



MASARYKOVA UNIVERZITA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA

Katedra financí

Osobní finance Investice

Ing. Gabriela Oškrdalová
e-mail: oskrdalo@econ.muni.cz

Tento studijní materiál byl vytvořen jako výstup z projektu č. CZ.1.07/2.2.00/15.0189.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

Investice

- finanční systém a finanční trhy
- investování a investiční strategie
- investiční instrumenty a portfolio, magický trojúhelník investování
- základní investiční principy

Finanční trhy

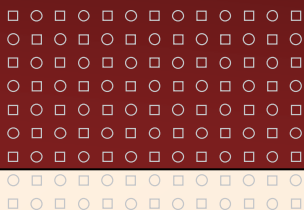
- funkce finančního systému – shromažďovací, depozitní, alokační, obchodní (likvidity), cenotvorná (informační), uchovatele hodnoty, snížení rizika
- subjekty – deficitní a přebytkové subjekty, finanční zprostředkovatelé, orgány regulace a dohledu
- způsoby alokace finančních zdrojů – přímé, polopřímé, nepřímé
- vymezení finančního trhu
- finanční trhy dle splatnosti – peněžní a kapitálové
- finanční trhy dle obsahu a charakteru instrumentů – dluhové, akciové, komoditní, devizové (měnové)

Finanční plán jednotlivce/rodiny

- ošetření osobních rizik
 - plánování nezávislého penzijního věku
 - plán vzdělání dětí
 - investiční plán
 - plán dědictví
-
- investiční plán a investiční strategie
 - investiční strategie – cíle a omezení

Investování krok za krokem

- stanovení finančních cílů
- výběr investiční strategie
- naplnění investiční strategie
- realizace investiční strategie
- pravidelné monitorování a revize investiční strategie

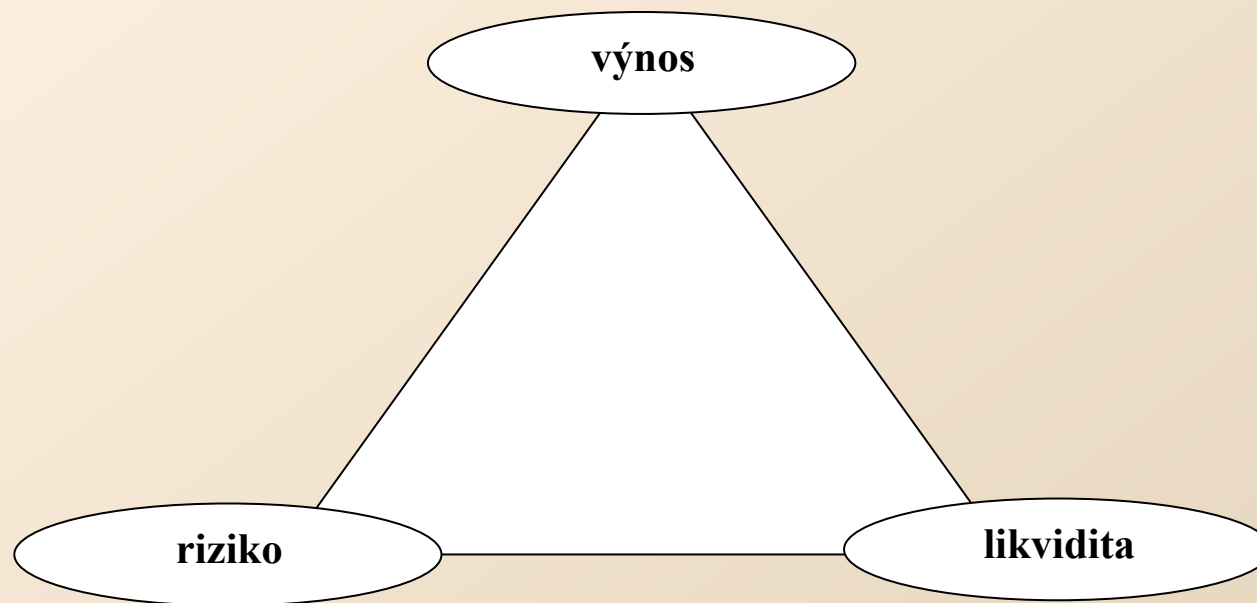


Investiční instrumenty

- finanční instrumenty
- reálné instrumenty



„Magický trojúhelník“ investování



Finanční rizika



Zdroj: Fuchs, D.: *Finanční trhy*, 2003, str. 29

...riziko politické, inflační, událostí, bonity, reinvestiční, předčasného splacení...

Cenné papíry a investování do nich

- akcie
- dluhopisy
- indexové certifikáty
- cenné papíry kolektivního investování

Akcie

■ vymezení

■ práva

■ výnos, riziko, likvidita

■ klasifikace

růstové akcie, defenzivní akcie, cyklické akcie, spekuláční akcie

Dluhopisy

- vymezení
- práva
- výnos, riziko, likvidita
- druhy

dluhopis s fixním výnosem, dluhopis s nulovým kupónem, dluhopis s variabilním kupónem, prašivý dluhopis, hypoteční zástavní list, státní pokladniční poukázka, depozitní certifikát

Indexové certifikáty

- vymezení
- splatnost
- podkladové aktivum
- práva
- výhody

Výnosy amerických cenných papírů v letech 1926 - 1994

	Průměrný roční výnos (%)	Počet let s kladnými výnosy	Počet let se zápornými výnosy	Rekordní výnos (rok, %)	Rekordní ztráta (rok, %)	Riziko (volatilita výnosů, %)
Akcie	10,2	49	20	54,0 (1933)	- 43,3 (1931)	20,3
Akcie malých firem	12,2	48	21	142,9 (1933)	- 49,8 (1931)	34,6
Dlouhodobé podnikové obligace	5,4	53	16	43,8 (1982)	- 8,1 (1969)	8,4
Nástroje peněžního trhu (vládní pokladniční poukázky)	3,7	68	1	14,7 (1981)	- 0,0 (1940)	3,3
Inflace	3,1	59	10	18,2 (1946)	- 10,3 (1932)	4,6

Zdroj: Kohout, P.: Investiční strategie pro třetí tisíciletí, 2008, str. 17

Investiční instrumenty a velmi krátkodobá investiční strategie (do 1 roku)

	-	očekávaný výnos odpovídá investičnímu horizontu	+
+			
ochrana reálné hodnoty kapitálu		Krátkodobé dluhopisy Dluhopisové fondy	Termínované vklady Spořicí účty Peněžní fondy
-	Akcie Investiční certifikáty Akciové fondy	Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy	Běžné účty

Zdroj: Filip, M.: *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*, 2006, str. 49; upraveno autorkou

