

OBSAH:

KAPITOLA 1. ÚVOD DO PROBLEMATIKY FINANČNÍCH INVESTIC

1.	Podstata investic a jejich ekonomický význam	16
2.	Základní členění investic	16
2.1.	Reálné investice	17
2.2.	Finanční investice	17
2.2.1.	Přímé investice	18
2.2.2.	Portfoliové investice	18
3.	Právní podstata finančních investičních instrumentů	19
4.	Základní druhy investičních nástrojů	20
4.1.	Základní („klasické“) investiční nástroje	20
4.1.1.	Základní druhy finančních investičních instrumentů	21
4.1.2.	Základní druhy reálných investičních instrumentů	23
4.2.	Termínové derivátové instrumenty	24
4.3.	„Standardní“ cenné papíry fondů kolektivního investování	24
4.4.	Strukturované produkty	24
5.	Aspekty právního vymezení cenných papírů	26
6.	Struktura trhu investičních cenných papírů	27
6.1.	Trhy primární a sekundární	28
6.1.1.	Primární trhy cenných papírů	28
6.1.2.	Sekundární trhy cenných papírů	29
6.2.	Trhy veřejné a neveřejné	29
6.2.1.	Veřejné trhy cenných papírů	29
6.2.1.1.	Veřejné trhy primární	29
6.2.1.2.	Veřejné trhy sekundární	29
6.2.1.2.1.	Veřejné sekundární organizované trhy	30
6.2.1.2.1.1.	Trhy burzovní	31
6.2.1.2.1.2.	Organizované trhy mimoburzovní	33
6.2.1.2.2.	Veřejné sekundární neorganizované trhy	34
6.2.2.	Neveřejné trhy cenných papírů	34
6.2.2.1.	Neveřejné trhy primární	34
6.2.2.2.	Neveřejné trhy sekundární	34

KAPITOLA 2. ZÁKLADNÍ FAKTORY INVESTIČNÍ AKTIVITY A INVESTORSKÉ STRATEGIE

1.	Všeobecné předpoklady investiční aktivity	36
1.1.	Bohatství	36
1.2.	Kvalita investičního prostředí	37
2.	Faktory individuální investiční strategie	37
2.1.	Výnosnost	38
2.1.1.	Hodnocení výnosnosti finančních investic	38
2.1.2.	Statické hodnocení výnosnosti finančních investic	40

2.1.2.1.	Ukazatele nominální výnosnosti	40
2.1.2.1.1.	Jednotlivé druhy (dílčích) výnosů	40
2.1.2.1.2.	Celkový výnos	42
2.1.2.1.3.	Míra celkového výnosu	43
2.1.2.2.	Ukazatele reálné výnosnosti	46
2.1.3.	Dynamické metody hodnocení výnosnosti finančních investic	47
2.1.3.1.	Hodnota peněz v čase	47
2.1.3.2.	Současná a budoucí hodnota investic	48
2.1.3.2.1.	Podstata úročení a odúročení (diskontování)	48
2.1.3.2.2.	Diskontování vícenásobných „cash flow“ získaných v budoucnosti	52
2.1.3.3.	Funkční podstata dynamických metod hodnocení výnosnosti finančních investic	55
2.1.3.4.	Nejvýznamnější faktory ovlivňující velikost odůročitele, resp. úročitele	57
2.1.3.5.	Možné způsoby použití dynamických metod v procesu investičního rozhodování	60
2.1.3.5.1.	Metoda čisté současné hodnoty	60
2.1.3.5.2.	Metoda vnitřní míry výnosu (metoda vnitřního výnosového procenta)	69
2.2.	Rizikovost	72
2.2.1.	Druhy investičního rizika	72
2.2.1.1.	Riziko změn tržní úrokové míry (resp. úrokových sazeb)	73
2.2.1.2.	Riziko inflační	73
2.2.1.3.	Riziko událostí	73
2.2.1.4.	Riziko insolvence resp. případného úpadku emitenta	73
2.2.1.5.	Riziko ztráty likvidity investičního instrumentu	73
2.2.1.6.	Riziko měnové	74
2.2.1.7.	Riziko právní	74
2.2.1.8.	Riziko operační	74
2.2.1.9.	Riziko individuálních vlastností (resp. smluvních ustanovení) jednotlivých investičních nástrojů	74
2.2.2.	Predikce rizikovosti finančních investic	75
2.2.2.1.	Určování rizikovosti prostřednictvím subjektivních odhadů	75
2.2.2.2.	Určování rizikovosti prostřednictvím statických nástrojů	75
2.2.3.	Diverzifikace investičního portfolia	77
2.3.	Likvidita	80
3.	Vzájemná provázanost jednotlivých investičních faktorů	81
3.1.	Rozhodování při souběžném uvažování výnosnosti, rizikovosti a likvidity	81
3.1.1.	Uvažování faktorů rizikovosti a likvidity při použití metody čisté současné hodnoty	81
3.1.2.	Uvažování faktorů rizikovosti a likvidity při použití metody vnitřní míry výnosu	86
KAPITOLA 3. „KLASICKÉ“ INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIŘY		
1.	Vymezení „klasických“ investičních cenných papírů	88
1.1.	Členění „klasických“ cenných papírů z hlediska délky jejich životnosti	88
1.1.1.	Cenné papíry peněžního trhu	88

