

---

# Obsah

## KAPITOLA 1

<b>Základy teorie finančních trhů</b>	<b>5</b>
<b>1. Úvod do teorie finančních trhů</b>	<b>6</b>
<b>1.1. Vztah ekonomického a finančního systému</b>	<b>6</b>
1.1.1. Základní toky v ekonomickém systému	6
1.1.2. Typy trhů v ekonomickém systému	7
<b>1.2. Funkce finančního systému a finančních trhů</b>	<b>10</b>
<b>1.3. Finanční aktiva</b>	<b>11</b>
<b>1.4. Proces tvorby a užití finančních aktiv</b>	<b>11</b>
<b>2. Základní druhy investic</b>	<b>15</b>
<b>2.1. Finanční investice</b>	<b>16</b>
<b>2.2. Reálné investice</b>	<b>17</b>
<b>3. Typy finančních transakcí</b>	<b>17</b>
<b>4. Členění finančního trhu</b>	<b>20</b>
<b>4.1. Peněžní trhy</b>	<b>20</b>
<b>4.2. Kapitálové trhy</b>	<b>21</b>
<b>4.3. Devizové trhy</b>	<b>22</b>
<b>4.4. Trhy drahých kovů</b>	<b>22</b>
<b>5. Členění trhu cenných papírů</b>	<b>22</b>
<b>5.1. Trhy primární a sekundární</b>	<b>23</b>
5.1.1. Primární trhy	23
5.1.2. Sekundární trhy	23
<b>5.2. Veřejné a neveřejné (smluvní) trhy</b>	<b>23</b>
5.2.1. Veřejné trhy	24
5.2.2. Neveřejné (smluvní) trhy	25

<b>6. Faktory integrace segmentů finančního trhu</b>	<b>25</b>
<b>7. Ideální a efektivní trhy</b>	<b>26</b>
<b>8. Současné vývojové trendy světového finančního systému</b>	<b>27</b>

**KAPITOLA 2**

## **Investice do cenných papírů kapitálového trhu**

---

**33**

<b>1. Určující činitele poptávky po aktivech</b>	<b>34</b>
<b>1.1. Bohatství</b>	<b>34</b>
<b>1.2. Očekávaný výnos /očekávaná míra výnosu/</b>	<b>35</b>
1.2.1. Nominální a reálné výnosy /míry výnosů/	39
1.2.2. Vliv zdanění	40
<b>1.3. Riziko</b>	<b>41</b>
<b>1.4. Likvidita</b>	<b>42</b>
<b>1.5. Závěry teorie poptávky po aktivech</b>	<b>42</b>
<b>2. Cenné papíry kapitálového trhu</b>	<b>43</b>
<b>2.1. Majetkové cenné papíry</b>	<b>43</b>
<b>2.2. Dluhové cenné papíry /dluhopisy/</b>	<b>43</b>
<b>2.3. Základní aspekty analýzy cenných papírů kapitálového trhu</b>	<b>43</b>
<b>3. Analýza akcií podniků</b>	<b>44</b>
<b>3.1. Fundamentální analýza</b>	<b>45</b>
3.1.1. Analýza na makroekonomické úrovni	46
3.1.2. Odvětvová (oborová) analýza	50
3.1.3. Analýza jednotlivých akciových společností	51
3.1.3.1. Dividendové diskontní modely	53
3.1.3.2. Ziskové modely	55
3.1.3.3. Bilanční modely	57
3.1.3.3.1. Nominální hodnota	58
3.1.3.3.2. Účetní hodnota vlastního kapitálu	58
3.1.3.3.3. Substanční hodnota	58
3.1.3.3.4. Likvidační hodnota	59

