

Možnosti investování a zhodnocení úspor fyzických osob

Kamila Derková

Bakalářská práce
2014

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kamila Derková**
Osobní číslo: **M11633**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Možnosti investování a zhodnocení úspor fyzických osob**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši vztahující se k investičním příležitostem pro fyzické osoby.

II. Praktická část

- Analyzujte možnosti zhodnocení úspor v podmínkách ČR.
- Na základě provedené analýzy navrhnete doporučení ke zhodnocování prostředků pro konkrétní typ klienta.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. The intelligent investor. Rev. ed. New York: HarperBusiness Essentials, c2003, 623 p. ISBN 00-605-5566-1.
JÍLEK, Josef. Akciové trhy a investování. Praha: Grada, 2009, 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.
KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 6., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010, 292 s. ISBN 978-80-247-3315-9.
POLÁCH, Jiří. Reálné a finanční investice. Praha: C. H. Beck, 2012, 263 s. ISBN 978-80-7400-436-0.
SYROVÝ, Petr. Investování pro začátečníky. 2., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010, 105 s. ISBN 978-80-247-3486-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jiří Polách**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **22. února 2014**
Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2014**

Ve Zlíně dne 22. února 2014


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací.

(1) Vysoká škola nevyjádřeně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být ušetřeny pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, otičky nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou/diplomovou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 3.5.2014

Dončová Kamela

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Téma bakalářské práce nese název Možnosti investování a zhodnocení úspor fyzických osob. Cílem práce je představení možností fyzickým osobám v podmínkách České republiky, ukázka dostupných produktů a aplikace na konkrétní typ klientů. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. První část se věnuje teoretickému zpracování investičních příležitostí a investičním produktům určeným pro fyzické osoby. Praktická část vychází z teoretického průzkumu a analyzuje finanční trh ČR. Zjištěné informace jsou zpracovány ve formě portfolií modelových klientů. Závěrem je shrnutí optimálních možností a potenciální vývoj investičních příležitostí na českém trhu.

Klíčová slova:

Životní pojištění, doplňkové penzijní spoření, portfolio, podílové fondy, riziko, likvidita, výnosnost.

ABSTRACT

The issue of this work is called The Options for Investment and Capital Appreciation for Natural Persons. The aim of this work its presentment possibilities for natural person in the Czech Republic, example available products and using possibilities for specific type of clients. The work is composed of two parts. The first part contains the theoretical treatment of investment opportunities and products for the natural person. The practical part is based on the theoretical research and analyses the financial market of the Czech Republic. Information are processed in the form of portfolio model clients. The end contains a summary the optimal options and the potential development of the investment opportunities on the czech market.

Keywords: Life insurance, optional pensionary saving, portfolio, unit trusts, risk, liquidity, profitability.

Ráda bych poděkovala panu Ing. Jiřímu Poláchovi za jeho odborné vedení mé bakalářské práce, ochotu pomoci, přátelskou komunikaci a cenné rady.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Odvaha je zvláštní typ znalosti – znalosti, jak se bát toho, z čeho je vhodné mít strach, a jak nemít strach z toho, čeho není žádoucí se bát.

David Ben-Gurion

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ TRH	12
1.1 KAPITÁLOVÝ TRH A PENĚŽNÍ TRH.....	12
1.2 PRIMÁRNÍ A SEKUNDÁRNÍ TRH	12
1.3 INDIVIDUÁLNÍ INVESTOVÁNÍ	13
1.4 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....	13
1.5 PRODUKTY FINANČNÍHO TRHU	13
1.5.1 Produkty peněžního trhu	13
1.5.2 Produkty kapitálového trhu	15
1.5.3 Produkty komoditního trhu	18
1.5.4 Produkty devizového trhu	18
1.6 PRODUKTY ZABEZPEČENÍ SE NA DŮCHOD	19
1.6.1 Státní důchod (I. pilíř)	19
1.6.2 Důchodové spoření (II. pilíř).....	19
1.6.3 Doplnkové penzijní spoření (III. pilíř)	20
1.7 PRODUKTY ŽIVOTNÍHO A NEŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ	20
1.7.1 Životní pojištění	20
1.7.2 Neživotní pojištění	21
1.8 DALŠÍ PRODUKTY NA TRHU	22
1.8.1 Spořicí účet.....	22
1.8.2 Termínovaný vklad	22
1.8.3 Stavební spoření	22
1.8.4 Podílové fondy	23
1.8.4.1 Fond peněžního trhu	23
1.8.4.2 Dluhopisový fond	23
1.8.4.3 Akciový fond	23
1.9 PRODUKTY REÁLNÝCH INVESTIC	23
1.9.1 Investice do nemovitostí	24
2 METODY INVESTOVÁNÍ	25
2.1 PRINCIPY A ZÁSADY INVESTOVÁNÍ NA FINANČNÍM TRHU.....	25
2.2 OPTIMALIZACE PORTFOLIA.....	26
2.3 INVESTIČNÍ RIZIKO	28
2.4 TYPY INVESTIČNÍCH STRATEGIÍ	28
II PRAKTICKÁ ČÁST	30
3 INVESTIČNÍ MOŽNOSTI V ČR	31

3.1	BĚŽNÝ ÚČET.....	31
3.2	SPOŘICÍ ÚČET	31
3.3	TERMÍNOVANÝ VKLAD	32
3.4	STAVEBNÍ SPOŘENÍ.....	33
3.5	DOPLŇKOVÉ PENZIJNÍ SPOŘENÍ.....	34
3.6	ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ	35
3.7	PODÍLOVÉ FONDY	36
3.7.1	Fondy peněžního trhu.....	36
3.7.2	Dluhopisové fondy	37
3.7.3	Akciové fondy	38
3.8	DLUHOPISY	39
3.8.1	Státní dluhopisy.....	39
3.8.2	Korporátní dluhopisy	39
3.9	HYPOTEČNÍ ZÁSTAVNÍ LISTY	40
3.10	AKCIE.....	40
3.11	KOMODITY	41
3.12	NEMOVITOSTI.....	42
3.13	POZEMKY	42
4	MOŽNOSTI ZHODNOCENÍ ÚSPOR MODELOVÝCH KLIENTŮ	44
4.1	KLIENT S KONZERVATIVNÍM POSTOJEM K RIZIKU	44
4.2	KLIENT S VYVÁŽENÝM POSTOJEM K RIZIKU	46
4.3	KLIENT S AGRESIVNÍM POSTOJEM K RIZIKU	49
	ZÁVĚR	53
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	54
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	58
	SEZNAM OBRÁZKŮ	59
	SEZNAM TABULEK.....	60
	SEZNAM GRAFŮ	61

ÚVOD

Pro téma bakalářské práce Možnosti investování a zhodnocení úspor fyzických osob jsem se rozhodla na základě mého vlastního zájmu se této problematice dále věnovat. Zajímalo mě a dále zajímá, jaké jsou možnosti efektivního zhodnocení mých vlastních úspor. Jak už z pohledu bezrizikového i rizikového investování.

V první části věnované literární rešerši tohoto tématu se zabývám především teorií finančních trhů, jejich rozdělením a produkty na těchto trzích. Pár slov se zabývá i oblastí reálného trhu a jeho produktů.

V dalším bodě teoretické části jsou zmíněny možnosti investování, jejich strategie, tvorba optimálního portfolia a zásady správného investování.

Na tuto část navazuje část praktická, kde jsou popsány jednotlivé produkty uvedené v teoretické části v reálném kontextu. Věnuje se analýze dostupných produktů a porovnání stejných produktů poskytovaných různými společnostmi. Jsou uvedeny výhody a nevýhody těchto produktů a jejich současná situace na českém trhu.

V návaznosti na tuto část jsou vybráni modeloví klienti s odlišným postojem k riziku. Na základě jejich požadavků jim bylo sestaveno portfolio možností zhodnocení jejich úspor a následné doporučení.

Pro teoretickou část práce jsem volila nejčastěji knižní zdroje. V praktické části mi především posloužily internetové zdroje jednotlivých společností působících na českém trhu, ale i servery zabývající se investiční problematikou.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ TRH

Finanční trh pevně patří k tržnímu systému. Soustředuje se zde nabídka a poptávka po penězích a kapitálu. K pojmu nabídky se váží úspory a k poptávce se váže potřeba. Finanční trh můžeme chápat jako prostor finanční prosperity a hospodářského neúspěchu. (Jílek, 1997, s. 39)

Finanční trh je vymezen jako systém institucí a instrumentů, zabezpečující pohyb peněz a kapitálu ve všech formách mezi různými ekonomickými subjekty na základě nabídky a poptávky. (Revenda, 1996, s. 93)

1.1 Kapitálový trh a peněžní trh

Na peněžním trhu se obchoduje s krátkodobými finančními prostředky, jejich splatnost je kratší než jeden rok. (Pavlát, 2003, s. 22)

Na kapitálovém trhu se obchoduje s finančními prostředky s dobou splatnosti delší než jeden rok, tedy doba splatnosti není jednoznačně určena. Může se jednat o majetkové i dluhové cenné papíry. (Pavlát, 2003, s. 24)

1.2 Primární a sekundární trh

Primární trh je možné označit jako rozhodující složku celého finančního trhu. Není tak efektivní jako trh sekundární, ale vystihuje podstatu existence finančního trhu a jeho základní úlohu. *Aktivizace dočasně volných peněžních prostředků a jejich alokace tam, kde jsou schopny se s maximálním efektem zhodnotit.* Uskutečňují se zde specifické obchody s cennými papíry a setkávají se zde zástupci emitentů a upisovatelů. (Pavlát, 2003, s. 25)

Sekundární trh je nejznámější složkou trhu s cennými papíry. Charakterem sekundárního trhu jsou spekulativní obchody, tedy prodej a nákup cenných papírů před dobou splatnosti právě tehdy, když je k tomu vhodná příležitost. Funkcí sekundárního trhu je „odsluha“ trhu primárního. Vytváří podmínky pro obchodování s cennými papíry, pro případ potřeby získání investovaného kapitálu před dobou splatnosti a zvýšit tím jejich likviditu. Vysoká likvidita je důležitý předpokladem bonity, která usnadňuje upisování na primárním trhu. (Pavlát, 2003, s. 25)

1.3 Individuální investování

Individuální investování je činnost, o které rozhoduje sám investor, o tom jaké aktivum koupit nebo prodat, za jakou cenu či v jakém období. Nejčastěji drobní investoři vstupují na trh prostřednictvím obchodníků, kteří uskutečňují jejich transakce. Proto musí mít alespoň základní ekonomické znalosti a zkušenosti. Důležité je, aby investor dokázal pochopit souvislosti mezi vývojem ekonomiky a hospodářskou politikou. Musí být schopný porozumět tendencím a odhadovat budoucí vývoj trhů. Samozřejmostí je informovanost o subjektu, který daný cenný papír emitoval, aby odhadl jeho vývoj a porovnal jej s konkurenčními cennými papíry. (financnivzdelavani.cz, © 2007)

Tyto informace je možné získat z výročních zpráv firem, které jsou dostupné široké veřejnosti v elektronické podobě na internet. Další informace, z kterých je možné se dozvědět důležité informace o aktuálním vývoji, jsou k dispozici v odborném tisku nebo portálech zabývajících se finančními trhy. (financnivzdelavani.cz, © 2007)

1.4 Kolektivní investování

Kolektivní investování oproti individuálnímu nabízí jednodušší a snadnější investice úspor s menším rizikem. V tomto případě se investor nemůže sám rozhodnout do jakého aktiva a kdy investovat. Jeho rozhodnutí spočívá ve výběru fondu a správce tohoto fondu. Eventuelní výnos podílového fondu je nižší než u individuální investice, ale vyšší než u spořicího vkladu v bance. (financnivzdelavani.cz, © 2007)

Kolektivní investování je vhodné pro začínající investory, správu nad jejich finančními prostředky vykonává oprávněná osoba, která o investice pečuje často intenzivněji než individuální investor. Nashromážděné prostředky od různých investorů mohou být efektivně rozloženy a zhodnoceny, zároveň se snižují správcovské poplatky a klienti mohou kdykoliv sledovat úspěšnost daného fondu. (financnivzdelavani.cz, © 2007)

1.5 Produkty finančního trhu

1.5.1 Produkty peněžního trhu

Peněžní trhy jsou částí dluhových trhů s tím, že se jedná o trhy s úvěry a půjčkami s původní splatností (doba mezi čerpáním úvěru nebo půjčky a úplným splacením úvěru nebo půjčky) do jednoho roku a trhy s dluhovými cennými papíry s původní splatností do jednoho roku. (Jílek, 1997, s. 41)

Vklad na viděnou (na požádání)

Vklad na viděnou pro klienta i banku znamená, že zdroje tohoto vkladu jsou klientovi k dispozici každý den. Produktem vkladu na viděnou je takzvaný běžný účet. Klientovi to zaručuje vysokou likviditu a ze strany banky nemůže být ničím omezeno disponování s ním. (Král', 2009, s. 129)

Účel vkladu klientovi zajišťuje snadný průběh platebního styku a slouží k jednoduché platbě jeho splatných závazků. Nevýhodou je nízké úročení těchto vkladů, způsobené vysokým stupněm likvidity. I přesto je u klientů velmi oblíbený z důvodů rychlého bezhotovostního platebního styku (šetří náklady na přepravu hotovosti, jejich pojištění a snížení nebezpečí ztrát), z toho vyplývá i pokles nákladů z nepotřebnosti jmenovaných služeb. (Král', 2009, s. 130)

