

Zhodnocení rizik při investování volných finančních prostředků a návržení vhodného řešení

Florová Petra

Bakalářská práce
2007



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická

akademický rok: 2006/2007

ZADANÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Petra FLOROVÁ

Studijní program: B 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Finanční řízení podniku

Téma práce: Zhodnocení rizik při investování volných finančních
prostředků a navržení vhodného řešení

Zásady pro vypracování:

1. Prostudujte literaturu týkající se zvoleného tématu.
2. Analyzujte riziko jednotlivých produktů vybraných bank.
3. Doporučte nejvýhodnější variantu investování volných finančních prostředků.

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] **BARTOŠEK, K., FELSBERGEROVÁ, D., JAROŠ, P. Bankovníctví v České republice.**

1. vyd. Praha: Institut, 1995.330 s.

[2] **DOČKAL, E., POLŮCHOVÁ, M. Obligace na naší straně. 1. vyd. Kojetín: Katos, 1996.**

95 s. ISBN 80-902218-3-1.

[3] **KACR, J. Cenné papíry a burzy. 1. vyd. VOSE, 1998.51 s.**

[4] **POLÁCH, J. a kol. Základy kapitálových trhů. 1. vyd. Ostrava: VŠB, 2006.168 s. ISBN**

248-1046-8.

[5] **POLÁCH, J. Kapitálové trhy. 1. vyd. Ostrava: Audit Morava, 2002.367 s. ISBN**

80-278-0134-5.

[6] **POLIDAR, V. Management úvěrových obchodů bank. 2. vyd. Praha: Ekonomia, 1992.**

264 s. ISBN 80-85278-04-3.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jitka Žůrková

EXT.

Datum odevzdání bakalářské práce:

27. února 2007

Termín odevzdání bakalářské práce:

24. dubna 2007

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jitka Žůrková

EXT.

Datum zadání bakalářské práce:

27. února 2007

Ve Zlíně dne 20. března 2007



Alena Šolcová

J. Žůrková

ABSTRAKT

Téma této bakalářské práce je Zhodnocení rizik při investování volných finančních prostředků a navržení vhodného řešení. Teoretická část je zaměřena na možnosti investování.

Obsahem praktické části jsou jednotlivé produkty, které jsou nabízeny vybranými bankami, jejich analýzy z hlediska výnosů i zhodnocení rizik s nimi spojených.. Cílem této práce je odhalení rizik spojených s investováním pro firmu HARKO s.r.o. V další části jsou uvedeny jednotlivé vzorečky a příklady k danému tématu a vyhodnocení nejvhodnější varianty investování.

Klíčová slova: riziko, investování, zhodnocení rizik, výnosy z investic

ABSTRACT

The main objective of this work is analysis of possible risks associated with the investment of a liquid financial assets, and suggestion for a best possible solution. The theoretical part is aimed on investment possibilities.

The practical part of this study, is a list of individual products offered by selected banks, and analysis of possible gains and risks. The main objective of this study is also uncovering possible risks, and to make them transparent and understandable to the investor HARKO s.r.o. In the next chapter is an appropriate math and examples for this topic, as well as suggestion for most appropriate way of investing.

Keywords: risk, investment, analysis of risks, gains from investments

Ráda bych poděkovala své vedoucí bakalářské práce Ing. Jitce Žůrkové za cenné rady a pomoc při vypracování této bakalářské práce. Zároveň mé velké díky patří všem vyučujícím, kteří mě po celou dobu studia učili a díky nim mám možnost ve svém vzdělání postoupit o stupínek výše.

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracovala samostatně a použitou literaturu jsem citovala.

Ve Zlíně 20. dubna 2007-04-23

Vedení organizace, pro kterou se zpracovávala bakalářská práce, nesouhlasí se zapůjčením třetí straně.

OBSAH

ÚVOD.....	6
I TEORETICKÁ ČÁST	7
1 FINANČNÍ INVESTOVÁNÍ A ROZDĚLENÍ INVESTIC.....	8
1.1 INVESTICE REÁLNÉ.....	8
1.2 INVESTICE FINANČNÍ	8
2 CENNÉ PAPIRY	10
2.1 AKCIE... ..	11
2.1.1. Členění akcií podle kritérií.....	14
2.2 DLUHOPISY.....	15
2.2.1 Dělení dluhopisů.....	16
2.3 HYPOTEČNÍ ZÁSTAVNÍ LISTY.....	17
2.4 POKLADNIČNÍ POUKÁZKY.....	17
2.5 DEPOZITNÍ CERTIFIKÁTY.....	18
2.6 SMĚNKY.....	18
2.7 VKLADOVÉ LISTY.....	19
2.8 PODÍLOVÉ LISTY.....	19
2.9 FINANČNÍ DERIVÁTY.....	20
3 TERMÍNOVANÉ VKLADY.....	22
4 PODÍLOVÉ FONDY.....	23
4.1 POPLATKY PLACENÉ U OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ.....	23
4.2 ZÁVISLOST RIZIKA NA ZISKU.....	23
4.3 RIZIKA SPOJENÁ S INVESTOVÁNÍM DO FONDU.....	24
II ANALYTICKÁ ČÁST	24
5 INVESTIČNÍ PRODUKTY ČSOB.....	27
5.1 TERMÍNOVANÝ VKLAD NA DOBU URČITOU.....	27
5.1.1. Popis produktu.....	27
5.1.2. Analýza rizika termínovaného vkladu.....	28
5.2 SPOŘÍCÍ ÚČET.....	28
5.2.1 Popis produktu.....	28
5.2.2 Analýza rizika spořicíh účtů.....	29

5.3	FONDY PENĚŽNÍHO TRHU.....	30
5.3.1	Fondy peněžního trhu.....	30
5.3.1.1	KBC Multicash CAD.....	30
5.3.1.2	KBC Multicash ČSOB CZK.....	31
5.3.1.3	KBC Multicash ČSOB SKK.....	32
5.3.1.4	KBC Multicash EURO.....	32
5.3.1.5	KBC Multicash USD.....	33
5.4	ČSOB AKCIOVÉ FONDY.....	33
5.4.1	ČSOB Akciový mix.....	34
5.4.2	EMIF Australia Invex Plus.....	35
5.4.3	EMIF China and Hong Kong.....	35
5.4.4	EMIF	
	Turkey.....	36
6	INVESTIČNÍ PRODUKTY KB.....	37
6.1	TERMÍNOVANÝ VKLAD S INDIVIDUÁLNÍ ÚROKOVOU SAZBOU.....	37
6.2	KB PENĚŽNÍ TRH.....	37
6.3	KB DLUHOPISOVÝ FOND.....	38
6.4	KBAKCIOVÝ FOND.....	39
6.5	KB REALITNÍCH SPOLEČNOSTÍ.....	40
7	ANALÝZA RIZIKA FONDŮ PENĚŽNÍHO TRHU.....	42
8	ANALÝZA RIZIKA PODÍLOVÝCH FONDŮ.....	43
9	ANALÝZA AKTUÁLNÍ INFLACE.....	45
9.1	VÝPOČET INFLACE.....	45
10	VÝVOJ NA TRHU A ZMĚNY.....	47
11	VÝPOČET FINANČNÍHO RIZIKA.....	48
12	INVESTIČNÍ PORTFOLIO.....	50
13	SESTAVENÍ PORTFOLIA.....	51
14	PŘEHLED MOŽNÉHO ZISKU.....	52
14.1	ČSOB SKK.....	52
14.1.1	Ekonomická situace.....	52
14.2	KB PENĚŽNÍ TRH.....	52
14.3	ČSOB SPOŘÍCÍ ÚČET.....	53
	ZÁVĚR.....	53
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	55

SEZNAM TABULEK.....	56
SEZNAM PŘÍLOH.....	56

ÚVOD

Tématem mé bakalářské práce je Zhodnocení rizik při investování volných finančních prostředků. Téma rizikovost investic mě zaujala především tím, že na našem trhu je velká nabídka různých možností investování a je velmi složité a náročné se rozhodnout do které investice vložit své volné finanční prostředky.

