

OBSAH

SEZNAM TABULEK, SCHÉMAT A GRAFŮ	9
PŘEDMLUVA	13
1. PENÍZE NEPATŘÍ POD MATRACI	17
1.1 S inflací v patách	17
1.2 Spotřebovat nebo investovat ? – toť otázka	21
1.3 Základy investiční alchymie	23
1.3.1 Vypočtená budoucí hodnota	24
1.3.2 Vypočtená dnešní hodnota	26
1.3.3 Vnitřní výnosové procento	28
1.3.4 Procházky v čase a tabulkách	29
1.4 Základní skupiny investic	31
1.5 Finanční investice	31
a) cenné papíry	31
b) cenné papíry na doručitele, na jméno a na řad	33
c) cenné papíry imobilizované, listinné a zaknihované	34
d) nominální a tržní hodnota	34
e) emitent a investor	35
f) trh cenných papírů, kapitálový a peněžní trh	36
g) trh primární a sekundární	37
h) právní úprava	38
1.6 „Čisté peníze“ čili druhy finančních investic	39
1.6.1 Peněžní vklady	39
1.6.2 Depozitní certifikáty (vkladové listy)	39
1.6.3 Dluhopisy	39
a) pokladniční poukázky	40
b) státní, podnikové a komunální obligace	40
c) hypotéční zástavní list	41
1.6.4 Akcie	41
1.6.5 Pojistky a životní renty	42
1.6.6 Poskytnutí individuální půjčky – směnka	42
1.6.7 Finanční spoluúčast	43
1.6.8 Portfoliové investice	44
1.6.9 Odvozené cenné papíry	45
a) pevné termínové kontrakty	46
b) opce	46
c) opční poukázky	47

2. JAK HODNOTIT INVESTIČNÍ PŘÍLEŽITOSTI	53
2.1 Výnos	54
2.1.1 Výnosy a daně (Pohled investora – fyzické osoby)	55
2.1.2 Jak vypočteme výnosové procento ?	59
2.1.3 Bez počítače ani ránu ?	62
2.1.4 Třídění podle výnosových kritérií	65
2.1.5 Výnosy a inflace	69
a) výpočet reálného výnosového procenta	71
b) výpočet reálné dnešní hodnoty	72
2.2 Bezpečnost versus riziko aneb investiční ruleta	75
2.2.1 Pravděpodobnost	76
2.2.2 Rozdělení pravděpodobnosti	77
2.2.3 Strom událostí	79
2.2.4 Kritéria pro rozhodování při různých pravděpodobnostech různých výnosů	81
2.2.5 Riziko	85
2.2.6 Riziko a výnosy	93
2.2.7 Riziko a výnosy paní Spitzederové	94
2.3 Likvidita	95
2.4 Zlatokopové a perpetuum mobile	96
3. CENNÉ PAPÍRY ZBLÍZKA – DLUHOPISY	99
3.1 Obligace (dluhopisy)	101
3.1.1 Emise obligací	101
3.1.2 Forma obligace	102
3.1.3 Konstrukce splátek, úroků a jiných výplat	103
3.1.4 Stanovení výše splátek, úroků a dalších výplat	103
a) obligace s pevnou (fixní) úrokovou sazbou	103
b) obligace s pohyblivou (pružnou) úrokovou sazbou	104
c) hybridní obligace	105
d) naturální obligace	105
e) obligace bez úrokových kupónů	106
f) obligace se zárukou zpětného odkoupení emitentem	106
g) obligace konvertibilní	106
h) opční obligace	107
3.1.5 Stanovení termínů a pořadí výplaty splátek, úroků a dalších výplat	107
3.1.6 Anuita a perpetuita	107
3.1.7 Alternativní konstrukce obligací	112
3.2 Kdy investovat do obligací ? (test)	112
3.3 Výnosy z obligací	114
3.3.1 Čistý výnos	115
3.3.2 Výnosové procento do dospělosti obligace	115

3.3.3 Běžné výnosové procento	117
3.3.4 Běžné roční výnosové procento	118
3.3.5 Výnos po dobu držení	120
3.4 Kurz obligace	120
3.4.1 Emisní kurz	120
3.4.2 Kurz na sekundárním trhu	121
3.4.3 Na čem závisí kurz obligace ?	121
a) pravidlo blízkosti výplaty	122
b) pravidlo výše úrokové míry	125
c) pravidlo vývoje inflace	125
3.5 Čteme v zahraničním finančním tisku	125
3.6 Trh obligací v Čechách a na Slovensku	127
4. CENNÉ PAPÍRY ZBLÍZKA – AKCIE	135
4.1 Peníze se přitahují	137
4.2 Od kolébky až po mužný věk	138
4.2.1 Projekt pana Makovce	138
a) propočet ziskovosti	138
b) propočet peněžních toků	144
c) očekávaná majetková bilance	145
d) poměrové ukazatele	147
4.2.2 Makovec, úvěry nebo akcionáři ?	149
a) jak nalákat banku	149
b) jak nalákat akcionáře	150
4.2.3 Zákon zachování výnosů	152
4.2.4 Založení akciové společnosti	153
4.2.5 Zvýšení základního jmění	156
4.3 Kurz akcie	160
4.3.1 Určení ceny při nové emisi	162
4.3.2 Příklad určení emisního kurzu	163
4.4 Technika umístění nové emise akcií	166
4.4.1 Veřejná nabídka akcií k prodeji	167
a) veřejná nabídka za fixní cenu	167
b) tender	168
c) aukce	168
4.4.2 Neveřejný prodej akcií	169
4.5 Až přijde krokodýl	169
4.6 Akcionářův den	171
5. CENNÉ PAPÍRY ZBLÍZKA – PODÍLOVÉ LISTY	189
5.1 Individuální versus kolektivní investování	189
5.2 Investiční společnosti, podílové fondy a investiční fondy	191
5.2.1. Investiční fondy	191

