

OBSAH

KAPITOLA 1. FINANČNÍ TRHY, JEJICH VYMEZENÍ A FUNKCE V EKONOMICE.....	31
1. Úvod do teorie finančních trhů.....	32
1.1. Historický vývoj peněz	32
1.2. Finanční systém a jeho funkce	34
1.3. Vzájemné vztahy ekonomického a finančního systému	35
1.3.1. Základní toky v ekonomickém systému	35
1.3.2. Základní druhy trhů působících v ekonomickém systému	38
1.4. Typy finančních transakcí	42
2. Vymezení finančních investic a jejich základní charakteristika	46
2.1. Základní rozdělení investic	46
2.1.1. Finanční investice	47
2.1.2. Reálné investice	48
2.2. Finanční aktiva	48
2.2.1. Druhy finančních aktiv	48
2.2.2. Proces tvorby a užití finančních aktiv	50
3. Členění finančního trhu.....	53
3.1. Peněžní trh	54
3.1.1. Trh krátkodobých úvěrů.....	55
3.1.2. Trh krátkodobých cenných papírů	55
3.2. Kapitálový trh	55
3.2.1. Trh dlouhodobých úvěrů	56
3.2.2. Trh dlouhodobých cenných papírů	56
3.3. Trhy s cizími měnami	57
3.3.1. Trhy devizové	57
3.3.2. Trhy valutové	57
3.4. Trhy drahých kovů	57
4. Struktura trhu cenných papírů	58
4.1. Trhy primární a sekundární.....	58
4.1.1. Primární trhy cenných papírů	58
4.1.2. Sekundární trhy cenných papírů	59
4.2. Trhy veřejné a neveřejné.....	59
4.2.1. Veřejné trhy cenných papírů	59
4.2.1.1. Veřejné trhy primární	60
4.2.1.2. Veřejné trhy sekundární	60
4.2.1.2.1. Veřejné sekundární organizované trhy	60
4.2.1.2.1.1. Trhy burzovní	60
4.2.1.2.1.2. Organizované trhy mimoburzovní	61
4.2.1.2.2. Veřejné sekundární neorganizované trhy.....	61



4.2.2.	Neveřejné trhy cenných papírů	61
4.2.2.1.	Neveřejné trhy primární	61
4.2.2.2.	Neveřejné trhy sekundární	62
5.	Efektivnost fungování finančních trhů	62
5.1.	Ideální (dokonalý) trh	62
5.2.	Efektivní trh	62
6.	Faktory integrace jednotlivých segmentů finančního trhu.....	63

KAPITOLA 2. FINANČNÍ INSTITUTE, JEJICH PRODUKTY A SLUŽBY..... 65

1.	Kategorizace subjektů působících na finančních trzích	66
2.	Obchodní banky.....	67
2.1.	Bankovní systém /bankovní soustava/	67
2.2.	Centrální banka a její působení v rámci bankovního systému.....	68
2.2.1.	Význam centrální banky a její poslání	68
2.2.2.	Funkce centrální banky	69
2.2.2.1.	Makroekonomická funkce centrální banky	69
2.2.2.1.1.	Měnová /monetární/ politika.....	69
2.2.2.1.2.	Emise hotovostních peněz.....	70
2.2.2.1.3.	Devizová činnost.....	70
2.2.2.2.	Mikroekonomická funkce centrální banky	70
2.2.2.2.1.	Regulace obchodních bank a provádění bankovního dohledu	70
2.2.2.2.2.	Působení jako „banka bank“	72
2.2.2.2.3.	Působení jako „banka státu“ (vlády)	72
2.2.2.2.4.	Reprezentace státu v měnové oblasti.....	72
2.2.3.	Nástroje monetární politiky centrální banky.....	72
2.2.3.1.	Nepřímé nástroje monetární regulace	73
2.2.3.1.1.	Diskontní nástroje centrální banky.....	73
2.2.3.1.1.1.	Diskontní úvěry	74
2.2.3.1.1.2.	Reeskontní úvěry.....	74
2.2.3.1.1.3.	Lombardní úvěry.....	75
2.2.3.1.2.	Obchody na volném trhu.....	75
2.2.3.1.2.1.	Nákupy a prodeje cenných papírů	75
2.2.3.1.2.2.	Repo obchody a reverzní repo obchody	76
2.2.3.1.3.	Povinné minimální rezervy.....	77
2.2.3.1.4.	Konverze a swapy cizích měn.....	78
2.2.3.1.5.	Intervence ve prospěch (v neprospěch) devizového kurzu	78
2.2.3.2.	Přímé nástroje monetární regulace	79
2.2.3.2.1.	Pravidla likvidity	80
2.2.3.2.2.	Úvěrové kontingenty	80
2.2.3.2.3.	Úrokové limity (úrokové stropy).....	80
2.2.3.2.4.	Povinné vklady	81

2.3.3.1.2.2.	Bollingerova pásma	335
2.3.3.1.2.3.	Pásky klouzavých průměrů	337
2.3.3.1.3.	Oscilátory	337
2.3.3.1.3.1.	„Momentum“	337
2.3.3.1.3.2.	„Rate of Change“ /ROC/	338
2.3.3.1.3.3.	„Relative Strenght Index“ /RSI/	339
2.3.3.1.3.4.	„Moving Average Convergence Divergence“ /MACD/	341
2.3.3.1.4.	Cenově objemové a objemové indikátory	342
2.3.3.1.4.1.	Indikátor „Bilance objemu“ /OBV/	342
2.3.3.1.4.2.	Indikátor „Money Flow Index“ /MFI/	344
2.3.3.1.4.3.	Indikátor „Volume Rate-of-change“ /VROC/	345
2.3.3.2.	Technické indikátory celkového trhu	346
2.3.3.2.1.	Indikátory založené na vývoji kurzů akcií příslušného akciového trhu	346
2.3.3.2.1.1.	Indikátor „Advance-Decline Line“ [ADL]	346
2.3.3.2.1.2.	Indikátor „Advance-Decline Ratio“ [ADR]	347
2.3.3.2.1.3.	Indikátor „Advance-all Ratio“ [AAR]	347
2.3.3.2.1.4.	Indikátor „New High-New Low Ratio“	348
2.3.3.2.2.	Indikátory založené na vývoji zobchodovaných objemů akcií na příslušném trhu	348
2.3.3.2.2.1.	Indikátor „Upside-Downside Volume Line“	348
2.3.3.2.2.2.	Indikátor „Upside-Downside Volume Ratio“	349
2.3.3.2.3.	Psychologické indikátory	349
2.3.3.2.3.1.	Indikátor neúplných jednotek obchodování	350
2.3.3.2.3.2.	Indikátor krátkých (prázdných) prodejů	350
2.3.3.2.3.3.	Indikátor neaktivnějších akcií	351
2.3.3.2.3.4.	Indikátor poměru prodejních a kupních opcí	351
2.3.3.2.3.5.	Index důvěry	351
2.3.3.2.3.6.	Další druhy psychologických indikátorů	352
2.3.3.3.	Využitelnost technických indikátorů v investiční praxi	352
2.3.4.	Omezení technické analýzy a specifika jejího použití	353
2.4.	Psychologická analýza	354
2.4.1.	Keynesova spekulativní rovnovážná hypotéza	354
2.4.2.	Kostolanyho burzovní psychologie	355
2.4.3.	Teorie spekulativních bublin	358
2.4.3.1.	Krachy na akciových trzích a jejich důsledky	359
2.4.3.1.1.	Velký krach na New Yorkské burze v letech 1929–1931	360
2.4.3.1.2.	Krach na americkém akciovém trhu v roce 1987	362
2.4.3.1.3.	Krach japonského akciového trhu v roce 1990	363
2.4.3.1.4.	Krach amerického trhu NASDAQ v roce 2000	364
2.4.3.1.5.	Celosvětový propad akciových trhů v roce 2008 v rámci „světové finanční krize“	364