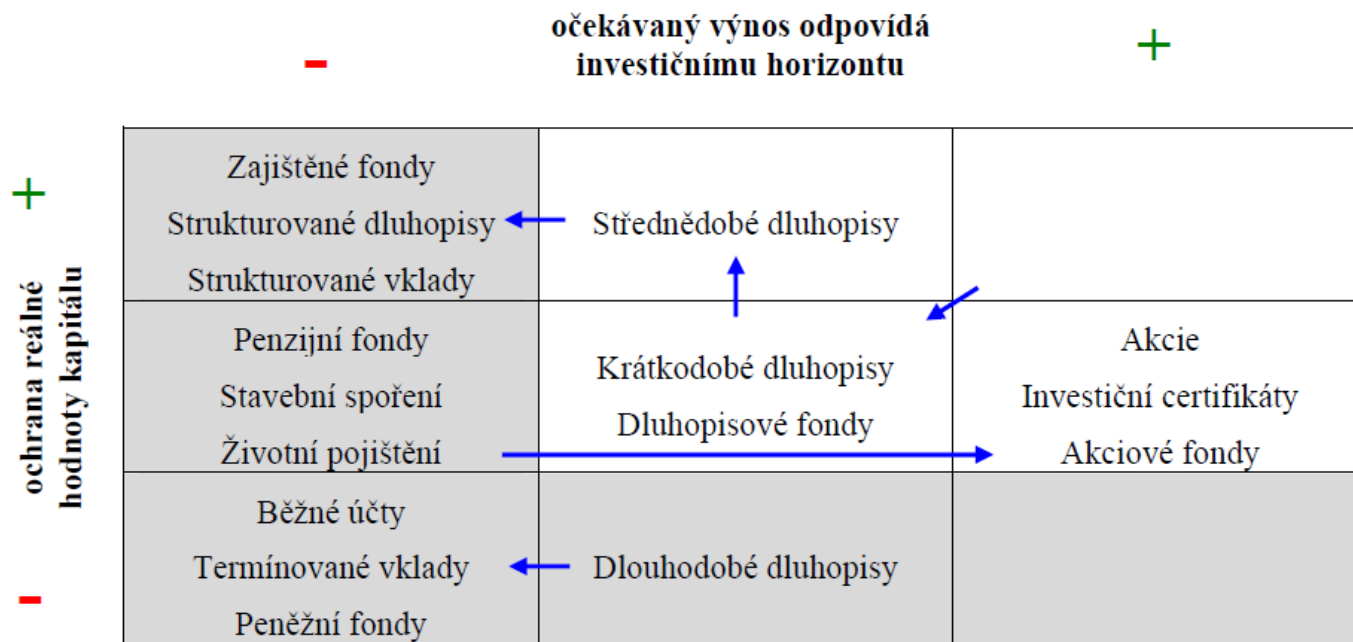
Investiční instrumenty a krátkodobá investiční strategie (od 1 do 3 let)

- očekávaný výnos odpovídá investičnímu horizontu +

+		Zajištěné fondy Strukturované dluhopisy Strukturované vklady	Krátkodobé dluhopisy Dluhopisové fondy
+ ochrana reálné hodnoty kapitálu	Akcie Investiční certifikáty Akciové fondy	Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy	
-		Běžné účty Termínované vklady Peněžní fondy	

Zdroj: Filip, M.: *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*, 2006, str. 50; upraveno autorkou

Investiční instrumenty a střednědobá investiční strategie (od 3 do 5 let)



Zdroj: Filip, M.: *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*, 2006, str. 52; upraveno autorkou

Investiční instrumenty a dlouhodobá investiční strategie (nad 5 let)

		očekávaný výnos odpovídá investičnímu horizontu		
		-		+
ochrana reálné hodnoty kapitálu	+	Zajištěné fondy Strukturované dluhopisy Strukturované vklady	Dlouhodobé dluhopisy	Akcie Investiční certifikáty Akciové fondy Reálné investice
		Penzijní fondy Stavební spoření Životní pojištění	Sřednědobé dluhopisy Dluhopisové fondy	Hedge fondy Speciální fondy (nemovitosti, deriváty apod.)
	-	Krátkodobé dluhopisy Běžné účty Termínované vklady Peněžní fondy		

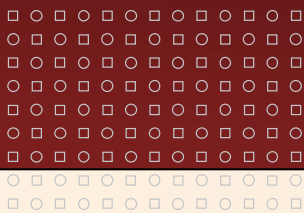
Zdroj: Filip, M.: Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat, 2006, str. 54; upraveno autorkou

Krátkodobé vs. dlouhodobé investiční strategie

Krátkodobé investiční strategie

	Investiční cíl		
	<i>Minimalizace rizika</i>	<i>Kompromis mezi výnosy a riziky</i>	<i>Maximalizace výnosů</i>
<i>Nízké riziko inflace</i>	Konzervativní strategie	Vyvážená strategie	Agresivní strategie
<i>Vysoké riziko inflace</i>	„Kruhová obrana“	„Poklusem klus“	„Sprint“

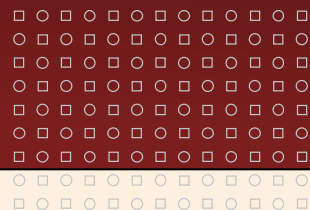
Zdroj: Kohout, P.: Investiční strategie pro třetí tisíciletí, 2008, str. 196



Investiční portfolio

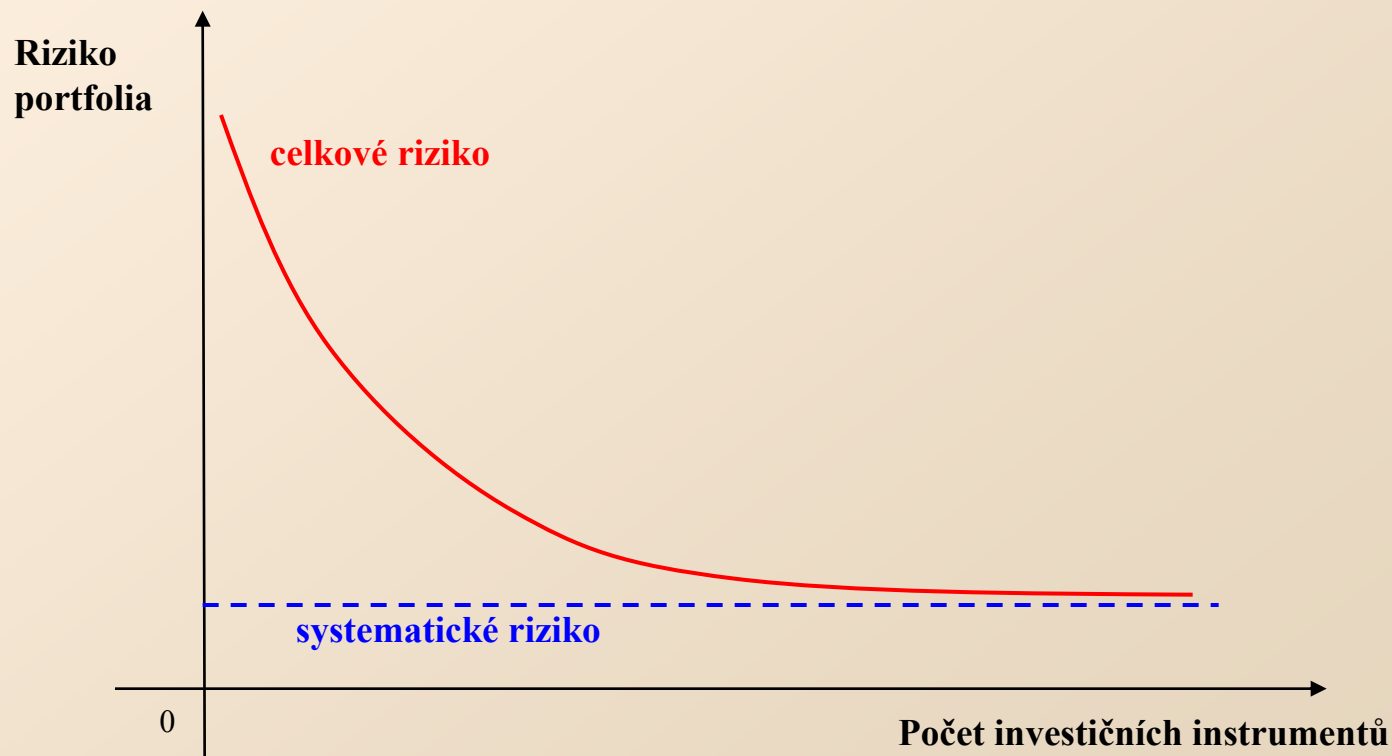
- výnosnost portfolia
- riziko portfolia





Počet investičních instrumentů a diverzifikace rizika portfolia

- jedinečné (nesystematické) riziko X systematické riziko



Aktivní a pasivní investiční strategie

- aktivní investiční strategie
- pasivní investiční strategie
- teorie náhodné procházky a její důsledky

Pasivní investiční strategie...

