

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
3.3 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
6.3.2 Obchody medzi komerčnými bankami navzájom.....	114
6.4 Medzibankový trh eurozóny	119
6.4.1 Podmienky fungovania trhu medzi Európskou centrálnou bankou a komerčnými bankami.....	119
7 MEDZIBANKOVÉ ÚROKOVÉ SADZBY	129
7.1 Podstata a význam úrokových sadzieb	129
7.2 Referenčné úrokové sadzby	130
7.2.1 Medzibanková úroková sadzba LIBOR.....	131
7.2.2 Medzibanková úroková sadzba eurozóny EURIBOR.....	131
7.2.3 Medzibanková jednodňová úroková sadzba eurozóny EONIA.....	134
7.3 Rizikovosť transakcií na medzibankovom trhu eurozóny	135
8 DISKONTNÝ TRH A JEHO NÁSTROJE	137
8.1 Štátne pokladničné poukážky	137
8.1.1 Štátne pokladničné poukážky v USA.....	137
8.1.2 Štátne pokladničné poukážky v SR.....	140
8.1.3 Charakteristika štátnych pokladničných poukážok.....	142
8.2 Primárny trh štátnych pokladničných poukážok	144
8.3 Oceňovanie štátnych pokladničných poukážok	149
9 ZMENKY A BANKOVÉ AKCEPTÁCIE	153
9.1 Zmenka a jej náležitosti	154
9.1.1 Charakteristika zmenky a členenie zmeniek.....	154
9.1.2 Náležitosti zmenky.....	155
9.2 Zmenkové úkony	159
9.3 Výhody zmenky	164
9.4 Cena a výnosnosť zmenky – obchodovanie so zmenkou	165
10 DEPOZITNÉ CERTIFIKÁTY	167
10.1 Charakteristika depozitných certifikátov	169
10.2 Výnosy a výplata depozitných certifikátov	171

10.2.1 Výnosy z depozitných certifikátov	171
10.2.2 Výplata depozitných certifikátov	171
10.3 Druhy depozitných certifikátov	172
10.4 Depozitné certifikáty ako súčasť primárnych zdrojov komerčných bánk	173
10.5 Náležitosti depozitného certifikátu	174
10.6 Oceňovanie depozitných certifikátov	175
10.6.1 Cena a výnosnosť depozitných certifikátov s pevným úročením	176
10.6.2 Aktuálna cena a alikvotný úrokový výnos z depozitných certifikátov	177
10.6.3 Výnos po dobu držby	179
10.7 Inovácie depozitných certifikátov	179
11 OSTATNÉ CENNÉ PAPIERE NA PEŇAŽNOM TRHU	186
11.1 Trh s cennými papiermi miestnych samosprávnych celkov	186
11.2 Ostatné cenné papiere peňažného trhu	187
11.2.1 Trh komerčných papierov	187
11.2.2 Medzipodnikový trh	189
11.2.3 Dlhové certifikáty ECB	189
11.3 Inovácie na peňažných trhoch	189
11.3.1 Inovácie jednotlivých nástrojov peňažného trhu	190
11.4 Problém rizika a likvidity na peňažných trhoch	191
11.5 Dílteri na peňažnom trhu a ich transakcie	192
12 REPO OBCHODY NA PEŇAŽNOM TRHU	194
12.1 Charakteristika repo obchodov	194
12.2 História repo obchodov	197
12.3 Druhy repo obchodov	199
12.4 Členenie repo obchodov	206
12.5 Príčiny vzniku, výhody, nevýhody repo obchodov	208
12.6 Využitie repo obchodov	210
12.7 Dokumentácia repo obchodov	211
12.8 Charakteristiky repo obchodov	212
12.9 Zlyhanie repo obchodu	216
12.10 Európsky repo trh	217
13 VYUŽITIE FINANČNÝCH DERIVÁTOV PRI OBCHODOVANÍ NA PEŇAŽNOM TRHU	218
13.1 Forwardy na úrokovú mieru	219
13.2 Futurity na úrokovú mieru	221
13.3 Úrokový swap	225
13.4 Úrokové opcie	229
13.4.1 Cap	229
13.4.2 Floor	231
13.4.3 Collar	232
13.4.4 Výhody úrokových opcí	233
DEVÍZOVÝ TRH – FOREX	
14 VŠEOBECNÁ CHARAKTERISTIKA DEVÍZOVÉHO TRHU	237
14.1 Podstata, štruktúra a výhody devízového trhu	238
14.2 Účastníci devízového trhu	242

