

<b>SEZNAM TABULEK, SCHÉMAT A GRAFŮ</b> .....	9
<b>PŘEDMLUVA</b> .....	13
<b>1. PENÍZE NEPATŘÍ POD MATRACI</b> .....	17
1.1 S inflací v patách .....	17
1.2 Spotřebovat nebo investovat ? - toť otázka .....	21
1.3 Základy investiční alchymie .....	23
1.3.1 Vypočtená budoucí hodnota .....	24
1.3.2 Vypočtená dnešní hodnota .....	26
1.3.3 Vnitřní výnosové procento .....	28
1.3.4 Procházky v čase a tabulkách .....	29
1.4 Základní skupiny investic .....	31
1.5 Finanční investice .....	31
a) cenné papíry .....	31
b) cenné papíry na doručitele, na jméno a na řad .....	33
c) cenné papíry imobilizované, listinné a zaknihované .....	34
d) nominální a tržní hodnota .....	34
e) emitent a investor .....	35
f) trh cenných papírů, kapitálový a peněžní trh .....	36
g) trh primární a sekundární .....	37
h) právní úprava .....	38
1.6 „Čisté peníze“ čili druhy finančních investic .....	39
1.6.1 Peněžní vklady .....	39
1.6.2 Depozitní certifikáty (vkladové listy) .....	39
1.6.3 Dluhopisy .....	39
a) pokladniční poukázky .....	40
b) státní, podnikové a komunální obligace .....	40
c) hypotéční zástavní list .....	41
1.6.4 Akcie .....	41
1.6.5 Pojistky a životní renty .....	42
1.6.6 Poskytnutí individuální půjčky - směnka .....	42
1.6.7 Finanční spoluúčast .....	43
1.6.8 Portfoliové investice .....	44
1.6.9 Odvozené cenné papíry .....	45
a) pevné termínové kontrakty .....	46
b) opce .....	46
c) opční poukázky .....	47

<b>2. JAK HODNOTIT INVESTIČNÍ PŘÍLEŽITOSTI</b> .....	53
2.1 Výnos .....	54
2.1.1 Výnosy a daně (Pohled investora - fyzické osoby) .....	55
2.1.2 Jak vypočteme výnosové procento ? .....	59
2.1.3 Bez počítače ani ránu ? .....	62
2.1.4 Třídění podle výnosových kritérií .....	65
2.1.5 Výnosy a inflace .....	69
a) výpočet reálného výnosového procenta .....	71
b) výpočet reálné dnešní hodnoty .....	72
2.2 Bezpečnost versus riziko aneb investiční ruleta .....	75
2.2.1 Pravděpodobnost .....	76
2.2.2 Rozdělení pravděpodobnosti .....	77
2.2.3 Strom událostí .....	79
2.2.4 Kritéria pro rozhodování při různých pravděpodobnostech různých výnosů .....	81
2.2.5 Riziko .....	85
2.2.6 Riziko a výnosy .....	93
2.2.7 Riziko a výnosy paní Spitzederové .....	94
2.3 Likvidita .....	95
2.4 Zlatokopové a perpetuum mobile .....	96
<b>3. CENNÉ PAPIRY ZBLÍZKA - DLUHOPISY</b> .....	99
3.1 Obligace (dluhopisy) .....	101
3.1.1 Emise obligací .....	101
3.1.2 Forma obligace .....	102
3.1.3 Konstrukce splátek, úroků a jiných výplat .....	103
3.1.4 Stanovení výše splátek, úroků a dalších výplat .....	103
a) obligace s pevnou (fixní) úrokovou sazbou .....	103
b) obligace s pohyblivou (pružnou) úrokovou sazbou .....	104
c) hybridní obligace .....	105
d) naturální obligace .....	105
e) obligace bez úrokových kupónů .....	106
f) obligace se zárukou zpětného odkoupení emitentem .....	106
g) obligace konvertibilní .....	106
h) opční obligace .....	107
3.1.5 Stanovení termínů a pořadí výplat splátek, úroků a dalších výplat .....	107
3.1.6 Anuita a perpetuita .....	107
3.1.7 Alternativní konstrukce obligací .....	112
3.2 Kdy investovat do obligací ? (test) .....	112
3.3 Výnosy z obligací .....	114
3.3.1 Čistý výnos .....	115
3.3.2 Výnosové procento do dospělosti obligace .....	115



