

OBSAH:

KAPITOLA 1. FINANČNÍ TRHY, JEJICH VYMEZENÍ A FUNKCE V EKONOMICE.....	27
1. Úvod do teorie finančních trhů.....	28
1.1. Historický vývoj peněz	28
1.2. Finanční systém a jeho funkce	30
1.3. Vzájemné vztahy ekonomického a finančního systému	31
1.3.1. Základní toky v ekonomickém systému	31
1.3.2. Základní druhy trhů působících v ekonomickém systému	34
1.4. Typy finančních transakcí	38
2. Vymezení finančních investic a jejich základní charakteristika	42
2.1. Základní rozdělení investic	42
2.1.1. Finanční investice	43
2.1.2. Reálné investice	44
2.2. Finanční aktiva.....	44
2.2.1. Druhy finančních aktiv	44
2.2.2. Proces tvorby a užití finančních aktiv	46
3. Členění finančního trhu.....	49
3.1. Peněžní trh	50
3.1.1. Trh krátkodobých úvěrů.....	51
3.1.2. Trh krátkodobých cenných papírů	51
3.2. Kapitálový trh	51
3.2.1. Trh dlouhodobých úvěrů	52
3.2.2. Trh dlouhodobých cenných papírů.....	52
3.3. Trhy s cizími měnami	53
3.3.1. Trhy devizové	53
3.3.2. Trhy valutové	53
3.4. Trhy drahých kovů	53
4. Struktura trhu cenných papírů	54
4.1. Trhy primární a sekundární	54
4.1.1. Primární trhy cenných papírů	54
4.1.2. Sekundární trhy cenných papírů.....	55
4.2. Trhy veřejné a neveřejné.....	55
4.2.1. Veřejné trhy cenných papírů	55
4.2.1.1. Veřejné trhy primární	56
4.2.1.2. Veřejné trhy sekundární	56
4.2.1.2.1. Veřejné sekundární organizované trhy	56
4.2.1.2.1.1. Trhy burzovní	56

4.2.1.2.1.2.	Organizované trhy mimoburzovní	57
4.2.1.2.2.	Veřejné sekundární neorganizované trhy	57
4.2.2.	Neveřejné trhy cenných papírů	57
4.2.2.1.	Neveřejné trhy primární	57
4.2.2.2.	Neveřejné trhy sekundární	58
5.	Efektivnost fungování finančních trhů	58
5.1.	Ideální (dokonalý) trh	58
5.2.	Efektivní trh	58
6.	Faktory integrace jednotlivých segmentů finančního trhu	59

KAPITOLA 2. FINANČNÍ INSTITUCE, JEJICH PRODUKTY A SLUŽBY..... 61

1.	Kategorizace subjektů působících na finančních trzích.....	62
2.	Obchodní banky.....	63
2.1.	Bankovní systém /bankovní soustava/	63
2.2.	Centrální banka a její působení v rámci bankovního systému.....	64
2.2.1.	Význam centrální banky a její poslání	64
2.2.2.	Funkce centrální banky.....	65
2.2.2.1.	Makroekonomická funkce centrální banky	65
2.2.2.1.1.	Měnová /monetární/ politika.....	65
2.2.2.1.2.	Emise hotovostních peněz	66
2.2.2.1.3.	Devizová činnost	66
2.2.2.2.	Mikroekonomická funkce centrální banky	66
2.2.2.2.1.	Regulace obchodních bank a provádění bankovního dohledu	66
2.2.2.2.2.	Působení jako „banka bank“	68
2.2.2.2.3.	Působení jako „banka státu“ (vlády)	68
2.2.2.2.4.	Reprezentace státu v měnové oblasti	68
2.2.3.	Nástroje monetární politiky centrální banky	68
2.2.3.1.	Nepřímé nástroje monetární regulace	69
2.2.3.1.1.	Diskontní nástroje centrální banky	69
2.2.3.1.1.1.	Diskontní úvěry	70
2.2.3.1.1.2.	Reeskontní úvěry	70
2.2.3.1.1.3.	Lombardní úvěry	71
2.2.3.1.2.	Obchody na volném trhu	71
2.2.3.1.2.1.	Nákupy a prodeje cenných papírů	71
2.2.3.1.2.2.	Repo obchody a reverzní repo obchody	72
2.2.3.1.3.	Povinné minimální rezervy	73
2.2.3.1.4.	Konverze a swapy cizích měn	74
2.2.3.1.5.	Intervence ve prospěch (v neprospěch) devizového kurzu	74
2.2.3.2.	Přímé nástroje monetární regulace	75
2.2.3.2.1.	Pravidla likvidity	76