Jsou jistě firmy, které na svém účtu jistou nevyužitou finanční částku mají spíše pro případy krize či náhlé potřeby a nijak nepřemýšlí o možnosti tyto finanční zdroje použít k investování. Existují ale jistě i ty, které dokáží velice dobře využít momentálně volné finanční částky, investují a dosahují zisků nejen ze své podnikatelské činnosti, ale navíc i z investovaných prostředků.

Investovat má smysl pouze tehdy, je-li efekt z této činnosti zřejmý a zajistí nám nejen navrácení prostředků do investice vložených včetně úroků, ale navíc nám přinese zisk.

V teoretické části jsem se zaměřila na různé možnosti investování a důkladně popsala elementy, se kterými se můžeme setkat v bankách, nebo je můžeme využívat v podnikatelské činnosti.

V praktické části jsou popsány vybrané produkty ČSOB a KB. Nejen jejich podrobný popis ale i tabulky nám udávají přehled hospodaření jednotlivých fondů. Ukazují nám rizika jednotlivých variant, jejich dosavadní průběh a předpokládaný další vývoj.

Dále bude vytvořeno portfolio firmy HARKO s. r. o. pro investování částky 5.000.000,- Kč a bude vytvořen návrh jakým způsobem, v jakém množství a kam by mohly být prostředky uloženy a na jakou dobu. Firma preferuje spíše krátkodobější produkty.

Také dává přednost produktům, u kterých je možnost, s částí vkladu kdykoliv manipulovat, které jsou ohodnoceny spíše nízkým a středním rizikem, a také produktům velkých peněžních ústavů, kde hrozí minimální riziko neplnění závazků.

Do této práce jsem vybrala produkty Československé Obchodní banky a. s. a Komerční banky a.s.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ INVESTOVÁNÍ A ROZDĚLENÍ INVESTIC

Podstata finančního investování se nikterak neliší od našeho v minulosti zúženého pohledu na investice reálné. Problematikou toho, jak se má investor rozhodnout, do kterých cenných papírů má investovat a kdy má tuto investici provést se zabývá tzv. **investiční proces**. [Polách, s. 24].

Investice znamená obětování jisté dnešní hodnoty finančních zdrojů s cílem získat nějakou budoucí hodnotu. Důležitými faktory, které ovlivňují proces investování jsou **riziko a čas**. Neví se s určitostí, zda bude vůbec odměna obdržena a pokud ano, nevíme v jaké výši.

Dělíme dvě základní skupiny investic:

- **investice reálné**
- **investice finanční**

1.1 Investice reálné

Tyto investice představují jak hmotné soubory (nemovitosti, drahé kovy), ale i nehmotné soubory (patenty, software, licence). Investice reálné jsou tedy stroje, budovy, zařízení, sbírky uměleckých předmětů a různé cenné věci. Můžeme říci, že tato skupina investic je „cílovou stanicí“ všech investic finančních.

1.2 Investice finanční

Tento druh investic znamená nákup „papírových“ nebo „počítačových“ nároků. Finanční investování je u depozitního, smluvního nebo investičního zprostředkovatele obvykle zaznamenáno formou zápisu do vkladní knížky, zápisu na účet, který je střadateli či investorovi veden, případně obdržením cenného papíru v listinné podobě. [Polách, s. 25.].

Ne každá investice je však výnosná, bezpečná a tedy návratná. Je proto nutné rozložit riziko, které vyplývá z jednotlivých druhů investic finančních i reálných. Takovému výběru investičních subjektů říkáme **tvorba portfolia**.

Hierarchie rizik jednotlivých subjektů sestavena od nejrizikovějšího po nejméně rizikový subjekt:

- Deriváty

- Akcie
- Směnky a finanční účast
- Podnikové dluhopisy
- Hypoteční zástavní listy, pojistky a renty
- Zúročené peněžní vklady se státní garancí, depozitní certifikáty, pokladniční poukázky, státní komunální dluhopisy
- Nemovitosti, drahé kovy, starožitnost, sbírky

2 CENNÉ PAPIŘY

Cenný papír vyjadřuje **právní závazek** určité osoby (emitenta cenného papíru) plnit konkrétní povinnosti, k níž se emitent zavázal, a **právní nárok** majitele cenného papíru vůči vystaviteli (emitentovi cenného papíru) přijímat toto plnění. [Bartošek, Felsbergová, Jaroš s. 234.].

Cenné papíry jsou v našem právním řádě definovány zákonem o cenných papírech, dále zákonem o dluhopisech, zákonem devizovým, směnečným a šekovým atd.

Podle zákona o cenných papírech mohou v ČR existovat tyto cenné papíry:

- | | |
|---|--|
| - akcie | - směnky |
| - zatímní listy | - šeky |
| - podílové listy | - cestovní šeky |
| - kupony | - náložné listy, včetně konosamentů |
| - investiční kupony | - skladištní listy |
| - dluhopisy, vkladové listy a vkladové
Certifikáty | - jiné listiny, které jsou za cenný papír pro
hlášeny zvláštním zákonem |

Cenné papíry lze rozdělit podle různých kritérií:

- Podle druhu práv obsažených v cenných papírech
 - majetkové cenné papíry
 - dlužnické cenné papíry
 - cenné papíry dispozičního charakteru
- Podle převoditelnosti cenných papírů
 - cenné papíry na doručitele
 - cenné papíry na jméno
 - cenné papíry na řad – omezena převoditelnost
- Podle formy výnosů
 - cenné papíry variabilně úročené

- cenné papíry pevně úročené
- cenné papíry neúročené
- Podle emitenta
 - cenné papíry emitované státem – veřejné
 - cenné papíry emitované jinými veřejnoprávními subjekty
 - cenné papíry emitované ostatními subjekty
- Podle podoby
 - zaknihované
 - listinné
- Jiná členění
 - cirkulační – na řad, na doručitele
 - ukládací – na jméno
 - zastupitelné – stejného druhu
 - nezastupitelné
 - obchodovatelné – veřejně, neveřejně
 - neobchodovatelné (např. na jméno) atd.
 - další členění je možné podle měny, splatnosti, platby výnosů, zástavního práva, podle likvidity, daňových hledisek aj.

2.1 Akcie

Akcie je **cenný papír**, který vydává akciová společnost za účelem získání kapitálu pro svůj vznik nebo rozšíření své činnosti. Jelikož jde o cenný papír, který vyjadřuje podíl na majetku, mluví se o něm jako o **majetkovém** cenném papíru.