- vyspělé akciové trhy západní Evropy a Severní Ameriky za běžných podmínek
- trhy měn vyspělých zemí s režimem volně plovoucího kurzu
- trhy likvidních komodit
- trhy státních dluhopisů
- trhy krátkodobých i dlouhodobých korporátních a bankovních dluhopisů

Aktivní investiční strategie...

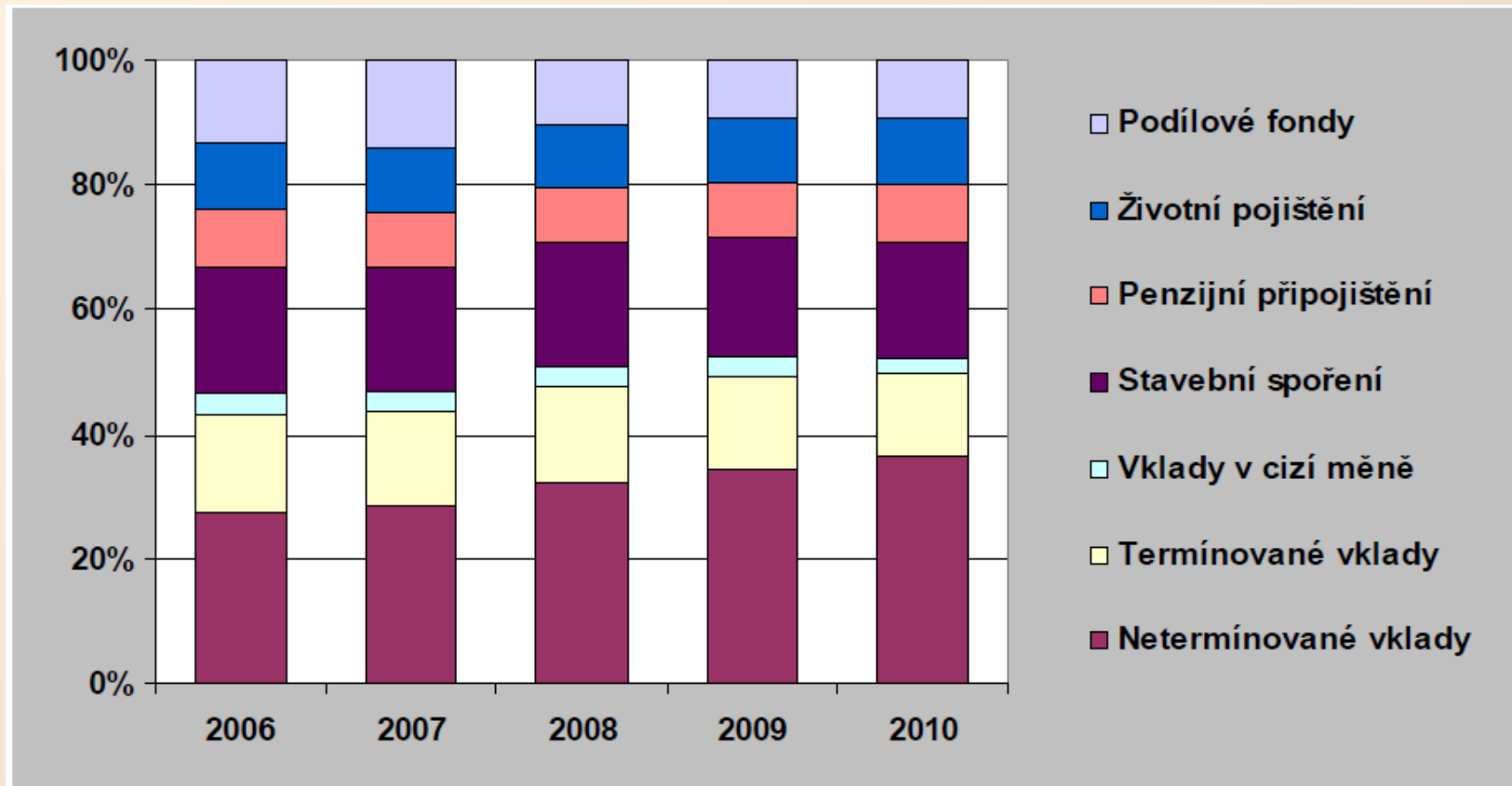
- vyspělé akciové trhy v obdobích bublin či depresí
- akciové trhy emerging markets
- trhy měn s řízeným floatingem
- trhy méně likvidních komodit či některé trhy likvidních komodit v obdobích bublin nebo naopak depresí
- trhy státních dluhopisů v případě ekonomik, kde existuje silný podíl nuceného trhu
- trhy vysoce rizikových dluhopisů
- trh derivátů a strukturovaných produktů
- trhy nemovitostí

Cenné papíry kolektivního investování

- vymezení kolektivního investování
- zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, v platném znění
- dohled v ČR - ČNB
- výhody a nevýhody kolektivního investování
- akcie investičního fondu
- podílové listy podílového fondu (otevřené X uzavřené podílové fondy)
- indexové fondy a ETF

- fondy podle druhu aktiv, do kterých je investováno
fondy peněžního trhu, dluhopisové fondy, akciové fondy, smíšené fondy, zajištěné fondy, fondy fondů, nemovitostní fondy
- fondy podle distribuce zisku
výnosové, růstové
- fondy podle země, kde jsou registrovány
české, zahraniční
- fondy podle měny
korunové, cizoměnové

Vývoj struktury úspor obyvatelstva v ČR



Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf

Finanční aktiva domácností v EU

Table 2: Households' stock of financial assets by instrument (% of total financial assets)

	Currency and Deposits		Securities Other than Shares		Loans		Shares and Other Equity		Insurance Technical Reserves		Other Accounts Receivable/Payable	
	2000	2007	2000	2007	2000	2007	2000	2007	2000	2007	2000	2007
BE	21.5	28.3	19.3	7.9	0.0	0.0	43.8	40.1	13.0	22.5	2.5	1.2
BG	55.3	32.0	0.0	0.3	0.0	0.0	37.0	59.3	1.1	4.5	6.6	3.9
CZ	59.6	:	0.8	:	0.0	:	23.3	:	8.4	:	7.9	:
DK	21.2	21.1	8.2	5.0	0.0	0.0	22.5	29.8	46.3	43.0	1.8	1.1
DE	35.2	35.5	6.5	7.3	0.0	0.0	28.2	25.1	28.9	31.3	1.3	0.9
EE	34.2	17.6	0.3	2.1	0.7	0.1	53.8	70.2	1.3	5.9	9.7	4.2
IE	30.7	32.1	0.3	0.0	0.0	0.0	32.8	25.9	35.7	41.1	0.5	0.9
EL	43.8	51.9	7.9	9.3	0.0	0.0	42.7	33.1	2.3	3.1	3.3	2.6
ES	39.8	38.1	2.5	2.7	0.0	0.0	40.4	42.3	13.9	13.6	3.4	3.4
FR	33.4	29.4	2.9	1.6	0.8	0.7	29.6	26.7	29.9	37.8	3.5	3.8