2.3.3.1.2.2.	Bollingerova pásma	331
2.3.3.1.2.3.	Pásky klouzavých průměrů.....	333
2.3.3.1.3.	Oscilátory.....	333
2.3.3.1.3.1.	„Momentum“	333
2.3.3.1.3.2.	„Rate of Change“ /ROC/	334
2.3.3.1.3.3.	„Relative Strenght Index“ /RSI/	335
2.3.3.1.3.4.	„Moving Average Convergence Divergence“ /MACD/.....	337
2.3.3.1.4.	Cenově objemové a objemové indikátory	338
2.3.3.1.4.1.	Indikátor „Bilance objemu“ /OBV/	338
2.3.3.1.4.2.	Indikátor „Money Flow Index“ /MFI/	340
2.3.3.1.4.3.	Indikátor „Volume Rate-of-change“ /VROC/	341
2.3.3.2.	Technické indikátory celkového trhu	342
2.3.3.2.1.	Indikátory založené na vývoji kurzů akcií příslušného akciového trhu.....	342
2.3.3.2.1.1.	Indikátor „Advance-Dcline Line“ [A/DL].....	342
2.3.3.2.1.2.	Indikátor „Advance-Dcline Ratio“ [ADR]	343
2.3.3.2.1.3.	Indikátor „Advance-all Ratio“ [AAR]	343
2.3.3.2.1.4.	Indikátor „New High-New Low Ratio“	344
2.3.3.2.2.	Indikátory založené na vývoji zobchodovaných objemů akcií na příslušném trhu.....	344
2.3.3.2.2.1.	Indikátor „Upside-Downside Volume Line“.....	344
2.3.3.2.2.2.	Indikátor „Upside-Downside Volume Ratio“	345
2.3.3.2.3.	Psychologické indikátory	345
2.3.3.2.3.1.	Indikátor neúplných jednotek obchodování	346
2.3.3.2.3.2.	Indikátor krátkých (prázdných) prodejů.....	346
2.3.3.2.3.3.	Indikátor nejaktivnějších akcií.....	347
2.3.3.2.3.4.	Indikátor poměru prodejních a kupních opcí	347
2.3.3.2.3.5.	Index důvěry	347
2.3.3.2.3.6.	Další druhy psychologických indikátorů.....	348
2.3.3.3.	Využitelnost technických indikátorů v investiční praxi.....	348
2.3.4.	Omezení technické analýzy a specifika jejího použití.....	349
2.4.	Psychologická analýza	350
2.4.1.	Keynesova spekulativní rovnovážná hypotéza	350
2.4.2.	Kostolanyho burzovní psychologie	351
2.4.3.	Teorie spekulativních bublin.....	354
2.4.3.1.	Krachy na akciových trzích a jejich důsledky.....	355
2.4.3.1.1.	Velký krach na New Yorské burze v letech 1929–1931.....	356
2.4.3.1.2.	Krach na americkém akciovém trhu v roce 1987.....	358
2.4.3.1.3.	Krach japonského akciového trhu v roce 1990	359
2.4.3.1.4.	Krach amerického trhu NASDAQ v roce 2000.....	360
2.4.3.2.	Faktory způsobující vzestupy a pády akciových trhů	361
2.4.4.	Drasnarova koncepce psychologické analýzy	364

3.	Dluhové cenné papíry (dluhopisy)	365
3.1.	Model zapůjčitelných fondů	365
3.2.	Základní druhy dluhopisů.....	368
3.2.1.	Krátkodobé dluhopisy peněžního trhu	368
3.2.2.	Dlouhodobé dluhopisy (obligace)	369
3.2.2.1.	Členění obligací z hlediska ohraničenosti jejich životnosti, resp. délky splatnosti.....	370
3.2.2.2.	Členění obligací podle výnosů plynoucích z jejich držby.....	371
3.2.2.3.	Členění obligací podle způsobů jejich splacení	374
3.2.2.4.	Členění obligací z hlediska zajištěnosti finančních nároků jejich držitelů.....	375
3.2.2.5.	Členění obligací z hlediska zvláštních práv emitenta nebo jejich držitelů.....	376
3.2.2.6.	Obligace s dalšími druhy specifických vlastností	378
3.2.2.7.	Členění obligací z hlediska jejich denominace a upisování na domácích a zahraničních trzích.....	378
3.3.	(Fundamentální) analýza dluhopisů.....	380
3.3.1.	Globální /makroekonomická/ dluhopisová analýza.....	381
3.3.1.1.	Reálný výstup ekonomiky	381
3.3.1.2.	Fiskální politika	383
3.3.1.3.	Peněžní nabídka	384
3.3.1.4.	Úrokové sazby	384
3.3.1.5.	Inflace	385
3.3.1.6.	Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu	386
3.3.1.7.	Kvalita investičního prostředí	387
3.3.2.	Analýza jednotlivých emisí dluhopisů	387
3.3.2.1.	Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti	387
3.3.2.2.	Kategorizace dluhopisů podle druhu jejich emitenta	388
3.3.2.2.1.	Korporační (podnikové) obligace	388
3.3.2.2.2.	Bankovní obligace	389
3.3.2.2.3.	Komunální obligace	389
3.3.2.2.4.	Státní obligace	389
3.3.2.3.	Analýza rizikovitosti možné insolvence konkrétního dluhopisového emitenta	390
3.3.2.4.	Faktor likvidity dluhopisů.....	392
3.3.2.5.	Vzájemné působení jednotlivých faktorů při formování úrokových sazeb dluhopisů	393
3.3.2.6.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty základních druhů dluhopisů	394
3.3.2.6.1.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty fixně úročených kuponových obligací.....	394
3.3.2.6.2.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty variabilně úročených kuponových obligací	396
3.3.2.6.3.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty diskontovaných obligací	398
3.3.2.6.4.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty dalších druhů obligací	399
4.	Vývoj na trzích cenných papírů v průběhu hospodářského cyklu	399
5.	Obchodování akcií a dluhopisů na primárních a sekundárních trzích	402