Každá akcie má svou **nominální hodnotu**, která je podílem na **základním jmění** akciové společnosti. Dále má svou **tržní cenu**, což je cena stanovená na burze či na trhu mimoburzovním. Vydávané akcie také mají svůj **emisní kurz**, což je cena, za níž se nově vydané akcie nabízejí investorům. Pokud je emisní kurz vyšší než nominální hodnota,

rozdíl představuje tzv. **emisní ážio**. To je vedle základního jmění součástí **vlastního jmění** akciové společnosti.

2.1.1 Členění akcií podle kritérií:

- Technické provedení
 - akcie listinné (upravuje obchodní zákoník)
 - akcie nematerializované (v zaknihované podobě)
- Převoditelnost
 - akcie na doručitele (nejvyšší převoditelnost, obchodovatelnost)
 - akcie na jméno
 - akcie na řad
- Práva akcionářů
 - kmenové (dividenda je pohyblivá)
 - přednostní (prioritní s pevným výnosem, mnohdy bez hlasovacího práva)
- Doba emise
 - nové akcie (vstupují na primární trh)
 - staré akcie (obchodován na sekundárním trhu)
- Sídlo emitenta
 - akcie tuzemských subjektů
 - akcie zahraničních subjektů

Listinná akcie se skládá za dvou částí, plášť a kuponový arch s talonem. Kupony jsou poukázkou na výplatu dividendy, talon je poukazem na nový kuponový arch.

Investování do akcií vyžaduje ekonomické znalosti a mít dostatek potřebných informací. Tyto informace nám poskytují ukazatele, které vypovídají o ekonomické situaci a o efektivnosti hospodaření vybrané akciové společnosti. Důležité je také určit čas investice, kdy je vhodné uskutečnit investiční rozhodnutí, kdy koupit, prodat nebo do kdy cenný papír držet.

2.2 Dluhopisy

Dluhopis je **dlužnický cenný papír**, který potvrzuje podmínky, za jakých si emitent půjčuje dočasně volné peněžní prostředky. Je to závazek emitenta splatit majiteli dluhopisu dlužnou nominální částku a vyplácet výnosy k určitému datu. [Bartošek, Felsbergová, Jaroš s. 243].

Emitent si tak emisí dluhopisu opatřuje finanční zdroje, pro své investiční záměry nebo na krytí schodku hospodaření.

Investorovi slouží dluhopis k uložení kapitálu a úspor. Nemůže však požadovat splacení dluhopisu před stanoveným datem, pokud se k tomu emitent výslovně nezavázal. Dluhopisy mohou být krátkodobé, střednědobé, dlouhodobé a mohou být vydávány jako listinné i jako zaknihované cenné papíry, na doručitele nebo na jméno.

Listinný dluhopis se skládá ze dvou částí, tj. z **pláště a kuponového archu s talonem**.

Na dluhopisu jsou vyznačeny tyto **náležitosti**:

- označení emitenta
- nominální hodnota dluhopisu
- název a číselné označení dluhopisu
- způsob stanovení výnosu
- závazkové prohlášení emitenta splatit nominální hodnotu dluhopisu v určitém termínu a vyplácet určitý výnos, způsob plateb a určení platebního místa
- jméno prvního majitele u dluhopisu na jméno
- údaje o povolení emise dluhopisu
- datum vydání dluhopisu a otisk podpisů představitelů emitenta
- povolovací údaje

Kuponový arch obsahuje kupony na výplatu výnosů. Počet těchto kuponů je závislý na době splatnosti dluhopisu. Zpravidla se výnosy vyplácejí pololetně nebo ročně.

2.2.1 Dělení dluhopisů:

- **Podle osoby dlužníka**

- **průmyslové dluhopisy** – tyto vydávají soukromé společnosti a financují jimi své investiční potřeby nebo potřebují-li nové zdroje
- **bankovní dluhopisy** – emitentem je peněžní ústav, získaných finančních prostředků se využívá k poskytování střednědobých a dlouhodobých úvěrů.
- **státní a veřejné dluhopisy** – tyto dluhopisy jsou vydávány vládou, městy, obcemi a dalšími veřejnoprávními institucemi, na financování různých projektů nebo třeba ke krytí rozpočtového deficitu

- **Podle stanovení výnosu**

- **pevně úročené dluhopisy** – emitent vyplácí úrok vyjádřený stanovených procentem z nominální hodnoty dluhopisu, tento úrok je pevně stanoven.
- **variabilně úročené dluhopisy** – úrok se skládá z proměnlivé, například z diskontní nebo úrokové sazby a odráží momentální situaci a z fixní části, která má podobu pevně určeného procenta.
- **neúročené dluhopisy** – emitent nevyplácí žádný výnos, tento dluhopis je však prodán za nižší nominální hodnotu.

- **Jiné členění**

- **prioritní dluhopisy** – majitel má přednostní právo na upisování nově vydaných akcií
- **vyměnitelné dluhopisy** – majitel má právo na výměnu za akcii nebo za jiný dluhopis
- **zaměstnanecké dluhopisy** – firma vydává jen pro vlastní zaměstnance
- **perpetuity** – zvláštní druh dluhopisu, nemají žádné datum splatnosti, úroky jsou vypláceny navždy

2.3 Hypoteční zástavní listy

Hypoteční zástavní listy jsou dluhopisy, u kterých je nárok na proplácení jmenovité hodnoty a výnosu dluhopisu zajištěn zástavním právem na nemovitost čili hypotéku. Obsahují výslovné potvrzení emitenta v textu dluhopisu, že má pro závazky obsažené v dluhopisu krytí v hypotéce. [Bartošek, Felsbergová, Jaroš s. 249].

U hypotečních zástavních listů výstavce ručí za jejich splacení svým jměním, kromě toho je zde ještě jištění zastavenými nemovitostmi hypotečních dlužníků. Tyto hypoteční zástavní listy mají tedy dvojí ručení.

Takové dluhopisy mohou emitovat jen banky, a to ty, které k tomu dostaly oprávnění od centrální banky. Finanční prostředky získané vydáváním a prodejem hypotečních zástavních listů jsou použity výhradně k poskytování stavebních půjček. Tato dluhopisy však bývají úročeny níže než ostatní dluhopisy a to z důvodů dobrého zajištění. Tyto dluhopisy nemohou být splaceny před dobou splatnosti, je však možné je prodat na sekundárním trhu dluhopisů.

Zástavní právo k nemovitostem vzniká vkladem do registru nemovitostí na základě žádosti vlastníka nemovitosti a hypoteční banky. Jmenovitá hodnota hypotečních zástavních listů je zhruba 60% ceny zastavené nemovitosti.

2.4 Pokladniční poukázky

Pokladniční poukázky jsou dluhopisy, které jsou vydávány státem. Finanční zdroje z nich získané jsou používány ke krytí krátkodobých potřeb státního rozpočtu. Stát tedy vystupuje v roli dlužníka a majitel pokladniční poukázky je tedy věřitelem.

Pokladniční poukázka tedy vyjadřuje závazek státu, majiteli uhradit půjčené peníze i úrok zpravidla do 30 až 60 dnů. Tyto poukázky jsou prodávány prostřednictvím centrální banky, zpravidla aukčním způsobem. Jelikož tyto poukázky mají krátkou dobu splatnosti a státní záruky jsou úročeny nižším úrokem.

