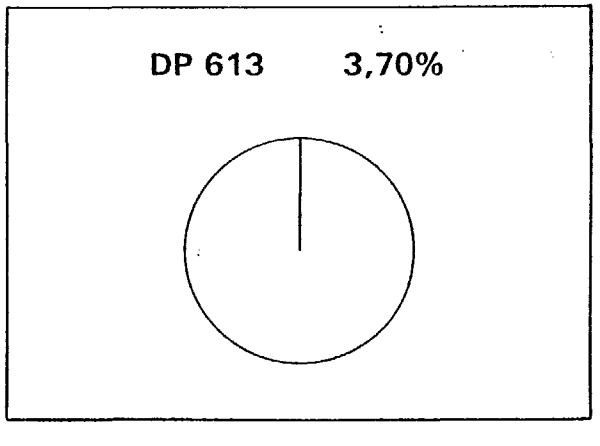
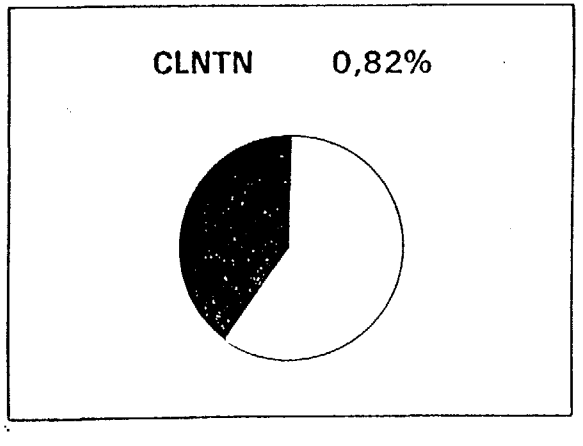
Priloha c.8

Analýza investování do burzovních indexů v období od 26.1.1993 do 23.3.1993

Původní částka k investování ve výši 100 000 000 Kčs (nyní Kč)	Hodnota portfolia v Kč ke dni 22.3.1993 (v Kč mil.)	% nárůst hodnoty portfolia k základu 100 000 000 Kč	% nárůst indexu v domácích měnách	% změna způsobená pohybem kursů
USD-*Dow Jones*	105,6	5,6 %	4,9 %	0,7 %
DEM-*DAX*	103,7	3,7 %	5,9 %	- 2,2 %
GBP-*FT-SE 100*	100,8	0,8 %	3,3 %	- 2,5 %

Komparativní analýza výsledků hry "Burza"

	% změna za období 9 týdnů	% změna p.a
Vítězný tým	11,09 %	64,07 %
Půměrný nárůst burzovních indexů a změna devizového kurs Kč	3,37 %	19,47 %
Průměrný výnos za všechny týmy	4,06 %	23,46 %
Úroková sazba na 3-měsíční depozita		13,00 %

Priloha c.9

Skladba portfolií dle měny