3.2.2.1.3.	Basket certifikáty	368
3.2.2.1.3.1.	Strategické certifikáty	368
3.2.2.1.3.2.	Tematické certifikáty	368
3.2.2.2.	Členění investičních certifikátů podle výnosově-rizikového profilu	369
3.2.2.2.1.	„Plain-Vanilla“ certifikáty	369
3.2.2.2.2.	„Exotické“ certifikáty	370
3.2.2.2.2.1.	Garantované certifikáty	370
3.2.2.2.2.2.	Discount certifikáty	371
3.2.2.2.2.3.	Airbag certifikáty	372
3.2.2.2.2.4.	Bonus certifikáty	373
3.2.2.2.2.5.	Sprint certifikáty	374
3.2.2.2.2.6.	Outperform certifikáty	375
3.2.2.2.2.7.	Další druhy exotických certifikátů	376
3.2.2.3.	Členění investičních certifikátů podle časové ohraničenosti jejich životnosti	377
3.2.2.3.1.	Investiční certifikáty s pevně stanoveným termínem splatnosti	377
3.2.2.3.2.	Časově neohraničené investiční certifikáty	377
3.2.3.	Obchodování investičních certifikátů a jejich další specifické vlastnosti	378
4.	Cenné papíry strukturovaných fondů kolektivního investování	379
4.1.	Druhy strukturovaných fondů kolektivního investování	379
4.1.1.	Členění strukturovaných fondů podle podkladových aktiv	379
4.1.2.	Členění strukturovaných fondů podle délky jejich trvání a obchodovatelnosti	380
4.1.2.1.	Strukturované fondy zakládáné na dobu určitou	380
4.1.2.2.	Strukturované fondy zakládáné na dobu neurčitou	380
4.1.3.	Členění strukturovaných fondů podle faktoru rizikovosti	380
4.1.3.1.	Zajištěné strukturované fondy	381
4.1.3.2.	Strukturované fondy s částečnou garancí	381
4.1.3.3.	Strukturované fondy s nulovou garancí	381
4.2.	Další vlastnosti strukturovaných fondů kolektivního investování	382
5.	Sekuritizované pákové deriváty	384
5.1.	Warranty	384
5.2.	Knock-out instrumenty	388
5.2.1.	Knock-out warranty	388
5.2.2.	Knock-out certifikáty	389
5.2.3.	Knock.out instrumenty se stop-loss bariérou	393
5.2.4.	Porovnání vlastností knock-out warrantů a knock-out certifikátů	394
KAPITOLA 7. OSTATNÍ DRUHY BURZOVNÍCH OBCHODŮ		
1.	Specifika burzovního obchodování komodit	396
2.	Obchodování cizích měn	396
3.	Další předměty burzovních obchodů	397
Seznam použité literatury:		399