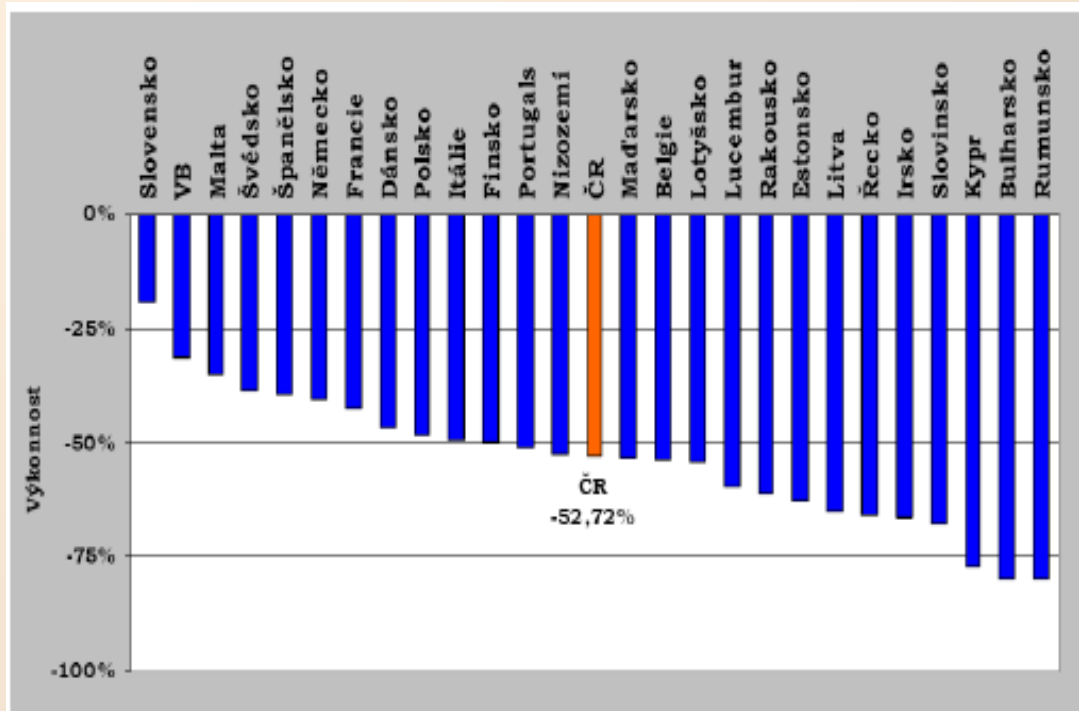
IT	22.9	26.7	17.1	20.0	0.3	0.4	45.8	33.7	11.0	16.5	2.9	2.8
LV	59.1	49.6	1.3	0.1	0.0	3.6	37.1	33.8	1.2	5.7	1.4	7.2
LT	32.8	46.4	0.3	2.8	0.2	0.0	39.9	34.7	1.2	5.9	25.5	10.2
LU	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
HU	42.5	34.9	9.0	4.8	1.0	0.8	33.3	37.1	9.5	18.5	4.7	3.9
MT	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
NL	17.6	21.8	3.2	3.6	0.2	0.1	26.1	15.1	52.8	59.4	0.0	0.0
AT	51.1	45.0	6.9	8.2	0.0	0.1	23.8	26.9	17.6	18.9	0.5	1.0
PL	60.3	:	0.9	:	0.0	:	22.0	:	6.5	:	10.3	:
PT	38.3	36.1	4.5	5.7	0.0	0.0	42.0	38.7	13.0	18.4	2.2	1.2
RO	35.7	26.7	2.5	0.3	1.2	0.7	42.6	66.3	0.9	1.3	17.2	4.7

SL	52.1	45.6	2.0	1.3	2.6	2.3	29.2	36.9	5.7	8.4	8.3	5.4
SK	83.6	58.8	2.3	1.7	0.0	0.0	1.7	12.1	7.8	18.5	4.6	8.9
FI	30.2	31.3	1.6	2.0	0.3	0.1	47.1	45.2	18.7	19.1	2.2	2.3
SE	15.1	18.6	2.7	2.7	0.5	0.2	41.8	39.5	39.6	38.8	0.3	0.2
UK	20.8	26.6	1.8	0.5	0.2	0.1	23.3	15.7	51.2	53.7	2.7	3.4
NO	33.2	31.1	1.6	1.3	1.3	2.8	17.6	17.3	36.5	36.1	9.8	11.4
CH	22.0	23.9	9.3	9.0	0.0	0.0	27.5	24.9	41.3	42.3	0.0	0.0

Data for Ireland and Slovenia refer to 2001.

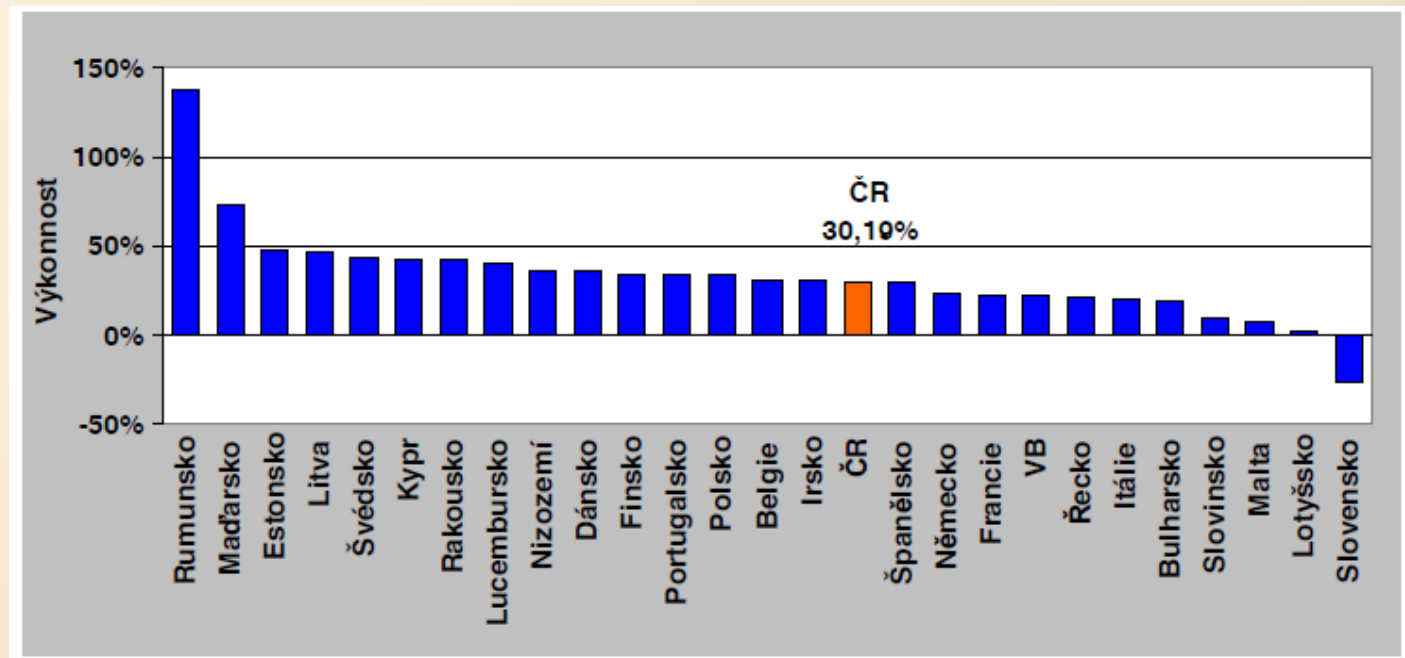
Zdroj: Ahamdanech Zarco, I.: Statistics in focus (32/2009): Economy and finance, http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_OFFPUB/KS-SF-09-032/EN/KS-SF-09-032-EN.PDF

