

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 INSTITUCE, 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.	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

2.3.3.2.1.2.	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 akcí 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.	Příviv, 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 rizikovosti 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.....	424
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.	Přerušení 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	430
5.3.1.2.2.	Informace o denních uzavíracích kurzech a zobchodovaných objemech cenných papírů	431
5.3.1.2.3.	Aktiové burzovní indexy	431
5.3.1.2.3.1.	Druhy burzovních indexů	431
5.3.1.2.3.2.	Cenově vážené a hodnotově vážené akciové indexy.....	432
5.3.1.2.3.3.	Akciové indexy s nezapočítávanými a započítávanými dividendami	433
5.3.1.2.3.4.	Členění akciových burzovních indexů z hlediska jejich mezinárodního významu	434
5.3.1.2.3.5.	Globální akciové indexy	436
5.3.1.2.3.6.	Indexy volatility.....	437
5.3.1.2.3.7.	Indexy investičních strategií.....	439
5.3.1.2.4.	Ostatní burzovní informace.....	439
5.3.1.3.	Vypořádávání burzovních obchodů	440
5.3.2.	Veřejné obchodování dluhopisů.....	442
5.3.2.1.	Specifické odlišnosti obchodování obligací.....	443
5.3.2.2.	Dluhopisové indexy	443

KAPITOLA 7. TERMÍNOVÉ DERIVÁTOVÉ INSTRUMENTY.....445

1.	Vymezení promptních a termínových obchodů.....	446
1.1.	Promptní obchody.....	446
1.2.	Termínové obchody	446
2.	Základní druhy termínových derivátových instrumentů	448
2.1.	Členění termínových kontraktů podle jejich vlastností a obchodovatelnosti	448
2.2.	Členění termínových kontraktů podle podkladových aktiv	449
3.	Pevné termínové kontrakty typu forward a futures	450
3.1.	Kontrakty typu forward	451

3.1.1.	Základní druhy forwardových kontraktů podle podkladových aktiv	453
3.1.1.1.	Úrokové forwardy	453
3.1.1.1.1.	Kontrakty typu „Forward-forward Agreement“	454
3.1.1.1.2.	Forwardy na dluhové cenné papíry	454
3.1.1.1.3.	Kontrakty typu „Forward Rate Agreement“	454
3.1.1.2.	Měnové forwardy	457
3.1.1.3.	Akciové forwardy	458
3.1.1.4.	Komoditní forwardy	458
3.1.1.5.	Úvěrové forwardy	458
3.1.2.	Nestandardní druhy forwardových smluv	458
3.2.	Kontrakty typu futures	459
3.2.1.	Vztah mezi vývojem kurzu futures a vývojem spotového kurzu jeho podkladového aktiva	459
3.2.2.	Specifika burzovního obchodování futures instrumentů	462
3.2.3.	Nejvýznamnější druhy futures instrumentů	464
3.2.3.1.	Úrokové futures	464
3.2.3.1.1.	Futures na dluhové cenné papíry	465
3.2.3.1.2.	Futures na úrokovou sazbu	465
3.2.3.2.	Měnové futures	465
3.2.3.3.	Akciové futures	466
3.2.3.4.	Indexové futures	466
3.2.3.5.	Komoditní futures	466
3.2.4.	Praktické příklady spekulace a hedgingu prostřednictvím futures instrumentů	467
4.	Swapové kontrakty	468
4.1.	Standardizované swapové kontrakty	470
4.1.1.	Úrokové swapy	470
4.1.1.1.	Úrokové swapy založené na výměně fixních a variabilních úrokových plateb	472
4.1.1.2.	Úrokové swapy založené na výměně odlišně stanovených variabilních úrokových plateb	473
4.1.2.	Měnové swapy	473
4.1.2.1.	Měnové swapy založené na výměně pevných úrokových plateb	474
4.1.2.2.	Měnové swapy založené na výměně pevných a variabilních úrokových plateb	474
4.1.2.3.	Měnové swapy založené na výměně dvou různých druhů variabilních úrokových plateb	475
4.1.3.	Devizové swapy	475
4.2.	Nestandardní swapové kontrakty	475
4.3.	Vzájemné kombinace jednotlivých swapových kontraktů	476
5.	Opční instrumenty	477
5.1.	Základní druhy opčních instrumentů („Plain vanilla“ opce)	478
5.1.1.	Kupní a prodejní opce	478
5.1.1.1.	Kupní opce	478
5.1.1.2.	Prodejní opce	478
5.1.2.	Opce evropské a opce americké	479