1.1.2.	Cenné papíry kapitálového trhu	89
1.2.	Členění „klasických“ cenných papírů z hlediska jejich majetkové podstaty	89
1.2.1.	Majetkové cenné papíry	89
1.2.2.	Dluhové (dlužní) cenné papíry	90
2.	Podnikové (korporační) akcie	90
2.1.	Základní druhy akcií	90
2.1.1.	Kmenové (obyčejné) akcie	91
2.1.1.1.	Členění kmenových akcií z hlediska s nimi spojených hlasovacích práv	92
2.1.1.2.	Členění kmenových akcií z hlediska práv jejich majitelů na dividendu	92
2.1.1.3.	Členění kmenových akcií z hlediska způsobů jejich vazby na základní kapitál společnosti	93
2.1.2.	Prioritní (preferenční) akcie	93
2.1.2.1.	Členění prioritních akcií podle dividendových práv jejich držitelů	94
2.1.2.2.	Členění prioritních akcií z hlediska s nimi spojených zvláštních druhů práv	95
2.1.2.3.	Další druhy prioritních akcií	96
2.1.3.	Ostatní druhy akcií, resp. cenných papírů akcie dočasně nahrazujících	96
2.2.	Fundamentální (akciová) analýza	97
2.2.1.	Globální /makroekonomická/ akciová analýza	99
2.2.1.1.	Reálný výstup ekonomiky	100
2.2.1.2.	Fiskální politika	100
2.2.1.3.	Peněžní nabídka	101
2.2.1.4.	Úrokové sazby	101
2.2.1.5.	Inflace	102
2.2.1.6.	Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu	103
2.2.1.7.	Kvalita investičního prostředí	103
2.2.1.7.1.	Schodky a nerovnováha	103
2.2.1.7.2.	Cenové regulace a černý trh	103
2.2.1.7.3.	Ekonomické a politické šoky	104
2.2.1.7.4.	Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém	104
2.2.2.	Odvětová (oborová) analýza	104
2.2.2.1.	Citlivost odvětví na hospodářský cyklus	105
2.2.2.1.1.	Odvětví cyklická	105
2.2.2.1.2.	Odvětví neutrální	105
2.2.2.1.3.	Odvětví anticyklická	105
2.2.2.2.	Tržní struktura odvětví	106
2.2.2.3.	Způsoby státní regulace v odvětví	106
2.2.2.4.	Perspektivy budoucího vývoje odvětví	106
2.2.3.	Analýza jednotlivých akciových společností a jimi emitovaných akcií	106
2.2.3.1.	Dividendové diskontní modely	109
2.2.3.1.1.	Konstrukční podstata dividendových diskontních modelů	109
2.2.3.1.2.	Dividendové diskontní modely s nulovým růstem	112
2.2.3.1.3.	Jednostupňové dividendové diskontní modely s konstantním růstem (poklesem)	113