Výkonnost významných indexů burz členských států EU v roce 2008



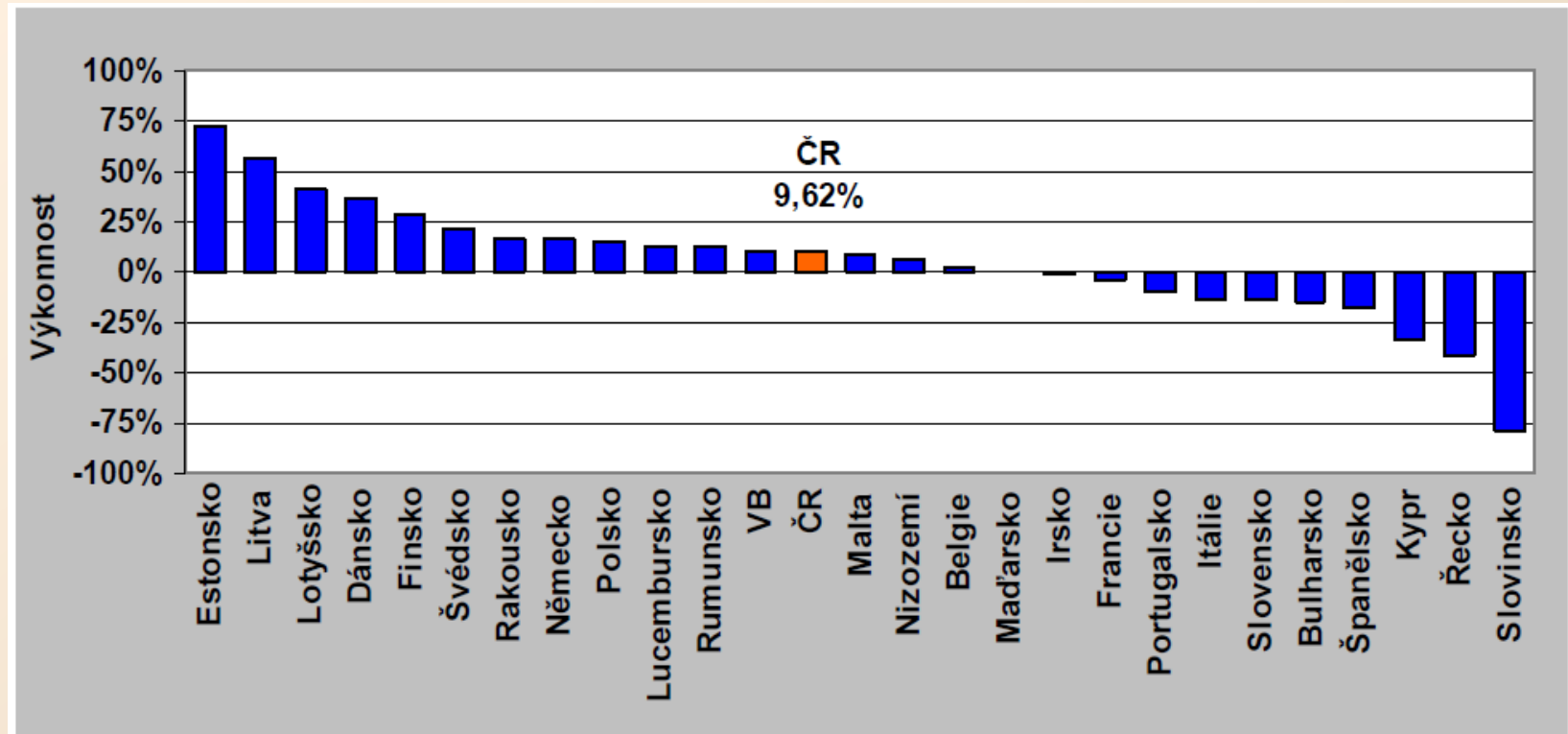
Zdroj: Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008, str. 22, http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008_Vytah_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf

Výkonnost významných indexů burz členských států EU v roce 2009



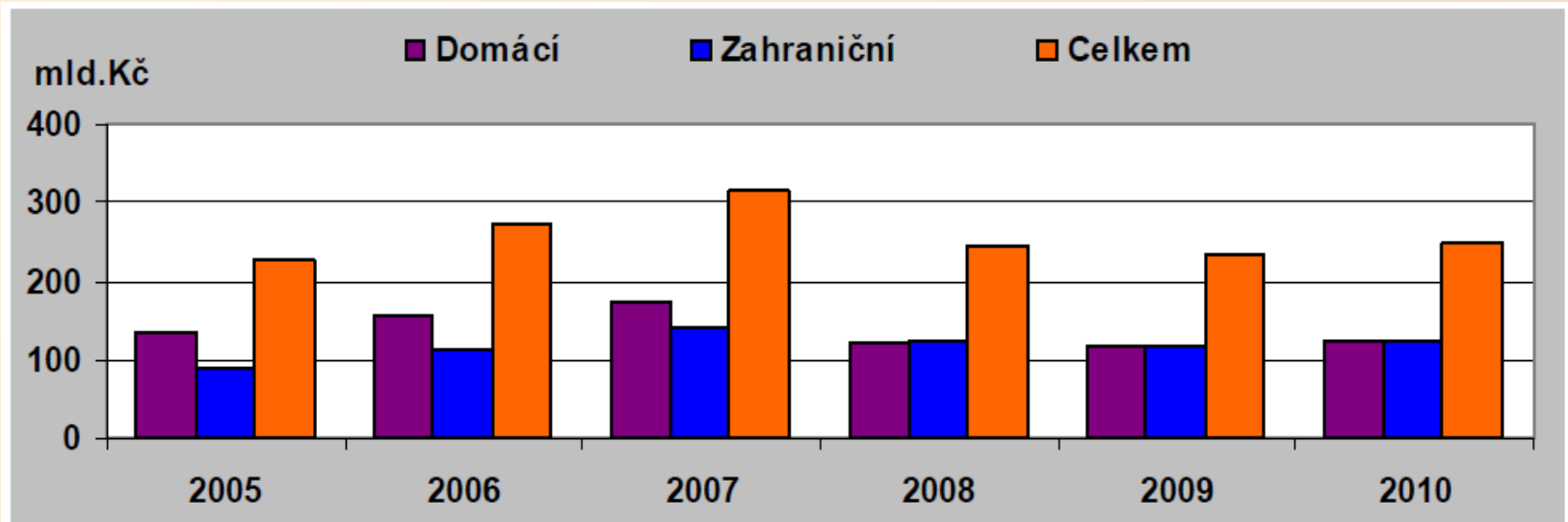
Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009, str. 20,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf

Vývoj investování do podílových fondů v ČR



Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 21,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xber/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf

Vývoj investování do podílových fondů v ČR



Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 24,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf

Prostředky jednotlivých druhů podílových fondů podle domicilu 2007 - 2008

k 31.12. (mld. Kč)	2007			2008			meziroční změna (%)		
	Domáci	Zahraníční	celkem	Domáci	Zahraníční	celkem	Domáci	Zahraníční	celkem
Peněžního trhu	77,0	30,9	107,8	55,9	32,2	88,1	-27,4	4,3	-18,3
Dluhopisové	20,8	15,4	36,2	14,0	12,5	26,5	-32,8	-18,7	-26,8
Akciové	16,6	31,5	48,0	7,3	16,1	23,5	-55,9	-48,7	-51,2
Smíšené	28,8	9,7	38,5	19,4	6,7	26,1	-32,7	-31,1	-32,3
Fondy fondů	18,4	0,3	18,7	12,7	0,2	12,9	-31,0	-20,5	-30,9
Zajištěné	10,3	54,5	64,7	9,9	55,2	65,1	-3,3	1,3	0,6
Nemovitostní	1,2	0,0	1,2	1,8	0,0	1,8	45,2	-	45,2
celkem	173,0	142,2	315,2	120,9	123,0	243,9	-30,1	-13,5	-22,6

