

OBSAH

1	CHARAKTERISTIKA FINANČNÍHO TRHU.....	9
1.1	MODEL Y ALOKACE FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ	9
1.2	VÝZNAM TRHŮ CENNÝCH PAPÍRŮ	10
1.3	STRUKTURA TRHŮ CENNÝCH PAPÍRŮ	11
1.4	REGULACE TRHŮ CENNÝCH PAPÍRŮ	12
1.5	CÍLE A NÁSTROJE REGULACE	13
1.6	SOUDOBE TRENDY VE STÁTNÍ REGULACI	14
1.7	STÁTNÍ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE	15
1.8	TRENDY NA SVĚTOVÝCH FINANČNÍCH TRZÍCH.....	15
1.9	VOLATILITA VÝNOSŮ AKCIÍ.....	17
2	ZÁKLADY TEORIE INVESTOVÁNÍ.....	21
2.1	ÚVOD DO FINANČNÍHO INVESTOVÁNÍ	21
2.2	FINANČNÍ INSTRUMENTY	22
2.3	KLASIFIKACE INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ.....	22
2.4	CENA INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ	22
2.5	FINANČNÍ INSTRUMENTY	24
2.6	KRITERIA TŘÍDĚNÍ CP	24
2.7	DRUHY CP	27
2.8	VZTAH CENY FINANČNÍCH AKTIV A ÚROKOVÝCH SAZEB	29
2.9	ÚROKOVÉ SAZBY A MOŽNOSTI KVANTIFIKACE	30
2.10	ČASOVÁ HODNOTA PENĚŽ A DETERMINACE VÝNOSU.....	32
2.11	BĚŽNÝ VÝNOS - VÝNOSOVOST /CURRENT YIELD/	34
2.12	VÝNOS DO DOBY SPLATNOSTI - VÝNOSOVOST /YIELD TO MATURITY/.....	34
2.13	VÝNOS ZA DOBU DRŽENÍ /HOLDING PERIOD YIELD/.....	35
2.14	DETERMINACE VÝNOSU, RIZIKA A LIKVIDITY	35
2.15	LIKVIDITA	39
3	INVESTIČNÍ INSTRUMENTY.....	40
3.1	RIZIKO.....	41
3.2	LIKVIDITA	44
3.3	ZDAŇOVÁNÍ VÝNOSŮ Z INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ	45
3.4	PŘEDKUPNÍ PRÁVO, JEHO HODNOTA A VLIV NA TRŽNÍ CENU AKCIÍ	52
3.5	PRAMENY INFORMACÍ PRO INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ.....	53
3.6	INVESTIČNÍ INSTRUMENTY: CHARAKTERISTIKA A DRUHY	54
4	FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA.....	55
4.1	REÁLNÝ VÝSTUP EKONOMIKY A AKCIOVÉ KURZY V DLOUHODOBÉM A STŘEDNĚDOBÉM HORIZONTU	58
4.2	FISKÁLNÍ POLITIKA A AKCIOVÉ KURZY.....	58
4.3	PENĚŽNÍ NABÍDKA A AKCIOVÉ KURZY	59
4.4	ÚROKOVÉ SAZBY A AKCIOVÉ KURZY.....	59
4.5	INFLACE A AKCIOVÉ KURZY	59
4.6	MEZINÁRODNÍ POHYB KAPITÁLU A AKCIOVÉ KURZY	61
4.7	EKONOMICKÉ A POLITICKÉ ŠOKY A AKCIOVÉ KURZY.....	61
4.8	ODVĚTVOVÁ ANALÝZA	61