2.4.3.2.	Faktory způsobující vzestupy a pády akciových trhů	370
2.4.4.	Drasnarova koncepce psychologické analýzy	374
3.	Dluhové cenné papíry (dluhopisy)	375
3.1.	Model zapůjčitelných fondů	375
3.2.	Základní druhy dluhopisů.....	378
3.2.1.	Krátkodobé dluhopisy peněžního trhu	378
3.2.2.	Dlouhodobé dluhopisy (obligace)	379
3.2.2.1.	Členění obligací z hlediska ohraničenosti jejich životnosti, resp. délky splatnosti.....	380
3.2.2.2.	Členění obligací podle výnosů plynoucích z jejich držby	381
3.2.2.3.	Členění obligací podle způsobů jejich splacení	384
3.2.2.4.	Členění obligací z hlediska zajištěnosti finančních nároků jejich držitelů	385
3.2.2.5.	Členění obligací z hlediska zvláštních práv emitenta nebo jejich držitelů.....	386
3.2.2.6.	Obligace s dalšími druhy specifických vlastností	388
3.2.2.7.	Členění obligací z hlediska jejich denominace a upisování na domácích a zahraničních trzích.....	388
3.3.	(Fundamentální) analýza dluhopisů.....	390
3.3.1.	Globální /makroekonomická/ dluhopisová analýza.....	391
3.3.1.1.	Reálný výstup ekonomiky	391
3.3.1.2.	Fiskální politika	393
3.3.1.3.	Peněžní nabídka	394
3.3.1.4.	Úrokové sazby	394
3.3.1.5.	Inflace	395
3.3.1.6.	Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu.....	396
3.3.1.7.	Kvalita investičního prostředí	397
3.3.2.	Analýza jednotlivých emisí dluhopisů	397
3.3.2.1.	Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti	397
3.3.2.2.	Kategorizace dluhopisů podle druhu jejich emitenta	398
3.3.2.2.1.	Korporační (podnikové) obligace	398
3.3.2.2.2.	Bankovní obligace	399
3.3.2.2.3.	Komunální obligace	399
3.3.2.2.4.	Státní obligace	399
3.3.2.3.	Analýza rizikovitosti možné insolvence konkrétního dluhopisového emitenta	400
3.3.2.4.	Faktor likvidity dluhopisů.....	402
3.3.2.5.	Vzájemné působení jednotlivých faktorů při formování úrokových sazeb dluhopisů	403
3.3.2.6.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty základních druhů dluhopisů	404
3.3.2.6.1.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty fixně úročených kuponových obligací.....	404
3.3.2.6.2.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty variabilně úročených kuponových obligací	406
3.3.2.6.3.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty diskontovaných obligací	408
3.3.2.6.4.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty dalších druhů obligací	409

4.	Vývoj na trzích cenných papírů v průběhu hospodářského cyklu.....	409
5.	Obchodování akcií a dluhopisů na primárních a sekundárních trzích	412
5.1.	Základní způsoby spekulace	413
5.1.1.	Spekulace na vzestup kurzu.....	413
5.1.2.	Spekulace na pokles kurzu.....	415
5.2.	Uvádění nově emitovaných akcií a dluhopisů do oběhu	416
5.2.1.	Obecné zásady pro emitování veřejně obchodovatelných emisí cenných papírů	416
5.2.2.	Způsoby uvádění nově emitovaných, veřejně obchodovatelných cenných papírů do oběhu	419
5.2.2.1.	Prodej nově emitovaných cenných papírů za předem určenou cenu	419
5.2.2.2.	Tendr.....	420
5.2.2.3.	Aukce.....	420
5.3.	Obchodování cenných papírů na veřejných sekundárních trzích	420
5.3.1.	Burzovní obchodování akcií.....	421
5.3.1.1.	Funkce obchodního systému burzy	421
5.3.1.1.1.	Segmentace burzovních trhů.....	422
5.3.1.1.2.	Základní druhy burzovních obchodních systémů.....	422
5.3.1.1.2.1.	Obchodní systém řízený příkazy	423
5.3.1.1.2.2.	Obchodní systém s centrální příkazovou knihou	423
5.3.1.1.2.3.	Obchodní systém řízený cenou	424
5.3.1.1.2.4.	Obchodní systém řízený kotacemi.....	424
5.3.1.1.2.5.	Aukční obchodní systém.....	425
5.3.1.1.2.6.	Aukční obchodní systém s jednotnou cenou	425
5.3.1.1.3.	Druhy burzovních příkazů.....	425
5.3.1.1.4.	Bezpečnostní mechanismy burzovního obchodování.....	427
5.3.1.1.4.1.	Omezení povolených kurzových pohybů	427
5.3.1.1.4.2.	Přerušování obchodování.....	428
5.3.1.1.4.3.	Zamezení programového obchodování	428
5.3.1.1.4.4.	Stanovení pohotovostních pravidel.....	429
5.3.1.1.4.5.	Monitorování mimořádných kurzových a objemových změn.....	429
5.3.1.1.4.6.	Povinné zveřejňování obchodů s cennými papíry vlastního podniku.....	430
5.3.1.2.	Funkce informačního systému burzy	430
5.3.1.2.1.	Průběžné informace o vývoji obchodování cenných papírů během obchodního dne	431
5.3.1.2.2.	Informace o denních uzavíracích kurzech a zobchodovaných objemech cenných papírů	431
5.3.1.2.3.	Burzovní indexy (resp. souhrnné objemy zrealizovaných obchodů)	431
5.3.1.2.3.1.	Druhy burzovních indexů	432
5.3.1.2.3.2.	Nejvýznamnější světové akciové burzovní indexy	434
5.3.1.2.4.	Ostatní burzovní informace.....	436
5.3.1.3.	Vypořádávání burzovních obchodů	437

5.3.2.	Veřejné obchodování dluhopisů.....	439
5.3.2.1.	Specifické odlišnosti obchodování obligací.....	439
5.3.2.2.	Dluhopisové indexy.....	440

