

# OBSAH

ÚVOD.....	13
<b>FINANČNÝ TRH A INVESTOVANIE</b>	
<b>1 FINANČNÝ SYSTÉM A JEHO FUNKCIE .....</b>	<b>17</b>
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
<b>2 FINANČNÉ NÁSTROJE – CENNÉ PAPIERE A DERIVÁTY.....</b>	<b>35</b>
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
<b>3 ZÁKLADY FINANČNÉHO INVESTOVANIA.....</b>	<b>65</b>
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
<b>4 RIZIKO A LIKVIDITA PRI INVESTOVANÍ .....</b>	<b>75</b>
4.1 Druhy rizík .....	75

4.2	Kvantifikácia rizika .....	78
4.3	Likvidita na finančnom trhu .....	82
<b>5</b>	<b>ČASOVÉ HODNOTY A KRITÉRIÁ VÝNOSNOSTI</b> .....	<b>85</b>
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

<b>6</b>	<b>PEŇAŽNÝ TRH, FORMY, NÁSTROJE</b> .....	<b>97</b>
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
<b>7</b>	<b>MEDZIBANKOVÉ ÚROKOVÉ SADZBY</b> .....	<b>131</b>
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
<b>8</b>	<b>DISKONTNÝ TRH A JEHO NÁSTROJE</b> .....	<b>141</b>
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
<b>9</b>	<b>ZMENKY A BANKOVÉ AKCEPTÁCIE .....</b>	<b>157</b>
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
<b>10</b>	<b>DEPOZITNÉ CERTIFIKÁTY .....</b>	<b>171</b>
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
<b>11</b>	<b>OSTATNÉ CENNÉ PAPIERE NA PEŇAŽNOM TRHU .....</b>	<b>190</b>
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
<b>12</b>	<b>REPO OBCHODY NA PEŇAŽNOM TRHU .....</b>	<b>198</b>
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
<b>13</b>	<b>VYUŽITIE FINANČNÝCH DERIVÁTOV PRI OBCHODOVANÍ NA PEŇAŽNOM TRHU .....</b>	<b>223</b>
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

<b>14</b>	<b>VŠEOBECNÁ CHARAKTERISTIKA DEVÍZOVÉHO TRHU .....</b>	<b>243</b>
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	Križové kurzy .....	260
14.5.1	Križové kurzy bez zohľadnenia bid-ask spreadu .....	261
14.5.2	Križové 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
<b>15</b>	<b>SPOTOVÝ (PROMPTNÝ) DEVÍZOVÝ TRH .....</b>	<b>281</b>
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
<b>16</b>	<b>TERMÍNOVANÝ DEVÍZOVÝ TRH .....</b>	<b>291</b>
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

<b>17 DLHOPISY AKO NÁSTROJE KAPITÁLOVÉHO TRHU</b> .....	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
<b>18 CENA A VÝNOSNOSŤ OBLIGÁCIE</b> .....	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
<b>19 RIZIKÁ NA TRHU OBLIGÁCIÍ</b> .....	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. prašivé obligácie.....	363
<b>20 TRHOVÉ RIZIKO PRI OBLIGÁCIÁCH</b> .....	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
<b>21 INOVÁCIE NA TRHU OBLIGÁCIÍ</b> .....	381
21.1 Obligácie s variabilným kupónom.....	381
21.2 Ďalšie formy inovácií obligácií .....	384
<b>22 KONVERTIBILNÉ A OPČNÉ OBLIGÁCIE</b> .....	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
<b>23 DLHOPISOVÉ TRHY A OBCHODOVANIE</b> .....	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
<b>24</b>	<b>DLHOVÁ KRÍZA V EURÓPE A MECHANIZMUS RIEŠENIA.....</b>	<b>428</b>
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
<b>AKCIOVÝ TRH</b>		
<b>25</b>	<b>AKCIE.....</b>	<b>441</b>
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
<b>26</b>	<b>ANALÝZA AKCIOVÉHO TRHU A JEJ METÓDY.....</b>	<b>462</b>
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
<b>27</b>	<b>ODVETVOVÁ A MIKROEKONOMICKÁ ANALÝZA.....</b>	<b>481</b>
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
<b>28</b>	<b>TECHNICKÁ ANALÝZA .....</b>	<b>511</b>
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
<b>29</b>	<b>PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA .....</b>	<b>537</b>
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
<b>30</b>	<b>ŠTRUKTÚROVANÉ PRODUKTY NA FINANČNÝCH TRHOCH .....</b>	<b>553</b>
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
<b>31</b>	<b>OBCHODOVANIE NA AKCIOVÝCH TRHOCH.....</b>	<b>570</b>
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
<b>32</b>	<b>CENA OPCIE – OPČNÁ PRÉMIA .....</b>	<b>601</b>
32.1	Vnútoraná 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
<b>33</b>	<b>MODELY OCEŇOVANIA OPCÍ .....</b>	<b>618</b>
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 opcí	625
33.1.2.2	Dvoj- a viacperiodický binomický model oceňovania kúpnych opcí	629
33.1.2.3	Jednoperiodický binomický model oceňovania predajných opcí	633
33.1.2.4	Dvoj- a viacperiodický binomický model oceňovania predajných opcí	636

<b>34</b>	<b>MOŽNOSTI ZNEUŽITIA ASYMETRICKÝCH INFORMÁCIÍ O HĽBKE TRHU A TZV. DÔVERNÝCH INFORMÁCIÍ PRI OBCHODOVANÍ</b>	<b>640</b>
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
	<b>LITERATÚRA</b>	<b>656</b>
	<b>VECNÝ REGISTER</b>	<b>660</b>