5.1.2.1.	Evropské opce	479
5.1.2.2.	Americké opce	479
5.1.3.	Nejvýznamnější charakteristické vlastnosti „Plain Vanilla“ opcí	479
5.1.3.1.	Vztahy mezi „Plain Vanilla“ opcemi a jejich bazickými aktivy	479
5.1.3.2.	Vnitřní a časová hodnota opčních kontraktů	483
5.1.3.3.	Kryté a nekryté opce	484
5.1.3.4.	Finanční páka a zajišťovací poměr	485
5.1.4.	Oceňování „Plain Vanilla“ opcí	486
5.1.5.	Kombinace opcí	488
5.1.5.1.	Opční kombinace typu straddle	488
5.1.5.2.	Jiné příklady opčních kombinací	490
5.1.6.	Burzovní obchodování opčních instrumentů	490
5.1.7.	Základní druhy opčních instrumentů podle podkladových aktiv	493
5.1.7.1.	Úrokové opce	494
5.1.7.1.1.	Opce na dluhové cenné papíry	494
5.1.7.1.2.	Další druhy úrokových opcí	494
5.1.7.2.	Měnové opce	494
5.1.7.3.	Akciové opce	494
5.1.7.4.	Indexové opce	495
5.1.7.5.	Komoditní opce	495
5.1.7.6.	Úvěrové opce	495
5.2.	Exotické opce	496
5.2.1.	Exotické opce založené na kombinování vlastností evropských a amerických opcí	497
5.2.1.1.	Bermudské opce	497
5.2.1.2.	Kanárské opce	497
5.2.2.	Exotické opce s nestandardní závislostí své hodnoty na bazickém aktivu	498
5.2.2.1.	Asijské opce	498
5.2.2.1.1.	„Average Price“ a „Average Strike“ opce	498
5.2.2.1.1.1.	„Average Price“ opce	498
5.2.2.1.1.2.	„Average Strike“ opce	500
5.2.2.1.2.	Další vlastnosti asijských opcí	500
5.2.2.2.	„Lookback“ opce	501
5.2.2.2.1.	„Fixed-strike Lookback“ opce	501
5.2.2.2.2.	„Floating-strike Lookback“ opce	501
5.2.2.2.3.	„Perpetual American Lookback“ opce	502
5.2.2.3.	„Shout“ opce	502
5.2.2.4.	„Ladder“ opce	503
5.2.2.5.	Bariérové opce	504
5.2.2.5.1.	„Knock-in“ a „Knock-out“ bariérové opce	504
5.2.2.5.1.1.	„Knock-in“ bariérové opce	505
5.2.2.5.1.2.	„Knock-out“ bariérové opce	505
5.2.2.5.2.	Opce s jednou, resp. se dvěma bariérami	506

5.2.2.5.2.1.	Jednobarierové opce	506
5.2.2.5.2.2.	Opce se dvěma bariérami	506
5.2.2.5.3.	Reverzní bariérové opce	506
5.2.2.5.4.	„Partial-time“ bariérové opce	507
5.2.2.5.5.	Pařížské opce	507
5.2.2.5.6.	„Soft“ bariérové opce	508
5.2.2.5.7.	Bariérové opce se dvěma podkladovými aktivy	508
5.2.2.5.7.1.	Jednobarierové opce se dvěma podkladovými aktivy	508
5.2.2.5.7.2.	Dvoubariérové opce se dvěma podkladovými aktivy	509
5.2.2.5.8.	Další modifikace bariérových opcí	509
5.2.2.6.	Binární opce	509
5.2.2.6.1.	(Standardní) druhy binárních opcí	509
5.2.2.6.1.1.	„Cash-or-nothing“ opce	510
5.2.2.6.1.2.	„Asset-or-nothing“ opce	511
5.2.2.6.2.	„One-touch“ a „No-touch“ binární opce	511
5.2.2.6.2.1.	„One-touch“ binární opce	512
5.2.2.6.2.2.	„No-touch“ binární opce	512
5.2.2.6.3.	Další modifikace binárních opcí	513
5.2.2.7.	Pásmové opce	513
5.2.2.7.1.	Pásmové opce evropského typu	514
5.2.2.7.2.	Pásmové opce amerického typu	514
5.2.2.8.	„Fader“ opce	515
5.2.2.8.1.	„Fade-in“ opce	515
5.2.2.8.2.	„Fade-out“ opce	515
5.2.2.8.3.	Další modifikace „Fader“ opcí	516
5.2.2.9.	„Step-up“ a „Step-down“ opce	517
5.2.2.9.1.	„Step-up“ opce	518
5.2.2.9.2.	„Step-down“ opce	518
5.2.3.	Exotické opce s více podkladovými aktivy	518
5.2.3.1.	„Basket“ opce	518
5.2.3.2.	Opce na cenové rozpětí podkladových aktiv	519
5.2.3.2.1.	„Spread“ opce	519
5.2.3.2.2.	Opce úvěrového rozpětí	520
5.2.3.3.	Opce na výměnu podkladových aktiv	521
5.2.3.4.	„Rainbow“ opce	521
5.2.3.5.	„Outperformance“ opce	523
5.2.4.	Exotické opce s dalšími nestandardními (doplňujícími) vlastnostmi	524
5.2.4.1.	„Chooser“ opce	524
5.2.4.1.1.	Jednoduché chooser opce	525
5.2.4.1.2.	Komplexní chooser opce	525
5.2.4.2.	Prodloužitelné opce	525
5.2.4.2.1.	„Holder extendible“ opce	525