2.2.3.1.4.	Vícestupňové (lineární) dividendové diskontní modely	116
2.2.3.2.	Ziskové modely	116
2.2.3.2.1.	Konstrukční podstata ziskových modelů	116
2.2.3.2.2.	Ziskové modely s nulovým růstem	118
2.2.3.2.3.	Jednostupňové ziskové modely s konstantním růstem	119
2.2.3.2.4.	Vícestupňové ziskové modely složeného růstu	122
2.2.3.3.	Bilanční modely	123
2.2.3.3.1.	Bilanční model vycházející z nominálních hodnot akcií	123
2.2.3.3.2.	Bilanční model založený na účetní hodnotě akcie	123
2.2.3.3.3.	Bilanční model založený na likvidační hodnotě akcie	124
2.2.3.4.	Finanční analýza podniku	124
2.2.3.4.1.	Vertikální analýza (procentní rozbor)	126
2.2.3.4.2.	Horizontální analýza (analýza trendů)	127
2.2.3.4.3.	Analýza poměrových ukazatelů	127
2.2.3.4.3.1.	Ukazatele rentability (výnosnosti)	129
2.2.3.4.3.2.	Ukazatele zadluženosti	130
2.2.3.4.3.3.	Ukazatele likvidity	132
2.2.3.4.3.4.	Ukazatele aktivity	133
2.2.3.4.3.5.	Ukazatele tržní hodnoty firmy	134
2.2.3.5.	Bonitní modely	137
2.2.3.5.1.	Rychlý test	138
2.2.3.5.2.	Index bonity	139
2.2.3.5.3.	Další druhy bonitních modelů	141
2.2.3.6.	Bankrotní modely	141
2.2.3.6.1.	Altmanovy bankrotní modely (Z-score)	141
2.2.3.6.2.	Taflerův bankrotní model	144
2.2.3.6.3.	Další druhy bankrotních modelů	145
2.2.3.7.	Metody mezipodnikového srovnávání	145
2.2.3.7.1.	Ranking podniků podle (jednoho) vybraného ukazatele	146
2.2.3.7.2.	Metoda jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí	147
2.2.3.7.3.	Metoda jednoduchého (resp. váženého) podílu	149
2.2.3.7.4.	Další metody vzájemného srovnávání podniků	151
2.2.4	Spolehlivost výsledků získaných metodami fundamentální akciové analýzy	151
2.3.	Technická analýza	153
2.3.1.	Teoretická východiska technické analýzy	154
2.3.1.1.	Dowova teorie	154
2.3.1.1.1.	Základní poznatky Dowovy teorie	154
2.3.1.1.2.	Problémové oblasti Dowovy teorie	157
2.3.1.2.	Teorie Elliottových vln	157
2.3.1.2.1.	Základní rámec Elliottových vln	158
2.3.1.2.2.	Hierarchická struktura Elliottových vln	159
2.3.1.2.3.	Základní charakteristika idealizovaných impulsních a korekčních vln	160
2.3.1.2.4.	Idealizovaná představa o jednotlivých impulsních a korekčních (pod)vlnách	161

2.3.1.2.5.	Reálné impulsní a korekční (pod)vlny	162
2.3.1.2.6.	Problémové oblasti teorie Elliottových vln	163
2.3.2.	Grafická analýza	163
2.3.2.1.	Základní druhy grafů	164
2.3.2.1.1.	Čárové (liniové) grafy	164
2.3.2.1.2.	Čárové (sloupkové) grafy	165
2.3.2.2.	Analýza vzestupných a sestupných trendů	167
2.3.2.2.1.	Hladiny podpory a odporu	168
2.3.2.2.2.	Trendové linie	170
2.3.2.2.3.	Trendové kanály	171
2.3.2.2.4.	Procenta návratu	174
2.3.2.3.	Analýza grafických formací	175
2.3.2.3.1.	Reverzní formace	176
2.3.2.3.1.1.	Formace vrchol a dno	176
2.3.2.3.1.2.	Formace dvojitý vrchol a dvojitě dno	177
2.3.2.3.1.3.	Formace trojitý vrchol a trojitě dno	177
2.3.2.3.1.4.	Formace hlava a ramena	178
2.3.2.3.1.5.	Formace diamant	179
2.3.2.3.1.6.	Formace (reverzní) obdélník	179
2.3.2.3.2.	Konsolidační formace	181
2.3.2.3.2.1.	Formace vlajka	181
2.3.2.3.2.2.	Formace praporek	182
2.3.2.3.2.3.	Formace konsolidační hlava a ramena	182
2.3.2.3.2.4.	Trojúhelníkové formace	183
2.3.2.3.2.5.	Formace pokračující (upevňující) obdélník	186
2.3.2.3.3.	Mezery	187
2.3.2.3.3.1.	Formace běžná mezera	187
2.3.2.3.3.2.	Formace prolamující mezera	188
2.3.2.3.3.3.	Formace pádící mezera	188
2.3.2.3.3.4.	Formace mezera z vyčerpání	189
2.3.2.3.3.5.	Formace ostrov zvratu	190
2.3.2.4.	Speciální grafické techniky	190
2.3.2.4.1.	Point & Figure graf	190
2.3.2.4.2.	Svíčkový graf	194
2.3.2.4.3.	Candle Volume graf	196
2.3.2.5.	Problémy praktické využitelnosti grafické analýzy v investiční praxi	196
2.3.3.	Analýza založená na technických indikátorech	197
2.3.3.1.	Technické indikátory používané k analýze jednotlivých akciových titulů	197
2.3.3.1.1.	Klouzavé průměry	197
2.3.3.1.1.1.	Jednoduchý klouzavý průměr	198
2.3.3.1.1.2.	Vážený klouzavý průměr	200
2.3.3.1.1.3.	Exponenciální klouzavý průměr	200
2.3.3.1.1.4.	Způsoby praktického použití klouzavých průměrů	201