3.1.3.3.5. Reprodukční hodnota	59
3.1.3.3.6. Substituční hodnota	59
3.1.3.4. Finanční analýza podniku	60
3.1.3.4.1. Vertikální analýza	60
3.1.3.4.2. Horizontální analýza	60
3.1.3.4.3. Analýza poměrových ukazatelů	61
3.1.3.4.4. Predikce finanční tísně podniku	67
<b>3.2. Technická analýza</b>	<b>68</b>
<b>3.2.1. Grafická analýza</b>	<b>69</b>
3.2.1.1. Grafické formace	72
3.2.1.1.1. Reverzní formace	72
3.2.1.1.2. Konsolidační formace	73
3.2.1.1.3. Mezery	74
3.2.1.1.4. Problémy praktické využitelnosti grafických formací	77
3.2.1.2. Trendy a trendové linie	77
3.2.1.3. Hranice podpory a odporu	77
<b>3.2.2. Analýza založená na technických indikátorech</b>	<b>78</b>
3.2.2.1. Indikátor šíře trhu	79
3.2.2.2. Nová maxima a nová minima	79
3.2.2.3. Klouzavé průměry	79
3.2.2.4. Pásmová analýza	81
3.2.2.5. Anticyklické indikátory	83
3.2.2.5.1. Teorie neúplných jednotek obchodování	83
3.2.2.5.2. Krátké (prázdné) prodeje	83
3.2.2.5.3. Indikátor poměru mezi prodejními a kupními opcemi	84
3.2.2.6. Index důvěry	84
3.2.2.7. Oscilátory	85
3.2.2.7.1. Momentum	85
3.2.2.7.2. RSI (index relativní síly)	85
3.2.2.7.3. MACD	87
<b>3.2.3. Omezení a specifika použití technické analýzy</b>	<b>87</b>
<b>3.3. Psychologická analýza</b>	<b>88</b>
3.3.1. Spekulativní rovnovážná hypotéza	89
3.3.2. Kostolanyho burzovní psychologie	90
3.3.3. Teorie spekulativních bublin	92
3.3.4. Drasnarova koncepce psychologické analýzy	96
<b>4. Analýza cenných papírů kolektivního investování</b>	<b>97</b>
<b>4.1. Investiční strategie při kolektivním investování</b>	<b>97</b>
4.1.1. Specifika investic do akcií investičních fondů	98

<b>4.1.2. Specifika investic do podílových listů podílových fondů</b>	<b>99</b>
4.1.2.1. Zvláštnosti investic do podílových listů uzavřených podílových fondů	99
4.1.2.2. Zvláštnosti investic do podílových listů otevřených podílových fondů	100
<b>4.2. Společné faktory investiční strategie při kolektivním investování</b>	<b>100</b>
<b>5. Analýza dluhopisů</b>	<b>106</b>
<b>5.1. Fundamentální analýza</b>	<b>106</b>
<b>5.1.1. Analýza makroekonomických faktorů</b>	<b>107</b>
<b>5.1.2. Analýza jednotlivých emisí dluhopisů</b>	<b>113</b>
5.1.2.1. Způsoby úročení dluhopisů	113
5.1.2.1.1. Vnitřní hodnota dluhopisů s fixní úrokovou sazbou	114
5.1.2.1.2. Vnitřní hodnota dluhopisů s variabilní úrokovou sazbou	116
5.1.2.1.3. Vnitřní hodnota diskontovaných dluhopisů	117
5.1.2.2. Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti	118
5.1.2.3. Riziko insolvence emitenta	119
5.1.2.4. Faktor likvidity	122
<b>5.2. Využitelnost ostatních druhů analýz</b>	<b>123</b>
<b>6. Vývoj na kapitálových trzích v návaznosti na jednotlivé fáze hospodářského cyklu</b>	<b>124</b>
<b>7. Ochrana a zajištění investic do cenných papírů</b>	<b>127</b>
<b>7.1. Bezpečnostní pyramida</b>	<b>127</b>
<b>7.2. Tvorba investičního portfolia</b>	<b>128</b>
<b>7.3. Zajištění /hedging/</b>	<b>130</b>

