

ČÁST 1 PLATEBNÍ BILANCE A DEVIZOVÝ TRH 11

Kapitola 1 Platební bilance 15

1.1 Vnější ekonomické vztahy z pohledu platební bilance 16

1.2 Základní pojmy a salda platební bilance 18

1.3 Empirická analýza platební bilance na příkladu České republiky 26

1.4 Platební bilance a investiční pozice země vůči zahraničí 33

1.5 Platební bilance jako faktor devizové poptávky a nabídky 36

Kontrolní otázky 45

Doporučená literatura 47

Kapitola 2 Organizace devizového trhu a struktura devizového obrátu 49

2.1 Základní pojmy a charakteristika devizového trhu 50

2.2 Velikost a struktura devizového trhu 61

2.3 Konkrétní formy měnového kursu a jejich kótování 69

Kontrolní otázky 83

Doporučená literatura 84

ČÁST 2 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA MĚNOVÉHO KURSU 85

Kapitola 3 Fundamentální analýza a tradiční tokové teorie měnového kursu 89

3.1 Teorie parity kupní síly a inflační diferenciál 90

3.2 Nekrytá parita úrokové míry a přístup přes úrokový diferenciál 102

3.3 Platebně bilanční přístup ke kursu a vliv mezinárodního zadlužení 107

Kontrolní otázky 110

Doporučená literatura 111

Kapitola 4

Přístupy ke kursu založené na teorii efektivních trhů 113

4.1 Teorie efektivních trhů a vztah k nekryté úrokové paritě	114
4.2 Mezinárodní Fisherův efekt a jeho vztah k teorii efektivních trhů	119
4.3 Monetární přístup ke kursu a nový pohled na vliv úrokových měr a reálného důchodu	125
<i>Kontrolní otázky</i>	132
<i>Doporučená literatura</i>	132

Kapitola 5

Technická analýza pohybu měnového kursu v krátkém období 135

5.1 Vztah fundamentální a technické analýzy	136
5.2 Technická analýza založená na technických indikátorech	139
5.3 Diskuse nad úspěšností technické analýzy	146
<i>Kontrolní otázky</i>	148
<i>Doporučená literatura</i>	148

ČÁST 3 DEVIZOVÝ TRH, DEVIZOVÉ OPERACE A ANALÝZA DEVIZOVÉ EXPOZICE 151

Kapitola 6

Forwardové a swapové devizové operace 155

6.1 Forwardová operace a forwardový kurs	156
6.2 Devizový, měnový a měnově úrokový swap	174
<i>Kontrolní otázky</i>	191
<i>Doporučená literatura</i>	192

Kapitola 7

Měnové futures a měnová opce 193

7.1 Rozvoj měnových derivátů a diskuse jejich regulace	193
7.2 Měnové futures	195
7.3 Měnová opce	207
<i>Kontrolní otázky</i>	223
<i>Doporučená literatura</i>	224

Kapitola 8

Transakční, ekonomická a translační devizová expozice 225

8.1 Devizová expozice, její klasifikace a přístupy k jejímu snížení	226
8.2 Transakční devizová expozice	234
8.3 Ekonomická devizová expozice	246
8.4 Účetní (translační) devizová expozice	256
<i>Kontrolní otázky</i>	265
<i>Doporučená literatura</i>	266

ČÁST 4 MEZINÁRODNÍ INVESTOVÁNÍ 267

Kapitola 9

Přímé zahraniční investice 271

9.1 Přímé zahraniční investice – teorie, financování a jejich forma	272
9.2 Faktory motivující realizaci přímých investic	276
9.3 Podpora přílivu přímých investic a jejich efekty v tranzitivních ekonomikách	280
9.4 Propočet efektivnosti přímých zahraničních investic	283
<i>Kontrolní otázky</i>	291
<i>Doporučená literatura</i>	292

Kapitola 10

Portfoliové investice 293

10.1 Rizikovost, výnosnost a likvidita u portfoliové investice	294
10.2 Empirický výzkum a problémy s účinností mezinárodní diverzifikace	306
10.3 Některé praktické obchodní problémy spojené s mezinárodní diverzifikací	312
<i>Kontrolní otázky</i>	316
<i>Doporučená literatura</i>	316

Kapitola 11

Model CAPM v otevřené ekonomice 319

11.1 Základní filozofie modelu CAPM	319
11.2 Přímka trhu cenných papírů	323
11.3 Problémy modelu CAPM v otevřené ekonomice	326
<i>Kontrolní otázky</i>	334
<i>Doporučená literatura</i>	335

Kapitola 12

Mezinárodní dluhopisový trh a rating dluhu 337

12.1 Instrumenty a organizace mezinárodního dluhopisového trhu	338
12.2 Základní formy eurodluhopisů	343
12.3 Riziko země jako základ ratingu dluhopisů	348
<i>Kontrolní otázky</i>	358
<i>Doporučená literatura</i>	358

ČÁST 5 MEZINÁRODNÍ MĚNOVÁ POLITIKA A INSTITUTE 361

Kapitola 13

Systémy měnového kursu 365

13.1 Klasifikace systémů měnových kursů	365
13.2 Systémy pohyblivých měnových kursů	374
13.3 Systémy pevných měnových kursů	378
13.4 Volba systému měnového kursu	387
<i>Kontrolní otázky</i>	401
<i>Doporučená literatura</i>	402

Kapitola 14

Mezinárodní měnová a finanční spolupráce 405

14.1 Mezinárodní měnové a finanční instituce	406
14.2 Evropská měnová a finanční integrace	429
<i>Kontrolní otázky</i>	440
<i>Doporučená literatura</i>	440
<i>Resumé</i>	443
<i>Rejstřík</i>	445
<i>O autorech</i>	451