5.2.4.2.2.	„Writer extendible“ opce.....	525
5.2.4.3.	Předčasně ukončitelné opce.....	525
5.2.4.3.1.	„Game“ opce, resp. „Israeli“ opce	526
5.2.4.3.2.	„Termination“ opce.....	526
5.2.4.4.	Opce s odloženými platbami.....	526
5.2.4.4.1.	„Deferred payment“ opce.....	526
5.2.4.4.2.	„Deferred premium“ opce.....	526
5.2.4.5.	Podmíněné opce.....	527
5.2.4.5.1.	„Contingent payout“ opce	527
5.2.4.5.2.	„Contingent premium“ opce	527
5.2.4.5.2.1.	„Path-independent“ opce	527
5.2.4.5.2.2.	„Path-dependent“ opce	527
5.2.4.6.	„Quanto“ opce.....	528
5.2.5.	Další druhy exotických opčních instrumentů.....	529
5.2.5.1.	Opční listy	529
5.2.5.2.	Opční instrumenty vytvářené řetězením opcí	530
5.2.5.2.1	Opční instrumenty „Cap“, „Floor“, resp. „Collar“	531
5.2.5.2.1.1.	Opční kontrakty typu „Cap“	531
5.2.5.2.1.2.	Opční kontrakty typu „Floor“	535
5.2.5.2.1.3.	Opční kontrakty typu „Collar“	536
5.2.5.3.	„Cliquet“ opce	537
5.2.5.3.1.	„Cliquet“ opce s jednorázovým vyplacením	538
5.2.5.3.2.	„Cliquet“ opce s postupným vyplácením.....	538
5.2.5.4.	„Swing“ opce.....	538
5.2.5.5.	Další druhy exotických opcí	539
6.	Syntetické termínové derivátové instrumenty	540
6.1.	Syntetické termínové derivátové instrumenty první generace	540
6.1.1.	Swapy úvěrového selhání	540
6.1.1.1.	(Standardní) swapy úvěrového selhání.....	543
6.1.1.2.	Košové swapy úvěrového selhání.....	544
6.1.1.2.1.	Košové swapy úvěrového selhání vázané na první úvěrovou událost	544
6.1.1.2.2.	Košové swapy úvěrového selhání vázané na více úvěrových událostí	545
6.1.1.2.3.	Košové swapy úvěrového selhání s omezenou velikostí možné ztráty	545
6.1.1.2.4.	Další konstrukce košových swapů úvěrového selhání.....	545
6.1.1.3.	Binární swapy úvěrového selhání	546
6.1.1.4.	Navyšovací swapy úvěrového selhání	546
6.1.1.5.	Zrušitelné swapy úvěrového selhání	546
6.1.1.6.	Podmíněné swapy úvěrového selhání	546
6.1.2.	Swapy veškerých výnosů.....	547
6.1.2.1.	(Standardní) swapy veškerých výnosů	547
6.1.2.2.	Košové swapy veškerých výnosů.....	549
6.1.2.3.	Indexové swapy veškerých výnosů	549