Pokladniční poukázka je snadno obchodovatelným cenným papírem, protože je vystavena zpravidla na majitele. Banky mohou tyto poukázky ještě před dobou jejich splatnosti vyměnit za hotové peníze, avšak v takovém případě je jejich úrok diskontován.

2.5 Depozitní certifikáty

Depozitní certifikáty jsou **zúročitelné cenné papíry**, které jsou krátkodobé a obchodovatelné. Tyto vydávají obchodní banky za termínovaná depozita. Jsou většinou vydávány na majitele s udáním jmenovité hodnoty, data splatnosti a výše úrokové míry.

Depozitní certifikát je **potvrzení**, že jeho majitel **složil** v bance jistou peněžní částku, na určitou stanovenou dobu a za určitý sjednaný úrok. Tyto certifikáty mají obvykle splatnost od 30 dnů do několika měsíců. Banky mohou depozitní certifikát před jeho dobou splatnosti vyměnit za hotové peníze, tyto jsou však sníženy o diskont.

Depozitní certifikáty mohou být vypláceny dvojím způsobem:

- vložená částka je navýšena o úrok
- depozitní certifikát je prodán za nominální hodnotu na něm uvedenou, však vkladatel při nákupu složil částku o něco nižší než byla nominální hodnota. Tímto způsobem se skryjí úroky, což v zemích, kde podléhají zdanění, může znamenat daňové výhody.

2.6 Směnky

Směnky jsou písemné dlužnické závazky sepsané v přesně stanovené podobě, poskytující majitelům směnek nesporné právo požadovat ve stanovenou dobu zaplacení peněžních částek na směnkách uvedených. [Bartošek, Felsbergová, Jaroš s. 251].

Směnky dělíme:

- **směnka vlastní** – výstavce dává platební slib, že na stanoveném místě a ve stanovenou dobu vyplatí stanovený obnos.
- **směnka cizí** – výstavce vyzývá jinou právnickou nebo fyzickou osobu, a jejímu majiteli, který je na směnce uveden, vyplatila sumu na směnce uvedenou.

Směnka je většinou neúročeným dlužnickým papírem. Úročeny mohou být jen směnky splatné na **viděnou** nebo za **určitý čas po viděné**. Postup při vystavování směnky je takový, že hodnota na ní uvedená je již navýšena o úrok.

2.7 Vkladové listy

Vkladové listy jsou cenné papíry, které emitují banky a spořitelny. Jsou určeny především drobným vkladatelům a podle toho se vyznačují nízkými nominálními hodnotami. [Bartošek, Felsbergová, Jaroš s. 253].

Vkladové listy mohou být:

- pevně či variabilně úročené
- nulově úročené, úrok je vyplácen najednou při splatnosti
- postupně úročené
- výherní listy a další

Některé druhy vkladových listů mohou mít dlouhou dobu splatnosti, někdy přesahuje i deset let, a mohou být uvedeny na burzu a tam obchodovány. Většinou však peněžní ústavy, které tyto vkladové listy emitovaly, jejich nákup a prodej omezují.

2.8 Podílové listy

Podílový list je cenný papír, který dává majiteli právo na podíl v investiční společnosti čili na kolektivním investování do cenných papírů a dalších majetkových hodnot. K vydávání těchto podílových listů je zapotřebí povolení příslušného státního orgánu – ministerstva financí.

Podílové listy jsou emitovány investičními společnostmi, které jejich prodejem získávají peněžní prostředky a vytváří z nich podílové fondy. Tento list dává majiteli právo na odpovídající podíl na majetku podílového fondu a právo podílet se na výnosu z tohoto majetku podle statutu fondu. Podílový list může být vydán na jméno nebo na doručitele.

A akcií má podílový list společné to, že je jeho majitel motivován podílem na zisku investiční společnosti. Tento je závislý na poměru podílů jednotlivých investorů na celkové hodnotě emitovaných podílových listů. Majitel podílového listu je zainteresován vedle běžného výnosu i na dlouhodobém růstu hodnoty podílového listu. Toto zainteresování je podobné akcionáři.

Podílové listy se však od akcií liší:

- tím, že majitel podílového listu není spoluvlastníkem investiční společnosti
- tím, že podílové listy jsou investovány na principu rozptýlení rizika, ale akcie jsou zhodnocovány či znehodnocovány hospodářskými výsledky společnosti
- tím, že existují uzavřené a otevřené fondy (investiční společnosti odkupují podílové listy od majitelů a znova je prodávají jiným zájemcům)

2.9 Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou nástroje – termínové kontrakty, dohody, smlouvy – k nákupu nebo prodeji určitého aktiva v budoucnosti za podmínek sjednaných v přítomnosti. Kontrakty se týkají ceny a množství podkladového aktiva, jakož i časového údaje budoucího plnění kontraktu. Tato doba je zároveň lhůtou splatnosti daného kontraktu. [Bartošek, Felsbergová, Jaroš s. 234].

Tržní hodnota neboli cena termínového kontraktu je odvozena od tržní hodnoty podkladového aktiva. Cena kontraktu se pohybuje v závislosti na změně ceny tohoto podkladového aktiva.

Podkladovými aktivy mohou být:

- cenné papíry
- komodity - vzácné kovy - zlato
 - běžné – obilí
- devizy
- úrokové sazby
- akciové indexy

Rozlišujeme termínové obchody, při který jsou smluvně sjednány budoucí transakce s předmětnými aktivy (cenné papíry, devizy, zlato) a obchody s kontrakty o budoucích obchodech s podkladovými aktivy.

Termínové kontrakty mohou být například forwardy (uzavírané volně mezi smluvními partnery), finanční termínové kontrakty (uzavírané pouze na burzách), opce (uzavírané volně i na burzách), swapy (uzavírané volně) a tzv. deriváty z derivátů.

3 TERMÍNOVANÉ VKLADY

Termínované vklady jsou vklady na pevnou (výše vkladu se během jeho trvání obvykle nemění) a zpravidla větší částku, kterou klient ukládá do banky za účelem vyššího úrokového výnosu s tím, že se po sjednanou dobu dobrovolně vzdává možnosti disponovat s vkladem. [Revenda, Mandel s. 150].

Rozeznáváme dva druhy termínovaných vkladů a to z hlediska způsobu časového omezení dispozice na:

- vklady s pevnou lhůtou – jsou to termínované vklady v bance sjednané na předem pevně stanovenou lhůtu. Zpravidla jde o lhůty od jednoho týdne do několika měsíců. Termín splatnosti může být sjednán nepřesně vymezený den.
- vklady s výpovědní lhůtou – jsou to termínované vklady u nichž je přesně sjednaná výpovědní lhůta.

Úrokové sazby z termínovaných vkladů jsou tím vyšší, čím větší je výše vkladu a čím delší je doba splatnosti. Také se rychleji a těsněji přizpůsobují vývoji tržní úrokové míry než je tomu u úsporných vkladů. Úroková sazba je obvykle u vkladů s pevnou lhůtou stanovena fixně pro celou dobu splatnosti, u vkladů s výpovědní lhůtou se během trvání vkladu mění. Proto dělíme způsob úročení na fixní úročení a pohyblivé úročení.