KAPITOLA 7. TERMÍNOVÉ DERIVÁTOVÉ INSTRUMENTY 441

1.	Vymezení promptních a termínových obchodů.....	442
1.1.	Promptní obchody.....	442
1.2.	Termínové obchody.....	442
2.	Základní druhy termínových derivátových instrumentů.....	444
2.1.	Členění termínových kontraktů podle jejich vlastností a obchodovatelnosti.....	444
2.2.	Členění termínových kontraktů podle podkladových aktiv.....	445
3.	Pevné termínové kontrakty typu forward a futures.....	446
3.1.	Kontrakty typu forward.....	447
3.1.1.	Základní druhy forwardových kontraktů podle podkladových aktiv.....	449
3.1.1.1.	Úrokové forwardy.....	449
3.1.1.1.1.	Kontrakty typu „Forward-forward Agreement“.....	450
3.1.1.1.2.	Forwardy na dluhové cenné papíry.....	450
3.1.1.1.3.	Kontrakty typu „Forward Rate Agreement“.....	450
3.1.1.2.	Měnové forwardy.....	453
3.1.1.3.	Akciové forwardy.....	454
3.1.1.4.	Komoditní forwardy.....	454
3.1.1.5.	Úvěrové forwardy.....	454
3.1.2.	Nestandardní druhy forwardových smluv.....	454
3.2.	Kontrakty typu futures.....	455
3.2.1.	Vztah mezi vývojem kurzu futures a vývojem spotového kurzu jeho podkladového aktiva.....	455
3.2.2.	Specifika burzovního obchodování futures instrumentů.....	458
3.2.3.	Nejvýznamnější druhy futures instrumentů.....	460
3.2.3.1.	Úrokové futures.....	460
3.2.3.1.1.	Futures na dluhové cenné papíry.....	461
3.2.3.1.2.	Futures na úrokovou sazbu.....	461
3.2.3.2.	Měnové futures.....	461
3.2.3.3.	Akciové futures.....	462
3.2.3.4.	Indexové futures.....	462
3.2.3.5.	Komoditní futures.....	462
3.2.4.	Praktické příklady spekulace a hedgingu prostřednictvím futures instrumentů.....	463
4.	Swapové kontrakty.....	464
4.1.	Standardizované swapové kontrakty.....	466
4.1.1.	Úrokové swapy.....	466
4.1.1.1.	Úrokové swapy založené na výměně fixních a variabilních úrokových plateb.....	468
4.1.1.2.	Úrokové swapy založené na výměně odlišně stanovených variabilních úrokových plateb.....	469

4.1.2.	Měnové swapy	469
4.1.2.1.	Měnové swapy založené na výměně pevných úrokových plateb	470
4.1.2.2.	Měnové swapy založené na výměně pevných a variabilních úrokových plateb	470
4.1.2.3.	Měnové swapy založené na výměně dvou různých druhů variabilních úrokových plateb	471
4.1.3.	Devizové swapy	471
4.2.	Nestandardní swapové kontrakty	471
4.3.	Vzájemné kombinace jednotlivých swapových kontraktů	472
5.	Opční instrumenty	473
5.1.	Základní druhy opčních instrumentů („Plain vanilla“ opce)	474
5.1.1.	Kupní a prodejní opce	474
5.1.1.1.	Kupní opce	474
5.1.1.2.	Prodejní opce	474
5.1.2.	Opce evropské a opce americké	475
5.1.2.1.	Evropské opce	475
5.1.2.2.	Americké opce	475
5.1.3.	Nejvýznamnější charakteristické vlastnosti „Plain Vanilla“ opcí	475
5.1.3.1.	Vztahy mezi „Plain Vanilla“ opcemi a jejich bazickými aktivy	475
5.1.3.2.	Vnitřní a časová hodnota opčních kontraktů	479
5.1.3.3.	Kryté a nekryté opce	480
5.1.3.4.	Finanční páka a zajišťovací poměr	481
5.1.4.	Oceňování „Plain Vanilla“ opcí	482
5.1.5.	Kombinace opcí	484
5.1.5.1.	Opční kombinace typu straddle	484
5.1.5.2.	Jiné příklady opčních kombinací	486
5.1.6.	Burzovní obchodování opčních instrumentů	486
5.1.7.	Základní druhy opčních instrumentů podle podkladových aktiv	489
5.1.7.1.	Úrokové opce	490
5.1.7.1.1.	Opce na dluhové cenné papíry	490
5.1.7.1.2.	Další druhy úrokových opcí	490
5.1.7.2.	Měnové opce	490
5.1.7.3.	Akciové opce	490
5.1.7.4.	Indexové opce	491
5.1.7.5.	Komoditní opce	491
5.1.7.6.	Úvěrové opce	491
5.2.	Exotické opce	492
5.2.1.	Exotické opce založené na kombinování vlastností evropských a amerických opcí	493
5.2.1.1.	Bermudské opce	493
5.2.1.2.	Kanárské opce	493
5.2.2.	Exotické opce s nestandardní závislostí své hodnoty na bazickém aktivu	494
5.2.2.1.	Asijské opce	494

5.2.2.1.1.	„Average Price“ a „Average Strike“ opce	494
5.2.2.1.1.1.	„Average Price“ opce	494
5.2.2.1.1.2.	„Average Strike“ opce	496
5.2.2.1.2.	Další vlastnosti asijských opcí	496
5.2.2.2.	„Lookback“ opce	497
5.2.2.2.1.	„Fixed-strike Lookback“ opce	497
5.2.2.2.2.	„Floating-strike Lookback“ opce	497
5.2.2.2.3.	„Perpetual American Lookback“ opce	498
5.2.2.3.	„Shout“ opce	498
5.2.2.4.	„Ladder“ opce	499
5.2.2.5.	Bariérové opce	500
5.2.2.5.1.	„Knock-in“ a „Knock-out“ bariérové opce	500
5.2.2.5.1.1.	„Knock-in“ bariérové opce	501
5.2.2.5.1.2.	„Knock-out“ bariérové opce	501
5.2.2.5.2.	Opce s jednou, resp. se dvěma bariérami	502
5.2.2.5.2.1.	Jednobarierové opce	502
5.2.2.5.2.2.	Opce se dvěma bariérami	502
5.2.2.5.3.	Reverzní bariérové opce	502
5.2.2.5.4.	„Partial-time“ bariérové opce	503
5.2.2.5.5.	Pařížské opce	503
5.2.2.5.6.	„Soft“ bariérové opce	504
5.2.2.5.7.	Bariérové opce se dvěma podkladovými aktivy	504
5.2.2.5.7.1.	Jednobarierové opce se dvěma podkladovými aktivy	504
5.2.2.5.7.2.	Dvoubariérové opce se dvěma podkladovými aktivy	505
5.2.2.5.8.	Další modifikace bariérových opcí	505
5.2.2.6.	Binární opce	505
5.2.2.6.1.	(Standardní) druhy binárních opcí	505
5.2.2.6.1.1.	„Cash-or-nothing“ opce	506
5.2.2.6.1.2.	„Asset-or-nothing“ opce	507
5.2.2.6.2.	„One-touch“ a „No-touch“ binární opce	507
5.2.2.6.2.1.	„One-touch“ binární opce	508
5.2.2.6.2.2.	„No-touch“ binární opce	508
5.2.2.6.3.	Další modifikace binárních opcí	509
5.2.2.7.	Pásmové opce	509
5.2.2.7.1.	Pásmové opce evropského typu	510
5.2.2.7.2.	Pásmové opce amerického typu	510
5.2.2.8.	„Fader“ opce	511
5.2.2.8.1.	„Fade-in“ opce	511
5.2.2.8.2.	„Fade-out“ opce	511
5.2.2.8.3.	Další modifikace „Fader“ opcí	512
5.2.2.9.	„Step-up“ a „Step-down“ opce	513

