

OBSAH

ÚVOD	3
I. BURZA JAKO EKONOMICKÝ A PRÁVNÍ INSTITUT.....	5
1. Historie vzniku komoditní burzy	5
1.1. Právní a ekonomická podstata burzy	5
1.1.1. Pojem burzy	5
1.1.2. Pojem burzovního práva.....	6
1.1.3. Burza jako forma trhu - její ekonomický význam.....	6
1.2. Vývojové fáze vzniku komoditních burz	7
1.2.1. První období vývoje burz	7
1.2.2. Druhé období vývoje burz	7
1.2.3. Období vzniku moderních burz (Vznik termínových obchodů na komoditních burzách).....	7
1.2.4. Vývojové trendy burz ve 20. století	9
1.3. Historie burz České republiky a Slovenské republiky	10
1.3.1. Vznik první burzy na území ČSFR.....	10
1.3.2. Vznik plodinových burz.....	10
1.3.3. Vývoj a zánik burz v r. 1952.....	11
1.3.4. Snahy o vytvoření burz po r. 1989.....	12
2. Burzovní zákonodárství.....	12
2.1. Vývoj právní úpravy komoditních burz v ČR a SR.....	12
2.2. Pojetí komoditní burzy	13
2.3. Založení a vznik komoditní burzy	15
2.4. Majetkoprávní postavení komoditní burzy.....	17
2.5. Vnitřní organizace burzy	17
2.6. Orgány komoditní burzy.....	18
2.7. Členové komoditní burzy	19
2.8. Zrušení a zánik komoditní burzy	20
2.9. Pojem burzovního obchodu na komoditní burze	21
2.10. Burzovní shromáždění na komoditní burze	22
2.11. Osoby oprávněné k burzovním obchodům.....	22
2.12. Zprostředkování burzovních obchodů	24

2.13. Předmět burzovního obchodu	26
2.14. Cena a kurs při burzovních obchodech.....	27
2.15. Spory z burzovních obchodů	28
2.16. Státní dohled nad burzami	30
2.17. Státní dozor nad komoditními burzami	31
3. Komoditní termínové burzy v současném světě.....	34
3.1. Druhy burz a jejich charakteristika.....	34
3.2. Druhy burzovních obchodů na komoditní burze	36
3.3. Kontrakt na dodávku fyzického zboží a burzovní termínový kontrakt	38
3.3.1. Charakteristika obou typů kontraktů	38
3.3.2. Zásadní odlišnosti mezi oběma typy kontraktů.....	39
3.4. Lokální komoditní burzy s fyzickým zbožím.....	40
3.5. Přehled světových komoditních termínových burz	41
3.6 Charakteristika nejvýznamnějších světových komoditních termínových burz.....	42
 II. OBCHODOVÁNÍ NA KOMODITNÍ TERMÍNOVÉ BURZE.....	45
1. Předpoklady fungování komoditní termínové burzy.....	45
2. Účastníci burzovních obchodů a charakter jejich aktivit.....	47
2.1. Klasifikace účastníků burzovních obchodů	47
2.2. Brokeři jako přímí účastníci burzovních obchodů.....	47
2.2.1. Charakteristika brokerských komoditních firem.....	47
2.2.2. Činnost brokerských komoditních firem.....	48
2.3. Spekulace na komoditní termínové burze.....	49
2.3.1. Charakteristika burzovní spekulace.....	49
2.3.2. Podstata spekulativních operací	49
3. Formy a organizace obchodování na komoditních termínových burzách.....	50
3.1. Formy obchodování	50
3.2. Organizace obchodování	51
3.3. Základní kontraktní podmínky	52
4. Úloha a význam tzv. clearing house.....	52
4.1. Podstata a funkce clearing house	52

4.2. Členství v clearing house.....	53
4.3. Princip finančního zajištění burzovních termínových obchodů	53
5. Obecná charakteristika organizovaného obchodování na termínovém trhu.....	54

III. HEDŽOVÁNÍ NA KOMODITNÍ TERMÍNOVÉ BURZE57

1. Podstata hedžování	57
2. Podstata a význam tzv. báze.....	58
3. Příklady hedžování a změny velikosti báze	59
3.1. Hedžování při prodeji (selling hedge neboli shorthedge).....	59
3.2. Hedžování při koupi (buying hedge neboli long hedge)	64
4. Obchodování s bází.....	68
5. Zásady hedžování a jeho význam	68
6. Kontrolní příklady na hedžování	69