6.1.3.	Akciové default swapy	550
6.1.3.1.	(Standardní) akciové default swapy	550
6.1.3.2.	Košové akciové default swapy	551
6.2.	Syntetické termínové derivátové instrumenty druhé generace	551
6.2.1.	Pevné (nepodmíněné) syntetické termínové derivátové instrumenty druhé generace	551
6.2.1.1.	Kontrakty typu „Forward na swap“	552
6.2.1.2.	Kontrakty typu „Forward na opci“	552
6.2.2.	Podmíněné (opční) syntetické termínové derivátové instrumenty	553
6.2.2.1.	Opce na termínové kontrakty typu „forward“	553
6.2.2.2.	Opce na „futures“ instrumenty	554
6.2.2.2.1.	Podstata burzovního obchodování opcí na futures	554
6.2.2.2.2.	Členění opcí na futures z hlediska druhu podkladových aktiv	556
6.2.2.3.	Swapce (opce na swap)	556
6.2.2.4.	Opce na opce, resp. na různé druhy opčních instrumentů	558
6.2.2.4.1.	Opce na opce (složené opce)	558
6.2.2.4.2.	Opce na další druhy opčních instrumentů	560
6.3.	Syntetické termínové derivátové instrumenty vyšších generací	560

KAPITOLA 8. CENNÉ PAPIRY „STANDARDNÍCH“ FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ 561

1.	Základní vymezení cenných papírů fondů kolektivního investování	562
2.	Akcie investičních fondů	562
2.1.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů uzavřeného typu	562
2.2.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů otevřeného typu	564
3.	Podílové listy podílových fondů	564
3.1.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů uzavřeného typu	565
3.2.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů otevřeného typu	565
4.	Faktory investiční strategie při kolektivním investování	566
4.1.	Investiční strategie fondů a předmětná skladba jejich portfolia	566
4.1.1.	Fondy akciové	567
4.1.2.	Fondy peněžního trhu	568
4.1.3.	Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací)	568
4.1.4.	Fondy reálných aktiv	569
4.1.5.	Fondy derivátové	569
4.1.6.	Fondy fondů (střešní fondy)	569
4.1.7.	Fondy indexové	569
4.1.8.	Fondy garantované	570
4.1.9.	Další druhy fondů	570
4.2.	Přípustná rizikovost investičního portfolia	570
4.2.1.	Standardní fondy	571
4.2.2.	Speciální fondy	571
4.3.	Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic	571

4.4.	Způsoby nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem	572
4.4.1.	Fondy důchodové (příjmové)	572
4.4.2.	Fondy růstové	572
4.4.3.	Fondy vyvážené	572
4.5.	Aktivní, resp. pasivní správa investičního portfolia	573
4.5.1.	Fondy s aktivní správou portfolia	573
4.5.2.	Fondy s pasivní správou portfolia	573
4.6.	Faktor možného časového omezení doby existence fondů	573
4.7.	Ostatní významné vlastnosti fondů kolektivního investování	574
5.	„Exchange traded funds“	574
5.1.	Základní charakteristika „Exchange traded funds“	574
5.2.	Druhy „Exchange traded funds“	577
5.2.1.	„Exchanged traded funds“ standardních vlastností	577
5.2.2.	„Exchange traded funds“ specifických vlastností	578
5.2.2.1.	Pákové ETF	578
5.2.2.2.	„Bullish“ a „Bearish“ ETF	578
5.2.2.3.	Další druhy ETF	578

KAPITOLA 9. STRUKTUROVANÉ PRODUKTY 579

1.	Základní vymezení strukturovaných produktů	580
2.	Strukturované vklady	582
3.	Strukturované dluhové cenné papíry	584
3.1.	Strukturované dluhopisy	585
3.1.1.	Členění strukturovaných dluhopisů podle druhů podkladových aktiv	585
3.1.2.	Členění strukturovaných dluhopisů podle jejich charakteristických vlastností	585
3.1.2.1.	(Standardní) strukturované dluhopisy	586
3.1.2.1.1.	Strukturované dluhopisy s garancí emitenta na vyplacení zaručeného výnosu	587
3.1.2.1.2.	Strukturované dluhopisy s garancí emitenta na navrácení původně investované částky	588
3.1.2.1.3.	Strukturované dluhopisy s částečnou garancí emitenta na splacení investované částky	589
3.1.2.2.	Vyměnitelné (strukturované) dluhopisy	590
3.1.2.2.1.	(Standardní) vyměnitelné dluhopisy	590
3.1.2.2.2.	Reverzní vyměnitelné dluhopisy	591
3.1.2.2.2.1.	Základní konstrukce reverzních vyměnitelných dluhopisů	592
3.1.2.2.2.2.	Složitější konstrukce reverzních vyměnitelných dluhopisů	595
3.1.2.2.3.	Povinné vyměnitelné dluhopisy	597
3.1.2.3.	Zvláštní druhy strukturovaných dluhopisů	598
3.1.2.3.1.	Inflačně vázané dluhopisy	598
3.1.2.3.2.	Další možné druhy strukturovaných dluhopisů	598
3.2.	Investiční certifikáty	599