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008, str. 26,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xber/mfcr/2008_Vytah_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf

Prodeje a odkupy podílových listů v roce 2008

(mld. Kč)	Akciové	Dluhopisové	Peněžního trhu	Fondy fondů	Smíšené	Nemovitostní	Všech zaměření
Prodeje	4,0	1,8	20,0	5,4	3,3	0,9	35,4
Odkupy	3,9	8,6	39,3	7,0	5,5	0,5	64,8
Čisté prodeje	0,1	-6,7	-19,3	-1,7	-2,2	0,4	-29,4

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008, str. 27,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008_Vytah_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf

Prostředky jednotlivých druhů podílových fondů podle domicilu 2008 - 2009

K 31.12. (mld. Kč)	2008			2009			Meziroční změna (%)		
	domácí	zahraníční	celkem	domácí	zahraníční	celkem	domácí	zahraníční	celkem
Peněžního trhu	55,9	32,2	88,1	46,9	30,9	77,8	-16,1	-4,1	-11,7
Dluhopisové	14,0	12,5	26,5	14,4	6,2	20,5	2,8	-50,9	-22,6
Akciové	7,3	16,1	23,5	13,5	20,0	33,5	84,7	23,7	42,7
Smíšené	19,4	6,7	26,1	20,1	6,6	26,7	3,7	-0,8	2,6
Fondy fondů	12,7	0,2	12,9	12,7	0,4	13,0	-0,1	53,8	0,8
Zajištěné	9,9	55,2	65,1	8,3	53,3	61,6	-16,1	-3,4	-5,3
Nemovitostní	1,8	0,0	1,8	1,3	0,0	1,3	-24,2	-	-24,1
Celkem	120,9	123,0	243,9	117,2	117,4	234,5	-3,1	-4,6	-3,8

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009, str. 23,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf

Prodeje a odkupy podílových listů v roce 2009

Prodeje a odkupy podílových listů (mld. Kč)	Akciové	Dluhopisové	Peněžního trhu	Fondy fondů	Smišené	Nemovitostní	Všech zaměření
Prodeje	2,8	2,4	15,5	1,9	1,6	0,2	24,4
Odkupy	2,1	3,4	19,9	4,8	2,8	0,4	33,4
Čisté prodeje	0,8	-1,0	-4,4	-2,9	-1,2	-0,2	-9,0
Změna objemu majetku (meziroční)	6,2	0,4	-9,0	0,0	0,7	-0,4	-3,7
Změna očištěná o čisté odkupy	5,4	1,4	-4,6	2,9	1,9	-0,2	5,3

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009, str. 24,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf

Prostředky jednotlivých druhů podílových fondů podle domocilu 2009 - 2010

K 31. 12. (mld. Kč)	2009			2010			Meziroční změna (%)		
	domáci	zahraníční	celkem	domáci	zahraníční	celkem	domáci	zahraníční	celkem
Peněžního trhu	46,9	30,9	77,8	43,4	25,1	68,5	-7,3	-18,7	-11,9
Dluhopisové	14,4	6,2	20,5	17,9	14,8	32,7	24,5	139,6	59,0
Akciové	13,5	20,0	33,5	15,2	26,2	41,4	12,5	31,3	23,7
Smišené	20,1	6,6	26,7	22,9	9,2	32,1	13,6	38,8	19,9
Fondy fondů	12,7	0,4	13,0	15,0	0,6	15,6	18,7	72,4	20,2
Zajištěné	8,3	53,3	61,6	6,0	49,1	55,1	-27,5	-7,9	-10,6
Nemovitostní	1,3	0,0	1,3	1,9	0,1	2,0	46,2	-	51,9
Celkem	117,2	117,4	234,5	122,4	125,1	247,5	4,4	6,6	5,5

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 24,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf

Prodeje a odkupy podílových listů v roce 2010

Prodeje a odkupy podílových listů (mld. Kč)	Akciové	Dluhopisové	Peněžního trhu	Fondy fondů	Smíšené	Nemovitostní	Všech zaměření
Prodeje	4,1	7,3	15,1	4,6	4,1	0,8	35,9
Odkupy	3,4	4,1	18,9	3,5	3,1	0,2	33,2
Čisté prodeje	0,6	3,2	-3,9	1,1	1,0	0,6	2,7
Změna objemu majetku (meziroční)	1,7	3,5	-3,4	2,4	2,7	0,6	7,5
Změna očištěná o čisté prodeje	1,1	0,3	0,4	1,3	1,7	0,0	4,8

*Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 25,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf*

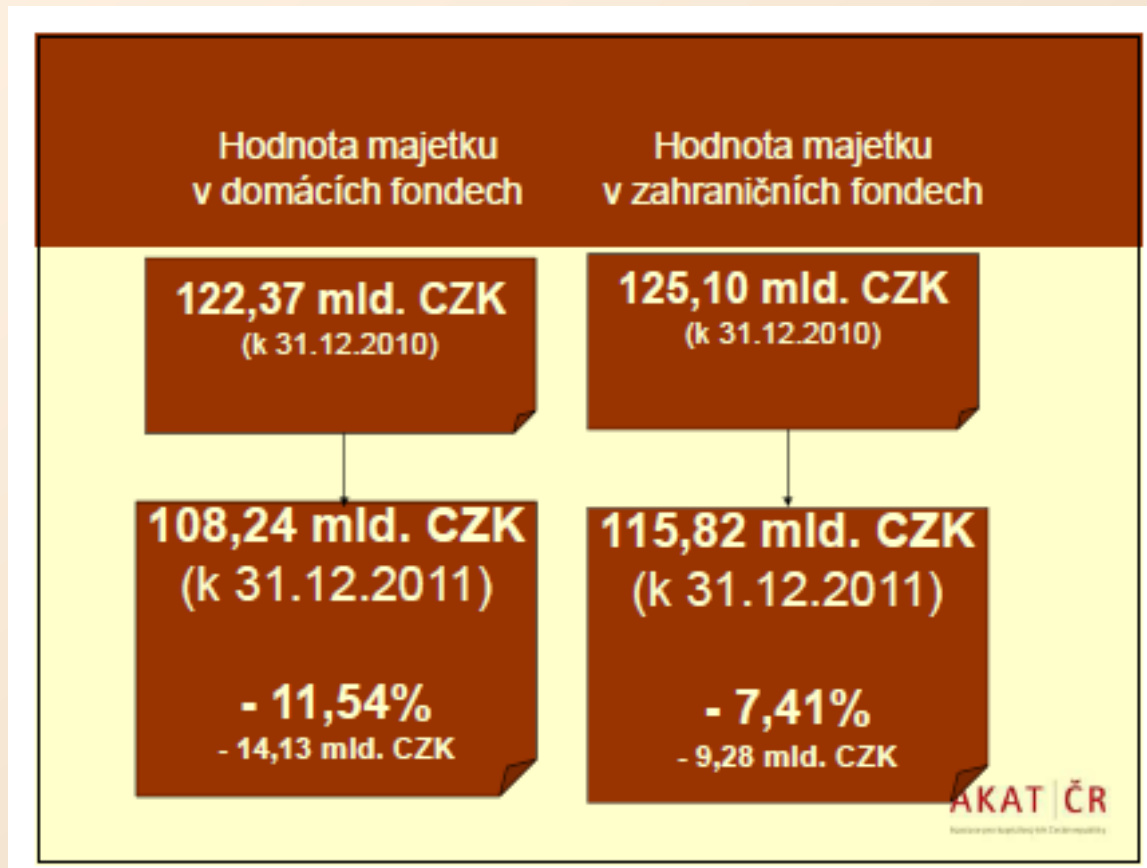
Kolektivní investování v ČR v roce 2011

...hodnota majetku k 31.12.2011 investovaného do podílových a investičních fondů nabízených v ČR
224 064 892 664 Kč