Pro banky je tento produkt také velmi zajímavý, je významným producentem finančních zdrojů. Díky moderním statistickým metodám jsou banky schopné prognózovat vývoj průměrných zůstatků na účtech všech svých klientů a využít tyto prostředky pro financování aktiv (poskytování půjček a úvěrů). Dále tyto zdroje napomáhají k dalším obchodům mezi klientem a bankou (nabídka ke koupi cenných papírů). (Král', 2009, s. 130)

Šek

Je to cenný papír sepsaný v listinné podobě a jeho náležitosti jsou stanoveny zákonem. Majitel účtu přikazuje šekovníkovi (osoba, jím zmocněná), aby zaplatil majiteli uvedenou částku na šeku. Pokud má majitel šeku účet vedený u banky, která je šekovníkem, zatíží banka tento účet v této částce a vydá ji předkladateli. Předkladatel šeku se o vztah mezi bankou a majitelem šeku nezajímá, stará se jen o to, aby obdržel uvedené peníze. Využívání šeku je v dnešní době již na ústupu, jeho funkci nahrazují úvěrové karty. (Král', 2009, s. 221)

Směnka

Směnka je taktéž cenný papír, stejně jako šek. *Představuje bezpodmínečný písemný závazek v zákonem přesně stanovené formě a s osobitými právními důsledky, ke kterému se vystavce směnky zavazuje (nebo u cizí směnky dává příkaz třetí osobě) – zaplatit stanovenou sumu peněz na určitém místě v určitém čase a určené osobě.* (Král', 2009, s. 223)

1.5.2 Produkty kapitálového trhu

Kapitálový trh je trh s akciemi (cennými papíry), trh úvěrů a půjček s původní splatností delší než jeden rok a trh s dluhovými cennými papíry (dluhopisy) s původní splatností delší než jeden rok. Kapitálem se rozumí vyprodukované hodnoty, které mohou sloužit k produkci dalších hodnot. (Jílek, 1997, s. 41)

Dluhopisy

Dluhopis (obligace) je cenný papír, který poskytuje majiteli právo žádat od emitenta dluhopisu splacení dlužné částky a vyplacení výnosu ze jmenovité hodnoty dluhopisu. Povinností emitenta je splacení jmenovité hodnoty dluhopisu, může tak učinit k určitému datu jednorázově nebo v předem určených splátkách ve stanovených termínech. Ministerstvo financí ČR se souhlasem ČNB uděluje povolení vydávat dluhopisy. (Jílek, 1997, s. 45)

- **Státní dluhopisy**

Státní dluhopisy jsou vydávány vládou České republiky, správu a dohled vykonává Ministerstvo financí ČR. Jsou vydávány za účelem financování deficitu státního rozpočtu, k financování investic a úvěrů Prodej státních dluhopisů probíhá prostřednictvím České národní banky. (Jílek, 1997, s. 228)

- **Dluhopisy korporací**

Korporátní dluhopisy jsou emitovány podnikatelským sektorem k financování podnikatelských záměrů. Vydávat dluhopisy smí pouze právnické osoby, které splní podmínky Komise pro cenné papíry a ta přidělí dluhopisu identifikační číslo (ISIN). (Pavlát, 2003, s. 27)

- **Dluhopisy bank**

Představují pasivní obchody bank, využívají se k získání dlouhodobých peněžních prostředků. (Pavlát, 2003, s. 27)

- **Komunální dluhopisy**

Mohou být vydány bankou, pokud z takto získaných prostředků poskytne obci úvěr, která o něj požádala a která za jeho splacení ručí majetkem obce. (Pavlát, 2003, s. 29)

- **Hypoteční zástavní listy**

Hypoteční zástavní listy, jejichž jmenovitá hodnota, jakož i hodnota poměrného výnosu je plně kryta pohledávkami z hypotečních úvěrů, popřípadě též náhradním způsobem podle zákona o dluhopisech. (Pavlát, 2003, s. 27)

Deriváty

Finanční derivát je peněžní nástroj, finanční instrument, jehož cena je závislá na zahraniční měně, změně úrokové míry, ceně komodity nebo akcie a mnoha dalších faktorech. K vypořádání dochází v budoucnu, kdy jsou výnos či ztráta jednoduše prokazatelné. K problému dochází v době ocenění před dobou vypořádání, protože budoucí cena je neznámá. (mesec.cz, 25. 1. 2012)

- **Forward**

Forwardovým kontraktem rozumíme povinnost kupujícího koupit od prodávajícího určité množství aktiv za předem danou cenu do určité doby a zároveň povinnost prodávajícího prodat toto množství aktiva za totožných podmínek. Jedná se o nejstarší a nejjednodušší nástroj na derivátovém trhu, jeho podmínky musí být uvedený v písemné smlouvě se souhlasem obou stran. K forwardovým kontraktům dochází jen na trzích OTC (over-the-counter), ne na burzách. (Jílek, 1997, s. 358)

- **Futures**

Futures kontrakt má řadu shodných vlastností jako forwardový kontrakt, jedná se také o povinnost kupujícího koupit určité množství a povinnost prodávajícího toto množství prodat, za podmínek určených smlouvou. Hlavní rozdíl spočívá v obchodování, u forwardu docházelo k obchodu pouze na trhu OTC u futures je to přesně naopak, k obchodům dochází jen na burze. (Jílek, 1997, s. 359)

- **Swap**

Swap je závazek dvou stran k výměně daných aktiv v daných budoucích intervalech. Záleží na vývoji zahraničních měn, změně úrokových měr a cenách, z důvodu určení, který partner bude platit druhému. Většina swapů je redukována na výměnu aktiv pravidelnými vyrovnávacími splátkami ve sjednaných termínech. Se swapy se obchoduje na trzích OTC. (Jílek, 1997, s. 360)

- **Opce**

U opce, na rozdíl od výše jmenovaných kontraktů, má vlastník právo nikoliv povinnost k nákupu či prodeji aktiva v určenou dobu a za určitou cenu, ale zároveň povinnost prodávajícího opce, prodat nebo koupit dané aktivum za sjednaných podmínek ve smlouvě. S opcemi se obchoduje jak na burzách, tak i na trzích OTC. Opce je možné ještě rozdělit na opce na spotové aktivum nebo opce na futures.

Akcie

Akcie, nebo také stock - výraz používaný v USA, je cenný papír, který dává vlastníkovu právo podílet se na vedení, řízení, na zisku a zůstatku majetku při likvidaci společnosti. Dále představuje podíl vlastnictví akciové společnosti. Akcie jsou společností vydávány se záměrem získání peněžních prostředků pro její vznik nebo růst aktiv. (Jílek, 1997)

- **Kmenové (běžné) akcie**

Většina akcií jsou akcie kmenové. Pokud nedojde k vyplacení dividend vlastníkům kmenových akcií, získají obvykle hlasovací právo na valné hromadě. Výše ceny dividendy vyplácené majitelům kmenových akcií se odvíjí od výsledku hospodaření společnosti. Držitel kmenové akcie se může účastnit valných hromad, předkládat návrhy a hlasovat s vahou počtu hlasů úměrných počtu jeho akcií. (Jílek, 2009, s. 24)

- **Prioritní (preferenční) akcie**

Prioritní akcie mají přednostní právo před kmenovými akciemi při výplatě dividend. Přednostní právo mají i při výplatě zůstatku v případě úpadku společnosti. Bývají často sjednány na pevně danou hodnotou dividendy, procentuelní část jmenovité hodnoty. Vlastníci prioritních akcií běžně nemají hlasovací práva. (Jílek, 2009, s. 24)

- **Akciové indexy**

Funkcí akciových indexů je jednoduše oznamovat zájemcům vývoj daného akciové trhu nebo jeho části. Využívají se také k měření průměrné výnosnosti určitého trhu, ke kterému je možnost porovnat úspěšnost portfoliových manažerů. Akciové indexy je možné chápat jako ukazatele akciového trhu, které sdružují pohyby cen akcií na daném trhu do jednoho čísla a informuje tak o vývojových trendech trhu. Existují dva typy indexů: souhrnné indexy – zahrnují všechny akcie registrované na určené burze a výběrové indexy – zahrnuje pouze vybrané akcie. (Jílek, 2009, s. 174)

- **Americké indexy**

V USA jsou tři nejrozšířenější indexy a to Dow Jones Industrial Average (DJIA), Standard & Poor's 500 a NASDAQ Composite. Nejstarším, nejznámějším a stále nejpoužívanějším je index DJIA, založil jej v roce 1896 Charles Dow, tehdy obsahoval akcie 12 průmyslových podniků. Vypočítá se jako aritmetický průměr cen akcií. Index Standard & Poor's 500 sdružuje 500 akcií amerických společností a považuje se za přesnější měřítko vývoje výkonnosti amerického trhu, ale média dávají stále přednost indexu DJIA, tento index se počítá jako vážený průměr cen akcií. Posledním americkým indexem je index NASDAQ Composite, který obsahuje všechny akcie více než 3000 společností na trhu NASDAQ. Také se počítá jako vážený aritmetický průměr cen akcií. (Jílek, 2007)

- **Index PX**

Index PX byl založený Pražskou burzou v roce 1994 a v tu dobu byl složen z 50 emisí. Stejně jako u předchozích indexů se index PX počítá jako vážený aritmetický průměr. *Index měří změnu tržní hodnoty reprezentativního portfolia akcií zařazených do báze indexu. Každé emisi přísluší váha úměrná počtu akcií.* (Jílek, 2007, s. 180)

1.5.3 Produkty komoditního trhu

Na komoditním trhu dochází k obchodování s nejrůznějšími surovinami – různé obilniny, vzácné kovy, ropa nebo dobytek. K ochodu může dojít i před vyroběním, vytěžením nebo sklizní. Do oblasti finančních trhů se zařazují pouze tyto tři komodity zlato, stříbro a platina. (Jílek, 1997, s. 39)

1.5.4 Produkty devizového trhu

Devizový trh zahrnuje všechny předchozí trhy, trh dluhový, akciový i komoditní v cizích měnách a zároveň se jedná o peněžní trh v různých cizích měnách – prodej prostředků jedné měny za účelem koupě jiné měny. (Jílek, 1997)

Faktorem ovlivňujícím český devizový trh je kurz měny české koruny, vůči světovým měnám, který každý den určuje ČNB. Tentýž den se pomocí toho kurzu provádí obchody na devizovém trhu a následující den slouží pro účetní účely. (Jílek, 1997)

Mezi produkty devizového trhu se zahrnují vklady na účtech zahraničních bank, cestovní šeky, směnky vystavené v cizí měně, platební karty v zahraniční měně. (Jílek, 1997)

- **FOREX**

Forex je největší finanční trh na světě, na kterém se obchoduje s cizími měnami. Denní obrat překonává 4 biliony amerických dolarů, je k dispozici svým klientů 24 hodin denně a pět dní v týdnu. Největšími centry toho měnového trhu jsou Tokio, Londýn a New York a také zahrnuje většinu států světa. Většinu obchodů, odhaduje se až 85 %, je realizována za účelem zisku na pohybu měnového kurzu, zbylých 15 % využívají vlády a společnosti ke koupi nebo prodeji služeb či zboží na zahraničním trhu. (fxstreet.cz, © 2009 – 2014)

Forex je meziburzovní trh, není místně lokalizovaný a spojuje jej síť elektronických komunikačních systémů. Tato síť vzájemně propojuje všechny účastníky trhu, jako jsou banky, pojišťovny, individuální investoři nebo podílové fondy. Hlavním společným cílem těchto subjektů je zhodnocení investic nebo eliminovat měnové riziko v závislosti na pohybu měnového kurzu. (fxstreet.cz, © 2009 – 2014)

1.6 Produkty zabezpečení se na důchod

V roce 2013 vstoupila v ČR v platnost důchodová reforma, stávající důchodový systém byl rozdělený do tří takzvaných pilířů, které mají občanům poskytnout možnost volby. Došlo k úpravě podmínek ve třetím pilíři a v souvislosti s důchodovou reformou se píše v koaliční smlouvě, kdy by měla proběhnout další reforma a měla by vstoupit v platnost v roce 2017. (aktuálně.cz, 2. 1. 2014)

1.6.1 Státní důchod (I. pilíř)

První pilíř tvoří stávající státní důchod, který zůstává neměnný. Avšak v důsledku celosvětového stárnutí obyvatelstva se předpokládá stále snižování toho důchodu. Současní zaměstnanci, kterým je z jejich mzdy odváděno celkem 28 % na sociálním pojištění, nespoří na svůj vlastní důchod, nýbrž tyto peníze putují do kapes lidem, kteří v současné době pobírají starobní důchod. (aktuálně.cz, 2. 1. 2014)

1.6.2 Důchodové spoření (II. pilíř)

I z tohoto důvodu byl vytvořený druhý pilíř, tedy důchodové spoření. Spočívá v převedení 3 % z celkových 28 % odváděných na sociální pojištění ze mzdy zaměstnance do jím vybraného penzijního fondu. Za podmínky přidání 2 % ze své části platu. O tyto 3 % bude snížený státní důchod. V konečném důsledku by si měl, ten kdo do druhého pilíře vstoupil, přilepšit, ale záleží to především na výkonnosti daného penzijního fondu a na výši správ-

covských poplatků poskytující banky. Nevýhodou je skutečnost, že pokud občan jednou vstoupí do druhého pilíře, už nemůže vystoupit. Jednou za 5 let může bezplatně změnit typ penzijního fondu. Hlavní výhoda oproti státnímu důchodu spočívá v dědičném právu na výnosech z penzijních fondů. (aktuálně.cz, 2. 1. 2014)