5.1.	Základní způsoby spekulace	403
5.1.1.	Spekulace na vzestup kurzu	403
5.1.2.	Spekulace na pokles kurzu	405
5.2.	Uvádění nově emitovaných akcií a dluhopisů do oběhu	406
5.2.1.	Obecné zásady pro emitování veřejně obchodovatelných emisí cenných papírů	406
5.2.2.	Způsoby uvádění nově emitovaných, veřejně obchodovatelných cenných papírů do oběhu	409
5.2.2.1.	Prodej nově emitovaných cenných papírů za předem určenou cenu	409
5.2.2.2.	Tendr	410
5.2.2.3.	Aukce	410
5.3.	Obchodování cenných papírů na veřejných sekundárních trzích	410
5.3.1.	Burzovní obchodování akcií	411
5.3.1.1.	Funkce obchodního systému burzy	411
5.3.1.1.1.	Segmentace burzovních trhů	412
5.3.1.1.2.	Základní druhy burzovních obchodních systémů	412
5.3.1.1.2.1.	Obchodní systém řízený příkazy	413
5.3.1.1.2.2.	Obchodní systém s centrální příkazovou knihou	413
5.3.1.1.2.3.	Obchodní systém řízený cenou	414
5.3.1.1.2.4.	Obchodní systém řízený kotacemi	414
5.3.1.1.2.5.	Aukční obchodní systém	415
5.3.1.1.2.6.	Aukční obchodní systém s jednotnou cenou	415
5.3.1.1.3.	Druhy burzovních příkazů	415
5.3.1.1.4.	Bezpečnostní mechanismy burzovního obchodování	417
5.3.1.1.4.1.	Omezení povolených kurzových pohybů	417
5.3.1.1.4.2.	Přerušení obchodování	418
5.3.1.1.4.3.	Zamezení programového obchodování	418
5.3.1.1.4.4.	Stanovení pohotovostních pravidel	419
5.3.1.1.4.5.	Monitorování mimořádných kurzových a objemových změn	419
5.3.1.1.4.6.	Povinné zveřejňování obchodů s cennými papíry vlastního podniku	420
5.3.1.2.	Funkce informačního systému burzy	420
5.3.1.2.1.	Průběžné informace o vývoji obchodování cenných papírů během obchodního dne	421
5.3.1.2.2.	Informace o denních uzavíracích kurzech a zobchodovaných objemech cenných papírů	421
5.3.1.2.3.	Burzovní indexy (resp. souhrnné objemy zrealizovaných obchodů)	421
5.3.1.2.3.1.	Druhy burzovních indexů	422
5.3.1.2.3.2.	Nejvýznamnější světové akciové burzovní indexy	424
5.3.1.2.4.	Ostatní burzovní informace	426
5.3.1.3.	Vypřádávání burzovních obchodů	427
5.3.2.	Veřejné obchodování dluhopisů	429
5.3.2.1.	Specifické odlišnosti obchodování obligací	429

5.3.2.2.	Dluhopisové indexy	430
----------	--------------------------	-----

KAPITOLA 7. TERMÍNOVÉ DERIVÁTOVÉ INSTRUMENTY 431

1.	Vymezení promptních a termínových obchodů	432
1.1.	Promptní obchody	432
1.2.	Termínové obchody	432
2.	Základní druhy termínových derivátových instrumentů	434
2.1.	Členění termínových kontraktů podle jejich vlastností a obchodovatelnosti	434
2.2.	Členění termínových kontraktů podle podkladových aktiv	435
3.	Pevné termínové kontrakty typu forward a futures	436
3.1.	Kontrakty typu forward	436
3.2.	Kontrakty typu futures	439
3.2.1.	Vztah mezi vývojem kurzu futures a vývojem kurzu jeho podkladového aktiva	439
3.2.2.	Specifika burzovního obchodování kontraktů futures	441
4.	Swapové kontrakty	446
4.1.	Standardní druhy swapových kontraktů	448
4.1.1.	Úrokové swapy	448
4.1.1.1.	Úrokové swapy založené na výměně fixních a variabilních úrokových plateb	450
4.1.1.2.	Úrokové swapy založené na výměně odlišně stanovených variabilních úrokových plateb	451
4.1.2.	Měnové swapy	451
4.1.2.1.	Měnové swapy založené na výměně pevných úrokových plateb	452
4.1.2.2.	Měnové swapy založené na výměně pevných a variabilních úrokových plateb	452
4.1.2.3.	Měnové swapy založené na výměně dvou různých druhů variabilních úrokových plateb	453
4.1.3.	Devizové swapy	453
4.2.	Nestandardní swapové kontrakty	453
4.3.	Vzájemné kombinace jednotlivých swapových kontraktů	454
5.	Opční kontrakty	454
5.1.	Druhy opčních instrumentů	455
5.1.1.	Kupní a prodejní opce	455
5.1.1.1.	Kupní opce	455
5.1.1.2.	Prodejní opce	455
5.1.2.	Opce evropské a opce americké	456
5.1.2.1.	Evropské opce	456
5.1.2.2.	Americké opce	456
5.2.	Základní druhy opčních obchodů	456
5.2.1.	Základní způsoby použití kupních opcí	456
5.2.2.	Základní způsoby použití prodejních opcí	458
5.3.	Další vlastnosti opčních instrumentů	460
5.3.1.	Vnitřní a časová hodnota opčních kontraktů	460
5.3.2.	Kryté a nekryté opce	462

5.3.3.	Finanční páka a zajišťovací poměr	462
5.4.	Specifika burzovního obchodování opčních instrumentů.....	463
5.5.	Kombinace opcí	466
5.5.1.	Opční kombinace typu straddle	467
5.5.2.	Další příklady opčních kombinací	468
5.6.	Jiné možnosti využití opcí.....	469
5.6.1.	Opční listy	469
5.6.2.	Opční smlouvy „Cap“, „Floor“ a „Collar“	470
5.6.2.1.	„Cap“	470
5.6.2.2.	„Floor“	474
5.6.2.3.	Kombinace typu „Collar“	475
6.	Termínové derivátové kontrakty druhé, případně vyšších generací.....	476
6.1.	Syntetické opční deriváty	477
6.1.1.	Opce na termínové kontrakty typu forward a futures	477
6.1.2.	Swapce (opce na swap).....	478
6.1.3.	Opce na některé druhy opčních smluv	480
6.2.	Pevné syntetické termínové kontrakty	480

