

OBSAH

ÚVOD	13
------------	----

FINANČNÝ TRH A INVESTOVANIE

1 FINANČNÝ SYSTÉM A JEHO FUNKCIE	17
1.1 Finančný trh	17
1.2 Funkcie finančného systému	19
1.3 Finanční sprostredkovatelia	20
1.4 Typy finančných trhov	23
1.5 Nové tendencie vo vývoji finančných trhov	25
1.6 Finančné krízy vo svete	27
1.6.1 Príčiny vypuknutia finančných kríz a ich dôsledky	29
1.6.2 Návrhy na predchádzanie finančným krízam a riešenie ich dosahov	32
2 FINANČNÉ NÁSTROJE – CENNÉ PAPIERE A DERIVÁTY	35
2.1 Formy investovania	35
2.2 Cenné papiere ako nástroje finančného trhu	36
2.2.1 Historický vývoj cenných papierov	36
2.2.2 Cenný papier ako ekonomická kategória	38
2.2.3 Druhy cenných papierov	39
2.2.4 Vydávanie, emisia cenných papierov	43
2.2.5 Ochrana finančného trhu	45
2.3 Deriváty ako špecifické nástroje finančného trhu	46
2.3.1 Podstata, vznik derivátov a ich formy	46
2.3.2 Funkcie derivátov	48
2.3.3 Charakteristika jednotlivých derivátov	51
2.3.4 Forward	51
2.3.5 Futurita	52
2.3.6 Swapy	54
2.3.7 Opcie	56
3 ZÁKLADY FINANČNÉHO INVESTOVANIA	65
3.1 Magický trojuholník investora	65
3.2 Hodnotenie výnosnosti	67
3.2.1 Faktory ovplyvňujúce výšku úrokového výnosu – inflácia	67
3.2.2 Ďalšie faktory ovplyvňujúce úrokové sadzby	68
3.2.2.1 Miera úverového rizika	68
3.2.2.2 Časová štruktúra úrokových sadzieb	69
3.3 Pohyb úrokových sadzieb na finančnom trhu	73
4 RIZIKO A LIKVIDITA PRI INVESTOVANÍ	75
4.1 Druhy rizík	75

4.2	Kvantifikácia rizika	78
4.3	Likvidita na finančnom trhu	82
5	ČASOVÉ HODNOTY A KRITÉRIÁ VÝNOSNOSTI	85
5.1	Časové hodnoty a úrokové sadzby	85
5.1.1	Budúca hodnota	85
5.1.2	Súčasná hodnota	88
5.2	Určenie výnosových kritérií	90
5.2.1	Vnútorne výnosové percento	90
5.3	Vplyv daňového zaťaženia na výnosnosť a investora	92
5.3.1	Faktory ovplyvňujúce výšku daňového zaťaženia	93