2.3.3.1.2.	Pásmová analýza	204
2.3.3.1.2.1.	Procentní pásma	204
2.3.3.1.2.2.	Bollingerova pásma	205
2.3.3.1.2.3.	Pásy klouzavých průměrů	207
2.3.3.1.3.	Oscilátory	207
2.3.3.1.3.1.	„Momentum“	207
2.3.3.1.3.2.	„Rate of Change“ [ROC]	208
2.3.3.1.3.3.	„Relative Strength Index“ [RSI]	209
2.3.3.1.3.4.	„Moving Average Convergence Divergence“ [MACD]	211
2.3.3.1.4.	Cenově objemové a objemové indikátory	212
2.3.3.1.4.1.	Indikátor „Balance objemu“ [OBV]	212
2.3.3.1.4.2.	Indikátor „Money Flow Index“ [MFI]	214
2.3.3.1.4.3.	Indikátor „Volume Rate-of-change“ [VROC]	215
2.3.3.2.	Technické indikátory celkového trhu	216
2.3.3.2.1.	Indikátory založené na vývoji kurzů akcií příslušného akciového trhu	216
2.3.3.2.1.1.	Indikátor „Advance-Divide Line“ [ADL]	216
2.3.3.2.1.2.	Indikátor „Advance-Divide Ratio“ [ADR]	217
2.3.3.2.1.3.	Indikátor „Advance-all Ratio [AAR]	217
2.3.3.2.1.4.	Indikátor „New High-New Low Ratio“	218
2.3.3.2.2.	Indikátory založené na vývoji zobchodovaných objemů akcií na příslušném trhu	218
2.3.3.2.2.1.	Indikátor „Upside-Downside Volume Line“	218
2.3.3.2.2.2.	Indikátor „Upside-Downside Volume Ratio“	219
2.3.3.2.3.	Psychologické indikátory	219
2.3.3.2.3.1.	Indikátor neúplných jednotek obchodování	220
2.3.3.2.3.2.	Indikátor krátkých (prázdných) prodejů	220
2.3.3.2.3.3.	Indikátor nejaktivnějších akcií	221
2.3.3.2.3.4.	Indikátor poměrů prodejních a kupních opcí	221
2.3.3.2.3.5.	Index důvěry	221
2.3.3.2.3.6.	Další druhy psychologických indikátorů	222
2.3.3.3.	Využitelnost technických indikátorů v investiční praxi	222
2.3.4.	Omezení technické analýzy a specifika jejího použití	223
2.4.	Psychologická analýza	224
2.4.1.	Keynesova spekulativní rovnovážná hypotéza	224
2.4.2.	Kostolanyho burzovní psychologie	225
2.4.3.	Teorie spekulativních bublin	228
2.4.3.1.	Krachy na akciových trzích a jejich důsledky	229
2.4.3.1.1.	Velký krach na New Yorkské burze v letech 1929-1931	230
2.4.3.1.2.	Krach na americkém akciovém trhu v roce 1987	231
2.4.3.1.3.	Krach japonského akciového trhu v roce 1990	232
2.4.3.1.4.	Krach amerického trhu NASDAQ v roce 2000	233
2.4.3.1.5.	Celosvětový propad akciových trhů v roce 2008 v důsledku globální finanční krize	234