14.3	Mena ako predmet obchodovania na devízovom trhu	246
14.3.1	Typy mien	246
14.4	Kotácia devízových kurzov, menový pár a menový kros	249
14.5	Krížové kurzy	253
14.5.1	Krížové kurzy bez zohľadnenia bid-ask spreadu	255
14.5.2	Krížové kurzy so zohľadnením bid-ask spreadu	257
14.6	Základné prvky obchodovania	261
14.6.1	Pip, tick a lot na forexovom trhu	261
14.6.2	Preddavok (záloha, marža, margin) a páka	263
14.6.3	Obchodovanie na reálnych cenách a na lepších cenách	264
14.6.4	Zisk/strata na forexovom trhu	268
14.7	Typy obchodov	270
15	SPOTOVÝ (PROMPTNÝ) DEVÍZOVÝ TRH	275
15.1	Konverzia	275
15.2	Arbitráž	276
15.2.1	Dvojstranná (priama) arbitráž	278
15.2.2	Trojstranná (nepriama, trojuholníková) arbitráž	280
15.2.3	Arbitráž medzi promptným a termínovaným trhom	283
16	TERMÍNOVANÝ DEVÍZOVÝ TRH	285
16.1	Menové forwardy	285
16.1.1	Kótovanie forwardového kurzu	287
16.1.2	Oceňovanie forwardových devízových kurzov	290
16.1.3	Funkcie menového forwardu	292
16.2	Menové futurity	297
16.2.1	Oceňovanie menových futurít	301
16.2.2	Funkcie menových futurít	302
16.3	Menové swapy	304
16.3.1	Menové swapy s fixnou úrokovou sadzbou	305
16.3.2	Menové swapy s kupónom	308
16.3.3	Devízový (FX) swap	309
16.3.4	Riziká spojené so swapmi	309
16.3.5	Funkcie swapov	310
 KAPITÁLOVÝ TRH – TRH DLHOPISOV		
17	DLHOPISY AKO NÁSTROJE KAPITÁLOVÉHO TRHU	315
17.1	Emisia obligácií	317
17.2	Členenie obligácií z hľadiska emitenta	318
17.2.1	Štátne obligácie	318
17.2.2	Komunálne obligácie	324
17.2.3	Hypotekárne záložné listy	325
17.2.4	Podnikové dlhopisy	329
17.3	Členenie dlhopisov z hľadiska výnosnosti	331
17.4	Splácanie a výnosy z obligácií	331
18	CENA A VÝNOSNOSŤ OBLIGÁCIE	333
18.1	Cena obligácie s fixným kupónom	333
18.2	Základné súvislosti medzi cenou a výnosnosťou obligácie	336

18.3 Alikvotný úrokový výnos	338
18.4 Metódy výpočtu výnosnosti obligácií	341
18.5 Výnosová krivka.....	343
18.5.1 Konštrukcia a využitie výnosových kriviek v praxi.....	347
19 RIZIKÁ NA TRHU OBLIGÁCIÍ	349
19.1 Ratingové agentúry a rating	349
19.1.1 Rating obligácií – riziko insolventnosti	350
19.1.2 Ratingové hodnotenie emitenta – štátu.....	351
19.1.3 Ratingové hodnotenie spoločností.....	355
19.2 Riziko udalosti a tzv. prašivé obligácie.....	357
20 TRHOVÉ RIZIKO PRI OBLIGÁCIÁCH	360
20.1 Riziko pohybu úrokovej sadzby	360
20.2 Cenový priebeh obligácie a závislosť od jednotlivých veličín.....	361
20.3 Durácia obligácie.....	364
20.4 Konvexita obligácie a jej meranie	369
20.5 Disperzia obligácie.....	371
20.6 Likvidita obligácií.....	372
21 INOVÁCIE NA TRHU OBLIGÁCIÍ	375
21.1 Obligácie s variabilným kupónom.....	375
21.2 Ďalšie formy inovácií obligácií.....	378
22 KONVERTIBILNÉ A OPČNÉ OBLIGÁCIE	384
22.1 Konvertibilné obligácie	384
22.1.1 Oceňovanie konvertibilných obligácií.....	385
22.2 Opčné obligácie.....	389
22.2.1 Oceňovanie opčných obligácií.....	390
23 DLHOPISOVÉ TRHY A OBCHODOVANIE.....	393
23.1 Indikátory trhu – dlhopisové indexy.....	393
23.1.1 Geografické zameranie dlhopisových indexov	395
23.1.2 Dlhopisové indexy v Európe a Japonsku.....	396
23.2 Obchodovanie na trhu dlhopisov	397
23.3 Stratégie pri obchodovaní s dlhopismi	401
23.4 Výhody a nevýhody investovania do dlhopisov	403
23.5 Finančná kríza a deriváty na dlhopisových trhoch	404
23.5.1 Swap kreditného zlyhania	405
23.5.2 Swap celkového výnosu	409
23.5.3 Zabezpečené dlhové obligácie	410
23.5.4 Kreditné certifikáty.....	420
24 DLHOVÁ KRÍZA V EURÓPE A MECHANIZMUS RIEŠENIA.....	422
24.1 Kategória <i>risk free rate</i>	422
24.2 Deficity a rast vládnych dlhov v Európe	423
24.3 Euroval a jeho úlohy pri riešení problémov dlhovej krízy.....	425
24.4 Finančné zázemie trvalého eurovalu.....	427
24.5 Emisie dlhopisov eurovalu.....	429