3.2.1.	Základní charakteristika investičních certifikátů.....	599
3.2.2.	Druhy investičních certifikátů	600
3.2.2.1.	Členění investičních certifikátů podle druhů podkladových aktiv	600
3.2.2.1.1.	Investiční certifikáty s jednoduchými podkladovými aktivy	600
3.2.2.1.2.	Indexové certifikáty	600
3.2.2.1.3.	„Basket certifikáty“	601
3.2.2.1.3.1.	Strategické certifikáty.....	601
3.2.2.1.3.2.	Tematické certifikáty	601
3.2.2.2.	Členění investičních certifikátů podle	
	výnosově rizikového profilu	602
3.2.2.2.1.	„Plain-Vanilla certifikáty“	602
3.2.2.2.2.	„Exotické certifikáty“	603
3.2.2.2.2.1.	Garantované certifikáty	603
3.2.2.2.2.2.	„Discount certifikáty“	604
3.2.2.2.2.3.	„Airbag certifikáty“	605
3.2.2.2.2.4.	„Bonus certifikáty“	606
3.2.2.2.2.5.	„Sprint certifikáty“	607
3.2.2.2.2.6.	„Outperformance certifikáty“	608
3.2.2.2.2.7.	Další druhy exotických certifikátů	609
3.2.2.3.	Členění investičních certifikátů podle časové ohraničenosti jejich životnosti.....	610
3.2.2.3.1.	Investiční certifikáty s pevně stanoveným termínem splatnosti	610
3.2.2.3.2.	Časově neohrazené investiční certifikáty.....	610
3.2.3.	Obchodování investičních certifikátů a jejich další specifické vlastnosti.....	611
3.3.	„Exchange Traded Notes“	612
3.4.	Úvěrové (kreditní) dluhopisy	613
3.4.1.	Základní druhy úvěrových dluhopisů	614
3.4.1.1.	Úvěrové dluhopisy s vloženým CDS.....	614
3.4.1.1.1.	Standardní úvěrové dluhopisy s vloženým CDS	614
3.4.1.1.2.	Košové úvěrové dluhopisy s vloženým CDS.....	617
3.4.1.2.	Úvěrové dluhopisy veškerých výnosů.....	617
3.4.1.3.	Úvěrové dluhopisy úvěrového rozpětí.....	617
3.4.2.	Sekuritizované cenné papíry zajištěné (kolateralizované) podkladovými aktivy.....	618
3.4.2.1.	Podstata sekuritizace, její charakteristika a ekonomický význam.....	618
3.4.2.2.	Druhy (resp. způsoby) sekuritizace	622
3.4.2.2.1.	Tradiční sekuritizace	622
3.4.2.2.2.	Syntetická sekuritizace	623
3.4.2.3.	Zajištěné (kolateralizované) dluhové obligace	624
3.4.2.3.1.	Hotovostní „Collateralized debt obligations“	625
3.4.2.3.2.	Syntetické „Collateralized debt obligations“	625
3.4.2.4.	Další vlastnosti kolateralizovaných dluhopisů.....	626
3.3.2.5.	Kolateralizované dluhopisy vytvořené resekuritizací.....	627