5.2.2 Podílové fondy	194
a) co je a jak hospodaří podílový fond	194
b) otevřené a uzavřené podílové fondy	196
5.2.3 Cena podílových listů a akcií investičních fondů	197
5.2.4 Fondy jsou fondy i v Čechách	201
a) podílové listy	201
b) akcie investičních fondů	201
c) jak na propletenec fondů a bank ?	205
d) zahraniční trhy	206
5.3 Investiční strategie fondů	207
6. PORTFOLIO PRO MÍRNĚ OTUŽILÉ	209
6.1 Ne každé portfolio snižuje riziko	210
6.2 Volba optimálního portfolio	216
6.3 Mícháme měnové portfolio	222
6.4 Další lov na portfolio	
aneb vyzbrojení faktorem beta a modelem CAPM	223
6.5 Jak spočítat betu, alfu a netržní riziko ?	233
a) odhad z pravděpodobnosti výnosů	233
b) odhad z historických dat	236
7. TRHY CENNÝCH PAPÍRŮ A TYPY SPEKULACÍ	241
7.1 Burza cenných papírů	242
7.1.1 Jak je burza organizována?	242
7.1.2 Kdo na burze obchoduje?	243
7.1.3 Jak se na burze obchoduje ?	244
7.1.4 Jak se na burze vytváří kurz ?	244
a) způsob č. 1: přímé uzavírání obchodů	246
b) způsob č. 2: přímé uzavírání obchodů se specialistou	246
c) způsob č. 3: denní aukce s jednotným kurzem	246
d) způsob č. 4: průběžné aukce	248
e) způsob č. 5: jednorázová aukce	248
f) způsob č. 6 : elektronická burza	249
7.2 Velké šance – velké prohry	249
7.3 Střemhlav do spekulace	252
7.4 Typy spekulací na trhu cenných papírů	254
7.4.1 Obchody promptní a termínové	254
7.4.2 Technika spekulace s opcemi	255
a) opce na koupi (call option)	256
b) opce na prodej (put option)	258
c) co umožňují deriváty a zajišťování	261
7.4.3 Čteme opět ve finančním tisku	263
7.4.4 Složitější opční techniky	264

a) straddle	264
b) spread	266
7.4.5 Arbitrážní obchody	268
7.5 Podle čeho se rozhodnout ?	
aneb chartisté a fundamentalisté nechodí jen v politice	269
7.5.1 Tajemství tajných návodů na zbohatnutí	269
7.5.2 Chartisté	270
7.5.3 Fundamentalisté	273
7.5.4 Psychologové	274
7.6 Brokeři a dealeri zblízka	275
7.6.1 Brokerské minimum (standardní příkazy)	277
a) obchodní příkaz	277
b) omezující příkaz	277
c) denní příkaz	277
d) příkaz „konej do odvolání“	278
e) příkaz „splň nebo toho nech“	278
f) omezující příkaz „na účet“	278
g) omezující příkaz „zastav ztrátu“	278
h) příkaz „dollar-value order“	278
7.6.2 Zákazníkův (investorův) účet u brokera	279
7.6.3 Poskytování úvěru a procentuální krytí (příklady)	279
7.6.4 Krátké prodeje	283

8.ČESKÝ TRH S CENNÝMI PAPIŘY A INVESTIČNÍ STRATEGIE	
 ANEKUPÓNY A AKCIOVÝ BIG BANG	287
8.1 Jaké budou kurzy v Čechách ?	294
8.1.1 Odhady tržní hodnoty akcií	295
a) kurzy a dividendy	295
b) kurzy, P/E ratio a kurzovní zisky	298
c) kurzy, holdingy a křížové vlastnictví	301
d) česká kapitálová otázka: kurzy pod nominále	303
8.2 Organizované veřejné trhy v Čechách	305
8.2.1 Pražská burza cenných papírů	305
a) systém obchodování	307
b) stanovení kurzu	308
8.2.2 Trh RM-S	311
a) periodická aukce a stanovení aukční ceny	312
b) průběžná aukce	317
c) přímé obchody a další možnosti	317
8.2.3 Funkce Střediska cenných papírů	318
8.3 Investiční strategie	319
8.3.1 Strategie růstu hodnoty	319
8.3.2 Strategie maximalizace běžných ročních výnosů	321

8.3.3 Strategie maximalizující roční výnos a hodnotu investice souhrnně	321
8.3.4 Strategie minimalizace rizika	322
8.3.5 Strategie maximalizace likvidity	322
PŘÍLOHY	323
Příloha 1.	323
Příklad A	323
Varianta A1	323
Varianta A2	326
Příloha 2	335
Příklad – měnové portfolio	335
DOPORUČENÁ LITERATURA	341
VĚCNÝ REJSTŘÍK	342