**KAPITOLA 3**

<b>Obchodování s cennými papíry</b>	<b>133</b>
<b>1. Základní aspekty trhů cenných papírů</b>	<b>134</b>
<b>2. Druhy veřejných trhů</b>	<b>135</b>
<b>2.1. Burzy a jejich význam v tržní ekonomice</b>	<b>136</b>
2.1.1. Specifika burzovních obchodů	136
2.1.2. Členění burz z hlediska předmětu obchodu	137
2.1.3. Burzy cenných papírů	137
<b>2.2. Organizované mimoburzovní trhy</b>	<b>138</b>
<b>2.3. OTC-trhy</b>	<b>139</b>

<b>3. Základní typy spekulace</b>	<b>139</b>
<b>3.1. Druhy spekulace na vzestup kurzu</b>	<b>140</b>
<b>3.2. Druhy spekulace na pokles kurzu</b>	<b>142</b>
<b>4. Burzovní systém</b>	<b>143</b>
<b>4.1. Subsystem obchodování</b>	<b>143</b>
<b>4.1.1. Druhy obchodních systémů</b>	<b>143</b>
4.1.1.1. Obchodní systém řízený příkazy	144
4.1.1.2. Obchodní systém s centrální příkazovou knihou	145
4.1.1.3. Obchodní systém řízený cenou	145
4.1.1.4. Obchodní systém řízený kotacemi	146
4.1.1.5. Aukční obchodní systém	146
4.1.1.6. Aukční obchodní systém s jednotnou cenou	147
<b>4.1.2. Burzovní příkazy</b>	<b>147</b>
<b>4.1.3. Bezpečnostní burzovní systémy</b>	<b>149</b>
4.1.3.1. Segmentace trhů a stanovení návazných požadavků na listing	149
4.1.3.2. Omezení povolených kurzových pohybů	150
4.1.3.3. Přerušování obchodování	151
4.1.3.4. Zamezení programového obchodování	151
4.1.3.5. Stanovení pohotovostních pravidel	152
4.1.3.6. Monitorování mimořádných kurzových a objemových změn v průběhu obchodování	152
4.1.3.7. Povinné zveřejňování obchodů prováděných managementy podniku s cennými papíry vlastního podniku	153
<b>4.2. Subsystem vypořádání burzovních obchodů</b>	<b>153</b>
<b>4.3. Subsystem informační</b>	<b>156</b>
4.3.1. Základní metody konstrukce burzovních indexů	157
4.3.2. Nejvýznamnější světové burzovní indexy	157
<b>4.4. Subsystem regulační</b>	<b>159</b>
4.4.1. Vnější regulace	160
4.4.2. Vnitřní regulace	161
<b>4.5. Subsystem kontrolní</b>	<b>161</b>
4.5.1. Vnitřní kontrola	161
4.5.2. Vnější kontrola	161
<b>5. Obchodování s finančními deriváty vytvořenými na bázi klasických cenných papírů</b>	<b>162</b>
<b>5.1. Pevné termínové kontrakty typu forward a futures</b>	<b>162</b>

5.1.1. Kontrakty typu forward	162
5.1.2. Kontrakty typu futures	163
5.1.3. Obchodování s pevnými termínovými kontrakty	163
<b>5.2. Swapové kontrakty</b>	<b>168</b>
<b>5.3. Opční kontrakty</b>	<b>169</b>
5.3.1. Finanční operace s kupními opcemi	170
5.3.2. Finanční operace s prodejními opcemi	172
5.3.3. Finanční opční operace typu straddle	174
5.3.4. Opční listy (warranty)	76

