

OBSAH:

Kapitola 1. ÚVOD DO TEORIE FINANČNÍCH INVESTIC	11
1. Vymezení pojmu „investice“, jejich rozdělení a základní charakteristika	12
1.1. Základní rozdělení investic	12
1.1.1. Charakteristika finančních investic	12
1.1.2. Charakteristika reálných investic	13
2. Nabídka a poptávka na trzích investičních finančních instrumentů	13
2.1. Nabídka finančních instrumentů	14
2.2. Poptávka po finančních instrumentech	14
2.2.1. Faktor bohatství	15
2.2.2. Faktor důvěry v investiční prostředí	16
3. Základní faktory investiční strategie z pohledu investora	17
3.1. Výnosnost finančních investic	17
3.1.1. Základní aspekty hodnocení výnosnosti finančních investic	18
3.1.2. Statické metody hodnocení výnosnosti finančních investic	19
3.1.2.1. Ukazatele nominální výnosnosti	20
3.1.2.2. Ukazatele reálné výnosnosti	26
3.1.3. Dynamické metody hodnocení výnosnosti finančních investic	26
3.1.3.1. Princip diskontování budoucích příjmů na současnou hodnotu	27
3.1.3.2. Způsoby zahrnutí vlivu inflace do výpočtů výnosnosti finančních investic prováděných prostřednictvím dynamických metod	28
3.1.3.3. Využití dynamických metod při přípravě finančních investic	29
3.1.3.3.1. Metoda čisté současné hodnoty	30
3.1.3.3.2. Metoda vnitřní míry výnosu (metoda vnitřního výnosového procenta)	35
3.2. Rizikovost finančních investic	37
3.2.1. Druhy investičního rizika	37

3.2.2.	Způsoby predikce rizikovosti finančních investic	39
3.2.3.	Propočty rizikovosti finančních investic pomocí směrodatné odchylky od očekávané výnosnosti	40
3.2.4.	Diverzifikace investičního portfolia	47
3.3.	Likvidita	50
4.	Vzájemná provázanost investičních faktorů a jejich vliv na chování investora	51

Kapitola 2. FINANČNÍ INVESTIČNÍ INSTRUMENTY A JEJICH ANALÝZA 55

1.	Vymezení investičních instrumentů finančního trhu	56
2.	Základní rozdělení finančních investičních instrumentů (cenných papírů) peněžního a kapitálového trhu	59
3.	Druhy investiční analýzy	60
3.1.	Fundamentální analýza	61
3.2.	Technická analýza	62
3.3.	Psychologická analýza	63

Kapitola 3. ZÁKLADNÍ /KLASICKÉ/ DRUHY CENNÝCH PAPIRŮ 65

1.	Základní /klasické/ druhy cenných papírů a jejich systemizace	66
2.	Analýza akcií podniků	67
2.1.	Fundamentální analýza podnikových akcií	68
2.1.1.	Makroekonomická akciová analýza	69
2.1.1.1.	Vývoj reálného výstupu ekonomiky v dlouhém a středním období	69
2.1.1.2.	Fiskální politika vlády	70
2.1.1.3.	Peněžní nabídka	70
2.1.1.4.	Úrokové sazby	71
2.1.1.5.	Inflace	71
2.1.1.6.	Mezinárodní pohyb kapitálu	72
2.1.1.7.	Schodky a nerovnováha	72

2.1.1.8.	Cenové regulace a černý trh	73
2.1.1.9.	Ekonomické a politické šoky	73
2.1.1.10.	Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém	73
2.1.2.	Odvětvová (oborová) analýza	73
2.1.2.1.	Analýza citlivosti odvětví na hospodářský cyklus	74
2.1.2.1.1.	Odvětví cyklická	74
2.1.2.1.2.	Odvětví neutrální	74
2.1.2.1.3.	Odvětví anticyklická	75
2.1.2.2.	Analýza tržní struktury odvětví	75
2.1.2.3.	Analýza způsobů vládní regulace v odvětví	75
2.1.2.4.	Predikce budoucího vývoje odvětví	75
2.1.3.	Analýza jednotlivých akciových společností	76
2.1.3.1.	Dividendové diskontní modely	78
2.1.3.2.	Ziskové modely	80
2.1.3.3.	Finanční analýza podniku	82
2.1.3.3.1.	Vertikální analýza	83
2.1.3.3.2.	Horizontální analýza	83
2.1.3.3.3.	Analýza poměrových ukazatelů	83
2.1.3.3.4.	Predikce finanční tísně podniku	84
2.2.	Ostatní druhy akciových analýz	85
3.	Analýza dluhopisů	86
3.1.	Fundamentální analýza dluhopisů	87
3.1.1.	Makroekonomická dluhopisová analýza	88
3.1.1.1.	Očekávané změny v budoucím vývoji reálného výstupu ekonomiky ve středním resp. krátkém období	88
3.1.1.2.	Fiskální a monetární politika	91
3.1.1.3.	Očekávaný vývoj úrokových sazeb	91
3.1.1.4.	Změny v očekávané inflaci	93
3.1.1.5.	Příliv, resp. odliv zahraničního zápůjčního kapitálu	93