Do druhého pilíře mohou vstoupit osoby do 35 let, v době zavádění důchodové reformy, byla starším lidem poskytnuta lhůta, v které se mohli rozhodnout, zda vstoupí či nikoli. Současná vláda nyní uvažuje o zrušení druhého nebo sloučení druhého a třetího pilíře. Projednávají se možnosti, jak tuto změnu provést. (aktuálně.cz, 2. 1. 2014)

1.6.3 Doplnkové penzijní spoření (III. pilíř)

Třetí pilíř je zcela dobrovolný a s možností čerpání státních příspěvků a daňových odpočtů. Doplnkové penzijní spoření je následovníkem předchozího penzijního připojištění, došlo zde ke změnám ve výši měsíčního státního příspěvku a možnosti uplatnění ročního odpočtu daně. K doplnkovému penzijnímu spoření mohou svým zaměstnancům přispívat i zaměstnavatelé, je to pro ně výhodnější, než tuto částku vyplácet ve výplatě, díky daňovým úlevám. (aktuálně.cz, 2. 1. 2014)

měsíční příspěvek	státní příspěvek	daňové odpočty
100,-	0,-	0,-
300,-	90,-	0,-
500,-	130,-	0,-
700,-	170,-	0,-
1 000,-	230,-	0,-
1 500,-	230,-	6 000,-
2 000,-	230,-	12 000,-

Tabulka 1 – státní příspěvky doplnkového penzijního spoření (allianz.cz, © 2013)

1.7 Produkty životního a neživotního pojištění

1.7.1 Životní pojištění

Životní pojištění je sjednáváno za účelem krytí rizika smrti a dožití. Na začátku sjednávání životního pojištění stálo zajištění pozůstalé rodiny zemřelého zpravidla živitele rodiny. Sjednaná částka je vyplacena rodině, která byla na příjmech zemřelého závislá, tato částka může také sloužit k vyrovnání závazků ve formě úvěrů nebo hypoték ve prospěch banky. V poslední době je klienty kladen důraz i na spořicí část životního pojištění, kdy chtějí

naspořenou částku využít v důchodovém věku. (Kameníková, Ředinová, Polách, 2011, s. 164)

- **Rizikové životní pojištění**

Rizikové životní pojištění je sjednáváno pouze pro případ smrti. V případě dožití nebo ukončení pojistné smlouvy nedochází k vyplacení žádné částky. Může být sjednána pevná nebo klesající pojistná částka. U pevné pojistné částky se tato částka vyplácí ve stejné výši v jakémkoli období smrti pojištěného, v případě klesající pojistné částky, je tato částka vázaná například na úvěr, kdy je vyplacena ve výši nesplaceného úvěru přímo bance. Na rizikové životní pojištění se nevztahuje daňové zvýhodnění, protože neobsahuje spořicí složku. (Kameníková, Ředinová, Polách, 2011, s. 164)

- **Kapitálové životní pojištění**

Kapitálové životní pojištění se skládá jak z části pojištění pro případ smrti, tak i pro případ dožití. V případě úmrtí je pozůstalým vyplacena pojistná částka. V případě dožití konce pojištění je také vyplacena sjednaná částka, která může být stejná jako pojistná nebo sjednána v jiné výši. V průběhu smlouvy dochází ke zhodnocování vkládaných prostředků, které je pojišťovnou garantováno. Jelikož dochází ke spoření, je možnost uplatnit daňové zvýhodnění. (Kameníková, Ředinová, Polách, 2011, s. 165)

- **Investiční životní pojištění**

Nejmodernější typ životního pojištění, tak jako u kapitálového je i u investičního pojištění zahrnuto pojištění pro případ smrti i dožití. Ovšem není zde garantována částka vyplacená v případě dožití. Klient sám volí, kam má pojišťovna prostředky investovat, tudíž klient nese investiční riziko. Investiční strategii může klient kdykoliv měnit. (Kameníková, Ředinová, Polách, 2011, s. 166)

1.7.2 Neživotní pojištění

Slouží k pojištění rizik neživotního charakteru, rizik, na které se nevztahuje pojištění životní. Nedochází zde ke spoření, nebo jen v minimální výši. (Kameníková, Ředinová, Polách, 2011)

- **Neživotní pojištění osob**

Patří sem úrazové pojištění, nemocenské pojištění, cestovní pojištění,

- **Majetkové pojištění**

Pojištění domácností a nemovitostí.

- **Odpovědnostní pojištění**

Povinné ručení, havarijní pojištění.

- **Pojištění právní ochrany**
- **Pojištění podnikatelských rizik**

1.8 Další produkty na trhu

1.8.1 Spořicí účet

V porovnání s běžným účtem dosahuje spořicí účet na vyšší úročení, u těchto účtů jsou ve větší míře zpoplatněny běžné bankovní operace. Jedná se o jednoduchý, srozumitelný a bezpečný způsob spoření vkladů. Banky aktualizují úrokové míry v závislosti na regulaci repo sazby ČNB. (Jílek, 2009, s. 381)

1.8.2 Termínovaný vklad

Vklad svěřený bance na přesně danou dobu. Vkladatel se dobrovolně vzdává nároku k manipulaci s tímto obnosem na sjednanou dobu a při vyšší úrokové míře. Tyto vklady obvykle probíhají ve větších částkách nebo banka stanoví minimální vklad na termínovaný účet. Výhodou pro klienta je získání vyššího úroku, využívá jej v čase, kdy může své úspory postrádat. Banky jsou ochotny poskytnout vyšší úrok proto, že mohou spravovat finanční částku přesně danou dobu a využít, tak přesného plánování investic. (Král', 2009, s. 132)

1.8.3 Stavební spoření

Je to zvláštní typ úsporného vkladu. Objem vkladů na jednotlivé účty stále stoupá, a proto mají banky velký zájem o spravování těchto dlouhodobých a lehce kvantifikovatelných prostředků. Cílem stavebního spoření je naspoření předem dané cílové částky na koupi, postavení, nebo rekonstrukci domu či bytu. Stát vkladateli pomáhá ve formě výplat státních příspěvků ze státního rozpočtu a dle zákona. Stát na stavební spoření přispívá ze dvou důvodů: za prvé chce od každého obyvatele, aby se podílel na tvorbě svého soukromého majetku a za druhé zajistit dlouhodobou stabilitu ve stavebním odvětví. (Král', 2009, s. 143)

1.8.4 Podílové fondy

Podílový fond je formou kolektivního investování, sdružuje mnoho investorů s nižším vstupním kapitálem a za pomoci profesionálního správce sestavuje investiční portfolio. Výhodou podílových fondů je omezení tržního rizika v případě ztráty některých cenných papírů, dále informovanost o aktuálním stavu investice, také právo investici kdykoliv prodat a zhodnocování vložených prostředků. (Syrový, 2010, s. 41)

1.8.4.1 Fond peněžního trhu

Fond peněžního trhu je zástupcem nejméně rizikové fondu, tedy vykazuje nejnižší výnosnost, běžně dokonce nižší než u termínovaných vkladů. Tyto fondy investují do dluhopisů se splatností kratší než jeden rok (státní pokladniční poukázky) a do bankovních termínovaných vkladů. Výnosnost těchto fondů se odvíjí od výše krátkodobých úrokových měr. (Jílek, 2009, s. 408)

1.8.4.2 Dluhopisový fond

Cílem těchto fondů je bezpečnost, investují především do státních dluhopisů, nebo do jiných bonitních dluhopisů. Existuje mnoho dluhopisových fondů, každý se specializuje na různé typy dluhopisů. Dluhopisové fondy nejčastěji investují do státních dluhopisů, jiné do korporátních dluhopisů velkých korporací, další spekulují nad nízkou bonitou společností (tzv. junk bonds), nebo investují do hypotečních zástavních listů, popřípadě do komunálních dluhopisů. (Pavlát, 2003, s. 186)

1.8.4.3 Akciový fond

Posláním akciových fondů je dosažení výnosu kapitálu, s ohledem na to, že se ceny kmenových akcií mění, jsou i výnosy akciových fondů různorodější. Akciové fondy jsou nejrizikovější z uvedených fondů, ale i jejich míra rizika se může měnit. Investice do akcií nejbonitnějších korporací a značně diverzifikované portfolio bývají označovány za konzervativní fondy. Většina fondů investuje jen do akcií kmenových, některé mohou občas investovat v omezené míře do krátkodobých směnek nebo dluhopisů. (Pavlát, 2003, s. 186)

1.9 Produkty reálných investic

Jedná se zejména o zhmotnělé soubory staveb, strojů nebo zařízení, které vyrábějí produkty a pomocí výrobků či služeb se rozmnožují. Mohou být i nehmotné například licence

nebo software a jsou poslední fází finančních investic. Mají za úkol snižovat riziko celkového portfolia s finančními investicemi. Zvláštní formou reálných investic jsou umělecké sbírky a drahé kovy, které tvoří přechodovou oblast mezi reálnými a finančními investicemi. Zejména je to proto, že jsou hmotné, ale zároveň značně likvidní. Zástupce této skupiny je především zlato, které na trhu působí jako uchovávatel hodnoty peněz. (Polách, 2012, s. 131)

1.9.1 Investice do nemovitostí

Trh nemovitostí je velmi podobný trhu cenných papírů. Obchoduje se s majetkem, u kterého se očekává budoucí výnos. Výnosem cenných papírů jsou dividendy, úroky a zhodnocení kapitálu. U nemovitostí je také důležitým výnosem kapitálové zhodnocení, ale také nájemné. Rozdíl mezi nimi spočívá v nehomogenosti trhu s nemovitostmi. Každý dům nebo byt o podobné velikosti ve stejné lokalitě může mít jinou hodnotu. U akcií nebo dluhopisů podobného charakteru je předpoklad podobného vývoje na trhu. Další rozdíl tkví v likviditě, trh s nemovitostmi je velmi málo likvidní z důvodu velkého množství staveb (v Praze stovky tisíc). Oproti trhu s akciemi, kde celkově existuje jen několik desítek tisíc cenných papírů. (Kohout, 2010, s. 179)

2 METODY INVESTOVÁNÍ

2.1 Principy a zásady investování na finančním trhu

Většina investorů investuje za účelem překonání trhu, nemusí to být pravidlem. Každý má jiný cíl a je důležité takového cíle dosáhnout. Riziko, výnos a likvidita tvoří vrcholy takzvaného „magického trojúhelníku“. Těchto vrcholů není možné dosáhnout souběžně, když je požadován vysoký výnos, je to většinou na úkor rizika, ale také z části likvidity.



Obrázek 1 – magický trojúhelník (Lloyd Morgan, © 2014)

Překonávání trhu je v určitém období nutností. S dlouhodobého hlediska chce investor své investice alespoň minimálně zhodnocovat, nesmíří se s jejich znehodnocováním. (Kohout, 2010)

Nic není zadarmo. Pokud podvodník garantuje zhodnocení 25 % i vyšší, nesmí investor podlehnout touze snadno získaných peněz, v opačném případě o své peníze přijde. Takovýchto výnosů je možné dosáhnout, ale je nutné počítat s rizikem. Existují dva typy rizika, dobré a špatné. Dobrá rizika nepředstavují hrozbu, jedná se výkyvy indexů cenných papírů, a pokud je o nich investor informován může jej podstoupit. Špatnému riziku by se měl vyhnout, jsou to rizika nepoctivého chování a politické riziko. (Kohout, 2010)

Volba investičního horizontu. Stejná částka vložená do stejného akciového fondu se každému typu investora zhodnotí jinak. Investor s krátkodobým horizontem investice může

doplatit na aktuální výkyv fondu značnou ztrátou, za to investor s dlouhodobým horizontem tento výkyv na konci investice ani nepostřehne. (Kohout, 2010)

Předpověď budoucnosti. I slavní spekulanti za svou kariéru prodělali značné obnosy. Proto ani na předpovědi běžných analytiků není vhodné sázet. Poctiví finančníci neinvestují na základě předpovědí. Takovéto investice jsou vhodné pouze pro ty, kteří jsou schopni a ochotni postupovat velké riziko. I když investor správně určí, že trh je nadhodnocený či podhodnocený, neznamená to, že nemůže být ještě více nadhodnocený či podhodnocený. (Kohout, 2010)

Minulost se neopakuje. Nejhorším principem, jak získat informace o vývoji na trhu, je pohled do blízké minulosti a prodloužit tento vývoj do dnešní doby. V minulosti byla tato metoda mnohokrát zpochybněna a dokázána její nefunkčnost. I přesto je u veřejnosti stále velmi oblíbená. (Kohout, 2010)

Nesázet jen na jednu kartu. Pro snížení rizika je vhodné svou investici rozdělit do více cenných papírů s různých oborů, s různou výnosností a různým rizikem. Je vhodné se poradit dříve, než se investice uskuteční, v průběhu se nemusí podařit napravit škody. (Kohout, 2010)

Neexistují bezrizikové investice. I prostředky uložené na relativně bezpečných účtech banky, podléhají riziku. Inflační riziko se zvyšuje každým dnem ponechaných úspor na účtu, riziko úrokových měr se také dotýká krátkodobých vkladů. A v úvahu může přijít i riziko politické nebo měnové. (Kohout, 2010)