2.4.3.2	Faktory způsobující vzestupy a pády akciových trhů	237
3.	Dluhové cenné papíry (dluhopisy)	241
3.1.	Model zapůjčitelných fondů	241
3.2.	Základní druhy dluhopisů	244
3.2.1.	Krátkodobé dluhopisy peněžního trhu	244
3.2.2.	Dlouhodobé dluhopisy (obligace)	245
3.2.2.1.	Členění obligací z hlediska ohraničenosti jejich životnosti, resp. délky splatnosti	246
3.2.2.2.	Členění obligací podle výnosů plynoucích z jejich držby	247
3.2.2.3.	Členění obligací podle způsobu jejich splacení	250
3.2.2.4.	Členění obligací z hlediska zajištěnosti finančních nároků jejich držitelů	251
3.2.2.5.	Členění obligací z hlediska zvláštních práv emitenta nebo jejich držitelů	252
3.2.2.6.	Obligace s dalšími druhy specifických vlastností	254
3.2.2.7.	Členění obligací z hlediska jejich denominace a upisování na domácích a zahraničních trzích	254
3.3.	(Fundamentální) analýza dluhopisů	256
3.3.1.	Globální /makroekonomická/ dluhopisová analýza	257
3.3.1.1.	Reálný výstup ekonomiky	257
3.3.1.2.	Fiskální politika	259
3.3.1.3.	Peněžní nabídka	260
3.3.1.4.	Úrokové sazby	260
3.3.1.5.	Inflace	261
3.3.1.6.	Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu	262
3.3.1.7.	Kvalita investičního prostředí	263
3.3.2.	Analýza jednotlivých emisí dluhopisů	263
3.3.2.1	Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti	263
3.3.2.2.	Kategorizace dluhopisů podle druhu jejich emitenta	264
3.3.2.2.1.	Korporační (podnikové) obligace	264
3.3.2.2.2.	Bankovní obligace	265
3.3.2.2.3.	Komunální obligace	265
3.3.2.2.4.	Státní obligace	265
3.3.2.3.	Analýza rizikovosti možné insolvence konkrétního dluhopisového emitenta	266
3.3.2.4.	Faktor likvidity dluhopisů	268
3.3.2.5.	Vzájemné působení jednotlivých faktorů při formování úrokových sazeb dluhopisů	269
3.3.2.6.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty základních druhů dluhopisů	270
3.3.2.6.1.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty fixně úročených kuponových obligací	270
3.3.2.6.2.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty variabilně úročených kuponových obligací	272
3.3.2.6.3.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty diskontovaných obligací	274
3.3.2.6.4.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty dalších druhů obligací	275
4.	Vývoj na trzích cenných papírů v průběhu hospodářského cyklu	275
5.	Obchodování akcií a dluhopisů na primárních a sekundárních trzích	278
5.1.	Základní způsoby spekulace	279