AKCIOVÝ TRH

25 AKCIE	435
25.1 Akcia ako majetkový cenný papier	435
25.2 Druhy akcií a ich charakteristika	437
25.3 Ďalšie členenie akcií	439
25.4 Emisia akcií a ich umiestnenie na trhu	439
25.5 Dividendová politika	442
25.5.1 Charakteristika a členenie dividend	442
25.5.2 Druhy a faktory dividendovej politiky	444
25.6 Indikátory akciového trhu – akciové indexy	447
25.6.1 Najvýznamnejšie svetové indexy	449
26 ANALÝZA AKCIOVÉHO TRHU A JEJ METÓDY	456
26.1 Podstata fundamentálnej analýzy	456
26.2 Makroekonomická analýza – makroekonomické faktory a akciový trh	457
26.2.1 Závislosť kurzu akcií od hrubého domáceho produktu	457
26.2.2 Vplyv fiškálnej politiky na kurzy akcií	461
26.2.3 Ponuka peňazí a akciové trhy	465
26.2.4 Zmena úrokových sadzieb a akciové trhy	468
26.2.5 Vplyv inflácie na kurzy akcií	470
26.2.6 Vplyv medzinárodného pohybu kapitálu na kurzy akcií	472
26.2.7 Vplyv ekonomických a politických šokov na kurzy akcií	473
26.2.8 Ostatné faktory makroekonomickej analýzy	474
27 ODVETVOVÁ A MIKROEKONOMICKÁ ANALÝZA	475
27.1 Odvetvová analýza	475
27.1.1 Štrukturálne odvetvové zmeny v ekonomikách a dosah na akciové trhy	477
27.1.2 Finančné služby na akciových trhoch	481
27.2 Mikroekonomická analýza a metódy stanovenia vnútornej hodnoty akcie	483
27.2.1 Dividendové diskontné modely	484
27.2.2 Ziskové modely	490
27.2.3 Modely free cash flow	495
27.2.4 Model oceňovania kapitálových aktív (model CAPM)	497
27.2.5 Ostatné metódy stanovenia cien akcií	501
27.2.6 Metóda CANSLIM	503
28 TECHNICKÁ ANALÝZA	505
28.1 Grafická analýza	506
28.2 Grafické formácie	512
28.3 Analýza založená na trendoch	515
28.4 Eliotove vlny	520
28.5 Využitie Fibonacciho číselných radov v technickej analýze	522
28.6 Analýza na základe technických indikátorov	524
28.7 Cykly v technickej analýze	529
29 PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA	531
29.1 Základy psychologickej analýzy a investičné stratégie	531
29.2 Psychológia davu	532
29.2.1 Kostolanyho investičná stratégia	533

29.2.2 Drasnarova stratégia	535
29.2.3 Keynesova stratégia	536
29.2.4 Novodobé teórie v oblasti investičnej psychológie.....	537
29.3 Špekulatívne bubliny.....	538
30 ŠTRUKTÚROVANÉ PRODUKTY NA FINANČNÝCH TRHOCH	547
30.1 Investičné produkty – investičné certifikáty	548
30.1.1 Typy investičných certifikátov	550
30.1.2 Riziká a budúcnosť investičných certifikátov	561
30.2 Akciové dlhopisy.....	561
30.3 Warranty.....	562
30.4 Knock-out produkty	562
31 OBCHODOVANIE NA AKCIOVÝCH TRHOCH.....	564
31.1 Motívy obchodovania, typy príkazov pri obchodovaní a typy obchodov na akciových trhoch.....	564
31.2 Promptné obchody	566
31.2.1 Predaj nakrátko a jeho formy.....	566
31.2.2 Obmedzenia predaja nakrátko.....	570
31.3 Termínované obchody – opčné stratégie.....	571
31.3.1 Opčné stratégie tvorené opciami rovnakého typu – rozpätie (<i>spread</i>)...	572
31.3.2 Opčné stratégie tvorené kombináciou oboch typov opcií.....	588
32 CENA OPCIE – OPČNÁ PRÉMIA	595
32.1 Vnútna a časová hodnota opcie	595
32.2 Faktory ovplyvňujúce cenu opcií	599
32.3 Hranice opčnej premie	603
32.4 Vplyv dividend na hodnotu opcie	606
32.5 Put-call parita.....	610
33 MODELY OCEŇOVANIA OPCÍ	612
33.1 Modely oceňovania opčných kontraktov	612
33.1.1 Blackov-Scholesov model oceňovania opcií.....	613
33.1.2 Binomický model.....	619
34 MOŽNOSTI ZNEUŽITIA ASYMETRICKÝCH INFORMÁCIÍ O HÍLBKE TRHU A TZV. DÔVERNÝCH INFORMÁCIÍ PRI OBCHODOVANÍ.....	634
34.1 Hĺbka trhu a jej podoby	634
34.1.1 Nekalé praktiky pri využívaní hĺbky trhu	636
34.2 Ochrana proti zneužívaniu dôverných informácií na finančných trhoch	637
34.2.1 Direktíva Európskej únie na ochranu finančného trhu	640
34.2.2 Charakteristika dôvernej informácie	641
34.2.3 Typy insiderov	642
34.2.4 Zaobchádzanie s dôvernými informáciami.....	644
34.2.5 Sankcie pri zneužívaní dôverných informácií.....	646
LITERATÚRA.....	651
VECNÝ REGISTER	655