5.2.2.9.1.	„Step-up“ opce	514
5.2.2.9.2.	„Step-down“ opce	514
5.2.3.	Exotické opce s více podkladovými aktivy	514
5.2.3.1.	„Basket“ opce	514
5.2.3.2.	Opce na cenové rozpětí podkladových aktiv	515
5.2.3.2.1.	„Spread“ opce	515
5.2.3.2.2.	Opce úvěrového rozpětí	516
5.2.3.3.	Opce na výměnu podkladových aktiv	517
5.2.3.4.	„Rainbow“ opce	517
5.2.3.5.	„Outperformance“ opce	519
5.2.4.	Exotické opce s dalšími nestandardními (doplňujícími) vlastnostmi	520
5.2.4.1.	„Chooser“ opce	520
5.2.4.1.1.	Jednoduché chooser opce	521
5.2.4.1.2.	Komplexní chooser opce	521
5.2.4.2.	Prodloužitelné opce	521
5.2.4.2.1.	„Holder extendible“ opce	521
5.2.4.2.2.	„Writer extendible“ opce	521
5.2.4.3.	Předčasně ukončitelné opce	521
5.2.4.3.1.	„Game“ opce, resp. „Israeli“ opce	522
5.2.4.3.2.	„Termination“ opce	522
5.2.4.4.	Opce s odloženými platbami	522
5.2.4.4.1.	„Deferred payment“ opce	522
5.2.4.4.2.	„Deferred premium“ opce	522
5.2.4.5.	Podmíněné opce	523
5.2.4.5.1.	„Contingent payout“ opce	523
5.2.4.5.2.	„Contingent premium“ opce	523
5.2.4.5.2.1.	„Path-independent“ opce	523
5.2.4.5.2.2.	„Path-dependent“ opce	523
5.2.4.6.	„Quanto“ opce	524
5.2.5.	Další druhy exotických opčních instrumentů	525
5.2.5.1.	Opční listy	525
5.2.5.2.	Opční instrumenty vytvářené řetěžením opcí	526
5.2.5.2.1.	Opční instrumenty „Cap“, „Floor“, resp. „Collar“	527
5.2.5.2.1.1.	Opční kontrakty typu „Cap“	527
5.2.5.2.1.2.	Opční kontrakty typu „Floor“	531
5.2.5.2.1.3.	Opční kontrakty typu „Collar“	532
5.2.5.3.	„Cliquet“ opce	533
5.2.5.3.1.	„Cliquet“ opce s jednorázovým vyplacením	534
5.2.5.3.2.	„Cliquet“ opce s postupným vyplacením	534
5.2.5.4.	„Swing“ opce	534
5.2.5.5.	Další druhy exotických opcí	535

6.	Syntetické termínové derivátové instrumenty	536
6.1.	Syntetické termínové derivátové instrumenty první generace	536
6.1.1.	Swapy úvěrového selhání	536
6.1.1.1.	(Standardní) swapy úvěrového selhání	539
6.1.1.2.	Košové swapy úvěrového selhání	540
6.1.1.2.1.	Košové swapy úvěrového selhání vázané na první úvěrovou událost	540
6.1.1.2.2.	Košové swapy úvěrového selhání vázané na více úvěrových událostí	541
6.1.1.2.3.	Košové swapy úvěrového selhání s omezenou velikostí možné ztráty	541
6.1.1.2.4.	Další konstrukce košových swapů úvěrového selhání	541
6.1.1.3.	Binární swapy úvěrového selhání	542
6.1.1.4.	Navyšovací swapy úvěrového selhání	542
6.1.1.5.	Zrušitelné swapy úvěrového selhání	542
6.1.1.6.	Podmíněné swapy úvěrového selhání	542
6.1.2.	Swapy veškerých výnosů	543
6.1.2.1.	(Standardní) swapy veškerých výnosů	543
6.1.2.2.	Košové swapy veškerých výnosů	545
6.1.2.3.	Indexové swapy veškerých výnosů	545
6.1.3.	Akciové default swapy	546
6.1.3.1.	(Standardní) akciové default swapy	546
6.1.3.2.	Košové akciové default swapy	547
6.2.	Syntetické termínové derivátové instrumenty druhé generace	547
6.2.1.	Pevné (nepodmíněné) syntetické termínové derivátové instrumenty druhé generace	547
6.2.1.1.	Kontrakty typu „Forward na swap“	548
6.2.1.2.	Kontrakty typu „Forward na opci“	548
6.2.2.	Podmíněné (opční) syntetické termínové derivátové instrumenty	549
6.2.2.1.	Opce na termínové kontrakty typu „forward“	549
6.2.2.2.	Opce na „futures“ instrumenty	550
6.2.2.2.1.	Podstata burzovního obchodování opcí na futures	550
6.2.2.2.2.	Členění opcí na futures z hlediska druhu podkladových aktiv	552
6.2.2.3.	Swapce (opce na swap)	552
6.2.2.4.	Opce na opce, resp. na různé druhy opčních instrumentů	554
6.2.2.4.1.	Opce na opce (složené opce)	554
6.2.2.4.2.	Opce na další druhy opčních instrumentů	556
6.3.	Syntetické termínové derivátové instrumenty vyšších generací	556

KAPITOLA 8. GENNÉ PAPIRY FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ 557

1.	Základní vymezení cených papírů fondů kolektivního investování	558
2.	Akcie investičních fondů	558
2.1.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů uzavřeného typu	558
2.2.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů otevřeného typu	560

3.	Podílové listy podílových fondů	560
3.1.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů uzavřeného typu	561
3.2.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů otevřeného typu	561
4.	Faktory investiční strategie při kolektivním investování	562
4.1.	Investiční strategie fondu a předmětná skladba jeho portfolia	562
4.1.1.	Fondy akciové.....	563
4.1.2.	Fondy peněžního trhu.....	564
4.1.3.	Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací)	564
4.1.4.	Fondy reálných aktiv	565
4.1.5.	Fondy derivátové	565
4.1.6.	Fondy fondů (střešní fondy)	565
4.1.7.	Fondy indexové.....	565
4.1.8.	Fondy garantované	566
4.1.9.	Další druhy fondů.....	566
4.2.	Přípustná rizikovost investičního portfolia.....	566
4.2.1.	Standardní fondy	567
4.2.2.	Speciální fondy	567
4.3.	Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic.....	567
4.4.	Způsoby nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem	568
4.4.1.	Fondy důchodové (příjmové)	568
4.4.2.	Fondy růstové	568
4.4.3.	Fondy vyvážené.....	568
4.5.	Aktivní, resp. pasivní správa investičního portfolia.....	569
4.5.1.	Fondy s aktivní správou portfolia	569
4.5.2.	Fondy s pasivní správou portfolia	569
4.6.	Faktor možného časového omezení doby existence fondů	569
4.7.	Ostatní významné vlastnosti fondů kolektivního investování	570
5.	„Exchange traded funds“	570
5.1.	Základní charakteristika „Exchange traded funds“	570
5.2.	Druhy „Exchange traded funds“	573
5.2.1.	„Exchanged traded funds“ standardních vlastností	573
5.2.2.	„Exchange traded funds“ specifických vlastností	574
5.2.2.1.	Pákové ETF	574
5.2.2.2.	„Bullish“ a „Bearish“ ETF	574
5.2.2.3.	Další druhy ETF	574
KAPITOLA 9. STRUKTUROVANÉ INVESTIČNÍ INSTRUMENTY		575
1.	Základní vymezení strukturovaných investičních instrumentů.....	576
2.	Strukturované vklady	578
3.	Strukturované dluhové cenné papíry.....	580
3.1.	Strukturované dluhopisy	580