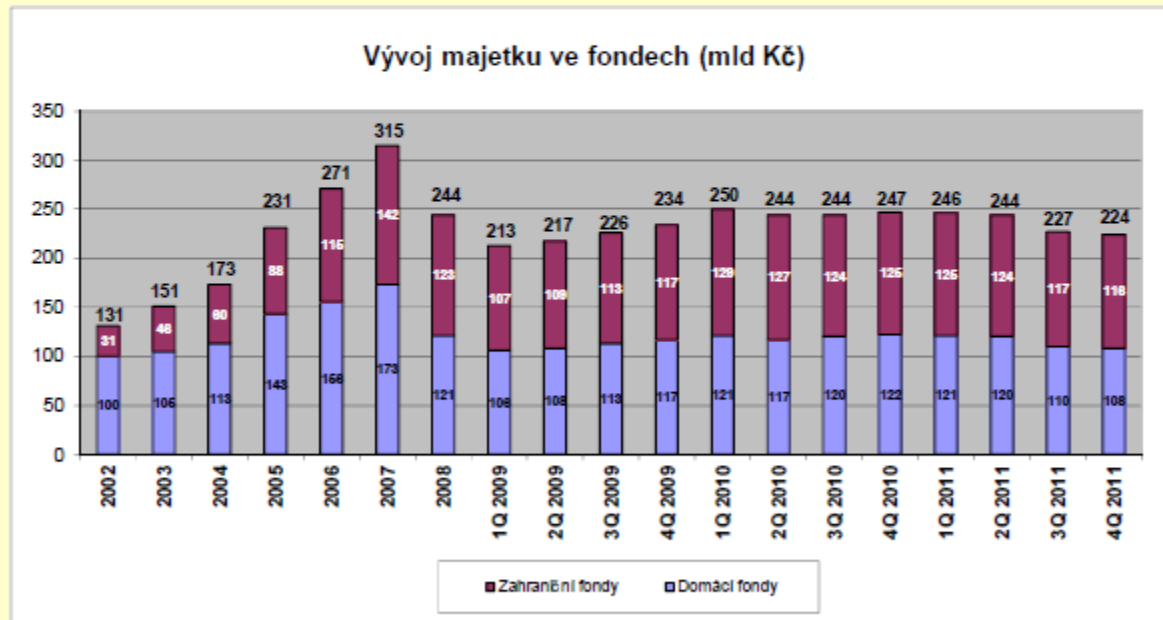
Zdroj: AKAT ČR: *Prezentace AKAT ke konci roku 2011*, str. 5, 6,

G.Oškrdalová: Osobní finance http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf



Zdroj: AKAT ČR: *Prezentace AKAT ke konci roku 2011*, str. 7,
http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf

Historický vývoj majetku v podílových fondech v ČR



Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 7,

Rozdělení dle typů fondů k 31.12.2011 a roční změna

Typ fondu	Celkem k 31.12.2011	Roční změna v CZK	Roční změna v %
Fondy peněžního trhu	24 138 594 975 Kč	-44 408 807 513 Kč	-64,79%
Zajištěné fondy	49 637 257 172 Kč	-5 486 478 981 Kč	-9,95%
Akciové fondy	36 596 685 242 Kč	-4 825 045 834 Kč	-11,65%
Dluhopisové fondy	61 285 481 877 Kč	28 620 678 093 Kč	87,62%
Fondy smíšené	32 943 313 974 Kč	889 831 071 Kč	2,78%
Fondy fondů	17 251 654 536 Kč	1 614 424 313 Kč	10,32%
Fondy nemovitostní	2 211 904 888 Kč	192 614 773 Kč	9,54%
CELKEM	224 064 892 664 Kč	-23 402 784 080 Kč	-9,46%

* Pozn.: V důsledku nové evropské regulace došlo v roce 2011 ke změně v zařazení některých fondů z kategorie Fondy peněžního trhu do kategorie Dluhopisové fondy a Smíšené fondy. Tato změna také ovlivňuje časovou řadu statistik AKAT, a to od 2. čtvrtletí 2011.

AKAT | ČR
Asociace poskytovatelů v České republice

Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 8,
http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf

Rozdělení trhu podle domicilu fondů

Typ fondu	Celkem k 31.12.2011		
	domácí fondy	zahraniční fondy	Celkem
Fondy peněžního trhu	9 656 777 317 Kč	14 481 817 658 Kč	24 138 594 975 Kč
Zajištěné fondy	4 492 600 177 Kč	45 144 656 995 Kč	49 637 257 172 Kč
Akciové fondy	12 680 406 932 Kč	23 916 278 311 Kč	36 596 685 242 Kč
Dluhopisové fondy	39 732 881 305 Kč	21 552 600 571 Kč	61 285 481 877 Kč
Fondy smíšené	22 879 612 694 Kč	10 063 701 280 Kč	32 943 313 974 Kč
Fondy fondů	16 783 983 379 Kč	467 671 157 Kč	17 251 654 536 Kč
Fondy nemovitostní	2 018 561 887 Kč	193 343 001 Kč	2 211 904 888 Kč
CELKEM	108 244 823 692 Kč	115 820 068 972 Kč	224 064 892 664 Kč

Rozdělení podle zprostředkovatelů

Správce - finanční skupiny	Fondové mandáty (CZK)
ČSOB (Group)	69 505 873 296
Česká spořitelna, a.s. (Group)	64 159 006 311
Komerční banka (Group)	27 084 496 616
ING (Group)	14 025 910 558
Generali PPF AM/ ČP Invest	12 694 598 211
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. - Pioneer Investments, a.s.	12 469 540 082
Conseq Investment Management, a.s.	8 704 481 466
Raiffeisenbank a.s.	5 571 191 437
AXA investiční společnost a.s.	5 115 081 090
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	1 877 392 422
OSTATNÍ	2 857 321 174
CELKEM	224 064 892 664

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 11,
http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf

Objem obchodů na BCPP a RM-Systemu

Roční (mld. Kč)		2007	2008	2009	2010	Meziroční změna (%)	
BCPP	Akcie a podilové listy	1 013,0	852,0	463,9	389,9	-15,95	
	Dluhopisy	508,9	643,2	585,7	529,9	-9,53	
	Deriváty	Futures	1,9	0,6	0,2	0,2	-5,50
		Certifikáty a warranty	1,2	0,5	0,3	0,2	-34,62
		celkem	3,1	1,1	0,5	0,4	-21,96
celkem	1 525,0	1 496,2	1 050,0	920,1	-12,37		
RM-S		7,7	6,9	7,9	6,3	-20,10	
Celkem		1 532,6	1 503,1	1 057,9	926,4	-12,43	

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 21,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf

BCPP: Počty registrovaných emisí

		K 31. 12.	2006	2007	2008	2009	2010
Akcie	Hlavní trh		10	21	17	13	15
	Vedlejší trh		11	-	-	-	-
	Volný trh		11	11	11	12	12
	celkem		32	32	28	25	27
Dluhopisy	Hlavní trh		28	41	38	36	33
	Vedlejší trh		15	-	-	-	-
	Volný trh		67	91	83	80	73
	celkem		110	132	121	116	106
Deriváty a ostatní produkty	Futures		2	6	6	6	6
	Investiční certifikáty		7	39	46	65	42
	Warranty		0	2	2	2	2
	celkem		9	47	54	73	50
Celkem			151	211	203	214	183

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 22,
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf

BCPP: Nejvíce obchodované emise (2011)