3.3.3 Běžné výnosové procento .....	117
3.3.4 Běžné roční výnosové procento .....	118
3.3.5 Výnos po dobu držení .....	120
3.4 Kurz obligace .....	120
3.4.1 Emisní kurz .....	120
3.4.2 Kurz na sekundárním trhu .....	121
3.4.3 Na čem závisí kurz obligace ? .....	121
a) pravidlo blízkosti výplaty .....	122
b) pravidlo výše úrokové míry .....	125
c) pravidlo vývoje inflace .....	125
3.5 Čteme v zahraničním finančním tisku .....	125
3.6 Trh obligací v Čechách a na Slovensku .....	127
<b>4. CENNÉ PAPIŘY ZBLÍZKA – AKCIE .....</b>	<b>135</b>
4.1 Peníze se přitahují .....	137
4.2 Od kolébky až po mužný věk .....	138
4.2.1 Projekt pana Makovce .....	138
a) propočet ziskovosti .....	138
b) propočet peněžních toků .....	144
c) očekávaná majetková bilance .....	145
d) poměrové ukazatele .....	147
4.2.2 Makovec, úvěry nebo akcionáři ? .....	149
a) jak nalákat banku .....	149
b) jak nalákat akcionáře .....	150
4.2.3 Zákon zachování výnosů .....	152
4.2.4 Založení akciové společnosti .....	153
4.2.5 Zvýšení základního jmění .....	156
4.3 Kurz akcie .....	160
4.3.1 Určení ceny při nové emisi .....	162
4.3.2 Příklad určení emisního kurzu .....	163
4.4 Technika umístění nové emise akcií .....	166
4.4.1 Veřejná nabídka akcií k prodeji .....	167
a) veřejná nabídka za fixní cenu .....	167
b) tender .....	168
c) aukce .....	168
4.4.2 Neveřejný prodej akcií .....	169
4.5 Až přijde krokodýl .....	169
4.6 Akcionářův den .....	171
<b>5. CENNÉ PAPIŘY ZBLÍZKA – PODÍLOVÉ LISTY .....</b>	<b>189</b>
5.1 Individuální versus kolektivní investování .....	189
5.2 Investiční společnosti, podílové fondy a investiční fondy .....	191
5.2.1. Investiční fondy .....	191

5.2.2	Podílové fondy .....	194
	a) co je a jak hospodaří podílový fond .....	194
	b) otevřené a uzavřené podílové fondy .....	196
5.2.3	Cena podílových listů a akcií investičních fondů .....	197
5.2.4	Fondy jsou fondy i v Čechách .....	201
	a) podílové listy .....	201
	b) akcie investičních fondů .....	201
	c) jak na propletenec fondů a bank ? .....	205
	d) zahraniční trhy .....	206
5.3	Investiční strategie fondů .....	207
<b>6.</b>	<b>PORTFOLIO PRO MÍRNĚ OTUŽILÉ</b> .....	<b>209</b>
6.1	Ne každé portfolio snižuje riziko .....	210
6.2	Volba optimálního portfolia .....	216
6.3	Mícháme měnové portfolio .....	222
6.4	Další lov na portfolio .....	
	aneb vyzbrojení faktorem beta a modelem CAPM .....	223
6.5	Jak spočítat betu, alfu a netržní riziko ? .....	233
	a) odhad z pravděpodobnosti výnosů .....	233
	b) odhad z historických dat .....	236
<b>7.</b>	<b>TRHY CENNÝCH PAPÍRŮ A TYPY SPEKULACÍ</b> .....	<b>241</b>
7.1	Burza cenných papírů .....	242
7.1.1	Jak je burza organizována? .....	242
7.1.2	Kdo na burze obchoduje? .....	243
7.1.3	Jak se na burze obchoduje ? .....	244
7.1.4	Jak se na burze vytváří kurz ? .....	244
	a) způsob č. 1: přímé uzavírání obchodů .....	246
	b) způsob č. 2: přímé uzavírání obchodů se specialistou .....	246
	c) způsob č. 3: denní aukce s jednotným kurzem .....	246
	d) způsob č. 4: průběžné aukce .....	248
	e) způsob č. 5: jednorázová aukce .....	248
	f) způsob č. 6 : elektronická burza .....	249
7.2	Velké šance - velké prohry .....	249
7.3	Střemhlav do spekulace .....	252
7.4	Typy spekulací na trhu cenných papírů .....	254
7.4.1	Obchody promptní a termínové .....	254
7.4.2	Technika spekulace s opcemi .....	255
	a) opce na koupi (call option) .....	256
	b) opce na prodej (put option) .....	258
	c) co umožňují deriváty a zajišťování .....	261
7.4.3	Čteme opět ve finančním tisku .....	263
7.4.4	Složitější opční techniky .....	264