3.1.1.	Charakteristické vlastnosti strukturovaných dluhopisů	580
3.1.2.	Druhy strukturovaných dluhopisů.....	581
3.1.2.1.	Členění strukturovaných dluhopisů podle druhů podkladových aktiv	581
3.1.2.2.	Členění strukturovaných dluhopisů podle způsobů jejich splacení.....	581
3.1.2.2.1.	Strukturované dluhopisy s pevně určenými podmínkami splacení	581
3.1.2.2.2.	Strukturované dluhopisy, u nichž disponuje právem volby způsobu jejich splacení emitent.....	583
3.1.3.	Další vlastnosti strukturovaných dluhopisů	587
3.2.	Investiční certifikáty	588
3.2.1.	Základní charakteristika investičních certifikátů.....	588
3.2.2.	Druhy investičních certifikátů	589
3.2.2.1.	Členění investičních certifikátů podle druhů podkladových aktiv.....	589
3.2.2.1.1.	Investiční certifikáty s jednoduchými podkladovými aktivy	589
3.2.2.1.2.	Indexové certifikáty	589
3.2.2.1.3.	„Basket certifikáty“	590
3.2.2.1.3.1.	Strategické certifikáty.....	590
3.2.2.1.3.2.	Tematické certifikáty	590
3.2.2.2.	Členění investičních certifikátů podle výnosové rizikového profilu	591
3.2.2.2.1.	„Plain-Vanilla certifikáty“	591
3.2.2.2.2.	„Exotické certifikáty“	592
3.2.2.2.2.1.	Garantované certifikáty.....	592
3.2.2.2.2.2.	„Discount certifikáty“	593
3.2.2.2.2.3.	„Airbag certifikáty“	594
3.2.2.2.2.4.	„Bonus certifikáty“	595
3.2.2.2.2.5.	„Sprint certifikáty“	596
3.2.2.2.2.6.	„Outperformance certifikáty“	597
3.2.2.2.2.7.	Další druhy exotických certifikátů	598
3.2.2.3.	Členění investičních certifikátů podle časové ohraničenosti jejich životnosti.....	599
3.2.2.3.1.	Investiční certifikáty s pevně stanoveným termínem splatnosti	599
3.2.2.3.2.	Časově neohraničené investiční certifikáty	599
3.2.3.	Obchodování investičních certifikátů a jejich další specifické vlastnosti	600
3.3.	Úvěrové (kreditní) dluhopisy	601
3.3.1.	Základní druhy úvěrových dluhopisů	601
3.3.1.1.	Úvěrové dluhopisy s vloženým CDS.....	601
3.3.1.1.1.	Standardní úvěrové dluhopisy s vloženým CDS.....	602
3.3.1.1.2.	Košové úvěrové dluhopisy s vloženým CDS.....	604
3.3.1.2.	Úvěrové dluhopisy veškerých výnosů.....	604
3.3.1.3.	Úvěrové dluhopisy úvěrového rozpětí.....	605
3.3.2.	Sekuritizované cenné papíry zajištěné podkladovými aktivy.....	605
3.3.2.1.	Podstata sekuritizace, její charakteristika a ekonomický význam.....	606

2.3.	Funkce obchodních bank a podstata jejich činnosti	81
2.3.1.	Funkce obchodních bank.....	81
2.3.2.	Zásady činnosti obchodních bank	82
2.3.3.	Vymezení pojmů bankovní operace, bankovní obchody a bankovní produkty	82
2.3.3.1.	Bankovní operace	83
2.3.3.2.	Bankovní obchody	83
2.3.3.3.	Bankovní produkty	83
2.4.	Jednotlivé druhy bankovních produktů a jejich systemizace	83
2.4.1.	Úvěrové bankovní produkty	84
2.4.1.1.	Peněžní bankovní úvěry a půjčky	86
2.4.1.1.1.	Kontokorentní úvěry	86
2.4.1.1.2.	Lombardní úvěry	86
2.4.1.1.3.	Eskontní úvěry	87
2.4.1.1.4.	Malé osobní a spotřební úvěry	88
2.4.1.1.5.	Emisní půjčky	89
2.4.1.1.6.	Hypoteční úvěry	89
2.4.1.2.	Závazkové úvěry a záruky	90
2.4.1.2.1.	Akceptační úvěry	90
2.4.1.2.2.	Avalové (ručitelské) úvěry	90
2.4.1.3.	Speciální finančně úvěrové produkty	91
2.4.1.3.1.	Factoring	91
2.4.1.3.2.	Forfaiting	91
2.4.1.3.3.	Finanční leasing	92
2.4.2.	Investiční bankovní produkty	92
2.4.2.1.	Bankovní vklady (depozita)	93
2.4.2.1.1.	Vklady na bankovních účtech	93
2.4.2.1.1.1.	Běžný účet	93
2.4.2.1.1.2.	Vkladový (depozitní) účet	94
2.4.2.1.2.	Vklady na vkladních knížkách	95
2.4.2.1.3.	Speciální druhy úsporných vkladů	96
2.4.2.1.3.1.	Spoření účelová	96
2.4.2.1.3.2.	Majetková spoření	97
2.4.2.1.3.3.	Spoření spojená se životním pojištěním	97
2.4.2.2.	Bankovní dluhopisy	97
2.4.2.2.1.	Depozitní certifikáty	98
2.4.2.2.2.	Depozitní směnky	98
2.4.2.2.3.	Bankovní obligace	98
2.4.2.2.4.	Hypoteční zástavní listy (hypoteční obligace)	99
2.4.3.	Ostatní druhy bankovních produktů	99
2.5.	Bankovní obchody komerčních bank na mezibankovním trhu	99
2.5.1.	Mezibankovní obchody uzavírané mezi obchodními bankami	100
2.5.2.	Mezibankovní obchody mezi obchodními bankami a bankou centrální	101