PEŇAŽNÝ TRH

6	PEŇAŽNÝ TRH, FORMY, NÁSTROJE	97
6.1	Charakteristika peňažného trhu a jeho členenie	97
6.2	Medzibankový trh	98
6.2.1	Charakteristika a podstata medzibankového trhu	98
6.2.2	Subjekty medzibankového trhu	99
6.3	Medzibankový trh a jeho transakcie	104
6.3.1	Obchody medzi centrálnou bankou a komerčnými bankami	104
6.3.1.1	Operácie na voľnom trhu	107
6.3.1.2	Automatické operácie	112
6.3.1.3	Povinné minimálne rezervy	114
6.3.2	Obchody medzi komerčnými bankami navzájom	115
6.3.2.1	Trh nezabezpečených a zabezpečených obchodov (repo obchodov)	116
6.3.2.2	Derivátový trh	117
6.3.2.3	Trh s krátkodobými cennými papiermi	119
6.4	Medzibankový trh eurozóny	120
6.4.1	Podmienky fungovania trhu medzi Európskou centrálnou bankou a komerčnými bankami	120
6.4.1.1	Fungovanie trhu medzi Európskou centrálnou bankou a komerčnými bankami v štandardných podmienkach	120
6.4.1.2	Fungovanie trhu medzi Európskou centrálnou bankou a komerčnými bankami v neštandardných podmienkach	122
7	MEDZIBANKOVÉ ÚROKOVÉ SADZBY	131
7.1	Podstata a význam úrokových sadzieb	131
7.2	Referenčné úrokové sadzby	132
7.2.1	Medzibanková úroková sadzba LIBOR	133
7.2.2	Medzibanková úroková sadzba eurozóny EURIBOR	133
7.2.3	Medzibanková jednodňová úroková sadzba eurozóny EONIA	136
7.3	Rizikovosť transakcií na medzibankovom trhu eurozóny	138
8	DISKONTNÝ TRH A JEHO NÁSTROJE	141
8.1	Štátne pokladničné poukážky	141
8.1.1	Štátne pokladničné poukážky v USA	141
8.1.2	Štátne pokladničné poukážky v Slovenskej republike	144
8.1.3	Charakteristika štátnych pokladničných poukážok	146

8 2	Primárny trh štátnych pokladničných poukázok	148
8 3	Oceňovanie štátnych pokladničných poukázok	153
9	ZMENKY A BANKOVÉ AKCEPTÁCIE	157
9 1	Zmenka a jej náležitosti	158
9 1 1	Charakteristika zmenky a členenie zmeniek	158
9 1 2	Náležitosti zmenky	159
9 2	Zmenkové úkony	163
9 3	Výhody zmenky	169
9 4	Cena a výnosnosť zmenky – obchodovanie so zmenkou	169
10	DEPOZITNÉ CERTIFIKÁTY	171
10 1	Charakteristika depozitných certifikátov	174
10 2	Výnosy a výplata depozitných certifikátov	175
10 2 1	Výnosy z depozitných certifikátov	175
10 2 2	Výplata depozitných certifikátov	175
10 3	Druhy depozitných certifikátov	176
10 4	Depozitné certifikáty ako súčasť primárnych zdrojov komerčných bánk	177
10 5	Náležitosti depozitného certifikátu	178
10 6	Oceňovanie depozitných certifikátov	179
10 6 1	Cena a výnosnosť depozitných certifikátov s pevným úročením	180
10 6 2	Aktuálna cena a alikvotný úrokový výnos z depozitných certifikátov	181
10 6 3	Výnos po dobu držby	183
10 7	Inovácie depozitných certifikátov	183
11	OSTATNÉ CENNÉ PAPIERE NA PEŇAŽNOM TRHU	190
11 1	Trh s cennými papiermi miestnych samosprávnych celkov	190
11 2	Ostatné cenné papiere peňažného trhu	191
11 2 1	Trh komerčných papierov	191
11 2 2	Medzipodnikový trh	193
11 2 3	Dlhové certifikáty ECB	193
11 3	Inovácie na peňažných trhoch	193
11 3 1	Inovácie jednotlivých nástrojov peňažného trhu	194
11 4	Problém rizika a likvidity na peňažných trhoch	195
11 5	Díleri na peňažnom trhu a ich transakcie	196
12	REPO OBCHODY NA PEŇAŽNOM TRHU	198
12 1	Charakteristika repo obchodov	198
12 2	História repo obchodov	201
12 3	Druhy repo obchodov	203
12 4	Členenie repo obchodov	210
12 5	Príčiny vzniku, výhody, nevýhody repo obchodov	212
12 6	Využitie repo obchodov	214
12 7	Dokumentácia repo obchodov	215
12 8	Charakteristiky repo obchodov	216
12 9	Zlyhanie repo obchodu	220
12 10	Európsky repo trh	221
13	VYUŽITIE FINANČNÝCH DERIVÁTOV PRI OBCHODOVANÍ NA PEŇAŽNOM TRHU	223
13 1	Forwardy na úrokovú mieru	224