KAPITOLA 8. CENNÉ PAPIRY FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ 481

1.	Základní vymezení cenných papírů fondů kolektivního investování.....	482
2.	Akcie investičních fondů.....	482
2.1.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů uzavřeného typu	482
2.2.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů otevřeného typu.....	484
3.	Podílové listy podílových fondů.....	484
3.1.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů uzavřeného typu	485
3.2.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů otevřeného typu	485
4.	Faktory investiční strategie při kolektivním investování	486
4.1.	Investiční strategie fondu a předmětná skladba jeho portfolia.....	486
4.1.1.	Fondy akciové	487
4.1.2.	Fondy peněžního trhu	488
4.1.3.	Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací)	488
4.1.4.	Fondy reálných aktiv	489
4.1.5.	Fondy derivátové	489
4.1.6.	Fondy fondů (střešní fondy)	489
4.1.7.	Fondy indexové.....	489
4.1.8.	Fondy garantované	490
4.1.9.	Další druhy fondů.....	490
4.2.	Přípustná rizikovost investičního portfolia.....	490
4.2.1.	Standardní fondy	491
4.2.2.	Speciální fondy	491
4.3.	Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic.....	491

4.4.	Způsoby nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem	492
4.4.1.	Fondy důchodové (příjmové)	492
4.4.2.	Fondy růstové	492
4.4.3.	Fondy vyvážené	492
4.5.	Aktivní, resp. pasivní správa investičního portfolia	493
4.5.1.	Fondy s aktivní správou portfolia	493
4.5.2.	Fondy s pasivní správou portfolia	493
4.6.	Faktor možného časového omezení doby existence fondů	493
4.7.	Ostatní významné vlastnosti fondů kolektivního investování	494

KAPITOLA 9. STRUKTUROVANÉ INVESTIČNÍ INSTRUMENTY495

1.	Základní vymezení strukturovaných investičních instrumentů	496
2.	Strukturované vklady	498
3.	Strukturované dluhové cenné papíry	500
3.1.	Strukturované dluhopisy	500
3.1.1.	Charakteristické vlastnosti strukturovaných dluhopisů	500
3.1.2.	Druhy strukturovaných dluhopisů	501
3.1.2.1.	Členění strukturovaných dluhopisů podle druhů podkladových aktiv	501
3.1.2.2.	Členění strukturovaných dluhopisů podle způsobů jejich splacení	501
3.1.2.2.1.	Strukturované dluhopisy s pevně určenými podmínkami splacení	501
3.1.2.2.2.	Strukturované dluhopisy, u nichž disponuje právem volby způsobu jejich splacení emitent	503
3.1.3.	Další vlastnosti strukturovaných dluhopisů	507
3.2.	Investiční (strukturované) certifikáty	508
3.2.1.	Základní charakteristika investičních certifikátů	508
3.2.2.	Druhy investičních certifikátů	509
3.2.2.1.	Členění investičních certifikátů podle druhů podkladových aktiv	509
3.2.2.1.1.	Investiční certifikáty s jednoduchými podkladovými aktivy	509
3.2.2.1.2.	Indexové certifikáty	509
3.2.2.1.3.	„Basket certifikáty“	510
3.2.2.1.3.1.	Strategické certifikáty	510
3.2.2.1.3.2.	Tematické certifikáty	510
3.2.2.2.	Členění investičních certifikátů podle výnosové rizikového profilu	511
3.2.2.2.1.	„Plain-Vanilla certifikáty“	511
3.2.2.2.2.	„Exotické certifikáty“	512
3.2.2.2.2.1.	„Garantované certifikáty“	512
3.2.2.2.2.2.	„Discount certifikáty“	513
3.2.2.2.2.3.	„Airbag certifikáty“	514
3.2.2.2.2.4.	„Bonus certifikáty“	515
3.2.2.2.2.5.	„Sprint certifikáty“	516
3.2.2.2.2.6.	„Outperform certifikáty“	517

3.2.2.2.2.7.	Další druhy exotických certifikátů	518
3.2.2.3.	Členění investičních certifikátů podle časové ohraničenosti jejich životnosti.....	519
3.2.2.3.1.	Investiční certifikáty s pevně stanoveným termínem splatnosti	519
3.2.2.3.2.	Časově neohraničené investiční certifikáty	519
3.2.3.	Obchodování investičních certifikátů a jejich další specifické vlastnosti	520
4.	Cenné papíry strukturovaných fondů kolektivního investování.....	521
4.1.	Druhy strukturovaných fondů kolektivního investování	521
4.1.1.	Členění strukturovaných fondů podle podkladových aktiv	521
4.1.2.	Členění strukturovaných fondů podle délky jejich trvání a obchodovatelnosti	522
4.1.2.1.	Strukturované fondy zakládáné na dobu určitou.....	522
4.1.2.2.	Strukturované fondy zakládáné na dobu neurčitou.....	522
4.1.3.	Členění strukturovaných fondů podle faktoru rizikovosti.....	522
4.1.3.1.	Zajištěné strukturované fondy.....	523
4.1.3.2.	Strukturované fondy s částečnou garancí.....	523
4.1.3.3.	Strukturované fondy s nulovou garancí.....	523
4.2.	Další vlastnosti strukturovaných fondů kolektivního investování.....	524
5.	Sekuritizované pákové deriváty	526
5.1.	Warranty	526
5.2.	Knock-out instrumenty	530
5.2.1.	Knock-out warranty	530
5.2.2.	Knock-out certifikáty	531
5.2.3.	Knock-out instrumenty se stop-loss bariérou	535
5.2.4.	Porovnání vlastností knock-out warrantů a knock-out certifikátů.....	536