3.1.1.6.	Faktory kvality investičního prostředí	94
3.1.2.	Analýza jednotlivých druhů a emisí dluhopisů	94
3.1.2.1.	Základní druhy dluhopisů	95
3.1.2.2.	Stanovování vnitřních hodnot základních druhů dluhopisů prostřednictvím diskontních modelů	95
3.1.2.2.1.	Vnitřní hodnota dluhopisů s fixní úrokovou sazbou	96
3.1.2.2.2.	Vnitřní hodnota dluhopisů s variabilní úrokovou sazbou	98
3.1.2.2.3.	Vnitřní hodnota diskontovaných dluhopisů	99
3.1.2.3.	Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti	100
3.1.3.	Analýza dluhopisů z hlediska spolehlivosti jejich emitentů	101
3.1.3.1.	Kategorizace dluhopisů z hlediska druhu jejich emitenta	101
3.1.3.1.1.	Podnikové dluhopisy	101
3.1.3.1.2.	Bankovní dluhopisy	102
3.1.3.1.3.	Hypoteční dluhopisy (hypoteční zástavní listy)	102
3.1.3.1.4.	Komunální dluhopisy	102
3.1.3.1.5.	Státní dluhopisy	102
3.1.3.2.	Analýza rizika možné insolvence konkrétního emitenta	103
3.1.3.3.	Analýza faktoru likvidity dluhopisů	105
3.1.3.4.	Vzájemný vztah mezi rizikovostí dluhopisů a jejich likviditou	105
3.2.	Využitelnost ostatních druhů analýz	106
4.	Vývoj na finančních trzích v rámci jednotlivých fází hospodářského cyklu	107

Kapitola 4. CENNÉ PAPIRY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

111

1.	Základní vymezení cenných papírů kolektivního investování	112
2.	Akcie investičních fondů	112
2.1.	Specifika akcií investičních fondů uzavřeného typu	113
2.2.	Specifika akcií investičních fondů otevřeného typu	114
3.	Podílové listy podílových fondů	115

3.1.	Specifika podílových listů podílových fondů uzavřeného typu	115
3.2.	Specifika podílových listů podílových fondů otevřeného typu	116
4.	Společné aspekty investic do cenných papírů fondů kolektivního investování	116
4.1.	Zaměření investic a skladba investičního portfolia	117
4.1.1.	Fondy peněžního trhu	118
4.1.2.	Fondy akciové	118
4.1.3.	Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací)	118
4.1.4.	Fondy derivátové	118
4.1.5.	Fondy indexové	119
4.1.6.	Fondy garantované	119
4.1.7.	Fondy fondů (střešní fondy)	119
4.1.8.	Fondy reálných aktiv	119
4.1.9.	Ostatní druhy fondů	119
4.2.	Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic	120
4.3.	Způsob nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem	120
4.3.1.	Fondy důchodové (příjmové)	121
4.3.2.	Fondy růstové	121
4.3.3.	Fondy vyvážené	121
4.4.	Aktivní, resp. pasivní správa investičního portfolia	121
4.4.1.	Fondy s aktivní správou portfolia	122
4.4.2.	Fondy s pasivní správou portfolia	122
4.5.	Časové omezení existence fondů	122
4.6.	Ostatní významné vlastnosti fondů kolektivního investování	122