Termínovaných vkladů využívají hodně domácnost a podnikatelský sektor. Termínované vklady jim umožní rozložení finančních prostředků tak, aby přinášely určitý výnos při relativně malé rizikovosti. Tyto vklady jsou však spíše krátkodobé povahy a jejich celková výše se může v čase měnit.

4 PODÍLOVÉ FONDY

Podílový fond je prostředek kolektivního investování. Tyto fondy investují do celé řady investičních produktů, jako jsou akcie, dluhopisy, pokladniční poukázky atd. Jejich základní princip spočívá v tom, že více investorů svěří své prostředky profesionálnímu správci (investiční společnosti), který je za odměnu spravuje a zhodnocuje.

Existují dva druhy podílových fondů otevřený a uzavřený. Správce otevřeného podílového fondu je povinen kdykoli od vás odkoupit podílový list. Podílové listy uzavřených podílových fondů můžete prodat pouze na burzovním či mimoburzovním trhu. V současné době jsou uzavřené podílové fondy otvírány.

Výhoda kolektivního investování spočívá především v možnosti výhodného investování na finančních trzích. Shromážděním vkladů od mnoha investorů může správce fondu rozložit portfolio fondu do různých investičních instrumentů, čímž **minimalizuje riziko** portfolia. Výhodou je rovněž **vysoká likvidita** vložených prostředků.

4.1 Poplatky placené u otevřených podílových fondů

U otevřených podílových fondů existují tři typy poplatků. **Vstupní (prodejní) poplatek** se pohybuje od 0 do 5 %. **Výstupní (za zpětný odkup)** obvykle bývá nižší než vstupní poplatek, pouze nějakou dobu po založení (otevření) fondu bývá vyšší (např. 4 %). **Poplatek za správu (obhospodařovatelský poplatek)** je účtován investiční společností za správu fondu. Jeho výše se vypočte z průměrné roční hodnoty prostředků ve fondu a činí v závislosti na typu fondu 0 % až 2 %.

4.2 Závislost rizika na zisku

Každá investice má své rizika. Například v bance nebo stavební spořitelně jsou peníze ze zákona pojištěny. Ale když zkrachuje společnost, jejíž akcie jsme nakoupili, nedostaneme nic. Proto je vždycky dobré si pečlivě zjistit, komu a na co své peníze svěřujeme. Další riziko je investorské a vyplývá z toho, jakým způsobem naše peníze dosahují zisku. Záleží na mnoha okolnostech - na domácím i zahraničním hospodářském vývoji, vývoji odvětví, pohybu kurzů měn a úrokových sazeb, nabídce a poptávce, obratnosti zprostředkovatele naší investice a podobně.

U investičního rizika platí, že nikdo nám za naše peníze nezaplatí víc, než musí. Pokud nabízí **větší jistotu, nebude ochoten dát vysoký výnos** (vkladní knížka, termínovaný vklad, stavební spoření). Pokud bude **riziko vyšší** a my jsme ochotni je sdílet, můžeme čekat **větší zisk** (podílové listy, akcie). Investor se musí rozhodnout, jaké riziko je ochoten postoupit.

4.3 Rizika spojená s investováním do fondů

Podílníci by si měli být vědomi toho, že hodnota investice do podílových listů a příjmy z nich mohou klesat nebo stoupat a že není zaručena návratnost jimi investované částky. Riziko (odpovědnost) podílníků je omezeno výší jejich investice do fondu. Obecně by měli podílníci fondu uvážit především následující rizika (rizikové faktory): tržní, derivátů, nedostatečné likvidity, politická, regulační, operační, měnová, vznikajících trhů a rizika spojená s investicemi do dluhových cenných papírů, kde je riziko nesplacení a úrokové riziko. Investice do fondu není vhodná pro krátkodobou spekulaci.

Specifická rizika investování do Fondu:

- **tržní rizika**- ceny dluhopisů, akcií nebo cenných papírů vydaných fondy kolektivního investování mohou stoupat nebo klesat v reakci na změny ekonomických podmínek, úrokových měr a způsobu, jak trh cenné papíry vnímá. To může způsobit, že cena podílových listů nebo akcií v jakémkoliv fondu stoupne nebo klesne, protože cena je založena na současné tržní hodnotě investic daného fondu. fixním příjmem jsou také ovlivňovány kreditními riziky, jako je riziko nesplacení emitentem a riziko nedostatečné likvidity.
- **rizika derivátů** - i když uvážlivé profesionální použití derivátů může přinést zisk, deriváty s sebou nesou riziko. V některých případech větší než rizika představovaná tradičnějšími investicemi do cenných papírů. Některá z rizik spojených s deriváty jsou tržní riziko, riziko managementu, kreditní riziko, riziko nedostatečné likvidity a riziko pákového efektu (při nízké investici je možno realizovat vysoké zisky ale i vysoké ztráty).
- **politická rizika** - politická situace v zemích může mít vliv na ceny cenných papírů, do nichž fond nebo příslušný podkladový fond investoval.

- **měnová rizika** – aktuální hodnota podílového listu fondu bude kalkulována v Kč (základní měnová hodnota), zatímco investice držené na účet Fondu mohou být získány v jiných měnách. Tato hodnota v jiných měnách může stoupat, či klesat v důsledků měnových kursů vzhledem k příslušné kalkulované měně. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu kapitálu.
- **riziko nedostatečné likvidity**- Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek Fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že Fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

II. ANALYTICKÁ ČÁST

5 INVESTIČNÍ PRODUKTY ČSOB

5.1 Termínovaný vklad na dobu určitou

5.1.1 Popis produktu

Tento produkt je určený jak občanům tak firmám ke zhodnocení svých volných finančních prostředků. Míra zhodnocení je závislá na délce trvání vkladu a objemu vložených prostředků. Tento produkt má několik předností:

- automatická obnova vkladu
- vedení účtu je zdarma, včetně zasílání výpisů
- je zde možnost vedení vkladu v zahraničních měnách

Založení termínovaného vkladu je tedy možné jak v korunách tak v cizí měně. Jako například USD, EUR, GBP nebo SKK. Minimální částka vkladu je 5.000,- Kč s ekvivalentem 1.000,- USD u cizí měny.

Tab. 1. Fixní sazby pro termínovaný vklad na dobu určitou

doba vkladu	1. pásmo	2. pásmo	3. pásmo	4. pásmo
	do 149 999 Kč	od 150 000 Kč do 499 999 Kč	od 500 000 Kč do 999 999 Kč	od 1 000 000 Kč
7 dní	0,70	0,85	1,15	1,45
14 dní	0,70	0,85	1,15	1,45
1 měsíc	0,85	0,95	1,40	1,50
3 měsíce	0,85	0,95	1,40	1,50
6 měsíců	1,20	1,35	1,65	1,75
9 měsíců	1,20	1,35	1,65	1,75
12 měsíců	1,50	1,80	2,10	2,20
2 roky	1,55	1,85	2,15	2,25
3 roky	1,60	1,90	2,20	2,30

Poznámka: Fixní roční úrokové sazby (% p. a.), vklad 5.000,- Kč

Délka trvání vkladu je od 7 dnů do 3 roků. Výše úrokové sazby je závislá na délce trvání vkladu a objemu vložených peněz. Úroky z vkladů mohou být připisovány na běžný nebo

osobní účet nebo je možné je ponechat na termínovaném vkladu, kde zvyšují úročenou částku.