13 2	Futurity na úrokovú mieru	226
13 3	Úrokový swap	230
13 4	Úrokové opcie	234
13 4 1	Cap	234
13 4 2	Floor	236
13 4 3	Collar	237
13 4 4	Výhody úrokových opcií	238

DEVÍZOVÝ TRH – FOREX

14	VŠEOBECNÁ CHARAKTERISTIKA DEVÍZOVÉHO TRHU	243
14 1	Podstata, štruktúra a výhody devízového trhu	244
14 2	Účastníci devízového trhu	248
14 3	Mena ako predmet obchodovania na devízovom trhu	252
14 3.1	Typy mien	253
14 4	Kotácia devízových kurzov, menový pár a menový kros	255
14 5	Krížové kurzy	260
14 5.1	Krížové kurzy bez zohľadnenia bid-ask spreadu	261
14 5.2	Krížové kurzy so zohľadnením bid-ask spreadu	263
14 6	Základné prvky obchodovania	267
14 6 1	Pip, tick a lot na forexovom trhu	267
14 6 2	Preddavok (záloha, marža, margin) a páka	269
14 6 3	Obchodovanie na reálnych cenách a na lepších cenách	270
14 6 4	Zisk/strata na forexovom trhu	274
14 7	Typy obchodov	276
15	SPOTOVÝ (PROMPTNÝ) DEVÍZOVÝ TRH	281
15 1	Konverzia	281
15 2	Arbitráž	282
15 2.1	Dvojstranná (priama) arbitráž	284
15 2.2	Trojstranná (nepriama, trojuholníková) arbitráž	286
15 2.3	Arbitráž medzi promptným a termínovaným trhom	289
16	TERMÍNOVANÝ DEVÍZOVÝ TRH	291
16 1	Menové forwardy	291
16 1.1	Kótovanie forwardového kurzu	293
16 1.2	Oceňovanie forwardových devízových kurzov	296
16 1.3	Funkcie menového forwardu	298
16 2	Menové futurity	303
16 2.1	Oceňovanie menových futurít	307
16 2.2	Funkcie menových futurít	308
16 3	Menové swapy	310
16 3.1	Menové swapy s fixnou úrokovou sadzbou	311
16 3.2	Menové swapy s kupónom	314
16 3.3	Devízový (FX) swap	315
16 3.4	Riziká spojené so swapmi	315
16 3.5	Funkcie swapov	316

KAPITÁLOVÝ TRH – TRH DLHOPISOV

17 DLHOPISY AKO NÁSTROJE KAPITÁLOVÉHO TRHU	321
17.1 Emisia obligácií	323
17.2 Členenie obligácií z hľadiska emitenta	324
17.2.1 Štátne obligácie	324
17.2.2 Komunálne obligácie	330
17.2.3 Hypotekárne záložné listy	331
17.2.4 Podnikové dlhopisy	335
17.3 Členenie dlhopisov z hľadiska výnosnosti	337
17.4 Splácanie a výnosy z obligácií	337
18 CENA A VÝNOSNOSŤ OBLIGÁCIE	339
18.1 Cena obligácie s fixným kupónom	339
18.2 Základné súvislosti medzi cenou a výnosnosťou obligácie	342
18.3 Alikvotný úrokový výnos	344
18.4 Metódy výpočtu výnosnosti obligácií	347
18.5 Výnosová krivka	349
18.5.1 Konštrukcia a využitie výnosových kriviek v praxi	353
19 RIZIKÁ NA TRHU OBLIGÁCIÍ	355
19.1 Ratingové agentúry a rating	355
19.1.1 Rating obligácií – riziko insolventnosti	356
19.1.2 Ratingové hodnotenie emitenta – štátu	357
19.1.3 Ratingové hodnotenie spoločností	361
19.2 Riziko udalosti a tzv. pasívne obligácie	363
20 TRHOVÉ RIZIKO PRI OBLIGÁCIÁCH	366
20.1 Riziko pohybu úrokovej sadzby	366
20.2 Cenový priebeh obligácie a závislosť od jednotlivých veličín	367
20.3 Durácia obligácie	370
20.4 Konvexita obligácie a jej meranie	375
20.5 Disperzia obligácie	377
20.6 Likvidita obligácií	378
21 INOVÁCIE NA TRHU OBLIGÁCIÍ	381
21.1 Obligácie s variabilným kupónom	381
21.2 Ďalšie formy inovácií obligácií	384
22 KONVERTIBILNÉ A OPČNÉ OBLIGÁCIE	390
22.1 Konvertibilné obligácie	390
22.1.1 Oceňovanie konvertibilných obligácií	391
22.2 Opčné obligácie	395
22.2.1 Oceňovanie opčných obligácií	396
23 DLHOPISOVÉ TRHY A OBCHODOVANIE	399
23.1 Indikátory trhu – dlhopisové indexy	399
23.1.1 Geografické zameranie dlhopisových indexov	401
23.1.2 Dlhopisové indexy v Európe a Japonsku	402
23.2 Obchodovanie na trhu dlhopisov	403