KAPITOLA 10. SOUDOBÝ VÝVOJ SVĚTOVÉHO FINANČNÍHO SYSTÉMU A JEHO PERSPEKTIVY 537

1.	Soudobé vývojové trendy světového finančního systému.....	538
2.	Globalizace světového finančního systému a její rizika	542

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY 545

PŘÍLOHA FINANČNÍ SKUPINY FIO 549

2.2.3.2.2.	Úvěrové kontingenty	76
2.2.3.2.3.	Úrokové limity (úrokové stropy)	76
2.2.3.2.4.	Povinné vklady	77
2.3.	Funkce obchodních bank a podstata jejich činnosti	77
2.3.1.	Funkce obchodních bank	77
2.3.2.	Zásady činnosti obchodních bank	78
2.3.3.	Vymezení pojmů bankovní operace, bankovní obchody a bankovní produkty	78
2.3.3.1.	Bankovní operace	79
2.3.3.2.	Bankovní obchody	79
2.3.3.3.	Bankovní produkty	79
2.4.	Jednotlivé druhy bankovních produktů a jejich systemizace	79
2.4.1.	Úvěrové bankovní produkty	80
2.4.1.1.	Peněžní bankovní úvěry a půjčky	81
2.4.1.1.1.	Kontokorentní úvěry	82
2.4.1.1.2.	Lombardní úvěry	82
2.4.1.1.3.	Eskontní úvěry	83
2.4.1.1.4.	Malé osobní a spotřební úvěry	84
2.4.1.1.5.	Emisní půjčky	84
2.4.1.1.6.	Hypoteční úvěry	85
2.4.1.2.	Závazkové úvěry a záruky	85
2.4.1.2.1.	Akceptační úvěry	86
2.4.1.2.2.	Avalové (ručitelské) úvěry	86
2.4.1.3.	Speciální finančně úvěrové produkty	87
2.4.1.3.1.	Faktoring	87
2.4.1.3.2.	Forfaiting	87
2.4.1.3.3.	Finanční leasing	88
2.4.2.	Vkladové (depozitní) bankovní produkty	88
2.4.2.1.	Nákupy vkladů od klientů obchodních bank	89
2.4.2.1.1.	Vklady na bankovních účtech	89
2.4.2.1.1.1.	Běžný účet	89
2.4.2.1.1.2.	Vkladový (depozitní) účet	90
2.4.2.1.2.	Vklady na vkladních knížkách	91
2.4.2.1.3.	Speciální druhy úsporných vkladů	92
2.4.2.1.3.1.	Spoření účelová	92
2.4.2.1.3.2.	Majetková spoření	93
2.4.2.1.3.3.	Spoření spojená se životním pojištěním	93
2.4.2.2.	Emise bankovních dluhopisů	93
2.4.2.2.1.	Vydávání depozitních certifikátů	94
2.4.2.2.2.	Vydávání vlastních směn	94
2.4.2.2.3.	Emitování bankovních obligací	94
2.4.2.2.4.	Emitování hypotečních zástavních listů	95

2.4.3.	Ostatní druhy bankovních produktů	95
2.5.	Bankovní obchody komerčních bank na mezibankovním trhu.....	95
2.5.1.	Mezibankovní obchody uzavírané mezi obchodními bankami.....	96
2.5.2.	Mezibankovní obchody mezi obchodními bankami a bankou centrální.....	97
2.6.	Obchody komerčních bank s cennými papíry na sekundárním trhu.....	97
3.	Nebankovní spořitelní instituce	98
3.1.	Spořitelní a úvěrní družstva	98
3.2.	Ostatní druhy nebankovních spořitelních institucí	99
4.	Pojišťovací instituce	99
4.1.	Pojišťovny.....	100
4.1.1.	Rozdělení pojišťoven z hlediska šíře zaměření jejich činnosti	100
4.1.1.1.	Pojišťovny specializované	101
4.1.1.2.	Pojišťovny univerzální	101
4.1.2.	Rozdělení pojišťoven z hlediska jejich právní formy	101
4.1.2.1.	Pojišťovny s právní formou akciových společností.....	101
4.1.2.2.	Vzájemné pojišťovny	101
4.1.2.3.	Státní, resp. veřejnoprávní pojišťovny	101
4.1.3.	Rozdělení pojišťoven z hlediska předmětného zaměření jejich činnosti.....	102
4.1.3.1.	Pojišťovny působící v odvětví životních pojištění	102
4.1.3.1.1.	Pojištění pro případ smrti.....	102
4.1.3.1.2.	Pojištění pro případ dožití	103
4.1.3.1.3.	Směšené životní pojištění	103
4.1.3.1.3.1.	Kapitálové životní pojištění	103
4.1.3.1.3.2.	Investiční životní pojištění	104
4.1.3.2.	Pojišťovny působící v odvětví neživotních pojištění	105
4.1.3.2.1.	Pojištění úrazová.....	105
4.1.3.2.2.	Komerční zdravotní pojištění	105
4.1.3.2.3.	Pojištění majetková	105
4.1.3.2.4.	Pojištění odpovědnostní.....	106
4.2.	Zajišťovny.....	106
5.	Instituce kolektivního investování	106
5.1.	Investiční fondy	107
5.1.1.	Uzavřené investiční fondy	108
5.1.2.	Otevřené investiční fondy	108
5.2.	Investiční společnosti.....	109
5.2.1.	Obhospodařování podílových fondů	109
5.2.1.1.	Uzavřené podílové fondy	109
5.2.1.2.	Otevřené podílové fondy	110
5.2.2.	Ostatní činnosti investičních společností	110
6.	Penzijní fondy.....	110
6.1.	Penzijní (důchodové) pojištění	111