4.9	ANALÝZA JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ	63
4.10	ANALÝZA JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ	65
4.11	VNITŘNÍ HODNOTA AKCIE	65
4.11.1	<i>Metody stanovení vnitřní hodnoty akcie</i>	65
4.12	DIVIDENDOVÉ DISKONTNÍ MODELKY	66
5	TECHNICKÁ ANALÝZA	78
5.1	DOWOVA TEORIE	79
5.2	GRAFICKÉ METODY	81
5.3	METODY ZALOŽENÉ NA TECHNICKÝCH INDIKÁTORECH	81
5.3.1	<i>Šíře trhu</i>	82
5.3.2	<i>Nová maxima a nová minima</i>	82
5.3.3	<i>Klouzavé průměry</i>	83
5.3.4	<i>Relativní síla</i>	83
5.3.5	<i>Momentum</i>	84
5.3.6	<i>Anticyklické indikátory</i>	85
5.3.7	<i>Teorie neúplných jednotek obchodování</i>	85
5.3.8	<i>Investiční doporučení investičních poradců</i>	86
5.3.9	<i>Poměr mezi prodejními a kupními opcemi</i>	86
5.3.10	<i>Index důvěry</i>	86
5.3.11	<i>Struktura portfolia investičních fondů</i>	87
5.3.12	<i>Psychologická analýza</i>	87
5.3.13	<i>Teorie efektivního trhu</i>	88
5.4	FORMY TRŽNÍ EFEKTIVNOSTI	88
5.4.1	<i>Testování teorie efektivních trhů</i>	89
5.4.2	<i>Testy slabé formy efektivnosti</i>	89
5.4.3	<i>Testy středněsilné formy efektivnosti</i>	89
5.4.4	<i>Testy silné formy efektivnosti</i>	90
5.5	ANOMÁLIE NA EFEKTIVNÍCH TRŽÍCH	90
5.5.1	<i>Akvizice</i>	91
5.5.2	<i>Emise nových akcií</i>	91
5.5.3	<i>Kotování akcií na burzách</i>	91
5.5.4	<i>Efekt malých akciových společností</i>	92
5.5.5	<i>Efekt nízkého P/E</i>	92
5.5.6	<i>Akcie uzavřených investičních fondů</i>	92
5.5.7	<i>Lednový efekt</i>	93
5.5.8	<i>Pondělní efekt</i>	93
6	OHODNOCOVÁNÍ DLUHOPISŮ	94
6.1	VNITŘNÍ HODNOTA DLUHOPISU	94
6.2	MĚŘENÍ VÝNOSU Z DLUHOPISU	95
6.2.1	<i>Nominální výnos (c)</i>	95
6.2.2	<i>Běžný výnos (y)</i>	95
6.2.3	<i>Výnos do doby splatnosti (YTM)</i>	96
6.2.4	<i>Výnos do doby výpovědi (AYTC)</i>	96
6.2.5	<i>Očekávaný realizovaný výnos (YTR)</i>	97
6.3	STRUKTURA ÚROKOVÝCH SAZEB	101
6.4	HYPOTÉZA OČEKÁVÁNÍ	102
6.5	HYPOTÉZA ODDĚLENÝCH TRHŮ	102
6.6	KONVERTIBILNÍ A OPČNÍ DLUHOPISY	103
6.7	OHODNOCOVÁNÍ KONVERTIBILNÍCH DLUHOPISŮ	104

6.8	OPČNÍ DLUHOPISY A JEJICH CHARAKTERISTIKA	106
6.9	OHODNOCENÍ OPČNÍCH DLUHOPISŮ	107
7	INSTRUMENTY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ.....	108
7.1	PŘEDBĚŽNÝ PŘEHLED KAPITOLY	108
7.2	CHARAKTERISTIKA KRÁTKODOBÝCH DLUHOVÝCH INSTRUMENTŮ	109
7.3	OBCHODY S PENĚŽI CENTRÁLNÍ BANKY	109
7.4	DRUHY KRÁTKODOBÝCH DLUHOVÝCH INSTRUMENTŮ	110
7.5	VLÁDNÍ POKLADNIČNÍ POUKÁZKY	110
7.6	DEPOZITNÍ CERTIFIKÁTY	112
7.7	KOMEREČNÍ PAPÍRY	113
7.8	CHARAKTERISTIKA DLOUHODOBÝCH DLUHOVÝCH INSTRUMENTŮ.....	114
8	INVESTIČNÍ FONDY	115
8.1	CHARAKTERISTIKA INVESTIČNÍCH A PODÍLOVÝCH FONDŮ.....	115
8.2	MODEL FONDŮ	115
8.3	INVESTIČNÍ POLITIKA FONDŮ	117
8.4	ČESKÉ INVESTIČNÍ A PODÍLOVÉ FONDY	119
8.5	PENZIJNÍ FONDY	121
8.5.1	<i>Finanční životní cyklus a důchodové dávky.....</i>	<i>121</i>
8.5.2	<i>Penzijní fondy a jejich výhody</i>	<i>121</i>
8.5.3	<i>Druhy penzijních plánů.....</i>	<i>121</i>
8.5.4	<i>Plán zaměstnaneckého vlastnictví akcií.....</i>	<i>122</i>
8.5.5	<i>Penzijní přípojistění v ČR.....</i>	<i>122</i>
9	MEZINÁRODNÍ INVESTOVÁNÍ	124
9.1	FAKTORY GLOBALIZACE.....	124
9.2	GLOBÁLNÍ TRH DLUHOPISŮ	125
9.3	GLOBÁLNÍ TRH AKCIÍ	125
9.3.1	<i>Výhody mezinárodního investování</i>	<i>126</i>
9.3.2	<i>Diverzifikace rizika.....</i>	<i>126</i>
9.3.3	<i>Nevýhody mezinárodního investování</i>	<i>127</i>
9.4	METODY MEZINÁRODNÍHO INVESTOVÁNÍ.....	128
9.5	REÁLNÁ AKTIVA.....	129
9.5.1	<i>Motivy investování do reálných aktiv</i>	<i>129</i>
9.6	INVESTIČNÍ MANAGEMENT	133
9.7	JEDNODUCHÝ INDEXNÍ MODEL	134
9.8	PŘEDPOKLADY TEORIE KAPITÁLOVÉHO TRHU	135
9.9	BEZRIZIKOVÁ AKTIVA A PORTFOLIO	136
9.10	PŘÍMKA KAPITÁLOVÉHO TRHU	136
9.11	MODEL OCEŇOVÁNÍ KAPITÁLOVÝCH AKTIV	136
9.11.1	<i>Modifikace modelu oceňování kapitálových aktiv.....</i>	<i>137</i>
9.11.2	<i>Teorie arbitrážního oceňování a měření výkonnosti portfolia.....</i>	<i>138</i>
10	INVESTIČNÍ PROCES	138
10.1	TEORETICKÁ VÝCHODISKA	138
10.2	FÁZE INVESTIČNÍHO PROCESU	139
10.2.1	<i>Plánování.....</i>	<i>139</i>
10.2.2	<i>Implementace.....</i>	<i>142</i>
10.2.3	<i>Monitorování výsledků.....</i>	<i>143</i>
10.3	INVESTIČNÍ OBCHODY	150