3.3.2.2.	Druhy (resp. způsoby) sekuritizace.....	609
3.3.2.2.1.	Tradiční sekuritizace	609
3.3.2.2.2.	Syntetická sekuritizace	610
3.3.2.3.	Zajištěné (kolateralizované) dluhové obligace	611
3.3.2.3.1.	Hotovostní „Collateralized debt obligations“	612
3.3.2.3.2.	Syntetické „Collateralized debt obligations“	612
3.3.2.4.	Další vlastnosti kolateralizovaných dluhopisů.....	613
3.3.2.5.	Kolateralizované dluhopisy vytvořené resekuritizací.....	614
4.	Cenné papíry strukturovaných fondů kolektivního investování.....	615
4.1.	Druhy strukturovaných fondů kolektivního investování	615
4.1.1.	Členění strukturovaných fondů podle podkladových aktiv	615
4.1.2.	Členění strukturovaných fondů podle délky jejich trvání a obchodovatelnosti.....	616
4.1.2.1.	Strukturované fondy zakládané na dobu určitou.....	616
4.1.2.2.	Strukturované fondy zakládané na dobu neurčitou.....	616
4.1.3.	Členění strukturovaných fondů podle faktoru rizikivosti.....	616
4.1.3.1.	Zajištěné strukturované fondy.....	617
4.1.3.2.	Strukturované fondy s částečnou garancí.....	617
4.1.3.3.	Strukturované fondy s nulovou garancí.....	617
4.2.	Další vlastnosti strukturovaných fondů kolektivního investování.....	617
5.	Sekuritizované pákové deriváty	620
5.1.	Warranty	620
5.2.	Knock-out instrumenty	624
5.2.1.	Knock-out warranty.....	624
5.2.2.	Knock-out certifikáty	625
5.2.3.	Knock-out instrumenty se stop-loss bariérou	629
5.2.4.	Porovnání vlastností knock-out warrantů a knock-out certifikátů.....	630

KAPITOLA 10. SOUDOBÝ VÝVOJ SVĚTOVÉHO FINANČNÍHO SYSTÉMU A JEHO PERSPEKTIVY 631

1.	Soudobé vývojové trendy světového finančního trhu	632
1.1.	Všeobecné předpoklady rozvoje finančního trhu.....	632
1.1.1.	Komputerizace.....	632
1.1.2.	Intelektualizace.....	632
1.2.	Faktory vymezující podmínky pro finanční podnikání.....	633
1.2.1.	Liberalizace finančních toků	633
1.2.2.	Harmonizace regulace a dohledu nad finančními trhy.....	634
1.3.	Nejvýznamnější soudobé vývojové trendy světového finančního trhu.....	634
1.3.1.	Soudobé vývojové tendence finančních institucí	635
1.3.1.1.	Proces institucionalizace	635
1.3.1.2.	Proces konsolidace finančních institucí.....	635

1.3.2	Trendy ve vytváření nových druhů finančních investičních instrumentů	636
1.3.3.	Integrace a internacionalizace finančních trhů	637
1.3.3.1.	Proces integrace finančních trhů	637
1.3.3.2.	Proces internacionalizace finančních trhů	637
2.	Rizika soudobého vývoje světového finančního systému a světové ekonomiky	638
3.	Proces celosvětové globalizace	642

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY 643

PŘÍLOHA FIO BANKY 647

2.6.	Obchody komerčních bank s cennými papíry na sekundárním trhu	101
3.	Nebankovní spořitelní instituce	102
3.1.	Spořitelní a úvěrní družstva	102
3.2.	Ostatní druhy nebankovních spořitelních institucí	103
4.	Pojišťovací instituce	103
4.1.	Pojišťovny	104
4.1.1.	Rozdělení pojišťoven z hlediska šíře zaměření jejich činnosti	104
4.1.1.1.	Pojišťovny specializované	105
4.1.1.2.	Pojišťovny univerzální	105
4.1.2.	Rozdělení pojišťoven z hlediska jejich právní formy	105
4.1.2.1.	Pojišťovny s právní formou akciových společností	105
4.1.2.2.	Vzájemné pojišťovny	105
4.1.2.3.	Státní, resp. veřejnoprávní pojišťovny	105
4.1.3.	Rozdělení pojišťoven z hlediska předmětného zaměření jejich činnosti	106
4.1.3.1.	Pojišťovny působící v odvětví životních pojištění	106
4.1.3.1.1.	Pojištění pro případ smrti	106
4.1.3.1.2.	Pojištění pro případ dožití	107
4.1.3.1.3.	Směšené životní pojištění	107
4.1.3.1.3.1.	Kapitálové životní pojištění	107
4.1.3.1.3.2.	Investiční životní pojištění	108
4.1.3.2.	Pojišťovny působící v odvětví neživotních pojištění	109
4.1.3.2.1.	Pojištění úrazová	109
4.1.3.2.2.	Komerční zdravotní pojištění	109
4.1.3.2.3.	Pojištění majetková	109
4.1.3.2.4.	Pojištění odpovědnostní	110
4.2.	Zajišťovny	110
5.	Instituce kolektivního investování	110
5.1.	Investiční fondy	111
5.1.1.	Uzavřené investiční fondy	112
5.1.2.	Otevřené investiční fondy	112
5.2.	Investiční společnosti	113
5.2.1.	Obhospodařování podílových fondů	113
5.2.1.1.	Uzavřené podílové fondy	113
5.2.1.2.	Otevřené podílové fondy	114
5.2.2.	Ostatní činnosti investičních společností	114
6.	Penzijní fondy	114
6.1.	Penzijní (důchodové) pojištění	115
6.1.1.	Penzijní pojištění bezfondové	115
6.1.2.	Penzijní pojištění fondové	115
6.1.3.	Penzijní pojištění kombinované	115
6.2.	Penzijní připojištění	115



7.	Burzy a organizované mimoburzovní trhy.....	116
7.1.	Burzy.....	117
7.1.1.	Systemizace burz podle předmětného zaměření jejich činnosti.....	117
7.1.1.1.	Burzy cenných papírů.....	117
7.1.1.2.	Burzy devizové.....	118
7.1.2.	Členění burz z hlediska časové prodlevy ve vypořádání obchodů.....	118
7.1.2.1.	Burzy promptní (spotové).....	119
7.1.2.2.	Burzy termínové (finančních derivátů).....	119
7.1.2.2.1.	Burzy financial futures.....	119
7.1.2.2.2.	Burzy opční.....	119
7.2.	Organizované mimoburzovní trhy.....	120
8.	Ostatní subjekty finančního trhu.....	120
8.1.	Další druhy licencovaných subjektů institucionálního charakteru.....	120
8.1.1.	Obchodníci s cennými papíry.....	121
8.1.1.1.	Brokerské společnosti.....	121
8.1.1.2.	Dealerské společnosti.....	121
8.1.2.	Provozovatelé vypořádacích systémů.....	122
8.1.3.	Tiskárny cenných papírů.....	122
8.1.4.	Ratingové agentury.....	122
8.2.	Subjekty zřizované státem.....	122
8.2.1.	Instituce státní regulace a dohledu nad finančním trhem.....	122
8.2.2.	Subjekty nezbytné pro fungování finančního trhu.....	123
8.2.3.	Státní fondy.....	124
8.3.	Ostatní druhy subjektů působících na finančních trzích.....	124
9.	Mezinárodní finanční instituce.....	124

KAPITOLA 3. ÚROKOVÉ SAZBY A JEJICH VÝZNAM V EKONOMICE..... 125

1.	Funkce úrokových sazeb ve finančním a ekonomickém systému.....	126
2.	Teorie úrokových sazeb.....	127
2.1.	Klasická teorie úrokových sazeb.....	127
2.2.	Úroková teorie preference likvidity.....	131
2.3.	Úroková teorie zapůjčitelných fondů.....	135
2.4.	Úroková teorie racionálního očekávání.....	140
3.	Vzájemné vazby jednotlivých druhů úrokových sazeb.....	141
3.1.	Úrokové sazby vyhlášené centrální bankou.....	141
3.2.	Mezibankovní úrokové sazby.....	142
3.3.	Tržní úrokové sazby.....	143
3.3.1.	Základní tržní („prime rate“) úrokové sazby.....	144
3.3.2.	Standardní tržní úrokové sazby.....	144
4.	Mechanismus regulace úrokových sazeb.....	144