6.1.1.	Penzijní pojištění bezfondové	111
6.1.2.	Penzijní pojištění fondové	111
6.1.3.	Penzijní pojištění kombinované	111
6.2.	Penzijní připojištění.....	111
7.	Burzy a organizované mimoburzovní trhy.....	112
7.1.	Burzy.....	113
7.1.1.	Systemizace burz podle předmětného zaměření jejich činnosti	113
7.1.1.1.	Burzy cenných papírů	113
7.1.1.2.	Burzy devizové	114
7.1.2.	Členění burz z hlediska časové prodlevy ve vypořádání obchodů	114
7.1.2.1.	Burzy promptní (spotové)	115
7.1.2.2.	Burzy termínové (finančních derivátů)	115
7.1.2.2.1.	Burzy financial futures	115
7.1.2.2.2.	Burzy opční.....	115
7.2.	Organizované mimoburzovní trhy	116
8.	Ostatní subjekty finančního trhu.....	116
8.1.	Další druhy licencovaných subjektů institucionálního charakteru	116
8.1.1.	Obchodníci s cennými papíry	117
8.1.1.1.	Brokerské společnosti.....	117
8.1.1.2.	Dealerské společnosti.....	117
8.1.2.	Provozovatelé vypořádacích systémů.....	118
8.1.3.	Tiskárny cenných papírů	118
8.1.4.	Ratingové agentury.....	118
8.2.	Subjekty zřizované státem.....	118
8.2.1.	Instituce státní regulace a dohledu nad finančním trhem	118
8.2.2.	Subjekty nezbytné pro fungování finančního trhu	119
8.2.3.	Státní fondy.....	120
8.3.	Ostatní druhy subjektů působících na finančních trzích	120
9.	Mezinárodní finanční instituce	120

KAPITOLA 3. ÚROKOVÉ SAZBY A JEJICH VÝZNAM V EKONOMICE 121

1.	Funkce úrokových sazeb ve finančním a ekonomickém systému.....	122
2.	Teorie úrokových sazeb	123
2.1.	Klasická teorie úrokových sazeb	123
2.2.	Úroková teorie preference likvidity.....	127
2.3.	Úroková teorie zapůjčitelných fondů	131
2.4.	Úroková teorie racionálního očekávání.....	136
3.	Vzájemné vazby jednotlivých druhů úrokových sazeb	137
3.1.	Úrokové sazby vyhlášené centrální bankou	137
3.2.	Mezibankovní úrokové sazby.....	138
3.3.	Tržní úrokové sazby	139

3.3.1.	Základní tržní („prime rate“) úrokové sazby	140
3.3.2.	Standardní tržní úrokové sazby	140
4.	Mechanismus regulace úrokových sazeb	140

KAPITOLA 4. KLÍČOVÉ FAKTORY FUNGOVÁNÍ FINANČNÍHO TRHU 141

1.	Vymezení termínu „investice“ a jejich základní charakteristika	142
2.	Všeobecné předpoklady investiční aktivity	142
2.1.	Bohatství	143
2.2.	Kvalita investičního prostředí	144
3.	Faktory individuální investiční strategie	144
3.1.	Výnosnost	145
3.1.1.	Hodnocení výnosnosti finančních investic	145
3.1.2.	Statické hodnocení výnosnosti finančních investic	147
3.1.2.1.	Ukazatele nominální výnosnosti	147
3.1.2.1.1.	Jednotlivé druhy (díličích) výnosů	147
3.1.2.1.2.	Celkový výnos	149
3.1.2.1.3.	Míra celkového výnosu	150
3.1.2.2.	Ukazatele reálné výnosnosti	153
3.1.3.	Dynamické metody hodnocení výnosnosti finančních investic	154
3.1.3.1.	Hodnota peněz v čase	154
3.1.3.2.	Současná a budoucí hodnota investic	155
3.1.3.2.1.	Podstata úročení a odúročení (diskontování)	155
3.1.3.2.2.	Diskontování vícenásobných „cash flow“ získaných v budoucnosti	159
3.1.3.3.	Funkční podstata dynamických metod hodnocení výnosnosti finančních investic	162
3.1.3.4.	Nejvýznamnější faktory ovlivňující velikost odúročitele, resp. úročitele	164
3.1.3.5.	Možné způsoby použití dynamických metod v procesu investičního rozhodování	167
3.1.3.5.1.	Metoda čisté současné hodnoty	167
3.1.3.5.2.	Metoda vnitřní míry výnosu (metoda vnitřního výnosového procenta)	176
3.2.	Rizikovitost	179
3.2.1.	Druhy investičního rizika	179
3.2.1.1.	Riziko změn tržní úrokové míry (resp. úrokových sazeb)	180
3.2.1.2.	Riziko inflační	180
3.2.1.3.	Riziko událostí	180
3.2.1.4.	Riziko insolvence, resp. případného úpadku emitenta	180
3.2.1.5.	Riziko ztráty likvidity finančního investičního instrumentu	181
3.2.1.6.	Riziko měnové	181
3.2.1.7.	Riziko právní	181
3.2.1.8.	Riziko operační	181
3.2.1.9.	Riziko individuálních vlastností (resp. smluvních ustanovení) jednotlivých investičních nástrojů	181