Kapitola 5. FINANČNÍ DERIVÁTY

123

1.	Vymezení promptních a termínových obchodů	124
1.1.	Promptní obchody	124
1.2.	Termínové obchody	124

1.3.	Vzájemné vztahy promptních a termínových obchodů	125
2.	Základní druhy spekulace a způsoby hedgingu	126
2.1.	Základní druhy spekulace	126
2.1.1.	Spekulace na vzestup kurzu	127
2.1.2.	Spekulace na pokles kurzu	128
2.2.	Základní druhy hedgingu	128
3.	Základní typy finančních derivátů a jejich systemizace	128
4.	Termínové kontrakty typu forward a futures	130
4.1.	Specifika kontraktů typu forward	130
4.2.	Specifika kontraktů typu futures	130
4.3.	Základní aspekty obchodování s termínovými kontrakty typu forward a futures	131
5.	Swapové kontrakty	136
5.1.	Standardní druhy swapových kontraktů	138
5.1.1.	Úrokové swapy	138
5.1.1.1.	Úrokové swapy založené na výměně fixních a variabilních úrokových plateb	140
5.1.1.2.	Úrokové swapy založené na výměně odlišně stanovených variabilních úrokových plateb	141
5.1.2.	Měnové swapy	141
5.1.2.1.	Měnové swapy založené na výměně pevných úrokových plateb	142
5.1.2.2.	Měnové swapy založené na výměně pevných a variabilních úrokových plateb	142
5.1.2.3.	Měnové swapy založené na výměně dvou různých druhů variabilních úrokových plateb	143
5.1.3.	Devizové swapy	143
5.2.	Nestandardní druhy swapových kontraktů	144
5.3.	Vzájemné kombinace standardních druhů swapových kontraktů	144
6.	Opční kontrakty	145
6.1.	Základní druhy opčních kontraktů a jejich charakteristika	145
6.1.1.	Kupní a prodejní opce	146
6.1.1.1.	Kupní opce	146

6.1.1.2.	Prodejní opce	146
6.1.2.	Opce evropského a amerického typu	146
6.1.2.1.	Opce evropského typu	147
6.1.2.2.	Opce amerického typu	147
6.2.	Základní aspekty obchodování opčních kontraktů	147
6.3.	Základní druhy opčních obchodů	148
6.3.1.	Základní způsoby spekulace s kupními opcemi	148
6.3.2.	Základní způsoby spekulace s prodejními opcemi	150
6.4.	Kombinace opcí	152
6.4.1.	Opční strategie typu straddle	153
6.4.2.	Další druhy opčních strategií	154
6.5.	Jiné možnosti využití opcí	155
6.5.1.	Opční listy	155
6.5.2.	Opční smlouvy cap, floor, collar	157
6.5.2.1.	Cap	157
6.5.2.2.	Floor	161
6.5.2.3.	Collar	162
7.	Syntetické (složené) finanční deriváty	164
7.1.	Syntetické opční deriváty	164
7.1.1.	Opce na termínové kontrakty typu forward a futures	165
7.1.2.	Swapce (opce na swap)	165
7.1.3.	Opce na některé druhy opčních smluv	168
7.2.	Pevné syntetické termínové kontrakty	168

Kapitola 6. STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

169

1.	Vymezení strukturovaných produktů a jejich základní členění	170
2.	Akciové dluhopisy	171
2.1.	Charakteristické vlastnosti akciových dluhopisů	171

2.2.	Systemizace akciových dluhopisů	172
2.2.1.	Systemizace akciových dluhopisů z hlediska druhů jejich podkladových aktiv	172
2.2.2.	Systemizace akciových dluhopisů z hlediska počtu možných způsobů jejich vyplacení	173
2.2.3.	Systemizace akciových dluhopisů z hlediska formy jejich úročení	176
2.3.	Další aspekty investic do akciových dluhopisů	177
3.	Indexové certifikáty	178
3.1.	Charakteristické vlastnosti indexových certifikátů	178
3.2.	Systemizace indexových certifikátů	179
3.2.1.	Systemizace indexových certifikátů podle závislosti vývoje jejich hodnot na vývoji jejich podkladových aktiv	179
3.2.2.	Systemizace indexových certifikátů podle podmínek jejich splatnosti	183
3.2.2.1.	Indexové certifikáty s pevně stanoveným termínem splatnosti	184
3.2.2.2.	Open-end certifikáty	184
3.3.	Další aspekty investic do indexových certifikátů	184
4.	Indexové akcie	185

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

187