5.1.1.	Spekulace na vzestup kurzu	279
5.1.2.	Spekulace na pokles kurzu	281
5.2.	Uvádění nově emitovaných akcií a dluhopisů do oběhu	282
5.2.1.	Obecné zásady pro emitování veřejně obchodovatelných cenných papírů	282
5.2.2.	Způsoby uvádění nově emitovaných, veřejně obchodovatelných cenných papírů do oběhu	285
5.2.2.1.	Prodej nově emitovaných cenných papírů za předem určenou cenu	285
5.2.2.2.	Tendr	286
5.2.2.3.	Aukce	286
5.3.	Obchodování cenných papírů na veřejných sekundárních trzích	286
5.3.1.	Burzovní obchodování akcií	287
5.3.1.1.	Funkce obchodního systému burzy	287
5.3.1.1.1.	Segmentace burzovních trhů	288
5.3.1.1.2.	Základní druhy burzovních obchodních systémů	288
5.3.1.1.2.1.	Obchodní systém řízený příkazy	289
5.3.1.1.2.2.	Obchodní systém s centrální příkazovou knihou	289
5.3.1.1.2.3.	Obchodní systém řízený cenou	290
5.3.1.1.2.4.	Obchodní systém řízený kotacemi	290
5.3.1.1.2.5.	Aukční obchodní systém	291
5.3.1.1.2.6.	Aukční obchodní systém s jednotnou cenou	291
5.3.1.1.3.	Druhy burzovních příkazů	291
5.3.1.1.4.	Bezpečnostní mechanismy burzovního obchodování	293
5.3.1.1.4.1.	Omezení povolených kurzových pohybů	293
5.3.1.1.4.2.	Přerušení obchodování	294
5.3.1.1.4.3.	Zamezení programového obchodování	294
5.3.1.1.4.4.	Stanovení pohotovostních pravidel	295
5.3.1.1.4.5.	Monitorování mimořádných kurzových a objemových změn	295
5.3.1.1.4.6.	Povinné zveřejňování obchodů s cennými papíry vlastního podniku	296
5.3.1.2.	Funkce informačního systému burzy	296
5.3.1.2.1.	Průběžné informace o vývoji obchodování cenných papírů během obchodního dne	297
5.3.1.2.2.	Informace o denních uzavíracích kurzech a zobchodovaných objemech cenných papírů	297
5.3.1.2.3.	Burzovní indexy (resp. souhrnné objemy zrealizovaných obchodů)	297
5.3.1.2.3.1.	Druhy burzovních indexů	298
5.3.1.2.3.2.	Nejvýznamnější světové akciové burzovní indexy	300
5.3.1.2.4.	Ostatní burzovní informace	302
5.3.1.3.	Vypořádání burzovních obchodů	303
5.3.2.	Veřejné obchodování dluhopisů	305
5.3.2.1.	Specifické odlišnosti obchodování obligací	305
5.3.2.2.	Dluhopisové indexy	306