Výběr vkladu přede dnem splatnosti podléhá poplatku za nedodržení dohodnuté doby délky trvání vkladu.

Pro poskytnutí termínovaných vkladů je nutné předložit občanský průkaz a další doklady např. kartičku pojištěnce, rodný list nebo řidičský průkaz.

5.1.2 Analýza rizika termínovaného vkladu

Rizika termínovaných vkladů jsou velmi malá, to se odráží i v míře jejich úročení. Tento způsob uložení volných finančních prostředků využívají především firmy, které chtějí na určitou dobu uložit prostředky, nečekají velké přínosy z této investice, ale nechtějí získávat ztrátu těchto finančních prostředků. Takový způsob uložení finančních prostředků se podobá uložení na běžném účtu.

5.2 Spořicí účet

5.2.1 Popis produktu

Spořicí účet se od termínovaných vkladů liší v možnosti průběžně vkládat finanční prostředky. Je možné si na běžném účtu nastavit limit, po jehož překročení bude částka automaticky převedena na spořicí účet. Vedení účtu je zdarma. Taktéž je možné si zvolit různé délky výpovědní lhůty. Účet je možné vést i v cizí měně.

Minimální částka vkladu je 5.000,- Kč s ekvivalentem 1.000,- USD v cizí měně. Vkládání finančních prostředků na účet je možné :

- kdykoliv a v libovolné výši
- formou hotovostních vkladů i převodem z běžného účtu
- automaticky z běžného účtu po překročení limitu na něm stanoveném

Úroky z vkladů:

- je stanovena úroková sazba podle délky výpovědní lhůty a výše prostředků na účtu

- měsíční nebo čtvrtletní připisování úroků podle zvolené délky výpovědní lhůty
- lze je převést na běžný účet

Délka výpovědní lhůty může být od 7 dnů do 3 let. Výběr před zadáním nebo uplynutím výpovědní lhůty podléhá poplatku za nedodržení dohodnuté doby trvání vkladu.

Tab. 2. Úrokové sazby na spořicí účet

doba vkladu	1. pásmo	2. pásmo	3. pásmo	4. pásmo
		od 150 000 Kč	od 500 000 Kč	od 1 000 000 Kč
	do 149 999 Kč	do 499 999 Kč	do 999 999 Kč	
7 dní	0,80	0,95	1,25	1,55
14 dní	0,80	0,95	1,25	1,55
1 měsíc	0,95	1,05	1,50	1,60
3 měsíce	0,95	1,05	1,50	1,60
6 měsíců	1,30	1,45	1,75	1,85
9 měsíců	1,30	1,45	1,75	1,85
12 měsíců	1,60	1,90	2,20	2,30
2 roky	1,65	1,95	2,25	2,35
3 roky	1,70	2,00	2,30	2,40

Poznámky: Fixní roční úroková sazby (% p. a.), vklad 5.000,- Kč

5.2.2 Analýza rizika spořicí účtů

Spořicí účty stejně jako termínované vklady mají velmi malé riziko, proto jsou úročeny menší úrokovou mírou. Na spořicí účty se mohou finanční prostředky ukládat průběžně, proto jsou tyto spořicí účty ohodnoceny o něco větší úrokovou mírou, aby motivovaly podniky, každé volné prostředky alespoň na určitou dobu, uložit na tento typ účtu. Z hlediska rizikovosti je tento typ určený firmám, které nechtějí o své prostředky přijít a chtějí je alespoň trochu zhodnotit.

5.3 Fondy peněžního trhu

Tento produkt je určený občanům i firmám k zhodnocení volných finančních prostředků na tuzemském a zahraničním finančním trhu. Doporučená doba investice je 1 až 2 roky. Fondy peněžního trhu jsou vhodné pro všechny, kteří chtějí uložit své volné peněžní prostředky na kratší dobu. Fondy dosahují stabilních výnosů, které jsou vyšší než úroky na spořicí a termínovaných účtech.

Fondy peněžního trhu investují do vysoce bezpečných, krátkodobých finančních instrumentů s průměrnou dobou splatnosti kratší než 1 rok.

K cenným papírům, které jsou v portfoliu nakupovány patří:

- krátkodobé dluhopisy
- krátkodobé pokladniční poukázky
- termínované vklady, u kterých lze díky celkovému objemu investic dosáhnout výhodných investičních podmínek

Podmínky poskytnutí:

- počáteční investice od 5.000,- Kč nebo ekvivalent v cizí měně
- následná investice od 500 Kč

5.3.1 Fondy peněžního trhu

Přehled fondů peněžního trhu:

- KBC Multicash CAD
- KBC Multicash ČSOB CZK
- KBC Multicash ČSOB SKK
- KBC Multicash EURO
- KBC Multicash USD

5.3.1.1 KBC Multicash CAD

Více než 50% aktiv fondu je investováno do instrumentů peněžního trhu v CAD se splatností kratší než 12 měsíců. Zbytek je tvořen krátkodobými depozity v CAD. Průměrná

splatnost portfolia je určována podle situace na trhu a podle očekávaného vývoje úrokových sazeb pro CAD.

Stejně jako u jiných fondů platí, že hodnota investice a příjem z ní může v čase kolísat, proto není zaručena návratnost původní investice. Tento fond má míru rizika na číslo **3** je tedy **méně než středně rizikový** (stupnice rizika od nejmenší rizikovosti 1, střední rizikovost 4, do nejvyšší rizikovosti 7).

Tab. 3. Výkonost fondu

počet měsíců	1	3	6	12	24	36	48	60	84	120
v měně fondu	0,28	0,88	1,73	3,47	2,96	2,5	2,5	2,38	2,91	3,19
v české měně	-0,06	0,56	-6,46	-8,05	1,64	1,4		-0,92	-2,24	

Poznámka: údaje jsou uvedeny v %, v tabulce je již zahrnut i poplatek za správu, který činí 0,6%.

Cena tohoto fondu se zvýšila za poslední 3 roky zhruba o 5,5%

5.3.1.2 KBC Multicash ČSOB CZK

Tento fond investuje do korunových instrumentů s pevným úročením, zejména do investičních nástrojů peněžního trhu. Jedná se o konzervativní portfolio s nízkou mírou výnosu a maximální dobou splatnosti portfolia 1 rok. Fond využívá zejména investic do kvalitních euroobligací s krátkou dobou splatnosti, státních pokladničních poukázek a depozit. Fond je veden v CZK.

Tab. 4. Výkonost fondu

počet měsíců	1	3	6	12	24	36	48	60	84	120
v měně fondu	0,14	0,45	1,01	1,68	1,5	1,68	1,72	2,07	2,73	2,74
v české měně	0,14	0,45	1,01	1,68	1,5	1,68	1,72	2,07	2,73	2,74

Poznámka: údaje jsou uvedeny v %, v tabulce je již zahrnut i poplatek za správu, který činí 0,6%

Fond má míru rizika na stupni **1**, je tedy **velmi málo rizikový**. Tomu však odpovídají úrokové míry, které jsou menší. Cena tohoto fondu vzrostla za poslední 3 roky zhruba o 4%

5.3.1.3 KBC Multicash ČSOB SKK

Tento fond investuje zejména do krátkodobých dluhopisů se splatností kratší než 1 rok (v SKK). Fond může také investovat do dluhopisů v jiných měnách pokud by byla očekávaná výkonnost vyšší. Takovéto investice budou v zásadě zajištěné proti měnovému riziku. Fond je veden v SKK.