10.4	EMISNÍ OBCHODY	151
10.5	EMISNÍ PROCES	152
10.6	VLASTNÍ A ZPROSTŘEDKOVATELSKÉ OBCHODY S INVESTIČNÍMI INSTRUMENTY	153
11	BURZOVNÍ A MIMOBURZOVNÍ TRHY	155
11.1	GENEZE BURZOVNICTVÍ	155
11.2	VEDLEJŠÍ TRH	158
11.3	VOLNÝ TRH	159
11.4	PŘÍKAZY A OBJEDNÁVKY	159
11.5	OBCHODNÍ SYSTÉM BCPP	159
11.6	STANOVENÍ KURSU V AUTOMATIZOVANÉM OBCHODNÍM SYSTÉMU	160
11.7	VYPOŘÁDÁNÍ BURZOVNÍCH OBCHODŮ	163
11.8	ZHODNOCENÍ ČESKÉHO BURZOVNÍHO SYSTÉMU	163
11.8.1	<i>Český mimoburzovní systém</i>	<i>164</i>
11.8.2	<i>Organizovaný mimoburzovní trh</i>	<i>164</i>
11.8.3	<i>Neorganizovaný mimoburzovní trh</i>	<i>165</i>
11.9	RM-SYSTÉM	165
11.10	AUKČNÍ KOLO	165
11.11	ZHODNOCENÍ RM-S	166
11.12	BURZOVNÍ SYSTÉM	166
11.13	BURZOVNÍ PUBLIKUM	167
11.14	BURZOVNÍ PŘÍKAZY	167
11.15	PŘEDMĚT BURZOVNÍCH OBCHODŮ	168
11.16	STANDARDIZACE OBCHODOVATELNÉHO MNOŽSTVÍ	169
11.17	OBCHODNÍ SYSTÉM	169
11.18	TECHNIKA OBCHODU A STANOVENÍ BURZOVNÍ CENY	172
11.19	KURSOVNÍ LÍSTEK	173
11.20	DRUHY BURZOVNÍCH OBCHODŮ	174
11.21	ČESKÉ SEKUNDÁRNÍ TRHY V 90. LETECH	174
11.22	ČESKÝ BURZOVNÍ SYSTÉM	174
11.23	BURZOVNÍ ZÁKONODÁRSTVÍ	175
12	SVĚTOVÉ BURZY	178
12.1	NEW YORK STOCK EXCHANGE	178
12.2	DRUHY BURZOVNÍCH OBCHODŮ	181
12.3	VYPOŘÁDÁNÍ BURZOVNÍCH OBCHODŮ	183
12.4	BURZY FINANCIAL FUTURES	186
12.4.1	<i>Geneze burz financial futures</i>	<i>186</i>
12.4.2	<i>Charakteristika financial futures</i>	<i>187</i>
12.4.3	<i>Záloha</i>	<i>187</i>
12.4.4	<i>Riziko neplnění</i>	<i>187</i>
12.4.5	<i>Obchodovatelnost</i>	<i>188</i>
12.4.6	<i>Transakční náklady</i>	<i>188</i>
12.4.7	<i>Marking to the Market</i>	<i>188</i>
12.4.8	<i>Specifikace kontraktu</i>	<i>188</i>
12.4.9	<i>European Option Exchange</i>	<i>188</i>
12.4.10	<i>Bahamy</i>	<i>189</i>
12.4.11	<i>Bahrajn</i>	<i>189</i>
12.4.12	<i>Bermudy</i>	<i>190</i>
12.4.13	<i>Kajmanské ostrovy</i>	<i>190</i>
12.4.14	<i>Kypr 191</i>	

12.4.15	<i>Guernsey</i>	191
12.4.16	<i>Jersey</i> 192	
12.5	ZÁKLADNÍ OPČNÍ POZICE	192
12.5.1	<i>Opční prémie</i>	193
12.6	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	195
12.7	DEUTSCHE TERMINBÖRSE	195
12.8	EUROPEAN OPTION EXCHANGE	196
12.9	SYSTÉM ŘÍZENÝ CENOU (PRICE DRIVEN SYSTEM)	196
12.10	AUKČNÍ SYSTÉM (AUCTION SYSTEM)	197
12.11	ELEKTRONICKÝ TYP BURZY	198
12.12	QUOTE DRIVEN SYSTEM (QDS)	198
12.13	CENTRAL ORDER BOOK (COB)	199
12.14	SINGLE PRICE AUCTION SYSTEM (SPAS)	199
12.15	BLOCK SEARCH SYSTEM (BSS)	199
LITERATURA		201