Každé pravidlo je vhodné někdy porušit. U akciových trhů platí pravidlo „kup a drž“, ale někdy je nutné předčasně prodat. (Kohout, 2010)

2.2 Optimalizace portfolia

Výše výnosu spočívá v ochotě inteligentního úsilí, které je investor schopen vložit do úkolu. Pasivní postoj investora mu nedává možnost vysokého výnosu, za to mu však poskytuje minimální riziko i starosti. (Graham a Zweig, 2003)

Investor si nemůže dovolit mít své portfolio bez alespoň minimálního množství běžných akcií, představuje nižší riziko než portfolio složené jen z dluhopisů. Ideálně by měly být finance rozděleny do kmenových akcií a dluhopisů v poměru 50:50. V případě, kdy investor usoudí, že se tržní cena akcie dostala nebezpečně vysoko, je vhodné podle správného investičního postupu snížit tento podíl pod úroveň 50 %. Skladba portfolia by měla kolísat

mezi 25 % - 75 % u obou složek jak dluhopisových tak i akciových, v závislosti na vývoji trhu. Při úpadku zvyšovat a při expanzi snižovat. (Graham, Zweig, 2003)

V případě, že se klient rozhodne investovat své prostředky, musí sestavit portfolio a provést tyto činnosti:

- **Selektivita** – zaměřuje se na předpovídání pohybu cen akcií
- **Časování trhu** – zaměřuje se na předpovídání pohybu cen akcií jako celku vzhledem k cenným papírům s pevnými příjmy
- **Diverzifikace** – sestavení portfolio za předpokladu minimalizace rizika za daných podmínek. (Polách, 2012, s. 137)

Každý jedinec optimalizuje své portfolio z hlediska výnosů a rizik, přičemž používá informace různé kvality, zkušenosti a vzdělání nejrozličnějšího stupně. Jak postupovat při optimalizaci portfolio je uvedeno v následujících krocích. (Kohout, 2002, s. 137)

- **Doba investice** – prvním krokem investora před sestavením portfolio je stanovit si dobu, po kterou bude držet tuto investici, je důležitý parametr, od kterého se odvíjí další kroky (Srový, 2010, s. 26)
- **Tolerance vůči riziku** – v podstatě je to odpověď na otázku: *Co by se stalo, kdyby portfolio bylo ztrátové po uplynutí časového horizontu?* Z odpovědi může investor posoudit postoj k riziku a určit, kam investovat peníze. Pokud by byl klient ochotný podstoupit riziko 100 %, investice mohou směřovat kamkoliv. (Kohout, 2002, s. 137)
- **Dostupné typy investic** – k určování vhodného typu investice může investorovi napomoci volalita – číslo, které určuje míru kolísavosti, je sestaveno z hodnot minulých let (Kohout, 2010, s. 121)
- **Odhad výnosů a rizik** – oba pojmy spolu souvisí, bez rizika není výnos a k dosažení výnosu se podstupuje riziko. Před sestavením konečného portfolio je důležité k jednotlivým druhům investic přiřadit míru rizika a stanovit možný budoucí vývoj. (Kohout, 2002, s. 144)
- **Požadovaný výnos** – souvisí s postojem klienta vůči riziku, čím větší riziko je ochotný podstoupit, tím větší může požadovat výnos a naopak pokud klient zastává názor minimalizace rizika, očekává nulový výnos. (Kohout, 2002, s. 146)

2.3 Investiční riziko

Investičním rizikem se rozumí stav, který není předem znát. Prostředky vynaložené na investici mohou vyvolat vysoký objem zisku, ale i na druhou stranu mohou být úplně ztracené. (Polách, 2012, s. 92)

- **Zdroje rizika**

Zdroje rizika jsou dány působením ekonomického prostředí. Nejedná se jen o kvalitu zpracování investičního projektu, ale i fungování všech prostředků v podmínkách celé ekonomiky. K příčinám rizika mimo jiné patří změny mezinárodního, ekonomického a politického okolí, změny makroekonomické a hospodářské politiky, výrazné změny poptávky, změna ceny hotové produkce a další. (Polách, 2012, s. 92)

2.4 Typy investičních strategií

Největší význam při výběru optimální investiční strategie se přikládá výběru investičních tříd (akcie, dluhopisy). Tento způsob je mnohem vhodnější než investice do konkrétních akcií nebo dluhopisů. (Kohout, 2010, s. 191)

- **Konzervativní strategie**

Tato strategie se zakládá na minimalizaci výkyvů hodnoty portfolia, není požadován vysoký výnos. Většina takovýchto portfolií investuje do nástrojů peněžního trhu. Tato strategie může být vhodná pro mnoho klientů, prostředky vkládají za účelem uchování současné hodnoty, z pravidla na kratší období. (Kohout, 2010)

- **Vyvážená strategie – spíše konzervativní**

Při volbě této strategie je očekáván vyšší výnos, proto musí být bráno v úvahu i vyšší riziko. Proto se konečná výše výnosu může pohybovat v poměrně širokém rozmezí. Hlavní složku portfolia tvoří investice do tuzemských dluhopisů, další investice jsou směřovány do podílových fondů i akcií. (Kohout, 2010)

- **Vyvážená strategie – spíše agresivní**

Tato strategie nese vyšší riziko než strategie předchozí, ale vykazuje podobný výnos. V tomto portfoliu jsou prostředky vyváženěji vloženy do tuzemských i zahraničních dluhopisů, vzrostla výše prostředků vložených do akcií i podílových fondů. Volba mezi těmito dvěma typy strategie je velmi důležité v poměru ve vztahu rizika a výnosu. (Kohout, 2010)

- **Agresivní strategie**

Agresivní strategie vyhovuje jen malému počtu lidí. Výkyvy v hodnotě sestaveného portfolia mohou nastat hned na začátku, může poklesnout o 20 % i 30 %. Vysoké výnosy jsou na úkor vysokého rizika. Portfolio je především sestaveno s akcií a podílových fondů, zcela jsou vynechány tuzemské dluhopisy, poklesly i zahraniční dluhopisy na úkor akcií. (Kohout, 2010)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 INVESTIČNÍ MOŽNOSTI V ČR

Český trh nabízí spoustu možností jak své úspory investovat. V řadě případů si člověk neuvědomuje, že právě uvažuje o investici. V zásadě uvažuje o tom, mít finanční prostředky i v budoucnu. Bylo vybráno několik variant, kam investovat peníze s možností jejich zhodnocení a případná míra rizika.

3.1 Běžný účet

K porovnání je k dispozici pět známých bank působících na českém trhu, o investici se v zásadě nejedná, ale běžný účet využívá do značné míry většina obyvatel, proto je tabulka zaměřená na poplatky, které jsou spjaty s používáním běžného účtu, včetně vedení účtu. Zahrnuje do porovnání nejčastější služby, které bývají využity a případné úročení vkladů.

	vedení účtu	úročení p.a.	výběr z bankomatu	přijaté platby
Česká spořitelna	69,-	0,01 %	6,-	7,-
Komerční banka	107,-	0,01 %	9,-	0,-
ČSOB	50,-	0,01 %	6,-	6,-
GE Money Bank	59,-	0,01 %	15,-	5,-
Fio banka	0,-	0%	9,- (10 zdarma/měsíc)	0,-

Tabulka 2 – srovnání běžných účtů (mesec.cz, © 1998 – 2014)

Většina banka, které si účtují poplatky, poskytují mnoho výhod, jak se těmto poplatkům vyhnout. Při splnění podmínek je možnost dosáhnout až 100 % slevy, tato sleva je většinou podmíněna značným měsíčním obratem, častými platbami kartou nebo přivedením nových klientů.

U běžného bankovního účtu není důvod k obavám ze ztráty peněz z důvodu úpadku banky. Banka má tyto vklady ze zákona pojištěny.

3.2 Spořicí účet

I spořicích účtů se využívá značné množství a proto je na trhu i velké množství těchto produktů. Důležitá pro klienta bude v tomto případě úroková sazba. V tabulce jsou uvedeny banky, které v současné době nabízejí nejvýhodnější spořicí účty. Poplatky za zřízení a vedení spořicích účtů jsou u většiny bank minulostí. Vklady jsou ze zákona pojištěny a zhodnocení je vyšší než u běžných účtů.

	úročení p.a.	připisování úroků
Sberbank	1, 63%	čtvrtletně
ZUNO	1, 5 %	měsíčně
Equa bank	1, 4 %	měsíčně
Air Bank	1, 3 %	měsíčně
Moravský peněžní ústav	1, 2 %	denně

Tabulka 3 – srovnání spořicíh účtů (penize.cz, © 2000 – 2014)

Při výběru produktu je důležité dávat pozor na podmínky, které se váží k nabízenému úroku. Vyšší úroky (2 % a více) mohou být nabízeny při vkladu vysoké částky. Další podmínkou může být založení běžného účtu u stejné společnosti.

3.3 Termínovaný vklad

V oblasti termínovaných vkladů není důvod dlouho setrvávat. Jejich funkce je pro mnoho klientů nevýhodná, jejich úroková sazba stěží překonává míru inflace a peníze nejsou ihned k dispozici, tudíž likvidita je nízká při nízkém zisku. V tabulce jsou uvedeny nejvýhodnější termínované vklady v tomto období.

	úročení p.a.	od - do	podmínky
J&T Banka	2, 6 %	od 100 000	finanční majetek v bance v hodnotě 500 000,-
Moravský peněžní ústav	1, 8 %	1 200 001 - 1 500 000	
Ano, spořitelní družstvo	1, 7 %	1 000 000 - 2 499 999	
Peněžní dům	1, 55 %	od 1 000 000	
Záložna Creditas	1, 5 %	od 5 000	

Tabulka 4 – srovnání termínovaných vkladů (investia.cz, © 2010 – 2014)

Většina bank si účtuje poplatek za předčasné ukončení doby vkladu, většinou se tyto náklady vyrovnávají s připsaným úrokem, v některých případech jsou i vyšší, proto je opravdové důležité zvážit délku vkladu a riziko předčasného výběru.



Graf 1 – vývoj úroku termínovaného vkladu (finparada.cz, 2013)

Z grafu je patrný vývoj klesajících úrokových sazeb, kdy pro vklady okolo 100 000,- je v dnešní době zhodnocení nižší než 2 %.

3.4 Stavební spoření

Nejpopulárnějším produktem v oblasti konzervativního investování je stavební spoření. V tabulce jsou uvedeny nejvýhodnější z nich. Nabízí relativně vysokou úrokovou sazbu a při ročním vkladu 20 000,- je v současné době připisována státní podpora ve výši 2 000,-.

	úročení p.a.	roční poplatek za vedení účtu
Modrá pyramida	2%	300,-
Wüstenrot	2%	300,-
Raiffeisen	2%	320,-
ČMSS	1,5 %	330,-
Česká spořitelna	1%	310,-

Tabulka 5 – srovnání stavebního spoření (investia.cz, © 2010 – 2014)

Další poplatek spojený se stavebním spořením je 1 % z cílové částky spoření, ze kterého je odvozená provize pro zprostředkovatele.

Českomoravská stavební spořitelna poskytuje při sjednání stavebního spoření za účelem čerpání úvěru ze stavebního spoření nebo překlenovacího úvěru svým klientům vyšší roční úrok a to 2 %.



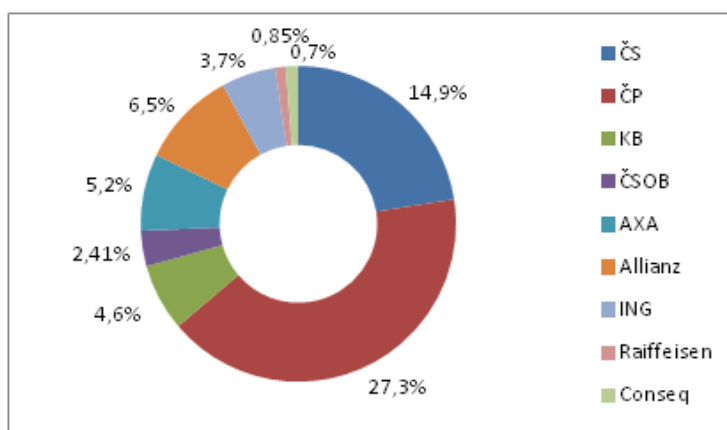
Graf 2 – vklady klientů ve stavebním spoření (acss.cz, © 2014)

Z grafu je patrné, že v loňském roce klesl objem vkladů klientů bezmála o 6 miliard korun. Může to být následek probíhající hospodářské krize, zvyšování nezaměstnanosti nebo vyu-

žití jiného produktu na trhu. Tento případ je málo pravděpodobný z důvodů možností získání státní podpory, zajištění garantovaného úroku a možnosti čerpání výhodného úvěru ze stavebního spoření či překlenovacího úvěru.