KAPITOLA 4. KLÍČOVÉ FAKTORY FUNKOVÁNÍ FINANČNÍHO TRHU 145

1.	Vymezení termínu „investice“ a jejich základní charakteristika	146
2.	Všeobecné předpoklady investiční aktivity.....	146
2.1.	Bohatství	147
2.2.	Kvalita investičního prostředí	148
3.	Faktory individuální investiční strategie	148
3.1.	Výnosnost.....	149
3.1.1.	Hodnocení výnosnosti finančních investic	149
3.1.2.	Statické hodnocení výnosnosti finančních investic	151
3.1.2.1.	Ukazatele nominální výnosnosti	151
3.1.2.1.1.	Jednotlivé druhy (dílčích) výnosů	151
3.1.2.1.1.1	Běžné výnosy	152
3.1.2.1.1.2	Kapitálové výnosy	153
3.1.2.1.2.	Celkový výnos.....	153
3.1.2.1.3.	Míra celkového výnosu	154
3.1.2.2.	Ukazatele reálné výnosnosti.....	157
3.1.3.	Dynamické metody hodnocení výnosnosti finančních investic	158
3.1.3.1.	Hodnota peněz v čase	158
3.1.3.2.	Současná a budoucí hodnota investic	159
3.1.3.2.1.	Podstata úročení a odúročení (diskontování)	159
3.1.3.2.2.	Diskontování vícenásobných „cash flow“ získaných v budoucnosti	163
3.1.3.3.	Funkční podstata dynamických metod hodnocení výnosnosti finančních investic	166
3.1.3.4.	Nejvýznamnější faktory ovlivňující velikost odúročitele, resp. úročitele	168
3.1.3.5.	Možné způsoby použití dynamických metod v procesu investičního rozhodování	171
3.1.3.5.1.	Metoda čisté současné hodnoty	171
3.1.3.5.2.	Metoda vnitřní míry výnosu (metoda vnitřního výnosového procenta)	180
3.2.	Rizikovost.....	183
3.2.1.	Druhy investičního rizika	183
3.2.1.1.	Riziko změn tržní úrokové míry (resp. úrokových sazeb).....	184
3.2.1.2.	Riziko inflační.....	184
3.2.1.3.	Riziko událostí	184
3.2.1.4.	Riziko insolvence, resp. případného úpadku emitenta.....	184
3.2.1.5.	Riziko ztráty likvidity finančního investičního instrumentu	185
3.2.1.6.	Riziko měnové	185
3.2.1.7.	Riziko právní	185
3.2.1.8.	Riziko operační	185
3.2.1.9.	Riziko individuálních vlastností (resp. smluvních ustanovení) jednotlivých investičních nástrojů	185
3.2.2.	Predikce rizikovosti finančních investic.....	186

3.2.2.1.	Určování rizikivosti prostřednictvím subjektivních odhadů	186
3.2.2.2.	Určování rizikivosti prostřednictvím statistických nástrojů	186
3.2.3.	Diverzifikace investičního portfolia	189
3.3.	Likvidita	191
4.	Vzájemná provázanost jednotlivých investičních faktorů	192
4.1.	Rozhodování při souběžném uvažování výnosnosti, rizikivosti a likvidity	193
4.1.1.	Uvažování faktorů rizikivosti a likvidity při použití metody čisté současné hodnoty	193
4.1.2.	Uvažování faktorů rizikivosti a likvidity při použití metody vnitřní míry výnosu	197

KAPITOLA 5. ZÁKLADNÍ DRUHY FINANČNÍCH INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ..... 199

1.	Finanční nástroje investičního a neinvestičního charakteru.....	200
1.1.	Finanční investiční instrumenty	200
1.2.	Finanční instrumenty neinvestičního charakteru	200
2.	Základní druhy investičních instrumentů.....	201
2.1.	Základní („klasické“) investiční nástroje.....	201
2.1.1.	Základní druhy finančních investičních instrumentů	202
2.1.2.	Základní druhy reálných investičních instrumentů.....	204
2.2.	termínové derivátové instrumenty.....	204
2.3.	„Standardní“ cenné papíry fondů kolektivního investování	205
2.4.	Strukturované produkty.....	205
3.	Aspekty právního vymezení cenných papírů.....	207

KAPITOLA 6. „KLASICKÉ“ INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIŘY..... 209

1.	Vymezení „klasických“ investičních cenných papírů	210
1.1.	Členění „klasických“ cenných papírů z hlediska délky jejich životnosti	210
1.1.1.	Cenné papíry peněžního trhu	210
1.1.2.	Cenné papíry kapitálového trhu	211
1.2.	Členění „klasických“ cenných papírů z hlediska jejich majetkové podstaty	211
1.2.1.	Majetkové cenné papíry	211
1.2.2.	Dluhové (dlužní) cenné papíry.....	212
2.	Podnikové (korporační) akcie.....	212
2.1.	Základní druhy akcií.....	212
2.1.1.	Kmenové (obyčejné) akcie	213
2.1.1.1.	Členění kmenových akcií z hlediska s nimi spojených hlasovacích práv	214
2.1.1.2.	Členění kmenových akcií z hlediska práv jejich majitelů na dividendu	214
2.1.1.3.	Členění kmenových akcií z hlediska jejich vazby na základní kapitál společnosti.....	215
2.1.2.	Prioritní (preferenční) akcie	215
2.1.2.1.	Členění prioritních akcií podle dividendových práv jejich držitelů.....	216
2.1.2.2.	Členění prioritních akcií z hlediska s nimi spojených zvláštních druhů práv	217