3.2.2.	Predikce rizikivosti finančních investic.....	182
3.2.2.1.	Určování rizikivosti prostřednictvím subjektivních odhadů	182
3.2.2.2.	Určování rizikivosti prostřednictvím statistických nástrojů	182
3.2.3.	Diverzifikace investičního portfolia.....	185
3.3.	Likvidita.....	187
4.	Vzájemná provázanost jednotlivých investičních faktorů	188
4.1.	Rozhodování při souběžném uvažování výnosnosti, rizikivosti a likvidity.....	189
4.1.1.	Uvažování faktorů rizikivosti a likvidity při použití metody čisté současné hodnoty	189
4.1.2.	Uvažování faktorů rizikivosti a likvidity při použití metody vnitřní míry výnosu ...	193

KAPITOLA 5. ZÁKLADNÍ DRUHY FINANČNÍCH INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ..... 195

1.	Finanční nástroje investičního a neinvestičního charakteru.....	196
1.1.	Finanční investiční instrumenty	196
1.2.	Finanční instrumenty neinvestičního charakteru	196
2.	Základní druhy investičních instrumentů.....	197
2.1.	Základní („klasické“) investiční nástroje.....	197
2.1.1.	Základní druhy finančních investičních instrumentů	198
2.1.2.	Základní druhy reálných investičních instrumentů	200
2.2.	Termínové derivátové instrumenty	200
2.3.	„Standardní“ cenné papíry fondů kolektivního investování	201
2.4.	Strukturované produkty.....	201
3.	Aspekty právního vymezení cenných papírů.....	203

KAPITOLA 6. „KLASICKÉ“ INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIRY.....205

1.	Vymezení „klasických“ investičních cenných papírů	206
1.1.	Členění „klasických“ cenných papírů z hlediska délky jejich životnosti	206
1.1.1.	Cenné papíry peněžního trhu	206
1.1.2.	Cenné papíry kapitálového trhu.....	207
1.2.	Členění „klasických“ cenných papírů z hlediska jejich majetkové podstaty	207
1.2.1.	Majetkové cenné papíry.....	207
1.2.2.	Dluhové (dlužní) cenné papíry.....	208
2.	Podnikové (korporační) akcie.....	208
2.1.	Základní druhy akcií.....	208
2.1.1.	Kmenové (obyčejné) akcie.....	209
2.1.1.1.	Členění kmenových akcií z hlediska s nimi spojených hlasovacích práv	210
2.1.1.2.	Členění kmenových akcií z hlediska práv jejich majitelů na dividendu.....	210
2.1.1.3.	Členění kmenových akcií z hlediska jejich vazby na základní kapitál společnosti	211
2.1.2.	Prioritní (preferenční) akcie	211
2.1.2.1.	Členění prioritních akcií podle dividendových práv jejich držitelů.....	212
2.1.2.2.	Členění prioritních akcií z hlediska s nimi spojených zvláštních druhů práv	213

2.1.2.3.	Další druhy prioritních akcií	214
2.1.3.	Ostatní druhy akcií, resp. cenných papírů akcie dočasně nahrazujících	214
2.2.	Fundamentální (akciová) analýza	215
2.2.1.	Globální /makroekonomická/ akciová analýza	217
2.2.1.1.	Reálný výstup ekonomiky	218
2.2.1.2.	Fiskální politika	218
2.2.1.3.	Peněžní nabídka	219
2.2.1.4.	Úrokové sazby	219
2.2.1.5.	Inflace	220
2.2.1.6.	Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu	221
2.2.1.7.	Kvalita investičního prostředí	221
2.2.1.7.1.	Schodky a nerovnováha	221
2.2.1.7.2.	Cenové regulace a černý trh	221
2.2.1.7.3.	Ekonomické a politické šoky	222
2.2.1.7.4.	Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém	222
2.2.2.	Odvětová (oborová) analýza	222
2.2.2.1.	Citlivost odvětví na hospodářský cyklus	223
2.2.2.1.1.	Odvětví cyklická	223
2.2.2.1.2.	Odvětví neutrální	223
2.2.2.1.3.	Odvětví anticyklická	223
2.2.2.2.	Tržní struktura odvětví	224
2.2.2.3.	Způsoby státní regulace v odvětví	224
2.2.2.4.	Perspektivy budoucího vývoje odvětví	224
2.2.3.	Analýza jednotlivých akciových společností a jimi emitovaných akcií	224
2.2.3.1.	Dividendové diskontní modely	227
2.2.3.1.1.	Konstrukční podstata dividendových diskontních modelů	227
2.2.3.1.2.	Dividendové diskontní modely s nulovým růstem	230
2.2.3.1.3.	Jednostupňové dividendové diskontní modely s konstantním růstem (poklesem)	231
2.2.3.1.4.	Vícetupňové (lineární) dividendové diskontní modely	234
2.2.3.2.	Ziskové modely	236
2.2.3.2.1.	Konstrukční podstata ziskových modelů	236
2.2.3.2.2.	Ziskové modely s nulovým růstem	238
2.2.3.2.3.	Jednostupňové ziskové modely s konstantním růstem	239
2.2.3.2.4.	Vícetupňové ziskové modely složeného růstu	242
2.2.3.3.	Bilanční modely	242
2.2.3.3.1.	Bilanční model vycházející z nominálních hodnot akcií	243
2.2.3.3.2.	Bilanční model založený na účetní hodnotě akcie	243
2.2.3.3.3.	Bilanční model založený na substanční hodnotě akcie	244
2.2.3.3.4.	Bilanční model založený na likvidační hodnotě akcie	244
2.2.3.3.5.	Bilanční model založený na reprodukční hodnotě akcie	245