IV. OPČNÍ OBCHODY NA KOMODITNÍ TERMÍNOVÉ BURZE73

1. Pojem a podstata opce.....	73
2. Opční terminologie	74
3. Velikost opční prémie.....	75
4. Obchodování s opcemi na komoditní termínové burze	76
4.1. Forma a organizace obchodování s opcemi.....	76
4.2. Význam opce put	77
4.3. Rozdíl mezi opčním obchodem a burzovním termínovým obchodem	77
5. Základní opční strategie.....	78
5.1. Opce koupě (call option)	78
5.1.1. Příklady využití opce call jako alternativy hedžování při koupi.....	78
5.2. Opce prodeje (put option).....	80
5.2.1. Příklady využití opce put jako alternativy hedžování při prodeji	80
5.3. Dvojitá opce (double option).....	82
5.3.1 Opční strategie "long straddle"	82
5.3.2. Opční strategie "short straddle"	83

5.3.3. Další strategie na bázi dvojité opce	83
6. Závěr.....	84
V. PŘEDVÍDÁNÍ CENOVÝCH POHYBŮ NA KOMODITNÍ TERMÍNOVÉ BURZE.....	85
1. Obecný výklad.....	85
2. Rozdíl mezi fundamentální a technickou analýzou komoditního trhu	85
3. Veličiny fundamentální analýzy	86
4. Aspekty technické analýzy	87
4.1 Cenové grafy a jejich využití.....	88
4.1.1 Podstata cenového grafu.....	88
4.1.2 Typy grafů a jejich význam.....	88
4.1.3 Určení trendů vývoje trhu	89
4.1.4 Grafické tržní formace	90
4.2 Metody sledování trendů	91
4.3 Analýza charakteru trhu.....	91
4.4 Strukturální teorie resp. cyklické výkyvy v cenách komodit.....	93
4.4.1 Krátkodobé sezónní cykly	93
4.4.2 Dlouhodobé cykly	94
VI. VÝZNAM KOMODITNÍ TERMÍNOVÉ BURZY A ZÁSADY ÚSPĚŠNÉHO OBCHODOVÁNÍ NA NÍ.....	95
1. Národohospodářské funkce a význam komoditních burz	95
1.1. Národohospodářské funkce agrárních komoditních burz se zbožím efektivním (fyzickým)	95
1.2. Národohospodářské funkce komoditních burz se zbožím termínovým.	96
2. Negativní aspekty burzovních termínových obchodů.....	98
3. Obecné zásady úspěšného obchodování na komoditní termínové burze.	98
Příloha č. 1 - OBCHODNÍ TERMINOLOGIE NA KOMODITNÍ TERMÍNOVÉ BURZE.....	101
Příloha č. 2.....	113

Graf č. 1 - Průběh obchodu na komoditní termínové burze	113
Graf č. 2 - Základní kontraktní podmínky na vybraných komoditních termínových burzách	115
Graf č. 3 - Příklad fungování London Clearing House.....	116
Graf č. 4 - Vývoj vztahu ceny cash a ceny futures	117
Graf č. 5 - Vývoj časové hodnoty opce	117
Graf č. 6 - Obecný příklad kalkulace výhodnosti opčního obchodu	118
Graf č. 7 - Příklad linkového grafu (moving averages).....	119
Graf č. 8 - Příklad čárkového grafu (head and shoulders).....	120
Graf č. 9 - Příklad čárkového grafu (ascending triangle)	121
Graf č. 10 - Příklad čárkového grafu (descending triangle)	122
Graf č. 11 - Příklad čárkového grafu (pennant).....	123
Graf č. 12 - Příklad čárkového grafu (flag)	124
Graf č. 13 - Příklad obrazcového grafu	125
Graf č. 14 - Příklad obrazcového grafu	126
Graf č. 15 - Příklad čárkového grafu s využitím indexu RSI	127
Grafy č. 16 až 21 - Příklady grafů sezónních cenových trendů na fyzické trhu	128

Příloha č. 3 - POUŽITÁ LITERATURA.....	129
--	-----