2.1.2.3.	Další druhy prioritních akcí	218
2.1.3.	Ostatní druhy akcií, resp. cenných papírů akcie dočasně nahrazujících	218
2.2.	Fundamentální (akciová) analýza	219
2.2.1.	Globální /makroekonomická/ akciová analýza	221
2.2.1.1.	Reálný výstup ekonomiky	222
2.2.1.2.	Fiskální politika	222
2.2.1.3.	Peněžní nabídka	223
2.2.1.4.	Úrokové sazby	223
2.2.1.5.	Inflace	224
2.2.1.6.	Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu	225
2.2.1.7.	Kvalita investičního prostředí	225
2.2.1.7.1.	Schodky a nerovnováha	225
2.2.1.7.2.	Cenové regulace a černý trh	225
2.2.1.7.3.	Ekonomické a politické šoky	226
2.2.1.7.4.	Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém	226
2.2.2.	Odvětvová (oborová) analýza	226
2.2.2.1.	Citlivost odvětví na hospodářský cyklus	227
2.2.2.1.1.	Odvětví cyklická	227
2.2.2.1.2.	Odvětví neutrální	227
2.2.2.1.3.	Odvětví anticyklická	227
2.2.2.2.	Tržní struktura odvětví	228
2.2.2.3.	Způsoby státní regulace v odvětví	228
2.2.2.4.	Perspektivy budoucího vývoje odvětví	228
2.2.3.	Analýza jednotlivých akciových společností a jimi emitovaných akcií	228
2.2.3.1.	Dividendové diskontní modely	231
2.2.3.1.1.	Konstrukční podstata dividendových diskontních modelů	231
2.2.3.1.2.	Dividendové diskontní modely s nulovým růstem	234
2.2.3.1.3.	Jednostupňové dividendové diskontní modely s konstantním růstem (poklesem)	235
2.2.3.1.4.	Vícetupňové (lineární) dividendové diskontní modely	238
2.2.3.2.	Ziskové modely	240
2.2.3.2.1.	Konstrukční podstata ziskových modelů	240
2.2.3.2.2.	Ziskové modely s nulovým růstem	242
2.2.3.2.3.	Jednostupňové ziskové modely s konstantním růstem	243
2.2.3.2.4.	Vícetupňové ziskové modely složeného růstu	246
2.2.3.3.	Bilanční modely	246
2.2.3.3.1.	Bilanční model vycházející z nominálních hodnot akcií	247
2.2.3.3.2.	Bilanční model založený na účetní hodnotě akcie	247
2.2.3.3.3.	Bilanční model založený na substanční hodnotě akcie	248
2.2.3.3.4.	Bilanční model založený na likvidační hodnotě akcie	248
2.2.3.3.5.	Bilanční model založený na reprodukční hodnotě akcie	249

2.2.3.3.6.	Bilanční model založený na substituční hodnotě akcie	249
2.2.3.4.	Finanční analýza podniku	249
2.2.3.4.1.	Vertikální analýza (procentní rozbor)	251
2.2.3.4.2.	Horizontální analýza (analýza trendů)	252
2.2.3.4.3.	Analýza poměrových ukazatelů	252
2.2.3.4.3.1.	Ukazatele rentability (výnosnosti)	253
2.2.3.4.3.2.	Ukazatele zadluženosti	255
2.2.3.4.3.3.	Ukazatele likvidity	256
2.2.3.4.3.4.	Ukazatele aktivity	258
2.2.3.4.3.5.	Ukazatele tržní hodnoty firmy	259
2.2.3.5.	Bonitní modely	264
2.2.3.5.1.	Rychlý test	265
2.2.3.5.2.	Index bonity	266
2.2.3.5.3.	Další druhy bonitních modelů	268
2.2.3.6.	Bankrotní modely	268
2.2.3.6.1.	Altmanovy bankrotní modely (Z-score)	268
2.2.3.6.2.	Taflerův bankrotní model	271
2.2.3.6.3.	Další druhy bankrotních modelů	272
2.2.3.7.	Metody mezipodnikového srovnávání	272
2.2.3.7.1.	Ranking podniků podle (jednoho) vybraného ukazatele	273
2.2.3.7.2.	Metoda jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí	274
2.2.3.7.3.	Metoda jednoduchého (resp. váženého) podílu	276
2.2.3.7.4.	Bodovací metoda	278
2.2.3.7.5.	Další metody vzájemného srovnávání podniků	280
2.2.4.	Spolehlivost výsledků získaných metodami fundamentální akciové analýzy	280
2.3.	Technická analýza	282
2.3.1.	Teoretická východiska technické analýzy	283
2.3.1.1.	Dowova teorie	283
2.3.1.1.1.	Základní poznatky Dowovy teorie	283
2.3.1.1.2.	Problémové oblasti Dowovy teorie	286
2.3.1.2.	Teorie Elliottových vln	286
2.3.1.2.1.	Základní rámec Elliottových vln	287
2.3.1.2.2.	Hierarchická struktura Elliottových vln	288
2.3.1.2.3.	Základní charakteristika idealizovaných impulzních a korekčních vln	289
2.3.1.2.4.	Idealizovaná představa o jednotlivých impulzních a korekčních (pod)vlnách	290
2.3.1.2.5.	Reálné impulzní a korekční (pod)vlny	291
2.3.1.2.6.	Problémové oblasti teorie Elliottových vln	292
2.3.2.	Grafická analýza	292
2.3.2.1.	Základní druhy grafů	293
2.3.2.1.1.	Čárové (liniové) grafy	293
2.3.2.1.2.	Čárkové (sloupkové) grafy	294

2.3.2.2.	Analýza vzestupných a sestupných trendů.....	296
2.3.2.2.1.	Hladiny podpory a odporu	297
2.3.2.2.2.	Trendové linie.....	299
2.3.2.2.3.	Trendové kanály.....	300
2.3.2.2.4.	Procenta návratu	303
2.3.2.3.	Analýza grafických formací.....	304
2.3.2.3.1.	Reverzní formace	305
2.3.2.3.1.1.	Formace vrchol a dno	305
2.3.2.3.1.2.	Zaoblený vrchol a zaoblené dno (tzv. talířky).....	306
2.3.2.3.1.3.	V-Formace (tzv. špičky).....	306
2.3.2.3.1.4.	Formace dvojitý vrchol a dvojité dno.....	307
2.3.2.3.1.5.	Formace trojitý vrchol a trojité dno.....	307
2.3.2.3.1.6.	Formace hlava a ramena.....	308
2.3.2.3.1.7.	Formace diamant.....	309
2.3.2.3.1.8.	Formace (reverzní) obdélník.....	309
2.3.2.3.2.	Konsolidační formace	311
2.3.2.3.2.1.	Formace vlajka	311
2.3.2.3.2.2.	Formace praporek	312
2.3.2.3.2.3.	Formace konsolidační hlava a ramena	312
2.3.2.3.2.4.	Trojúhelníkové formace.....	313
2.3.2.3.2.5.	Formace pokračující (upevňující) obdélník.....	316
2.3.2.3.3.	Mezery.....	317
2.3.2.3.3.1.	Formace běžná mezera.....	317
2.3.2.3.3.2.	Formace prolamující mezera	318
2.3.2.3.3.3.	Formace pádící mezera.....	318
2.3.2.3.3.4.	Formace mezera z vyčerpání	319
2.3.2.3.3.5.	Ostrov zvrátů	320
2.3.2.4.	Speciální grafické techniky	320
2.3.2.4.1.	Point & Figure graf.....	320
2.3.2.4.2.	Svíčkový graf	324
2.3.2.4.3.	Candle Volume graf	326
2.3.2.5.	Problémy praktické využitelnosti grafické analýzy v investiční praxi.....	326
2.3.3.	Analýza založená na technických indikátorech	327
2.3.3.1.	Technické indikátory používané k analýze jednotlivých akciových titulů.....	327
2.3.3.1.1.	Klouzavé průměry.....	327
2.3.3.1.1.1.	Jednoduchý klouzavý průměr.....	328
2.3.3.1.1.2.	Vážený klouzavý průměr.....	330
2.3.3.1.1.3.	Exponenciální klouzavý průměr.....	330
2.3.3.1.1.4.	Způsoby praktického použití klouzavých průměrů.....	331
2.3.3.1.2.	Pásmová analýza.....	334
2.3.3.1.2.1.	Procentní pásma.....	334