2.2.3.3.6.	Bilanční model založený na substituční hodnotě akcie	245
2.2.3.4.	Finanční analýza podniku	245
2.2.3.4.1.	Vertikální analýza (procentní rozbor)	247
2.2.3.4.2.	Horizontální analýza (analýza trendů)	248
2.2.3.4.3.	Analýza poměrových ukazatelů	248
2.2.3.4.3.1.	Ukazatele rentability (výnosnosti)	249
2.2.3.4.3.2.	Ukazatele zadluženosti	251
2.2.3.4.3.3.	Ukazatele likvidity	252
2.2.3.4.3.4.	Ukazatele aktivity	254
2.2.3.4.3.5.	Ukazatele tržní hodnoty firmy	255
2.2.3.5.	Bonitní modely	260
2.2.3.5.1.	Rychlý test	261
2.2.3.5.2.	Index bonity	262
2.2.3.5.3.	Další druhy bonitních modelů	264
2.2.3.6.	Bankrotní modely	264
2.2.3.6.1.	Altmanovy bankrotní modely (Z-score)	264
2.2.3.6.2.	Taflerův bankrotní model	267
2.2.3.6.3.	Další druhy bankrotních modelů	268
2.2.3.7.	Metody mezipodnikového srovnávání	268
2.2.3.7.1.	Ranking podniků podle (jednoho) vybraného ukazatele	269
2.2.3.7.2.	Metoda jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí	270
2.2.3.7.3.	Metoda jednoduchého (resp. váženého) podílu	272
2.2.3.7.4.	Bodovací metoda	274
2.2.3.7.5.	Další metody vzájemného srovnávání podniků	276
2.2.4.	Spolehlivost výsledků získaných metodami fundamentální akciové analýzy	276
2.3.	Technická analýza	278
2.3.1.	Teoretická východiska technické analýzy	279
2.3.1.1.	Dowova teorie	279
2.3.1.1.1.	Základní poznatky Dowovy teorie	279
2.3.1.1.2.	Problémové oblasti Dowovy teorie	282
2.3.1.2.	Teorie Elliottových vln	282
2.3.1.2.1.	Základní rámec Elliottových vln	283
2.3.1.2.2.	Hierarchická struktura Elliottových vln	284
2.3.1.2.3.	Základní charakteristika idealizovaných impulzních a korekčních vln	285
2.3.1.2.4.	Idealizovaná představa o jednotlivých impulzních a korekčních (pod)vlnách	286
2.3.1.2.5.	Reálné impulzní a korekční (pod)vlny	287
2.3.1.2.6.	Problémové oblasti teorie Elliottových vln	288
2.3.2.	Grafická analýza	288
2.3.2.1.	Základní druhy grafů	289
2.3.2.1.1.	Čárové (liniové) grafy	289
2.3.2.1.2.	Čárkové (sloupkové) grafy	290

2.3.2.2.	Analýza vzestupných a sestupných trendů.....	292
2.3.2.2.1.	Hladiny podpory a odporu	293
2.3.2.2.2.	Trendové linie.....	295
2.3.2.2.3.	Trendové kanály.....	296
2.3.2.2.4.	Procenta návratu	299
2.3.2.3.	Analýza grafických formací.....	300
2.3.2.3.1.	Reverzní formace	301
2.3.2.3.1.1.	Formace vrchol a dno.....	301
2.3.2.3.1.2.	Zaoblený vrchol a zaoblené dno (tzv. talířky).....	302
2.3.2.3.1.3.	V-Formace (tzv. špičky).....	302
2.3.2.3.1.4.	Formace dvojitý vrchol a dvojité dno.....	303
2.3.2.3.1.5.	Formace trojitý vrchol a trojité dno.....	303
2.3.2.3.1.6.	Formace hlava a ramena.....	304
2.3.2.3.1.7.	Formace diamant.....	305
2.3.2.3.1.8.	Formace (reverzní) obdélník.....	305
2.3.2.3.2.	Konsolidační formace	307
2.3.2.3.2.1.	Formace vlajka	307
2.3.2.3.2.2.	Formace praporek	308
2.3.2.3.2.3.	Formace konsolidační hlava a ramena.....	308
2.3.2.3.2.4.	Trojúhelníkové formace.....	309
2.3.2.3.2.5.	Formace pokračující (upevňující) obdélník.....	312
2.3.2.3.3.	Mezery.....	313
2.3.2.3.3.1.	Formace běžná mezera.....	313
2.3.2.3.3.2.	Formace prolamující mezera	314
2.3.2.3.3.3.	Formace pádící mezera.....	314
2.3.2.3.3.4.	Formace mezera z vyčerpání	315
2.3.2.3.3.5.	Ostrov zvratu	316
2.3.2.4.	Speciální grafické techniky	316
2.3.2.4.1.	Point & Figure graf.....	316
2.3.2.4.2.	Svíčkový graf	320
2.3.2.4.3.	Candle Volume graf	322
2.3.2.5.	Problémy praktické využitelnosti grafické analýzy v investiční praxi.....	322
2.3.3.	Analýza založená na technických indikátorech	323
2.3.3.1.	Technické indikátory používané k analýze jednotlivých akciových titulů.....	323
2.3.3.1.1.	Klouzavé průměry.....	323
2.3.3.1.1.1.	Jednoduchý klouzavý průměr	324
2.3.3.1.1.2.	Vážený klouzavý průměr.....	326
2.3.3.1.1.3.	Exponenciální klouzavý průměr.....	326
2.3.3.1.1.4.	Způsoby praktického použití klouzavých průměrů.....	327
2.3.3.1.2.	Pásmová analýza.....	330
2.3.3.1.2.1.	Procentní pásma.....	330