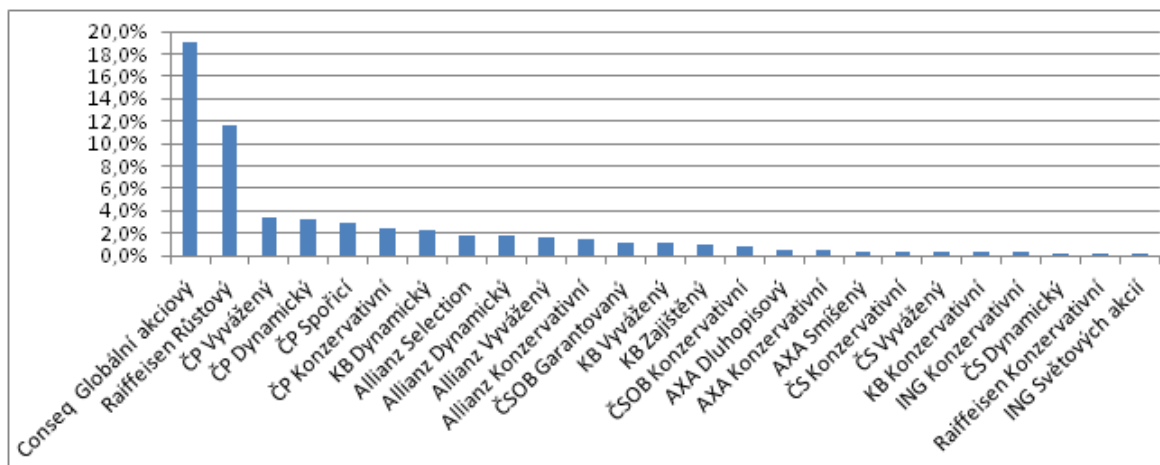
3.5 Doplnkové penzijní spoření

Doplnkové penzijní spoření nabízí celá řada bank a pojišťoven, není zde garantováno nezáporné zhodnocení úspor. Společnosti musí tyto prostředky investovat jen do minimálně rizikových aktiv, což způsobuje nízký výnos.



Graf 3 – tržní podíl penzijních společností (mesec.cz, 11. 2. 2014)

Z grafu je patrný tržní podíl jednotlivých společností poskytující doplňkové penzijní spoření ke konci roku 2013. Největší podíl na trhu zaujímá Penzijní společnost České pojišťovny, za ní se umístila Česká spořitelna – penzijní společnost a třetí největší podíl na trhu patří pojišťovně Allianz.



Graf 4 – výkonnost účastnických fondů 2013 (mesec.cz, 11. 2. 2014)

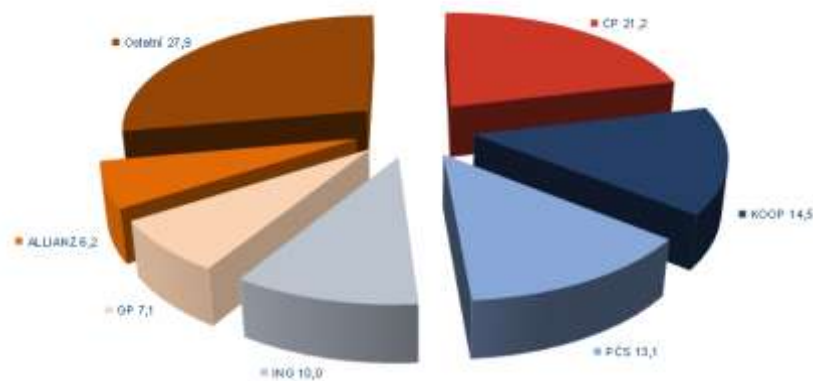
Většina fondů se svou výkonností pohybuje kolem úrovně inflace, protože čekají na nahromadění kapitálu, aby mohli efektivně investovat. Proto se většina fondů rozhodla své finanční prostředky prozatím držet v hotovosti, pro příští rok tedy rok 2014 budou volit odvážnější strategii a investovat do světových dluhopisů a akcií. (mesec.cz, 11. 2. 2014)

3.6 Životní pojištění

Pokud klient uvažuje o životním pojištění, musí se smířit s tím, že informace o těchto produktech se mu mimo každou konkrétní instituci, zabývající se pojišťováním osob, bude hledat velmi obtížně. Atraktivní je především investiční životní pojištění, z důvodu možnosti vyššího zhodnocení v případě dožití. Hlavní body, na které je důležité se zaměřit, jsou věkové rozmezí (od jakého věku a do kolika let - délka pojištění), výše pojistné částky (minimum a maximum) a další eventuální připojištění. Důležitou položkou na sjednáváné smlouvě jsou taktéž poplatky za sjednání a správu. (investujeme.cz, 2007)

Před uzavřením jakéhokoliv životního pojištění je nutné důkladně zvážit potřebu tohoto pojištění. Jedná se o dlouhodobou investici a její zhodnocení se projeví až po desítkách let. Při zrušení po pár letech se klientovi nevrátí ani vložené prostředky, z počátku jsou z vkladu placeny úroky a poplatky, proto se může stav prostředků v prvních letech dostat i do záporných hodnot. (investujeme.cz, 2007)

Jestliže je uvažováno o IŽP nastává možnost se aktivně podílet na tom, kam budou peníze investovány, reálné zhodnocení může dosáhnout i 25% za 10 let. Bohužel tato skutečnost není zaručena a bude záležet na zkušenostech nebo štěstí klienta, zda a jak budou prostředky zhodnoceny. Mezi společnostmi, které nabízejí IŽP na Českém trhu, dle hodnocení zákazníků patří AXA životní pojišťovna, Generali Pojišťovna, ING životní pojišťovna a spousta dalších. (finparada.cz, 2011 – 2014)



Graf 5 – podíl pojišťoven na pojistném trhu ČR (cap.cz, 2014)

Údaje v grafu jsou za období prvních tří měsíců roku 2014, vyskytují se zde data největších poskytovatelů životního pojištění na českém trhu. Největší podíl má Česká pojišťovna, na druhém místě se nachází Kooperativa pojišťovna a nejlepší trojici uzavírá Pojišťovna České spořitelny.

3.7 Podílové fondy

3.7.1 Fondy peněžního trhu

Fondům peněžního trhu se už delší dobu na našem trhu moc nedaří. V ideálním případě by mohli dosáhnout inflace, jenže při správcovských a vstupních poplatcích je to skoro nemožné. Výnosy z těchto fondů se v roce 2013 pohybovaly v rozmezí - 0,7% až 0,7%. Z tohoto pohledu by bylo vhodnější investovat peníze na spořicí účet nebo i do termínovaného vkladu. Výhodou u těchto fondů zůstává osvobození výnosu od daně při minimálním držení 6 měsíců. (miras.cz, 2013)

	výnos p.a. 2013	vstupní popla- tek	obhos. poplatek
ČPI OPF PT/Konzervativní	0,72 %	0%	0,2 %
IKS Krátkodobých dluhopisů	0,64 %	0,3%	0,8 %
Pioneer Sporokonto	0,34 %	0,5 %	0,6 %
ISČS - Sporinvest	0,29 %	0,3 %	0,45 %
KBC Multicash CZK	-0,35%	0,1%	0,7 %

Tabulka 6 – vývoj peněžních fondů (miras.cz, 2013)

V následujícím grafu je znázorněn průběh výnosu fondu finančního trhu od AXA pojišťovny, v současné době se nachází v záporných hodnotách. V období, kdy se mu dařilo, se pohyboval na 0,09 %, což ukazuje současnou špatnou situaci pro investory do fondů peněžního trhu.



Graf 6 – vývoj fondu peněžního trhu poskytovaný AXA pojišťovnou (axa.cz, 2014)

3.7.2 Dluhopisové fondy

V posledních letech se stále čeká na růst úroků, což s sebou přinese i pád cen dluhopisů. Aby mohly dluhopisy značně vydělávat, musí úrokové míry klesat, jenže v dnešní době jsou úroky na tak nízkých hodnotách, že v případě poklesu dochází ke snížení jen o setiny procenta. Takováto malá změna nepřinese vyšší ziskovost. Takže z dlouhodobého hlediska se ještě vyplatí počkat na nárůst úroků a teprve potom investovat do dluhopisových fondů.

Ale stále je u dluhopisových fondů lepší situace, než u fondů peněžního trhu. Nesmí se opět zapomenout na poplatky, které jsou nedílnou součástí naší investice. Některé fondy se v posledním roce dostaly i přes inflaci, bohužel některé skončily i v záporných hodnotách jak je patrné z tabulky.

	výnos za rok 2013	vstupní poplatky	obhos. poplatek
ČPI OPF korp. dluhopisů	3,44 %	1%	1,9 %
IKS dluhopisový plus	1,25 %	1%	1,3 %
ISČS - Sporobond	0,43 %	1%	0,9 %
ČSOB bond mix	-0,05%	0,5 %	1%
ISČS - Trendbond	-0,21%	1%	1,5 %

Tabulka 7 – vývoj dluhopisových fondů (miras.cz, 2013)

V tomto grafu je zobrazen vývoj dluhopisového fondu poskytovaný stejnou společností jako v případě fondu peněžního trhu. Zde je patrný pozitivní trend a je pravděpodobné, že v tomto trendu bude pokračovat i v následujících měsících. Nejvyššího bodu dosáhl fond v hodnotě okolo 0,8 %, tato hodnota by se měla v průběhu času navyšovat tak, jak se od dluhopisových fondů očekává a pohybovat se v rozmezí 1,5 – 3 %.



Graf 7 – vývoj dluhopisového fondu poskytovaný AXA pojišťovnou (axa.cz, 2014)

3.7.3 Akciové fondy

U akciových fondů se už musí začít uvažovat o riziku. Všechny fondy jsou označeny stupněm rizika, který je v rozmezí od 1 do 7, u těch nejziskovějších v posledním roce, se pohybují na vrcholu stupnice. Tedy klient podstupuje velké riziko. V poslední době se daří fondům v oblasti farmacie a biochemie. Majetek, který v loňském roce Češi investovali do akciových fondů, se pohyboval okolo 260 miliard korun, přičemž o tři čtvrtiny se postaraly fyzické osoby. Mezi největší České zprostředkovatele dlouhodobě patří ČSOB, Česká spořitelna a KB. (ihned.cz, 2014)

	riziko	minimální vklad	výkonnost p. a. 2013
Fond farmacie a biotechnologie ČP INVEST	6	3 000,-	33, 24 %
Amundi Funds Equity Euroland Value	7	5 000,-	27, 59 %
ISČS Top Stocks	7	100,-	25, 12 %
ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství	6	5 000,-	23, 61 %

Tabulka 8 – vývoj akciových fondů (finparada.cz, © 2011 – 2014)



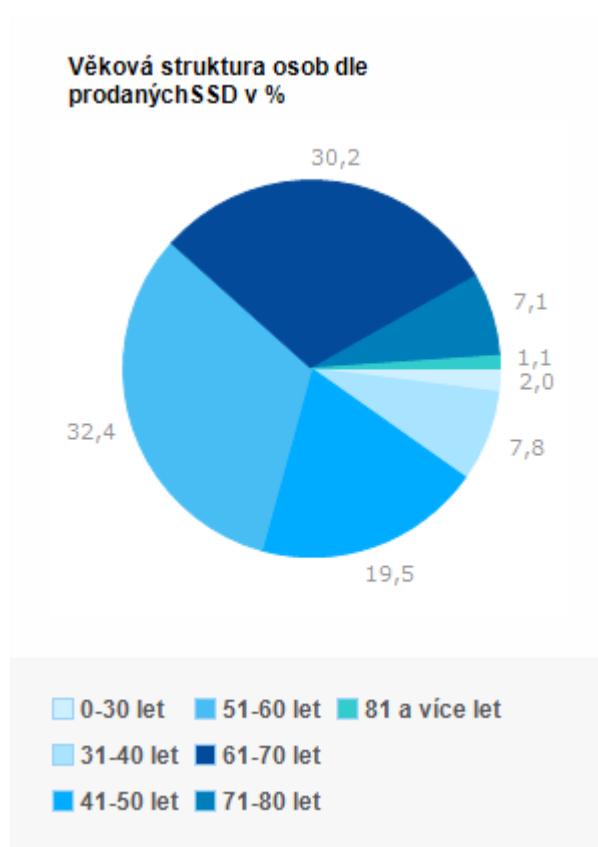
Graf 8 - vývoj akciového fondu poskytovaný AXA pojišťovnou (axa.cz, 2014)

V grafu je patrný vyšší rozptyl výkonnosti fondu, dochází častému kolísání, během pár měsíců o deset i patnáct procent. V současné době se fond nachází v oblasti 6 %, příští měsíc bude situace určitě jiná.

3.8 Dluhopisy

3.8.1 Státní dluhopisy

Poslední, pátá, emise proběhla v listopadu 2013 a celkem se prodalo dluhopisů za 21 miliard korun. Byly vydány celkem čtyři typy státních dluhopisů, které se liší dobou splatnosti a průměrným ročním výnosem. Jsou to tříleté státní dluhopisy s průměrným ročním výnosem 2,3 %, pětiletý s výnosem 2,73 %, pětiletý reinvestiční s výnosem 2,98 % a sedmiletý protiinflační dluhopis, výše jeho výnosu se odvíjí od výše aktuální roční inflace. (denik.cz, 2013)



Graf 9 – věková struktura osob dle prodaných SSD (sporicidluhopisycr.cz, 2014)

Z grafu je vidět, že přes 60 % Státních spořicí dluhopisů nakoupily osoby ve věku 51 až 70 let. Je možné usoudit, že se tímto způsobem chtějí lépe zabezpečit na důchodový věk.