KAPITOLA 4. TERMÍNOVÉ DERIVÁTOVÉ INSTRUMENTY

1. Vymezení promptních a termínových obchodů

308

1.1.	Promptní obchody	308
1.2.	Termínové obchody	308
2.	Základní druhy termínových derivátových instrumentů	310
2.1.	Členění termínových kontraktů podle jejich vlastností a obchodovatelnosti	310
2.2.	Členění termínových kontraktů podle podkladových aktiv	311
3.	Pevné termínové kontrakty typu forward a futures	312
3.1.	Kontrakty typu forward	312
3.2.	Kontrakty typu futures	315
3.2.1.	Vztah mezi vývojem kurzu futures a vývojem kurzu jeho podkladového aktiva	315
3.2.2.	Specifika burzovního obchodování kontraktů futures	317
4.	Swapové kontrakty	322
5.	Opční kontrakty	324
5.1.	Druhy opčních instrumentů	325
5.1.1.	Kupní a prodejní opce	325
5.1.1.1.	Kupní opce	325
5.1.1.2.	Prodejní opce	325
5.1.2.	Opce evropské a opce americké	326
5.1.2.1.	Evropské opce	326
5.1.2.2.	Americké opce	326
5.2.	Základní druhy opčních obchodů	326
5.2.1.	Základní způsoby použití kupních opcí	326
5.2.2.	Základní způsoby použití prodejních opcí	328
5.3.	Další vlastnosti opčních instrumentů	330
5.3.1.	Vnitřní a časová hodnota opčních kontraktů	330
5.3.2.	Kryté a nekryté opce	332
5.3.3.	Finanční páka a zajišťovací poměr	332
5.4.	Specifika burzovního obchodování opčních instrumentů	333
5.5.	Kombinace opcí	336
5.5.1.	Opční kombinace typu straddle	337
5.5.2.	Další příklady opčních kombinací	338
5.6.	Jiné možnosti využití opcí	339
5.6.1.	Opční listy	339
5.6.2.	Další druhy smluvně sjednávaných opčních kontraktů	340
KAPITOLA 5. CENNÉ PAPIRY FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ		
1.	Základní vymezení cenných papírů fondů kolektivního investování	342
2.	Akcie investičních fondů	342
2.1.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů uzavřeného typu	342
2.2.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů otevřeného typu	344
3.	Podílové listy podílových fondů	344
3.1.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů uzavřeného typu	345
3.2.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů otevřeného typu	345
4.	Faktory investiční strategie při kolektivním investování	346

4.1.	Investiční strategie fondu a předmětná skladba jeho portfolia	346
4.1.1.	Fondy akciové	347
4.1.2.	Fondy peněžního trhu	348
4.1.3.	Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací)	348
4.1.4.	Fondy reálných aktiv	349
4.1.5.	Fondy derivátové	349
4.1.6.	Fondy fondů (střešní fondy)	349
4.1.7.	Fondy indexové	349
4.1.8.	Fondy garantované	350
4.1.9.	Další druhy fondů	350
4.2.	Přípustná rizikovost investičního portfolia	350
4.2.1.	Standardní fondy	351
4.2.2.	Speciální fondy	351
4.3.	Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic	351
4.4.	Způsoby nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem	352
4.4.1.	Fondy důchodové (příjmové)	352
4.4.2.	Fondy růstové	352
4.4.3.	Fondy vyvážené	352
4.5.	Aktivní, resp. pasivní správa investičního portfolia	353
4.5.1.	Fondy s aktivní správou portfolia	353
4.5.2.	Fondy s pasivní správou portfolia	353
4.6.	Faktor možného časového omezení doby existence fondů	353
4.7.	Ostatní významné vlastnosti fondů kolektivního investování	354

KAPITOLA 6. STRUKTUROVANÉ INVESTIČNÍ INSTRUMENTY

1.	Základní vymezení strukturovaných investičních instrumentů	356
2.	Strukturované vklady	358
3.	Strukturované dluhové cenné papíry	358
3.1.	Strukturované dluhopisy	358
3.1.1.	Charakteristické vlastnosti strukturovaných dluhopisů	359
3.1.2.	Druhy strukturovaných dluhopisů	359
3.1.2.1.	Členění strukturovaných dluhopisů podle druhů podkladových-aktiv	359
3.1.2.2.	Členění strukturovaných dluhopisů podle způsobů jejich splacení	359
3.1.2.2.1.	Strukturované dluhopisy s pevně určenými podmínkami splacení	360
3.1.2.2.2.	Strukturované dluhopisy, u nichž disponuje právem volby způsobu jejich splacení emitent	361
3.1.3.	Další vlastnosti strukturovaných dluhopisů	365
3.2.	Investiční (strukturované) certifikáty	366
3.2.1.	Základní charakteristika investičních certifikátů	366
3.2.2.	Druhy investičních certifikátů	367
3.2.2.1.	Členění investičních certifikátů podle druhů podkladových aktiv	367
3.2.2.1.1.	Investiční certifikáty s jednoduchými podkladovými aktivy	367
3.2.2.1.2.	Indexové certifikáty	367