Pořadí	Název	ISIN	Objem [mil. Kč]
1	<u>ČEZ</u>	CZ0005112300	142 207,304
2	<u>KOMERČNÍ BANKA</u>	CZ0008019106	85 127,460
3	<u>ST.DLUHOP. VAR/16</u>	CZ0001002331	70 657,849
4	<u>ST.DLUHOP. 2,75/14</u>	CZ0001002869	67 834,578
5	<u>ST.DLUHOP. 4,00/17</u>	CZ0001001903	62 733,055
6	<u>ST.DLUHOP. 5,70/24</u>	CZ0001002547	53 347,896
7	<u>ST.DLUHOP. 3,40/15</u>	CZ0001002737	50 659,039
8	<u>ERSTE GROUP BANK</u>	AT0000652011	48 085,530
9	<u>ST.DLUHOP. 2,80/13</u>	CZ0001002729	42 632,398
10	<u>ST.DLUHOP. 3,55/12</u>	CZ0001001887	41 580,494

Zdroj: BCPP: Nejvíce obchodované emise, <http://www.pse.cz/Statistika/Nejvice-Obchodovane-Emise/Default.aspx>

BCPP: SPAD (27.3.2012 14:38 hod.)

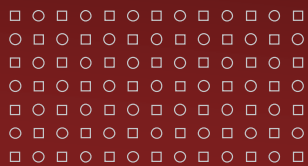
Název	Akt. kurz [Kč]	Změna [%]	Objem [tis. Kč]
<u>AAA</u>	26,19	1,35	2 233,23
<u>CETV</u>	366,10	-1,32	3 994,68
<u>ČEZ</u>	884,60	0,61	273 299,82
<u>ECM</u>	83,04	-1,13	205,52
<u>ERSTE GROUP BANK</u>	875,10	-1,43	87 266,20
<u>FORTUNA</u>	102,85	-0,76	820,00
<u>KITD</u>	206,00	-0,48	831,00
<u>KOMERČNÍ BANKA</u>	4 340,00	-1,05	505 667,24
<u>NWR</u>	276,60	-0,82	22 724,50
<u>ORCO</u>	232,80	-1,27	2 589,60
<u>PEGAS NONWOVENS</u>	450,10	-0,82	0,00
<u>PHILIP MORRIS ČR</u>	10 328,00	6,58	113 462,41
<u>TELEFÓNICA O2 C.R.</u>	402,30	-0,45	24 560,28
<u>UNIPETROL</u>	175,25	-1,32	1 750,00
<u>VIG</u>	1 014,00	0,10	0,00

Zdroj: BCPP: SPAD On-line, <http://www.pse.cz/>

BCPP: Burzovní indexy

Index	Hodnota dne 23.3.2012	Hodnota dne 26.3.2012	Změna [%]
<u>PX</u>	988,0	987,5	-0,05
<u>PX-GLOB</u>	1 249,8	1 249,3	-0,04

Zdroj: BCPP: Burzovní indexy, <http://www.pse.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/>



Základní parametry spořicíh státních dluhopisů vydávaných dne 11. 11. 2011

Státní spořicí dluhopis	Diskontovaný	Kuponový	Reinvestiční
Upisovací období	3. 10. – 1. 11. 2011	3. 10. – 1. 11. 2011	3. 10. – 1. 11. 2011
Datum emise	11.11.2011	11.11.2011	11.11.2011
Datum splatnosti	12.11.2012	11.11.2016	11.11.2016
Nominální hodnota 1 ks	1 Kč	1 Kč	1 Kč
Emisní kurz	98%	100%	100%
Min. upisovaný objem	1000 ks	1000 ks	1000 ks
Pořizovací cena 1000 ks	980 Kč	1000 Kč	1000 Kč
Max. upisovaný objem	bez omezení	bez omezení	bez omezení
Typ úročení	diskont	rostoucí pevná úroková sazba	rostoucí pevná úroková sazba
Výplata úrokového výnosu	při splatnosti	1x ročně	při splatnosti
Možnost předčasného splacení	ANO	ANO	ANO
Reinvestice úrokového výnosu	NE	NE	ANO

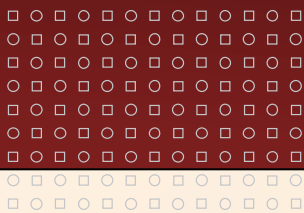
Základní investiční principy

- Cílem zpravidla není dosažení maximálního výnosu
- Nic není zadarmo
- Investiční horizont hraje roli
- Nikdo nemá křišťálovou kouli
- Minulost se neopakuje, protahování křivek nefunguje
- Diverzifikujte
- Bezriziková investice ve skutečnosti neexistuje
- Každé pravidlo je vhodné čas od času porušit

Doporučení pro začínající investory (ČNB,

http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/doporuce_ni_zacinajicim_investorum.html)

- Obstarejte si co nejvíce informací o dotyčné firmě a o finančním produktu
- Neinvestujte do nástrojů, kterým nerozumíte
- Nedůvěřujte lákavým nabídkám vysokého zisku
- Zvažte svůj postoj k riziku
- Stanovte si svůj finanční plán
- Porovnávejte výši poplatků
- Předpokládejte, že osoba, která vám poskytuje rady, nemusí být nestranná



- Udělejte si na konečné rozhodnutí dostatek času
- Držte se zvolené strategie
- Chtějte vše písemně



Literatura

- MÁLEK, Petr; OŠKRDALOVÁ, Gabriela; VALOUCH, Petr. *Osobní finance*. 1. vyd. Brno : Masarykova univerzita, 2010. 203 s. ISBN 9788021051577. kapitola 2, 5.
- FILIP, M. *Osobní a rodinné bohatství : Kam s penězi*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 296 – 297, 309 - 311, 407 – 409, 401 – 470.
- VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha : ASPI, 2007, s. 15 – 23, 201 – 202, 256 – 260, 582 – 619.
- JÍLEK, J. *Finanční trhy*. Praha : Grada Publishing, 1997, s. 39 – 43, 65 – 69.
- ŠEVČÍK, A., FUCHS, D., Gabriel, M. *Finanční trhy*. Brno : Masarykova univerzita, 2001. s. 25 – 43.
- KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha : Grada Publishing, 2008. s. 13 - 17, 193 – 203 , 209 – 213.

- MUSÍLEK, P. *Finanční trhy a investiční bankovníctví*. Praha : ETC Publishing, 1997. s. 73 – 130.
- SHARPE, W. F., ALEXANDER, G. J. *Investice*. Praha : Victoria Publishing, 1994, s. 115 – 123.
- FILIP, M. *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 6 – 101, 293 – 380.
- FUCHS, D.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Brno : Masarykova univerzita, 2003. s. 29.
- Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008. http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf.
- Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009. http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf.

- AHAMDANECH Zarco, I.: Statistics in focus (32/2009): Economy and finance. *Eurostat* [on-line]. [cit. 14. srpna 2009]. Dostupné na WWW: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_OFFPUB/KS-SF-09-032/EN/KS-SF-09-032-EN.PDF>.
- zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, v platném znění
- Česká národní banka. Doporučení pro začínající investory, http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/doporuceni_zacinajicim_investorum.html
- Česká národní banka. Kolektivní investování, http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/kolektivni_investovani.html
- Česká národní banka. Členění fondů kolektivního investování, http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/kolektivni_investovani_cleneni_fondu.html

- AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2010, <http://www.akater.cz/public/vypisUniversal.do?typZpravy=8>
- BCPP: Nejvíce obchodované emise, <http://www.pse.cz/Statistika/Nejvice-Obchodovane-Emise/Default.aspx>
- BCPP: SPAD On-line, <http://www.pse.cz/>
- BCPP: Burzovní indexy, <http://www.pse.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/>