3.8.2 Korporátní dluhopisy

V případě firemních dluhopisů se většinou jedná o dluhopisy s nízkým nebo žádným ratingem – docela nákladná investice. Proto průměrný roční výnos bývá vyšší než u státních dluhopisů, ale i riziko je zde vyšší. Banky nabízejí koupi firemních dluhopisů svým klien-

tům, kteří u ní mají aktiva ve větší výši, řádu statisíců nebo i několik milionů. J&T Banka nabízí dluhopisy od firem ABS Jets – letecká společnost vydala dluhopisy se splatností 5 let a s ročním výnosem 6, 5 %, BigBoard – venkovní reklamy, splatnost 5 let a výnos 7 % ročně, CEETA – realitní holding, tříletý dluhopis s výnosem 6, 5 % p. a. vydávaný v eurech a další společnosti. (jtbanka.cz, 2014)

3.9 Hypoteční zástavní listy

Hypoteční zástavní list se většinou zakoupí přímo u banky poskytující hypoteční úvěry. Banky tyto listy vydávají i pro drobnou klientelu, kdy se jejich cena pohybuje od 5 000,-. Tato investice je většinou podmíněna zřízením běžného účtu u této banky. Nejčastějšími emitenty jsou Česká spořitelna, ČSOB, Raiffeisenbank, Volksbank nebo Hypoteční banka. (osporeni.cz, © 2008 – 2013)

3.10 Akcie

Českému akciovému trhu se v porovnání s ostatními evropskými burzami, moc nedařilo, nedokázal se vyprostit ze ztrát. Ale co se týče vyplacených dividend, patří k těm nejúspěšnějším. Odborníci radí dále investovat do předních společností, které zaručují relativní jistotu zisku. Nabádají k investici do ČEZu, který v loni prodělal menší krizi, ale povedlo se mu ji úspěšně zvládnout, cena elektřiny nadále poroste, což je dobrá zpráva pro investory. Neznámou na českém trhu může být společnost Telefónica ČR, reálně hrozí stažení z českého trhu, ale dividendové výnosy jsou uspokojivé, do roku 2015 by měla na českém trhu setrvat. (investicniweb.cz, 2013)

	cena akcie k 10. 3. 2014	Dividenda 2013	dividendový výnos p. a. 2013
ČEZ	528, 10,-	40 Kč	7, 57 %
Fortuna	133, 50,-	0, 67 €	13, 55 %
KB	4 670, 00,-	230 Kč	4, 93 %
Erste Group Bank	683, 50,-	0, 40 €	1, 58 %
Pegas Nonwovens	620, 10,-	1, 05 €	4, 57 %
Philip Morris ČR	10 990, 00,-	900 Kč	8, 18 %
Telefónica ČR	297, 00,-	30 Kč	10, 10 %
Vienna Insurance Group	969, 00,-	1, 20 €	3, 34 %

Tabulka 9 – vývoj akcií na Pražské burze (finez.cz, 2014)

U investic do akcií, je ovlivňující značná míra rizika, proto mají na burzách své místo i spekulanti, kteří mohou významně ovlivňovat ceny jednotlivých akcií. Analytici upozorňu-

jí na spekulace s akciemi firmy NWR, předního producenta výroby černého uhlí a koksu ve střední Evropě, ceny uhlí po delší dobu klesají, což by se mělo změnit v druhé polovině roku 2014 a to by se mělo pozitivně odrazit na cenách akcií. (investicniweb.cz, 2013)

Pro drobné investory na českém trhu, kteří chtějí investovat menší částky, poskytuje společnost Fio banka E-Brooker účet. Klient může investovat do cenných papírů a zároveň mít naprostou kontrolu nad svými peněžními prostředky. Klientům disponujících značným obnosem je poskytnu i správa účtu. Transakce probíhají v řádu sekund a bez omezení minimální částkou. Společnost nabízí i zkušební verzi tohoto účtu, kdy si klient může vše zdarma a bez rizika vyzkoušet. (fio.cz, © 2014)

3.11 Komodity

Nejznámější komoditou je zlato, cena zlata v posledních letech klesá. V tomto roce stoupla poptávka po zlatých mincích na rozdíl od nabídky, která by měla klesat kvůli negativnímu vývoji ceny zlata. Což by mělo v následujícím období cenu zlata zvednout. Centrální banky a velké investiční banky ale hrají velkou roli, protože se snaží cenu zlata držet nízko. (finez.cz, 6. 1. 2014)



Graf 10 – vývoj ceny zlata (finez.cz, 6. 1. 2014)

Další komodita, která patří k často obchodovatelným, je ropa u té se naopak předpokládá opačný trend jako u zlata, tedy cena ropy by se měla snižovat. Způsobit by to měla nová technologie, již používaná americkými vrtači, která urychlují těžbu ropy. Cena by měla klesat v důsledku použití nových technologií i ostatními těžařskými zeměmi jako je Rusko, Čína a další. (finez.cz, 6. 1. 2014)

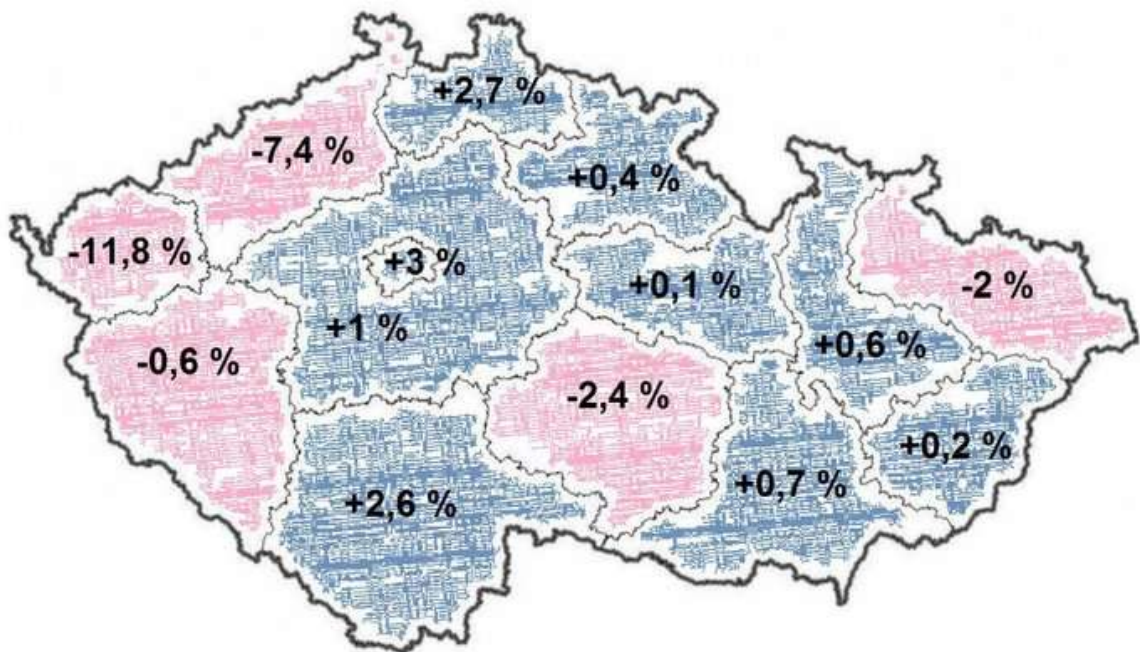
Zemědělské komodity na rozdíl od průmyslových komodit ovlivňuje do značné míry počasí. Pokud dojde k záplavám, k tornádu, sesuvům půdy a dalším živelným katastrofám dojde

i ke zvýšení poptávky v důsledku nedostatku surovin. Tudiž se navýší i ceny komodit a dochází k výnosům investorů. (finez.cz, 6. 1. 2014)

3.12 Nemovitosti

Podle analytiků jednotlivých realitních kanceláří i Českého statistického úřadu se začíná českému trhu s realitami opět dařit a nastává období pro investory ke koupi investičních nemovitostí. Nejvyšší nárůst cen je patrný v oblasti Prahy a jejího okolí, dále v Libereckém a Jihočeském kraji. Naopak ke stálému poklesu dochází ve městech Ostrava, Most nebo Ústí nad Labem, což je způsobeno vysokou nezaměstnaností, ale stále je to pokles nejnižší v posledních letech. (investicniweb.cz, 3. 4. 2014)

Meziroční změna cen bytů (2Q2013)



Obrázek 2 – meziroční změna cen bytů (investicniweb.cz, 3. 4. 2014)

3.13 Pozemky

Investice do zemědělské půdy má vysoký budoucí potenciál. Pozemky v Česku jsou stále výrazně podhodnoceny, v Německu jsou pozemky čtyřikrát dražší, v Anglii osmkrát a v Nizozemsku dokonce dvacetkrát. Proto je zde relativně vysoká šance, že se zemědělské pozemky budou zdražovat. Pouze 16 % úrodné půdy je ve vlastnictví zemědělců. Proto je

možnost vydělávat nejen na rostoucí ceně pozemku, ale i na jeho pronájmu. Současný trend výnosu zemědělské půdy je 10 až 15 % ročně. (idnes.cz, 3. 6. 2013)

4 MOŽNOSTI ZHODNOCENÍ ÚSPOR MODELOVÝCH KLIENTŮ

V této části je pozornost věnovaná konkrétním možnostem a případům, jak vyhovět klientům a jejich požadavkům ke zhodnocení jejich úspor a dalším investicím.

4.1 Klient s konzervativním postojem k riziku

Paní Marie je ve věku 69 let a své úspory, jako celá řada další osob v důchodovém věku, doposud uschovávala v prostorech svého bytu. Na žádost svých vnoučat souhlasila s jejich uložením a následným investováním v bance.

Paní Marie se svěřila svým vnoučatům s tím, že její přání je, aby si tyto peníze po její smrti rovnoměrně rozdělili. Sama si vystačí s pobíraným starobním důchodem, který dosahuje výše 11 000,- čistého. Se svým manželem za svůj dosavadní život ušetřili částku 650 000,-. Jelikož má tři vnoučata, chtěla by každému z nich odkázat stejnou částku a to 300 000,-. Žádné riziko nechce podstupovat a cílové částky 900 000,- chce dosáhnout do svých pětadesáti let, ze svého důchodu každý měsíc ušetří 3 000 – 4 000,-.

Běžný účet

Prvním krokem, který musím paní Marie udělat, je založení běžného účtu, kam si bude nechávat posílat svůj starobní důchod a ze kterého budou probíhat automatické odchozí platby financující její záměr. Byl vybrán běžný účet u Fio banky, která jej vede zdarma, a pro potřeby paní Marie nejsou účtovány žádné poplatky.

Dále se bude pracovat s částkou 650 000,-, zde se rozhodovalo, zda uložit peníze na spořicí či termínovaný účet. Rozhodnutí padlo pro termínovaný účet J&T Banky, která poskytuje roční úrokovou míru ve výši 2,6 % na dobu trvání 5 let s minimálním vkladem 500 000Kč, což v našem případě bylo splněno.

Termínovaný vklad - J&T Banka	
Vklad	650 000,-
Úrok p.a.	2,6 %
Doba trvání	5 let
Srážková daň p.a.	15%
Výnos celkem	88 318,36,-
Daň celkem	13 247,75,-
K vyplacení	725 070,60,-

Tabulka 10 – výpočet výnosu termínovaného vkladu (mesec.cz, © 1998 – 2014)

Stavební spoření

K naspoření částky 150 000,- bylo využito stavebního spoření od Modré pyramidy, která patří ke společnostem poskytující jedny z nejvýhodnějších úroků a zároveň nejnižší poplatky spojené s ročním vedením účtu.

Stavební spoření - Modrá pyramidy	
Cílová částka	150 000,-
Poplatek z cílové částky 1%	1 500,-
Měsíční úložka	1 900,-
Vedení účtu	300,-/rok
Doba spoření	6 let
Státní podpora celkem	12 000,-
Srážková daň	15%
Čistá úroková míra	1,7 %
Výnos celkem	7 512,72,-
K vyplacení	153 012,72,-

Tabulka 11 – výpočet výnosu stavebního spoření (idnes.cz, © 1999–2014)

Spořicí účet

V poslední řadě se ještě přistoupilo ke sjednání spořicího účtu u Sberbank, které může paní Marie využít k dofinancování částky 900 000,- pro svá vnoučata. U Sberbank není nutností založení běžného účtu a nabízí oproti svým konkurentům nejvyšší úrok a to ve výši 1,63 % p. a.. K zavedení spořicího účtu se přistoupilo z důvodu vysoké likvidity, aby paní Marie měla možnost peníze v co nejkratší době k dispozici pro případ potřeby.

Spořicí účet - Sberbank	
Měsíční vklad	700,-
Úrok p. a.	1,63 %
Doba spoření	5 let
Srážková daň	15%
K vyplacení	43 461,33,-

Tabulka 12 – výpočet výnosu stavebního spoření (finparada.cz, © 2011 – 2014)

Shrnutí

Produkty nabídnuté paní Marii jsou sjednány na dobu 5 let, po této době bude dosaženo částky 768 531,93,-. Položka 153 012,72,- bude paní Marii k dispozici o rok později, kdy skončí stavební spoření. Pro případ dřívějšího úmrtí, je paní Marii doporučeno sepsání závěti a stanovení vykonavatele poslední vůle, který se postará o vyplacení částky vnoučatům, tak jak si přeje.

Jelikož paní Marie disponovala již vyšší částkou, bylo vhodné zvolit termínovaný vklad, důležité je, aby byla dodržena doba pěti let, na kterou je účet sjednán. V případě nedodržení této podmínky, není klientce zaručena poměrná částka, bude naučtována smluvní pokuta, o které bude informována při podpisu smlouvy.