a) straddle .....	264
b) spread .....	266
7.4.5 Arbitrážní obchody .....	268
7.5 Podle čeho se rozhodnout ? .....	
aneb chartisté a fundamentalisté nechodí jen v politice .....	269
7.5.1 Tajemství tajných návodů na zbohatnutí .....	269
7.5.2 Chartisté .....	270
7.5.3 Fundamentalisté .....	273
7.5.4 Psychologové .....	274
7.6 Brokeři a dealeri zblízka .....	275
7.6.1 Brokerské minimum (standardní příkazy) .....	277
a) obchodní příkaz .....	277
b) omezující příkaz .....	277
c) denní příkaz .....	277
d) příkaz „konej do odvolání“ .....	278
e) příkaz „splň nebo toho nech“ .....	278
f) omezující příkaz „na účet“ .....	278
g) omezující příkaz „zastav ztrátu“ .....	278
h) příkaz „dollar-value order“ .....	278
7.6.2 Zákazníkův (investorův) účet u brokera .....	279
7.6.3 Poskytování úvěru a procentuální krytí (příklady) .....	279
7.6.4 Krátké prodeje .....	283

## **8. ČESKÝ TRH S CENNÝMI PAPIŘY A INVESTIČNÍ STRATEGIE ANEKUPÓNY A AKCIOVÝ BIG BANG**

8.1 Jaké budou kurzy v Čechách ? .....	294
8.1.1 Odhady tržní hodnoty akcií .....	295
a) kurzy a dividendy .....	295
b) kurzy, P/E ratio a kurzovní zisky .....	298
c) kurzy, holdingy a křížové vlastnictví .....	301
d) česká kapitálová otázka: kurzy pod nominále .....	303
8.2 Organizované veřejné trhy v Čechách .....	305
8.2.1 Pražská burza cenných papírů .....	305
a) systém obchodování .....	307
b) stanovení kurzu .....	308
8.2.2 Trh RM-S .....	311
a) periodická aukce a stanovení aukční ceny .....	312
b) průběžná aukce .....	317
c) přímé obchody a další možnosti .....	317
8.2.3 Funkce Střediska cenných papírů .....	318
8.3 Investiční strategie .....	319
8.3.1 Strategie růstu hodnoty .....	319
8.3.2 Strategie maximalizace běžných ročních výnosů .....	321

8.3.3 Strategie maximalizující roční výnos a hodnotu investice souhrnně .....	321
8.3.4 Strategie minimalizace rizika .....	322
8.3.5 Strategie maximalizace likvidity .....	322

## **PŘÍLOHY** .....

Příloha 1 .....	323
Příklad A .....	323
Varianta A1 .....	323
Varianta A2 .....	326
Příloha 2 .....	335
Příklad - měnové portfolio .....	335

## **DOPORUČENÁ LITERATURA** .....

## **VĚCNÝ REJSTŘÍK** .....

8.1.1 Jaké budou kurzy v Česku? .....	294
8.1.2 Odbavy nebo hodnota akcií .....	295
a) kurzy a dividendy .....	295
b) kurzy, P/E ratio a konverzní výměr .....	298
c) kurzy, holdingy a příjmové testování .....	301
d) česká kapitálová rizika - kurzy pod minimální .....	303
8.2 Organizované veřejné trhy v Česku .....	305
8.2.1 Právní rámec českých papírů .....	305
a) systém obchodování .....	307
b) stanoviska .....	308
8.2.2 Typ RM-2 .....	311
a) periodická úrok a stanovování subúroků .....	312
b) pravidelné úroky .....	317
c) různé období a další možnosti .....	317
8.2.3 Finanční špekulační českých papírů .....	318
8.3 Investiční strategie .....	319
8.3.1 Strategie (týká hodoty) .....	319
8.3.2 Strategie maximalizace očekávaných .....	321