**KAPITOLA 4**

## **Obchodování s cennými papíry na kapitálovém trhu České republiky 179**

<b>1. Vznik a vývoj soudobého kapitálového trhu v České republice</b>	<b>180</b>
<b>2. Systém českého kapitálového trhu</b>	<b>181</b>
2.1. Cenné papíry kapitálového trhu	181
2.1.1. Základní charakteristika jednotlivých druhů cenných papírů	182
2.1.2. Cenné papíry obchodovatelné na veřejném kapitálovém trhu (registrované cenné papíry)	185
2.2. Finanční instituce kapitálového trhu a ostatní licencované subjekty	186
2.3. Orgány státního dozoru	189
<b>3. Způsoby obchodování s cennými papíry v České republice</b>	<b>189</b>
3.1. Obchodování prostřednictvím Burzy cenných papírů Praha	190
3.1.1. Subsystem obchodování	191
3.1.1.1. Obchodování s akciemi podniků	192
3.1.1.1.1. Obchodování prostřednictvím Systému pro Podporu trhu Akcií a Dluhopisů (SPAD)	192
3.1.1.1.2. Obchodování prostřednictvím aukčního a následně kontinuálního režimu	194
3.1.1.1.3. Obchodování prostřednictvím pouze aukčního režimu	199
3.1.1.1.4. Obchodování formou blokových obchodů	199
3.1.1.2. Obchodování s akciemi investičních fondů a podílovými listy uzavřených podílových fondů	199

3.1.1.3. Obchodování s dluhopisy	200
<b>3.1.2. Subsystem vypořádání burzovních obchodů</b>	<b>200</b>
<b>3.1.3. Subsystem informační</b>	<b>200</b>
3.1.3.1. Kurzovní lístek BCPP	200
3.1.3.2. Burzovní indexy	202
<b>3.1.4. Subsystemy regulace a kontroly</b>	<b>205</b>
<b>3.2. Obchodování prostřednictvím RM-Systemu</b>	<b>206</b>
3.2.1. Obchodování na kurzotvorném trhu RM-S	207
3.2.2. Další druhy obchodů a služeb RM-S	209
<b>3.3. Obchodování na OTC-trzích</b>	<b>209</b>
<b>3.4. Neveřejné smluvní obchody</b>	<b>210</b>
<b>4. Specifika investičního prostředí českého kapitálového trhu</b>	<b>211</b>
<b>5. Investiční strategie obchodů s cennými papíry a způsoby jejich obchodování</b>	<b>212</b>
<b>5.1. Formy investování do cenných papírů v České republice</b>	<b>212</b>
<b>5.2. Volba způsobu obchodování a obchodního systému</b>	<b>213</b>
5.2.1. Obchodování na základě osobního kontaktu s brokerskou firmou	215
5.2.2. Telefonický způsob obchodování	215
5.2.3. Obchodování prostřednictvím Internetu	216
5.2.3.1. Volba internetového obchodního systému investorem	216
5.2.3.2. Standardní funkce internetového obchodního systému	217
5.2.3.3. Služby nadstandardní	227
5.2.3.4. Význam rozvoje obchodování s cennými papíry prostřednictvím Internetu pro další rozvoj kapitálového trhu České republiky	228
<b>5.3. Zahraniční vlivy působící na obchodování s cennými papíry v České republice</b>	<b>229</b>
<b>6. Současná funkce českého kapitálového trhu a vybrané aspekty jeho dalšího rozvoje</b>	<b>230</b>
<b>6.1. Funkce soudobého českého kapitálového trhu a jeho vliv na českou ekonomiku</b>	<b>230</b>
<b>6.2. Perspektivy dalšího rozvoje obchodování s cennými papíry po vstupu do Evropské unie</b>	<b>233</b>
<b>Seznam použité literatury</b>	<b>236</b>
<b>Související zákony a předpisy</b>	<b>237</b>
<b>Přehled vybraných internetových adres</b>	<b>238</b>

**PŘÍLOHA FINANČNÍ SKUPINY FIO**

---

**Elektronické obchodování v praxi 239**

---

<b>Obchodování s cennými papíry je dnes jednoduché</b>	<b>239</b>
<b>Výběr obchodníka s cennými papíry</b>	<b>240</b>
<b>Přední poskytovatel elektronického obchodování     Finanční skupina Fio</b>	<b>241</b>
<b>Před první investicí</b>	<b>242</b>
<b>e-Broker – systém pro on-line obchodování s cennými papíry</b>	<b>243</b>
<b>Informační a zpravodajské zázemí</b>	<b>246</b>
<b>Pohled zdrojem informací</b>	<b>247</b>
<b>Inteligentní pokyny</b>	<b>249</b>
<b>Vývoj</b>	<b>250</b>
<b>Rejstřík</b>	<b>251</b>

---