Dále bylo využito stavebního spoření, pro uplatnění státní podpory do celkové výše 10 000,-. Byla navržena taková cílová částka, která postačovala potřebám klientky a zároveň taková, aby zbytečně nepřesahovala její možnosti z důvodu jednocentního poplatku z cílové částky.

Pro dospoření požadované částky byl klientce doporučen spořicí účet, kde může ukládat své peníze po dobu delší pěti let až do výše 100 000,- při zachování stávajícího úroku. Jelikož již klientka dosáhla důchodového věku, není u ní možnost sjednat životní pojištění ani doplňkové penzijní spoření, kdy by mohla čerpat dalších státních podpor a daňových úlev.

4.2 Klient s vyváženým postojem k riziku

Pan Vlastimil letos oslaví své 26. narozeniny, žije stále v bytě se svou matkou a nedávno začal pracovat jako obchodní manažer úspěšné firmy. Vede si výborně a jeho stávající plat je ve 32 000,- měsíčně. Do čtyř let by si chtěl vzít svou přítelkyni za manželku, přestěhovat se s ní do vlastního bytu a založit rodinu. Ještě než začne tyto plány uskutečňovat, rád by ji vzal na romantickou dovolenou na Kanárské ostrovy. Dále si uvědomuje důležitost zabezpečení se na důchodový věk a zabezpečení budoucí rodiny pro případy nečekaných životních situací. Dále mu dědeček daroval vkladní knížku, na které je uloženo 100 000,-, s penězi může naložit, jak uzná za vhodné.

Pan Vlastimil se staví k riziku opatrně, ale je ochotný podstoupit střední riziko, aby dosáhl na vyšší výnos. Svě cíle určil takto: krátkodobý cíl: romantická dovolená s přítelkyní v příštím roce, střednědobý cíl: svatba a koupě bytu, dlouhodobý cíl: zabezpečení rodiny při jeho platební neschopnosti a zajištění příjmu na důchodový věk.

Své matce přispívá na bydlení a stravu měsíčně částkou 5 000,- a se 4 000,- počítá na své osobní aktivity a volný čas. Tudíž má k dispozici 23 000,- k investování do budoucnosti.

Krátkodobý cíl

Pro zajištění finančních prostředků k zaplacení dovolené poskytované cestovní kanceláří bude opět využito spořicího účtu, na kterém bude zapotřebí naspořit částku 50 000,-. Cena

zájezdu se pohybuje okolo 20 000,- na osobu na 10 dní, jelikož si dovolenou chtějí užít, počítá klient ještě s částkou deset tisíc jako „kapesné“.

Jelikož má klient již založený běžný účet u ZUNO banky, využije i nabídky spořicího účtu u téže banky. Výhodou této volby je měsíční připisování úroku.

Spořicí účet - ZUNO banka	
Měsíční vklad	4 150,-
Úrok p. a.	1,5 %
Doba spoření	1 rok
Srážková daň	15%
K vyplacení	50 092,04,-

Tabulka 13 – výnos spořicího účtu (finparada.cz, © 2011 – 2014)

Střednědobý cíl

Pro zaplacení své svatby se pan Vlastimil rozhodl využít zdrojů z vkladní knížky od dědečka. Než se tak stane, rád by tyto prostředky zhodnotil a využil jejich potenciál. V této fázi sestavování jeho investic je ochotný podstoupit vyšší riziko a získat vyšší výnos, pokud dojde k zápornému výsledku, bude svatební hostina skromnější, než původně plánoval. Případný zisk by rád použil k financování krátké svatební cesty.

Dluhopisový fond - ČP Invest	
Výše vkladu	100 000,-
Vstupní poplatek 1%	1 000,-
Obhosp. poplatek p. a.	1,9 %
Stupeň rizika	4
Výkonnost fondu v posledním roce 2013	3,44 % p. a.
Výkonnostní ztráta konkurence (2013)	-0,21% p. a.
K vyplacení (cca)	od 87 584,- do 103 489,-

Tabulka 14 – výkonnost dluhopisového fondu (cpinvest.cz, 2014)

Volba úvěru ze stavebního spoření pro zajištění bydlení je výhodnější než možnost hypotečního úvěru, nebo překlenovacího úvěru. Jelikož se na možnost koupě bytu klient připravuje 4 roky dopředu, bude vhodné naspořit minimálně 40 % cílové částky a profitovat z ní.

Klient je ochotný v prvních letech spořit měsíční částku ve výši 10 000,-, kdy je po čtyřech letech naspořeno téměř 50 % cílové částky. Ceny bytů v lokalitě, kde se chce usadit, se pohybují do 1 000 000,-.

Při čerpání úvěru se klient rozhodl snížit měsíční splátku a to na výši 6 500,-, kdy si chce ponechat rezervu na rekonstrukci a zařizování bytu.

Úvěr ze stavebního spoření - ČMSS	
Cílová částka	1 000 000,-
Poplatek z cílové částky 1 %	10 000,-
Měsíční splátka	10 000,-
Spoření	1.1.2014 - 31. 12. 2017
Počet měsíců	48
Státní podpora celkem	8 000,-
Celkem vkladů	480 000,-
Úrok p. a.	2%
Úrok v Kč	22 674,-
Odvody na daních	3 401,-
Vedení účtu	1 320,-
Celkem naspořeno	495 953,-
Čerpání úvěru	1. 1. 2018 - 31. 5. 2024
Poskytnuto	504 047,-
Počet měsíců	89
Měsíční splátka	6 500,-
Úrok p. a.	3, 7 %
Vedení účtu	2 310,-
Celkem navýšení	72 886,-

Tabulka 15 – úvěr ze stavebního spoření (cmss.cz, 2014)

Dlouhodobý cíl

Z dlouhodobého hlediska je pro klienta důležité zajistit svou budoucí rodinu v případě jeho úmrtí, především zajištění bydlení pro rodinu. Bylo sjednáno životní pojištění u pojišťovny České spořitelny i s volbou spoření, úrazu a pracovní neschopnosti, naspořená částka bude vyplacena v případě dožití.

Životní pojištění - FLEXI	
Pojištění pro případ smrti z jakýchkoliv příčin	1 470 000,-
Pojištění pro případ smrti následkem úrazu	495 000,-
Pojištění trvalých následků úrazu	805 000,-
Pojištění denního odškodného - úraz	200,-
Pojištění hospitalizace - úraz a nemoc	200,-
Pojištění pracovní neschopnosti - nemoc	200,-
Zhodnocení p. a.	min 1, 9 %
Doba trvání pojištění	49 let
Měsíční pojistné	2 000,-
Příspěvek pojištěného	1 176 000,-
K výplatě pro případ dožití	761 636,-

Tabulka 16 – životní pojištění (pojistovnacs.cz, 2014)

K životnímu pojištění FLEXI pojišťovny ČS bylo přistoupeno i z důvodu možnosti dalšího pojištění dospělé osoby a až pěti dětí. Klient do budoucna počítá s pojištěním své ženy a společných dětí.

Na konec bylo sjednáno doplňkové penzijní spoření, na které panu Vlastimilovi přispívá i jeho zaměstnavatel ve výši 500,- sám bude přispívat 1000,-, aby mohl využít i úlevu na dani.

Doplňkové penzijní spoření - Wüstenrot	
Příspěvek klienta	1 000,-
Příspěvek zaměstnavatele	500,-
Průměrné zhodnocení	1,5 %
Příspěvek klienta - celkem	524 000,-
Příspěvek zaměstnavatele - celkem	262 000,-
Příspěvky státu	120 520,-
Zhodnocení příspěvků	257 059,-
Celková částka	1 163 579,-

Tabulka 17 – doplňkové penzijní spoření (wuestenrot.cz, 2014)

Při celkové příspěvku na doplňkové penzijní spoření ve výši 1 500,- dosáhl klient na měsíční státní podporu ve výši 230,-, dále může využít odpočet základu daně 6 000,-/ročně. Stále je možnost získat daňovou úlevu až do částky 12 000,- při navýšení celkového příspěvku na 2000,-/měsíčně. Tuto možnost může klient kdykoliv využít.

Shrnutí

Pro klienta byl sestaven celkový finanční plán, kdy mu byly poskytnuty návrhy na financování jeho cílů. Pro jeho krátkodobý cíl bylo zajištěno financování pomocí spořicího účtu. Pro střednědobý cíl, financování bydlení, bylo využito úvěru ze stavebního spoření, který byl upraven pro jeho potřeby. A jeho dlouhodobý cíl byl zajištěn životním pojištěním a doplňkovým penzijním spořením.

Po pěti letech je zřejmé, že se jeho krátkodobé i střednědobé cíle změní. Bude potřeba finančně zajistit děti, pro které by mohlo být sjednáno úrazové pojištění, o které bude možno doplnit stávající smlouvu FLEXI. Dále může využít dětské spoření, dětská stavební spoření i životní pojistky dětí.

4.3 Klient s agresivním postojem k riziku

Pan Josef zastává pozici generálního ředitele pro marketing dlouhodobé a stabilní nadnárodní společnosti. Jeho věk je 48 let, je rozvedený, má dvě dospělé děti, které jsou již zcela

samostatné, a žije v prostorném bytě sám se psem. Jeho průměrný měsíční příjem dosahuje úrovně 55 000,-.

Životní standard má již zajištěn. Jeho osobní měsíční náklady jsou 30 000,-, je v nich zahrnuto nájemné, pojistky, spoření, strava, šatstvo, pohonné hmoty a další poplatky. Za pár dní vyprší lhůta dlouhodobého spoření a bude mít k dispozici částku 1 000 000,-.

Pan Josef touží v posledních letech po adrenalinu a rozhodl se investovat značné peníze do akcií, komodit a dalších produktů. K riziku se staví velmi otevřeně, je ochotný podstoupit vysoké riziko, a pokud jde o ztrátu, neznamená pro něj výraznější překážku. Svě peníze by rád zhodnotil v období 5 let, aby v brzké době viděl své úspěchy.

Fond peněžního trhu

Jelikož je pan Josef investor – začátečník, chce se nejprve porozhlédnout po investicích na podílových trzích. První v řadě byl fond peněžního trhu, po důkladném prozkoumání a zjištění možností rizika, se rozhodl tuto variantu ze svého portfolia vynechat. Minimální zisk a správní poplatky staví zisky na úroveň inflace a to vzhledem agresivní strategie klienta nesplňuje požadavky.

Dluhopisové fondy

Dluhopisové fondy jsou z pohledu výnosnosti zajímavější než fondy peněžního trhu, proto se klient rozhodl vyčlenit 20 % prostředků ze svého portfolia právě pro tyto fondy. Tato částka bude rovnoměrně rozdělena mezi české a zahraniční dluhopisové fondy. Náklady na správu vedení se pohybují okolo dvou procent.

Dluhopisové fondy			
Název fondu	Vklad	Měna	Výkonnost za rok 2013
High Yield dluhopisový FF	125 000,-	CZK	4,44 %
KBC Renta Medium EUR	125 000,-	EUR	5,5 %

Tabulka 18 – portfolio dluhopisového fondu (peníze.cz, 2014)

Akciové fondy

Do akciových fondů bude investována nejvyšší část z portfolia klienta a to zbývajících 80%. U těchto fondů je nejvýraznější pravděpodobnost zhodnocení vkladů. Ovšem je důležité nezapomenout také na vysoké riziko, které je klient ochotný podstoupit. Do těchto fondů bude investováno i na zahraničních trzích a v devízách.

Poplatky za správu a vedení se pohybují v rozsahu od 5 % do 6 %. Do portfolia byly zařazeny fondy zaměřující se na farmacii a biotechnologie, energetiky, nemovitostí, komodit a udržitelných zdrojů.

Akciové fondy			
Název fondu	Vklad	Měna	Výkonnost p.a.za rok 2013
KBC EQUITY FUND OIL	100 000,-	EUR	16,84 %
ING Investment Management - ING Energy	100 000,-	USD	17,58 %
ING Investment Management - European Real Estate	100 000,-	EUR	15,67 %
KBC EQUITY FUND PHARMA	100 000,-	EUR	19,66 %
ČSOB AKCIOVÝ FOND - VODNÍHO BOHATSTVÍ	100 000,-	CZK	19,87 %

Tabulka 19 – portfolio akciového fondu (peníze.cz, 2014)

Obě portfolia, jak dluhopisových tak akciových fondů, jsou sestavována z průběhu výkonností minulých let. Byly vybrány nejvýnosnější předchozích let, u kterých se předpokládá tento trend i v budoucnosti.

Individuální investice

Klient se rozhodl, že své úspory zkusí sám investovat do akcií, byl mu doporučen a následně založen investiční účet u Fio banky. Pro začátek postačí investiční částka 50 000,- a koupě akcií relativně stálých českých i světových společností, na dobu tří let.

Akcie - portfolio		
Název	Cena akcie k 12. 5. 2014	Změna výkonnosti k 12. 5. 2014
ČEZ	599,-	-0,75%
Fortuna	128,05,-	-0,93%
Microsoft	784,-	2,27 %
Unipetrol	139,45,-	1,64 %
AAA Auto	46,50,-	2,19 %
Volkswagen AG	5 191,50,-	1,79 %
Telefónica O2	301,7,-	0,84 %

Tabulka 20 – Modelové portfolio

Modelové portfolio pro klienta bylo sestaveno z aktuálních hodnot z webových stránek <http://akcie-cz.kurzy.cz/>. Je předpokládán pozitivní vývoj a roční výnosnost investice 5 %.

