

OBSAH:

1.	Finanční trh a jeho význam v tržní ekonomice	7
1.1.	Úvod do problematiky finančních trhů	8
1.2.	Vztah ekonomického a finančního systému	8
1.2.1	Základní toky v ekonomickém systému	8
1.2.2.	Typy trhů v ekonomickém systému	9
1.3.	Finanční systém	13
1.3.1.	Finanční aktiva	14
1.3.1.1.	Proces tvorby finančních aktiv	15
1.3.2.	Finanční trhy	19
1.4.	Základní skupiny investic	20
1.4.1.	Finanční investice	20
1.4.2.	Reálné investice	22
2.	Typy finančních transakcí	23
2.1.	Přímé a nepřímé financování	24
2.2.	Typy finančních trhů	26
2.2.1.	Peněžní a kapitálové trhy	27
2.2.1.1.	Peněžní trhy	27
2.2.1.2.	Kapitálové trhy	28
2.2.1.3.	Devizové trhy	29
2.2.1.4.	Trhy drahých kovů	29
2.2.2.	Primární a sekundární trhy	30
2.2.2.1.	Primární trhy	30
2.2.2.2.	Sekundární trhy	30
2.2.3.	Veřejné /volné/ a neveřejné /smluvní/ trhy	30
2.2.3.1.	Veřejný /volný/ trh	31
2.2.3.2.	Neveřejný /smluvní/ trh	36
2.3.	Faktory integrace segmentů finančního trhu	37
2.4.	Současné trendy vývoje finančního systému	38

3.	Finanční instituce	40
3.1.	Bankovní systém	41
3.1.1.	Centrální /národní/ banka	42
3.1.1.1.	Nepřímé nástroje centrální banky	43
3.1.1.2.	Přímé nástroje centrální banky	46
3.1.2.	Obchodní /komerční/ banky	47
3.1.2.1.	Aktivní obchody	48
3.1.2.2.	Pasivní obchody	55
3.1.2.3.	Neutrální obchody	61
3.2.	Pojišťovací instituce	63
3.2.1.	Společnosti pro životní pojištění	63
3.2.2.	Společnosti pro neživotní pojištění	64
3.2.3.	Systém penzijního pojištění a připojištění	65
3.2.3.1.	Penzijní fondy	66
3.3.	Instituce kolektivního investování	68
3.3.1.	Investiční společnosti	68
3.3.2.	Investiční fondy	69
3.3.3.	Podílové fondy	69
3.3.3.1.	Otevřené podílové fondy	69
3.3.3.2.	Uzavřené podílové fondy	70
3.4.	Nebankovní spořitelní instituce	71
3.4.1.	Úvěrová družstva	71
3.5.	Ostatní finanční instituce	71
3.5.1.	Finanční společnosti	71
3.5.2.	Obchodníci s cennými papíry	72
3.5.3.	Leasingové společnosti	72
4.	Úrokové sazby ve finančním systému	73
4.1.	Funkce úrokových sazeb v ekonomice	74
4.2.	Klasická teorie úrokových sazeb	74
4.3.	Úroková teorie preference likvidity	79
4.4.	Úroková teorie zápůjčního kapitálu	83
4.5.	Úroková teorie racionálního očekávání	88
4.6.	Vliv úrokových sazeb na výnosy z investic do cenných papírů	89
4.6.1.	Pojem současné hodnoty	89

4.6.2.	Výnosnost finančních investic	91
4.6.3.	Výpočty vnitřních hodnot základních druhů cenných papírů	93
4.6.3.1.	Vnitřní hodnota obligace s fixní úrokovou sazbou	94
4.6.3.2.	Vnitřní hodnota obligace s variabilní úrokovou sazbou	96
4.6.3.3.	Vnitřní hodnota diskontované obligace	97
4.6.3.4.	Vnitřní hodnota věčné obligace /konzoly/	98
4.6.3.5.	Vnitřní hodnota akcie	98
4.6.4.	Nominální a reálné úrokové sazby a výnosy	101
4.6.5.	Vliv daní	102
5.	Faktory změn úrokových sazeb a cen cenných papírů	105
5.1.	Teorie poptávky po aktivech	106
5.1.1.	Určující činitelé poptávky po aktivech	106
5.1.1.1.	Bohatství	106
5.1.1.2.	Očekávaný výnos /očekávaná míra výnosu/	107
5.1.1.3.	Riziko	108
5.1.1.4.	Likvidita	110
5.1.2.	Prospěšnost diverzifikace	111
5.2.	Nabídka a poptávka na trhu obligací	113
5.2.1.	Model zápůjčního kapitálu	113
5.2.2.	Změny rovnovážných úrokových sazeb	117
5.2.2.1.	Posuny křivky poptávky po obligacích	117
5.2.2.2.	Posuny křivky nabídky obligací	118
5.2.2.3.	Vybrané praktické aplikace změn v rovnovážné úrokové sazbě	119
5.2.3.	Struktura úrokových sazeb	121
5.2.3.1.	Úrokové sazby z hlediska rizika insolvence	121
5.2.3.2.	Úrokové sazby z hlediska likvidity	124
5.2.3.3.	Úrokové sazby z hlediska velikosti zdanění	124
5.2.3.4.	Struktura úrokových sazeb z hlediska doby splatnosti	124
5.3.	Nabídka a poptávka na trhu akcií	125
5.3.1.	Analýza faktorů na makroekonomické úrovni	125
5.3.2.	Odvětvová analýza	129
5.3.3.	Analýza jednotlivých akciových společností	130
5.4.	Vývoj cen akcií a obligací v návaznosti na vývoj hospodářského cyklu	131

6.	Obchody s cennými papíry	135
6.1.	Úvod do problematiky obchodů s cennými papíry	136
6.2.	Promptní /spotové/ obchody	136
6.2.1.	Spekulace na vzestup ceny	136
6.2.2.	Spekulace na pokles ceny	137
6.3.	Podstata a základní rozdělení finančních derivátů	138
6.4.	Termínové obchody	139
6.4.1.	Kontrakty forward	139
6.4.2.	Kontrakty futures	139
6.4.3.	Obecné principy termínových kontraktů	140
6.4.4.	Základní principy hedgingu	144
6.5.	Swapové kontrakty	145
6.5.1.	Úrokový swap	145
6.5.2.	Měnový /devizový/ swap	147
6.6.	Opční kontrakty	147
6.6.1.	Spekulace s call options	150
6.6.2.	Spekulace s put options	152
6.6.3.	Obchody stelážové /dvojitě opční obchody/	154
6.6.3.1.	Spekulace typu straddle	154
6.7.	Warranty a jejich souvislost s opcemi	156
6.8.	Swapce / kombinace swapu a opce/	157
6.9.	Finanční operace typu cap, floor a collar	159
6.9.1.	Cap	160
6.9.2.	Floor	164
6.9.3.	Collar	165
6.9.3.1.	Zvláštní varianty collar	166

Použitá literatura