23 3	Stratégie pri obchodovaní s dlhopismi	407
23 4	Výhody a nevýhody investovania do dlhopisov	409
23 5	Finančná kríza a deriváty na dlhopisových trhoch	410
23 5 1	Swap kreditného zlyhania	411
23 5 2	Swap celkového výnosu	415
23 5 3	Zabezpečené dlhové obligácie	416
23 5 4	Kreditné certifikáty	426
24	DLHOVÁ KRÍZA V EURÓPE A MECHANIZMUS RIEŠENIA	428
24 1	Kategória <i>risk free rate</i>	428
24 2	Deficity a rast vládnych dlhov v Európe	430
24 3	Euroval a jeho úlohy pri riešení problémov dlhovej krízy	431
24 4	Finančné zázemie trvalého eurovalu	433
24 5	Emisie dlhopisov eurovalu	435

AKCIOVÝ TRH

25	AKCIE	441
25 1	Akcia ako majetkový cenný papier	441
25 2	Druhy akcií a ich charakteristika	443
25 3	Ďalšie členenie akcií	445
25 4	Emisia akcií a ich umiestnenie na trhu	445
25 5	Dividendová politika	448
25 5 1	Charakteristika a členenie dividend	448
25 5 2	Druhy a faktory dividendovej politiky	450
25 6	Indikátory akciového trhu – akciové indexy	453
25 6.1	Najvýznamnejšie svetové indexy	455
26	ANALÝZA AKCIOVÉHO TRHU A JEJ METÓDY	462
26 1	Podstata fundamentálnej analýzy	462
26 2	Makroekonomická analýza – makroekonomické faktory a akciový trh	463
26 2 1	Závislosť kurzu akcií od hrubého domáceho produktu	463
26 2 2	Vplyv fiškálnej politiky na kurzy akcií	467
26 2 3	Ponuka peňazí a akciové trhy	471
26 2 4	Zmena úrokových sadzieb a akciové trhy	474
26 2 5	Vplyv inflácie na kurzy akcií	476
26 2 6	Vplyv medzinárodného pohybu kapitálu na kurzy akcií	478
26 2 7	Vplyv ekonomických a politických šokov na kurzy akcií	479
26 2 8	Ostatné faktory makroekonomickej analýzy	480
27	ODVETVOVÁ A MIKROEKONOMICKÁ ANALÝZA	481
27 1	Odvetvová analýza	481
27 1.1	Štrukturálne odvetvové zmeny v ekonomikách a dosah na akciové trhy	483
27 1.2	Finančné služby na akciových trhoch	487
27 2	Mikroekonomická analýza a metódy stanovenia vnútornej hodnoty akcie	489
27 2 1	Dividendové diskontné modely	490
27 2 2	Ziskové modely	496
27 2 3	Modely free cash flow	501
27 2 4	Model oceňovania kapitálových aktív (model CAPM)	503