Tab. 5. Výkonost fondu

počet měsíců	1	3	6	12	24	36	48
v měně fondu	0,35	0,88	2,00	3,57	2,53	2,98	3,45
v české měně	1,49	5,20	12,22	13,53	6,74	3,86	

Poznámka: údaje jsou v %, poplatek za správu, činní 0,6%

Tento fond byl ohodnocen koeficientem rizikivosti stupněm **2 nízká rizikovitost**. Slovenské ekonomice se minulý rok dařilo a to zejména v oblasti průmyslové výroby, která posílila o 11,1%. I když slovenské dluhopisy koncem roku poklesly o 0,2%, v delším období vývoje se tato změna neprojevila. Střední doba do splatnosti aktiv fondu je 0,49 roku a výnos do splatnosti 4,42% p.a. Vývoj ceny tohoto fondu vzrostl za poslední 3 roky zhruba o 9%.

5.3.1.4 KBC Multicash EURO

Tento fond investuje přibližně 50% aktiv do instrumentů peněžního trhu denominovaných v EUR, jejichž doba splatnosti je menší než 12 měsíců. Zbytek portfolia je tvořen krátkodobými depozity v EUR. Průměrná splatnost je určována podle situace na trhu a podle očekávaného vývoje úrokových sazeb pro EUR. Fond je denominován v EUR.

Tab. 6. Výkonost fondu

počet měsíců	1	3	6	12	24	36	48	60	84	120
v měně fondu	0,29	0,81	1,52	2,74	2,26	2,07	2,02	2,20	2,69	2,81
v české měně	-0,53	1,72	0,80	0,69	-1,07	-3,12		0,76	-1,13	

Poznámka: údaje jsou uvedeny v %, v tabulce je již zahrnut i poplatek za správu, který činní 0,4%

Tento fond je ohodnocen stupněm rizika číslo **2**. Jeho rizikovost je tedy **nízká**. Cena tohoto fondu vzrostla za poslední 3 roky zhruba o 6%.

5.3.1.5 KBC Multicash USD

Tento fond investuje přibližně 50% aktiv do instrumentů peněžního trhu denominovaných v USD, jejichž doba splatnosti je menší než 12 měsíců. Zbytek portfolia je tvořen krátkodobými depozity v USD. Průměrná splatnost je určována podle situace na trhu a podle očekávaného vývoje úrokových sazeb pro USD. Fond je denominován v USD.

Tab. 7. Výkonost fondu

počet měsíců	1	3	6	12	24	36	48	60	84	120
v měně fondu	0,46	1,21	2,47	4,98	4,14	3,19	2,56	2,31	2,97	3,57
v české měně	-2,44	-2,14	-5,23	-7,06	-1,10	-5,24		-7,33	-5,58	

Poznámka: údaje jsou uvedeny v %, v tabulce je již zahrnut i poplatek za správu, který činí 0,4%

Tento fond byl ohodnocen rizikem stupně **3**, což znamená **menší než střední riziko**, je tedy více rizikový než předcházející fondy. Vývoj fondu rostl za poslední 3 roky zhruba o 10 %.

5.4 ČSOB Akciové fondy

Produkty určené občanům i firmám k zhodnocování volných finančních prostředků na tuzemském a zahraničním finančním trhu. Jsou vhodné pro investice v horizontu 7 a více let, kdy se krátkodobé odchylky vyrovnají. V delším horizontu dosahují akciové fondy velice zajímavých zhodnocení. Proto se doporučují zejména pro dlouhodobé investování a pro investory, kterým nevadí větší kolísání cen cenných papírů.

Stejně jako u jiných fondů platí, že hodnota investice a příjem z ní může v čase kolísat, a proto není zaručena návratnost původní investice.

Akciové fondy investují své prostředky do domácích a zahraničních akcií.

Podmínky poskytnutí:

- počáteční investice 5.000,- Kč nebo ekvivalent v cizí měně

- další následná investice od 500,- Kč

5.4.1 ČSOB Akciový mix

Fond nabízí účast na potenciálu růstu světových akcií bez ohledu na oborové hranice. V případě nedostatku investičních příležitostí fond doplňkově investuje do dluhopisů. Fond je určen pro investory, kteří vyhledávají možnost vysokého zhodnocení a jsou obeznámeni s riziky akciových trhů. Fond je zajištěn proti měnovému riziku a díky tomu se v případě nepříznivého vývoje na devizovém trhu eliminuje kurzovní rozdíl, který by se tak negativně promítl do výkonu fondu. Investice do fondu je možné doporučit pouze s dlouhodobým investičním horizontem (5 a více let).

Tab. 8. Výkonost fondu

počet měsíců	1	3	6	12	24	36
v měně fondu	6,91	5,17	11,05	12,65	14,65	12,88
v české měně	6,91	5,17	11,05	12,65	14,65	12,88

Poznámka: údaje jsou uvedeny v %, v tabulce je již zahrnut i poplatek za správu, který činí 2%

Tento fond byl ohodnocen rizikem stupně **4** to znamená **střední riziko**, je tedy více rizikový než předcházející fondy. Vývoj fondu rostl za poslední 3 roky zhruba o 40 % a to nejvíce mezi rokem 2004 – 2006, kdy nastal propad zhruba o 13 %, po krátké době však došlo opět k vzestupu o 26 %.

Mezi nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu jsou například Erste Bank (9,32 %), ČEZ (8,38 %), Telefónica O2 ČR (5,58 %) Komerční banka (5,55 %).

Struktura aktiv fondu:

- akcie zahraniční 53,69 %
- akcie tuzemské 37,04 %
- podílové listy zahraniční 6,21 %
- hotovost 3,06 %

5.4.2 EMIF Austria Index Plus

Tento fond investuje do rakouských akcií s cílem zajištění vyšší výkonnosti než vykazuje rakouský akciový, obsahující 21 nejobchodovanějších akcií. Podíl jednotlivých akcií ve fondu je určován na základě váhy dané akcie v indexu ATX. Tento fond je denominován v EUR.

Tento fond nese míru rizika **5** což je **vyšší než střední míra rizika**. Jeho vývoj ceny však za poslední 3 roky vzrostl zhruba na 220 % původní ceny. Prudce vzrostl mezi roky 2003 – 2006, pak nastala stagnace a propad zhruba o 21 %. V polovině minulého roku šel vývoj opět nahoru zhruba o 38 %.

Tab. 9. Výkonost fondu

počet měsíců	1	3	6	12	24	36	48	60	84
v měně fondu	9,06	6,97	18,41	13,76	29,96	31,95	39,44	27,55	20,93
v české měně	8,21	7,89	17,36	11,38	25,63	25,44	35,29	25,75	16,43

Poznámka: údaje jsou uvedeny v %, v tabulce je již zahrnut i poplatek za správu, který činí 1,15 %

5.4.3 EMIF China and Hong Kong

Tento fond investuje do akcií společností z Číny a Hong Kongu a snaží se kopírovat vývoj na tamnějších trzích. Fond je pod aktivní správou investičních specialistů na uvedený region. Tento fond je denominován v USD.