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.	Faktoring	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
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.	Cenné papíry strukturovaných fondů kolektivního investování.....	628
4.1.	Druhy strukturovaných fondů kolektivního investování	628
4.1.1.	Členění strukturovaných fondů podle podkladových aktiv	628
4.1.2.	Členění strukturovaných fondů podle délky jejich trvání a obchodovatelnosti	628
4.1.2.1.	Strukturované fondy zakládané na dobu určitou.....	629
4.1.2.2.	Strukturované fondy zakládané na dobu neurčitou.....	629
4.1.3.	Členění strukturovaných fondů podle faktoru rizikovosti.....	629
4.1.3.1.	Zajištěné strukturované fondy.....	629
4.1.3.2.	Strukturované fondy s částečnou garancí.....	630
4.1.3.3.	Strukturované fondy s nulovou garancí.....	630
4.2.	Další vlastnosti strukturovaných fondů kolektivního investování.....	630
5.	Sekuritizované pákové deriváty	633
5.1.	Warranty	633
5.1.1.	„Plain Vanilla“ warranty	634
5.1.2.	Exotické warranty.....	638
5.1.2.1.	Bariérové warranty.....	638
5.1.2.1.1.	„Knock-out“ warranty	639
5.1.2.1.1.1.	Knock-out warranty bez stop loss bariéry.....	640
5.1.2.1.1.2.	Knock-out warranty se stop-loss bariérou	640
5.1.2.1.1.3.	Rolovací Knock-out warranty	640
5.1.2.1.1.4.	Další konstrukce Knock-out warrantů	641
5.1.2.1.2.	Ostatní druhy bariérových warrantů.....	641
5.1.2.2.	Binární warranty.....	642
5.1.2.3.	Pásmové warranty	642
5.1.2.4.	Další druhy exotických warrantů	643
5.2.	Knock-out certifikáty	643
5.2.1.	Knock-out certifikáty s ohraničenou dobou životnosti.....	645
5.2.1.1.	Časově omezené Knock-out certifikáty bez stop-loss bariéry	645
5.2.1.2.	Časově ohraničené Knock-out certifikáty se stop-loss bariérou	648
5.2.2.	Knock-out certifikáty s neomezenou dobou životnosti.....	648
5.2.2.1.	Časově neomezené Knock-out certifikáty bez stop-loss bariéry	649
5.2.2.2.	Časově neomezené Knock-out certifikáty se stop-loss bariérou	649
5.2.3.	Základní odlišnosti knock-out certifikátů oproti knock-out warrantům	649
5.3.	„Contracts for Difference“.....	651
5.3.1.	Základní charakteristika instrumentů „Contracts for Difference“	651
5.3.2.	Praktické používání instrumentů „Contracts for Difference“.....	654
5.3.3.	Specifika obchodování instrumentů „Contracts for Difference“.....	655
6.	Kombinace strukturovaných produktů s jinými finančními instrumenty	659

KAPITOLA 10. SOUDOBÝ VÝVOJ SVĚTOVÉHO FINANČNÍHO SYSTÉMU A JEHO PERSPEKTIVY

1.	Soudobé vývojové trendy světového finančního trhu	662
1.1.	Všeobecné předpoklady rozvoje finančního trhu.....	662

1.1.1.	Komputerizace.....	662
1.1.2.	Intelektualizace.....	662
1.2.	Faktory vymezující podmínky pro finanční podnikání.....	663
1.2.1	Liberalizace finančních toků.....	663
1.2.2.	Harmonizace regulace a dohledu nad finančními trhy.....	664
1.3.	Nejvýznamnější soudobé vývojové trendy světového finančního trhu.....	664
1.3.1.	Soudobé vývojové tendence finančních institucí.....	665
1.3.1.1	Proces institucionalizace.....	665
1.3.1.2	Proces konsolidace finančních institucí.....	665
1.3.2	Trendy ve vytváření nových druhů finančních investičních instrumentů.....	666
1.3.3.	Integrace a internacionalizace finančních trhů.....	667
1.3.3.1.	Proces integrace finančních trhů.....	667
1.3.3.2.	Proces internacionalizace finančních trhů.....	667
2.	Rizika soudobého vývoje světového finančního systému	
	a světové ekonomiky.....	668
3.	Proces celosvětové globalizace.....	672

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY 673

PŘÍLOHA FIO BANKY 677

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.	Smišené 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 finančních 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 odůročitele, 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.	Rizikovitost	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 rizikovitosti finančních investic	186
3.2.2.1.	Určování rizikovitosti prostřednictvím subjektivních odhadů	186
3.2.2.2.	Určování rizikovitosti 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, rizikovitosti a likvidity	193
4.1.1.	Uvažování faktorů rizikovitosti a likvidity při použití metody čisté současné hodnoty	193
4.1.2.	Uvažování faktorů rizikovitosti 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. Cenné papíry „standardních“ 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 akcií	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.	Vícestupňové (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.	Vícestupňové 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 dvojitě dno.....	307
2.3.2.3.1.5.	Formace trojitý vrchol a trojitě 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 zvratu	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
2.3.3.1.2.2.	Bollingerova pásma	335
2.3.3.1.2.3.	Pásy 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“ [A/DL].....	346