27 2 5	Ostatné metódy stanovenia cien akcií	507
27 2 6	Metóda CANSLIM	509
28	TECHNICKÁ ANALÝZA	511
28 1	Grafická analýza	512
28 2	Grafické formácie	518
28 3	Analýza založená na trendoch	521
28 4	Eliotove vlny	526
28 5	Využitie Fibonacciho číselných radov v technickej analýze	528
28 6	Analýza na základe technických indikátorov	530
28 7	Cykly v technickej analýze	535
29	PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA	537
29 1	Základy psychologické analýzy a investičné stratégie	537
29 2	Psychológia davu	538
29 2 1	Kostolanyho investičná stratégia	539
29 2 2	Drasnarova stratégia	541
29 2 3	Keynesova stratégia	542
29 2 4	Novodobé teórie v oblasti investičnej psychológie	543
29 3	Špekulatívne bubliny	544
30	ŠTRUKTÚROVANÉ PRODUKTY NA FINANČNÝCH TRHOCH	553
30 1	Investičné produkty – investičné certifikáty	554
30 1 1	Typy investičných certifikátov	556
30 1 2	Riziká a budúcnosť investičných certifikátov	567
30 2	Akciové dlhopisy	567
30 3	Warranty	568
30 4	Knock-out produkty	568
31	OBCHODOVANIE NA AKCIOVÝCH TRHOCH	570
31 1	Motívy obchodovania, typy príkazov pri obchodovaní a typy obchodov na akciových trhoch	570
31 2	Promptné obchody	572
31 2 1	Predaj nakrátko a jeho formy	572
31 2 2	Obmedzenia predaja nakrátko	576
31 3	Termínované obchody – opčné stratégie	577
31 3 1	Opčné stratégie tvorené opciami rovnakého typu – rozpätie (<i>spread</i>)	578
31 3 2	Opčné stratégie tvorené kombináciou oboch typov opcií	594
32	CENA OPCIE – OPČNÁ PRÉMIA	601
32 1	Vnútna a časová hodnota opcie	601
32 2	Faktory ovplyvňujúce cenu opcií	605
32 3	Hranice opčnej prémie	609
32 4	Vplyv dividend na hodnotu opcie	612
32 5	Put-call parita	616
33	MODELÝ OCEŇOVANIA OPCÍ	618
33 1	Modely oceňovania opčných kontraktov	618
33 1 1	Blackov-Scholesov model oceňovania opcií	619
33 1 2	Binomický model	625

33 1 2 1	Jednoperiodický binomický model oceňovania kúpnych opcií	625
33 1 2 2	Dvoj- a viacperiodický binomický model oceňovania kúpnych opcií	629
33 1 2 3	Jednoperiodický binomický model oceňovania predajných opcií	633
33 1 2 4	Dvoj- a viacperiodický binomický model oceňovania predajných opcií	636
34	MOŽNOSTI ZNEUŽITIA ASYMETRICKÝCH INFORMÁCIÍ O HĽBKE TRHU A IZV. DÔVERNÝCH INFORMÁCIÍ PRI OBCHODOVANÍ	640
34 1	Hĺbka trhu a jej podoby	640
34 1 1	Nekalé praktiky pri využívaní hĺbky trhu	642
34 2	Ochrana proti zneužívaniu dôverných informácií na finančných trhoch	643
34 2 1	Direktíva Európskej únie na ochranu finančného trhu	646
34 2 2	Charakteristika dôvernej informácie	647
34 2 3	Typy insiderov	648
34 2 4	Zaobchádzanie s dôvernými informáciami	650
34 2 5	Sankcie pri zneužívaní dôverných informácií	652
LITERATÚRA		656
VECNÝ REGISTER		660