

OBSAH

ČÁST PRVNÍ: KAPITÁLOVÝ TRH	1
1. KAPITOLA: FINANČNÍ ZPROSTŘEDKOVÁNÍ	3
A) Úloha finančního zprostředkování	3
Finanční instituce	5
B) Funkce finančního zprostředkování	7
C) Trendy ve vývoji finančního systému	10
2. KAPITOLA: ČLENĚNÍ FINANČNÍCH TRHŮ	13
A) Kategorie finančních trhů	14
B) Druhy cenných papírů	16
C) Primární a sekundární trhy	21
D) Mechanizmy obchodování s cennými papíry na primárních trzích	23
Emise cenných papírů	24
E) Mechanizmy obchodování s cennými papíry na sekundárních trzích	29
F) Efektivnost finančních trhů	32
Alokační efektivnost	32
Informační efektivnost	33
Operační efektivnost	38
Anomálie na efektivních trzích	38
Ceny na efektivních trzích	40
G) Požadované vlastnosti trhů	40
Kritéria úrovně likvidity sekundárního trhu	41
Dokonalé finanční trhy	42
H) Riziko, diverzifikace, zajišťování a arbitráž	43
I) Trh s cennými papíry a hospodářský cyklus	48
J) Regulace trhu s cennými papíry	49
K) Zdaňování převodů a příjmů z finančních nástrojů	52
3. KAPITOLA: SPOTOVÉ A FORWARDOVÉ ÚROKOVÉ MÍRY	55
A) Výnosové křivky	56
B) Forwardové úrokové míry	58
C) Vytváření forwardových pozic z pozic spotových	59
D) Forwardové ceny	64
E) Forwardové úrokové míry a tvar výnosové křivky	66
F) Omezení spotových úrokových měr	69
4. KAPITOLA: DRUHY DLUHOPISŮ	75
A) Bezkuponové dluhopisy	76
B) Dluhopisy s proměnlivým kuponem	76
C) Svolatelné dluhopisy	78
D) Konvertibilní dluhopisy	80
E) Indexované dluhopisy	83
F) Bradyho dluhopisy	86
G) Další druhy dluhopisů	90
5. KAPITOLA: TRH DLUHOPISŮ A TEORIE VÝNOSOVÝCH KŘIVEK	93
A) Bezkuponové dluhopisy	93
Bezkuponové dluhopisy v ČR	94
Bezkuponové dluhopisy v USA	98
B) Kuponové dluhopisy	100
Anuita	100
Cena kuponového dluhopisu	101
Výnos do splatnosti	104

Pololetní vyplácení kuponů	107
Alikvotní úrokový výnos	108
Kuponové dluhopisy v ČR	109
Státní kuponové dluhopisy ve Velké Británii	114
Státní kuponové dluhopisy v USA	116
C) Kuponový efekt	118
Výnos do splatnosti pari-dluhopisů	119
Znaménko kuponového efektu	122
Stanovení spotových úrokových měr	125
Zplošťování výnosových křivek	127
D) Dluhopisové indexy	131
Cenové indexy	131
Výnosový index	132
6. KAPITOLA: HODNOCENÍ ÚVĚROVÉHO RIZIKA	137
A) Ochranné smluvní klauzule	138
B) Speciální soudy pro bankrot	141
C) Řešení finančních potíží	142
D) Riziko selhání a výnos dluhopisů	144
E) Rozpětí výnosů	146
F) Úvěrové hodnocení ratingovými společnostmi	147
G) Příjmové a „prašivé“ dluhopisy	152
7. KAPITOLA: AKCIOVÝ TRH	155
A) Druhové členění akcií	156
Kmenové akcie	157
Prioritní akcie	160
Zaměstnanecké akcie	161
Akcie s omezenou převoditelností	161
Odkupy firem manažery	162
B) Obchodní členění a kotace akcií	162
Obchodní členění akcií	163
Kotace akcií	164
C) Zvýšení a snížení základního jmění	164
Zvýšení základního jmění upsáním nových akcií	164
Zvýšení základního jmění z vlastních zdrojů	170
Štěpení akcií	171
Warranty	172
Snížení základního jmění	174
D) Oceňování akcií	175
Technická analýza	175
Fundamentální analýza	180
Chování cen akcií	186
E) Klientela vlastníků akcií a vliv blokovaných obchodů	187
F) Globální depozitní certifikáty (GDR)	188
G) Obchodování s akciemi ve světě	192
Spojené státy americké	193
Velká Británie	195
Japonsko	197
Kontinentální Evropa	197
H) Obchodování s akciemi v české republice	197
Burza cenných papírů Praha	197
RM-System	202
I) Akciové indexy	206
Druhy indexů	207
Indexy českého akciového trhu	209
J) Identifikační kód ISIN	215

ČÁST DRUHÁ: DERIVÁTOVÝ TRH	219
8. KAPITOLA: VÝZNAM DERIVÁTŮ	221
A) Příčiny vzniku derivátů	222
B) Druhy a kategorie derivátů	223
C) Motivace účastníků trhu s deriváty	226
Spekulace	226
Zajišťování	227
D) Rizika derivátů a ztráty z obchodování	229
Rizika derivátů	229
Ztráty z obchodování s deriváty	231
E) Ekonomický přínos derivátů, obezřetnost a regulace	242
Ekonomický přínos derivátů	242
Deriváty a obezřetnost	243
Deriváty a centrální banky	244
9. KAPITOLA: FORWARDY	249
A) Podstata forwardů	249
B) Rozdíly mezi spotovou a forwardovou operací	251
C) Forwardová cena	252
D) Dohoda o forwardové úrokové míře (FRA)	255
E) Měnové forwardy	262
10. KAPITOLA: FUTURES	267
A) Podstata futures	268
B) Počet otevřených kontraktů	270
C) Systém vypořádání	272
D) Rozdíl mezi kontrakty typu forward a futures	277
E) Faktory ovlivňující ceny futures	279
F) Výnos z příležitosti	285
G) Spekulace a zajišťování	286
11. KAPITOLA: SWAPY	291
A) Kategorie swapů a jejich oceňování	292
Kategorie swapů	292
Oceňování swapů	295
B) Úrokové swapy	296
C) Měnové swapy	300
D) Komoditní swapy	302
E) Akciové swapy	303
12. KAPITOLA: OPCE	307
A) Podstata a klasifikace opcí	308
B) Kupní opce	310
C) Prodejní opce	317
D) Parita kupní a prodejní opce	319
E) Mertonova hranice	322
F) Faktory ovlivňující hodnotu kupní opce	326
G) Porovnání opcí a futures, opce na futures	331
H) Blackův-Scholesův model	334
Klíč ke cvičením	343
Přehled obrázků a tabulek	362
Seznam použité literatury	368