Další možnosti menších investic

Stále panu Josefovi zbývá měsíčně značná částka, kterou může využít na drobnější investice. Jednoduchou možností je investice do komodit, například investiční zlato (stříbro, platina), je jednou z nejdostupnějších komodit i pro nižší částky.

Zlatý slitek, 5 g	cca 4 600,-
Stříbrný slitek, 5 g	cca 150,-
Platinový slitek, 10 g	cca 15 000,-

Tyto investice klientovi poslouží pro uchování hodnoty jeho peněz a mohou v něm vzbudit zájem o sbírání cenných mincí a slitků. Takováto sbírka bude cenným dědictvím.

Shrnutí

Pro pana Josefa byla vybrána agresivní strategie, která odpovídá jeho postoji. Právě proto není možná jednoznačně definovat jeho výnos. Do jeho portfolia, které bylo utvářeno na dobu pěti let, byla investována částka 800 000,-. Konečný stav se může pohybovat v rozmezí od 700 000,- do 1 200 000,-. Klient by byl spokojený s částkou 1 000 000Kč, kterou s velkou pravděpodobností opět použije k investici do podílových fondů.

ZÁVĚR

Cílem této práce bylo poskytnout všeobecnou představu o fungování finančního trhu na území ČR. Poskytnou pohled fyzickým osobám na většinu produktů poskytované tuzemskými společnostmi. Dále vzájemné srovnání těchto produktů mezi různými společnostmi a nastínění „nejlepšího“ řešení.

Musím uznat, že pro mě byla tato práce velmi poučnou a samotnou mě překvapilo, kolika zásadních chyb se dopouštím leností získávat informace. Pokud člověk nechce přijít o své úspory, musí o ně stále pečovat, uvažovat riziko s nimi spojené a posuzovat jejich aktuální potřebu.

Situace na českém finančním trhu, co se týče finančních produktů, je velmi pestrá a společnosti se předhánějí v jejich nabídce. V současné době je kladen velký důraz na snižování poplatků a úrokových měr. Což by klienty mohlo motivovat k čerpání různých typů úvěrů. Snižování úrokových měr se odráží i ve spořicíh produktech, vyplatí se stavební spoření a doplňkové penzijní spoření s možností příspěvku státu.

K dalším formám spoření jsou pro klienty výnosově výhodné akciové podíly, již s určitou mírou rizika. Budoucnost fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů z hlediska stálého trendu snižování úrokových měr je pro klienta neatraktivní. Raději využije nabídky produktů bank se stejným výnosem, ale nižším rizikem.

Každý člověk je jiný a každému vyhovuje něco jiného. Portfolia modelových klientů ukazují možnou cestu, ale nejsou směrodatné. Každý si sám musí určit, v které složce portfolia je ochotný podstoupit vyšší riziko a na jak dlouho se prostředků vzdá. Individuálním přístupem je možné dosáhnout optimálního řešení.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- AČSS* [online]. © 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/novinari-a-odbornici/grafy-stavebniho-sporeni/>
- Aktuálně* [online]. 2. 1. 2014 [cit. 2014-05-14]. Dostupné z: <http://www.aktualne.cz/wiki/politika/duchodova-reforma-penzijni-fondy-penze/r~i:wiki:1111/>
- Allianz* [online]. © 2013 [cit. 2014-04-30]. Dostupné z: <http://www.allianz.cz/produkty/penzijni-produkty/doplnekove-penzijni-sporeni-3-pilir.html>
- AXA pojišťovna* [online]. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <https://www.axa.cz/zivotni-pojisteni/srovnani-fondu-grafy/>
- Česká asociace pojišťoven* [online]. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.cap.cz/statisticke-udaje/vyvoj-pojistneho-trhu>
- ČMSS* [online]. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <https://www.cmss.cz/#!/kalkulacky/stavebni-sporeni.html>
- ČP Invest* [online]. 2014 [cit. 2014-05-10]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/fond-korporatnich-dluhopisu-cp-invest.html>
- Deník* [online]. 5. 11. 2013 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <http://www.denik.cz/ekonomika/statni-dluhopisy-nizke-riziko-slusny-zisk-20131104.html>
- Finanční vzdělávání* [online]. © 2007 [cit. 2014-05-15]. Dostupné z: <http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=364>
- Finez* [online]. 12. 3. 2014 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <http://www.finez.cz/odborne-clanky/akcie/prazska-burza-chce-lakat-na-dividendy/>
- Finez* [online]. 6. 1. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.finez.cz/odborne-clanky/komodity/ceny-komodit-klesaji-3-komodity-pro-rok-2014>
- Finparáda* [online]. © 2011 - 2014 [cit. 2014-05-01]. Dostupné z: <http://finparada.cz/Pojisteni-Prehled-Zivotniho-Pojisteni.aspx>
- Finparáda* [online]. © 2011 - 2014 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <http://finparada.cz/Investice-Prehled-Podilovych-Fondu.aspx>

Finparáda [online]. © 2011 – 2014 [cit. 2014-05-10]. Dostupné z: <http://finparada.cz/Sporeni-Kalkulacka-Sporicich-Uctu.aspx>

Fio banka [online]. © 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.fio.cz/akcie-investice/jak-zacit-investovat>

FX street [online]. © 2009 - 2014 [cit. 2014-05-14]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/co-je-forex.html>

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. *The intelligent investor*. Rev. ed. New York: HarperBusiness Essentials, c2003, xiv, 623 p. ISBN 00-605-5566-1.

Idnes [online]. © 1999–2014 [cit. 2014-05-10]. Dostupné z: http://kalkulacky.idnes.cz/cr_stavebnisporeni2012.php?splatka=2+250%2C00&urok=2%2C00&rok=5&suma=150+000%2C00&vstupni_poplatek=1%2C00&rocni_poplatek=300%2C00&dan=15%2C00

Idnes [online]. 3. 6. 2013 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-59980160-investice-do-zemedelske-pudy-v-cesku-vydelavat-muzou-nejen-farmari>

Ihned [online]. 9. 1. 2014 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-61532590-investorum-loni-nejvic-vydelaly-akciove-fondy>

Investia [online]. © 2010 - 2014 [cit. 2014-04-30]. Dostupné z: <http://www.investia.cz/nejlepe-urocene-terminovane-vklady>

Investia [online]. © 2010 - 2014 [cit. 2014-04-30]. Dostupné z: <http://www.investia.cz/prehledne-srovnani-stavebniho-sporeni>

Investiční web [online]. 3. 4. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.investicniweb.cz/2014/4/3/ceny-bytu-zacinaji-rust-prisel-cas-na-investice-do-nemovitosti/>

Investiční web [online]. 6. 12. 2013 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <http://www.investicniweb.cz/2013/12/6/na-co-v-roce-2014-nesazet-na-prazske-burze/>

Investujeme [online]. 2007 [cit. 2014-05-01]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/investicni-zivotni-pojisteni-informace-spise-nedostupne/>

J&T Banka [online]. 2014 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <https://www.jtbank.cz/osoby/produkty/investice-dluhopisy.html#article-item-1026>

JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.

JÍLEK, Josef. *Finanční trhy*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 1997, 527 s. ISBN 80-716-9453-3.

KAMENÍKOVÁ, Blanka, Hana ŘEDINOVÁ a Jiří POLÁCH. *Bankovníctví a pojišťovnictví: cvičebnice*. Vyd. 1. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2011, 189 s. ISBN 978-80-7454-117-9.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010, 292 s. ISBN 978-80-247-3315-9.

KOHOUT, Pavel. *Peníze, výnosy a rizika: příručka investiční strategie*. 2. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2002, 214 s. ISBN 80-861-1948-3.

KRÁL, Miloš. *Bankovníctví a jeho produkty*. Žilina: GEORG, 2009, 265 s. ISBN 978-80-89401-07-9.

Lloyd Morgan [online]. © 2014 [cit. 2014-05-15]. Dostupné z: <http://www.lloyd-morgan.com/investicni-poradenstvi/zasady-investovani/>

Měšec [online]. © 1998 - 2014 [cit. 2014-04-30]. Dostupné z: <http://www.mesec.cz/produkty/osobni-ucty>

Měšec [online]. © 1998 - 2014 [cit. 2014-05-10]. Dostupné z: <http://www.mesec.cz/kalkulacky/kolik-vam-vynese-terminovany-vklad/>

Miras [online]. 2013 [cit. 2014-05-01]. Dostupné z: <http://www.miras.cz/akcie/fondliga.php>

Miras [online]. 2013 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <http://www.miras.cz/akcie/fondliga-134-dluhopisovefondy.php>

O spoření [online]. © 2008 - 2013 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <http://www.osporeni.cz/hypotecni-zastavni-listy/>

PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, c2003, 296 s. ISBN 80-864-1933-9.

Peníze [online]. © 2000 - 2014 [cit. 2014-04-30]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/sporici-ucty/279572-srovnani-sporicich-uctu-a-jeste-niz!>

Peníze [online]. 2014 [cit. 2014-05-11]. Dostupné z:
<http://www.penize.cz/srovnani/podilove-fondy>

Pojišťovna ČS [online]. 2014 [cit. 2014-05-11]. Dostupné z:
<http://www.pojistovnacs.cz/flexi/kalkulator/>

POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2012, xvi, 263 s. ISBN 978-80-7400-436-0.

REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. Praha: Management press, 1996. ISBN 80-85943-06-9.

Spořicí dluhopisy ČR [online]. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z:
<http://www.sporicidluhopisycr.cz/cs/aktuality/2013>

SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010, 105 s. ISBN 978-80-247-3486-6.

Wüstenrot [online]. 2014 [cit. 2014-05-11]. Dostupné z:
<http://www.wuestenrot.cz/pojisteni/doplňkove-penzijni-sporeni-treti-pilir/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

IŽP	Investiční životní pojištění
KB	Komerční banka
ČSOB	Československá obchodní banka
ČS	Česká spořitelna

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 – magický trojúhelník (Lloyd Morgan, © 2014)</i>	<i>25</i>
<i>Obrázek 2 – meziroční změna cen bytů (investicniweb.cz, 3. 4. 2014).....</i>	<i>42</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 – státní příspěvky doplňkového penzijního spoření (allianz.cz, © 2013)</i>	20
<i>Tabulka 2 – srovnání běžných účtů (mesec.cz, © 1998 – 2014).....</i>	31
<i>Tabulka 3 – srovnání spořicíh účtů (penize.cz, © 2000 – 2014)</i>	32
<i>Tabulka 4 – srovnání termínovaných vkladů (investia.cz, © 2010 – 2014)</i>	32
<i>Tabulka 5 – srovnání stavebního spoření (investia.cz, © 2010 – 2014)</i>	33
<i>Tabulka 6 – vývoj peněžních fondů (miras.cz, 2013).....</i>	36
<i>Tabulka 7 – vývoj dluhopisových fondů (miras.cz, 2013).....</i>	37
<i>Tabulka 8 – vývoj akciových fondů (finparada.cz, © 2011 – 2014).....</i>	38
<i>Tabulka 9 – vývoj akcií na Pražské burze (finez.cz, 2014)</i>	40
<i>Tabulka 10 – výpočet výnosu termínovaného vkladu (mesec.cz, © 1998 – 2014).....</i>	44
<i>Tabulka 11 – výpočet výnosu stavebního spoření (idnes.cz, © 1999–2014)</i>	45
<i>Tabulka 12 – výpočet výnosu stavebního spoření (finparada.cz, © 2011 – 2014).....</i>	45
<i>Tabulka 13 – výnos spořicího účtu (finparada.cz, © 2011 – 2014)</i>	47
<i>Tabulka 14 – výkonnost dluhopisového fondu (cpinvest.cz, 2014).....</i>	47
<i>Tabulka 15 – úvěr ze stavebního spoření (cmss.cz, 2014).....</i>	48
<i>Tabulka 16 – životní pojištění (pojistovnacs.cz, 2014).....</i>	48
<i>Tabulka 17 – doplňkové penzijní spoření (wuestenrot.cz, 2014).....</i>	49
<i>Tabulka 18 – portfolio dluhopisového fondu (penize.cz, 2014).....</i>	50
<i>Tabulka 19 – portfolio akciového fondu (penize.cz, 2014).....</i>	51
<i>Tabulka 20 – Modelové portfolio.....</i>	51

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1 – vývoj úroku termínovaného vkladu (finparada.cz, 2013)</i>	32
<i>Graf 2 – vklady klientů ve stavebním spoření (acss.cz, © 2014)</i>	33
<i>Graf 3 – tržní podíl penzijních společností (mesec.cz, 11. 2. 2014)</i>	34
<i>Graf 4 – výkonnost účastnických fondů 2013 (mesec.cz, 11. 2. 2014)</i>	34
<i>Graf 5 – podíl pojišťoven na pojistném trhu ČR (cap.cz, 2014)</i>	35
<i>Graf 6 – vývoj fondu peněžního trhu poskytovaný AXA pojišťovnou (axa.cz. 2014)</i>	36
<i>Graf 7 – vývoj dluhopisového fondu poskytovaný AXA pojišťovnou (axa.cz. 2014)</i>	37
<i>Graf 8 - vývoj akciového fondu poskytovaný AXA pojišťovnou (axa.cz. 2014)</i>	38
<i>Graf 9 – věková struktura osob dle prodaných SSD (sporicidluhopisycr.cz, 2014)</i>	39
<i>Graf 10 – vývoj ceny zlata (finez.cz, 6. 1. 2014)</i>	41