Tab. 10. Výkonost fondu

počet měsíců	1	3	6	12	24	36	48	60
v měně fondu	9,74	4,30	24,32	28,11	29,19	20,76	29,66	16,09
v české měně	6,33	0,43	14,29	12,30	22,07	10,56	18,81	5,07

Poznámka: údaje jsou uvedeny v %, v tabulce je již zahrnut i poplatek za správu, který činí 1,5 %

Riziko tohoto fondu bylo stanoveno stupněm **5**, což je **větší než střední riziko**. Průběh fondu za poslední 3 roky vzrostl na 181% původní ceny, v polovině roku 2004 sice poklesl o zhruba 21 %, další vývoj byl však postupný a pravidelný růst jen s menším kolísáním.

5.4.4 EMIF Turkey

Tento fond investuje hlavně do tureckých akcií a do instrumentů na tyto akcie vázané a je aktivně spravován. Tento fond je denominován v USD.

Tab. 11. Výkonost fondu

počet měsíců	1	3	6	12	24	36	48	60
v měně fondu	21,58	29,23	32,98	7,67	33,69	32,14	47,85	27,57
v české měně	17,76	24,45	21,34	-5,62	26,32	20,98	15,46	2,56

Poznámka: údaje jsou uvedeny v %, zahrnut i poplatek za správu 1,5 %,

Tento fond je ohodnocen rizikovým stupněm číslo **7**, což znamená **vysoká rizikovost**. Za poslední 3 roky měl fond vzestupný průběh zhruba na 220 % původní ceny, avšak v první polovině roku 2005 došlo k vysokému poklesu asi o 55%, další vývoj byl vzestupný s menšími pravidelnými výkyvy.

6 INVESTIČNÍ PRODUKTY KB

Komerční banka nabízí několik možností investování do fondů. Tyto fondy jsou určeny investorům, kteří se chtějí podílet na výnosech finančních trhů prostřednictvím fondů kolektivního investování. Investoři, kteří z různých důvodů nechtějí či nemohou sami investovat přímo do cenných papírů, raději zvolí služby renomované investiční společnosti.

6.1 Termínovaný vklad s individuální úrokovou sazbou

Termínovaný vklad s individuální úrokovou sazbou je depozitum s pevným termínem a jednorázovou **splatností do 1 roku**. Minimální objem jednoho vkladu činí přibližně 15 milionů Kč u vkladů se splatností nepřesahující jeden týden a 10 milionů Kč u vkladů se splatností od týdne do jednoho roku, případně ekvivalentní částky v jiných měnách obchodovaných na mezibankovním trhu.

Úrokovou sazbu stanovuje dealer KB v souladu s cenovou tvorbou a strategií divize Finanční trhy, a to přímo na základě cen na mezibankovním trhu.

6.2 KB Peněžní trh

Investiční strategií fondu KB peněžní trh je trvalý růst hodnoty majetku v krátkodobém investičním horizontu do jednoho roku při dodržování nízkého investičního rizika. Fond investuje do nástrojů peněžního trhu a dluhových cenných papírů obchodovaných převážně ČR a částečně též na středoevropských trzích. **Riziko** změn úrokových sazeb je omezeno povinností udržovat **průměrnou splatnost investic do jednoho roku**. Tento fond je určen pro **bezpečné investování** s kratším časovým horizontem a očekávaným výnosem nad úroveň nižších pásem úročení termínovaných vkladů největších domácích bank. Fond nabízí možnost pravidelného i nepravidelného investování volných finančních prostředků s **nízkým rizikem** a rychlou dostupností uložených peněz.

Fond může nakupovat cenné papíry znějící na tuzemskou i zahraniční měnu.

Majetek fondu může být rozdělen:

- nástroje peněžního trhu včetně pokladničních poukázek a dlouhodobých cenných papírů (tj. dluhopisy a obdobné cenné papíry včetně hypotečních zástavních listů) se splatností kratší než 1 rok. Ale

také to mohou být cenné papíry vydané jinými fondy kolektivního investování, jejichž majetek se investován převážně do nástrojů peněžního trhu, a vklady u bank. (až **100 %** majetku fondu)

- dluhové cenné papíry a cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do dluhových cenných papírů – až **80 %** majetku Fondu.

Průměrná výkonnost aktiv, do kterých fond bude převážně investovat, byla v posledních 5 letech **2,43 % ročně**. Za poslední rok tato aktiva dosáhla ohodnocení **2,30 %**.

Výše investice:

- minimální výše první investice 5.000 Kč
- minimální výše další investice 500 Kč

Výkonnost fondu v %:

- **1 den = 0,01**
- **1 týden = 0,04**
- **1 měsíc = 0,06**

6.3 KB Dluhopisový fond

Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve Fondu, plynoucího z úroků a z kapitálového zhodnocení dluhových cenných papírů a nástrojů s fixním výnosem, při dodržení **nízkého tržního rizika investičních nástrojů**. Společnost usiluje o to, aby zhodnocení podílového listu Fondu ve střednědobém investičním horizontu překonávalo běžnou výši termínovaných vkladů a běžného zhodnocení fondů peněžního trhu.

Fond může nakupovat cenné papíry znějící na tuzemskou i zahraniční měnu. Majetek ve fondu může být rozložen následovně:

- dluhové cenné papíry a cenné papíry vydané jinými fondy kolektivního investování, jejichž majetek je investován převážně do dluhových cenných papírů – až **100 %** majetku Fondu

- nástroje peněžního trhu včetně pokladničních poukázek a dluhových cenných papírů se zbývajícím splatností kratší než 1 rok, cenné papíry vydané jinými fondy kolektivního investování, jejichž majetek je investován převážně do nástrojů peněžního trhu, a vklady u Bank – až **80 %** majetku Fondu
- dluhové cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky vydané jednou bankou nebo zahraniční bankou, která má sídlo v členském státě Evropské unie a podléhá dohledu tohoto státu chránícímu zájmy vlastníků dluhopisů
- státní dluhopisy a dluhopisy, za které převzal záruku stát

Průměrná výkonnost aktiv, do kterých fond bude převážně investovat, byla v posledních pěti letech **5,66 % ročně**. Za poslední rok tato aktiva dosáhla zhodnocení **1,10 %**.

Výše investice:

- minimální výše první investice 5.000 Kč
- minimální výše další investice 500 Kč

Výkonnost fondu v %:

- **1 den = -0,06**
- **1 týden = -0,10**
- **1 měsíc = -0,54**

6.4 KB akciový fond

Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve Fondu v dlouhodobém investičním horizontu. To je období 5 let a více.

Fond může nakupovat cenné papíry znějící na tuzemskou a zahraniční měnu. Majetek ve fondu může být rozložen následovně:

- akcie a obdobné cenné papíry a cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do akcií – až 100 % majetku Fondu, minimálně však **66 %** majetku Fondu
- nástroje peněžního trhu

- vklady u Bank v české nebo cizí měně – dle potřeb likvidity Fondu, obvykle do **10 %** majetku Fondu
- cenné papíry vydané jinými fondy kolektivního investování

Průměrná výkonnost aktiv, do kterých fond bude převážně investovat, byla v posledních pěti letech **31,37 % ročně**. Za poslední rok tato aktiva dosáhla zhodnocení **9,35 %**.

Výše investice:

- minimální výše první investice 5.000 Kč
- minimální výše další investice 500 Kč

Výkonnost fondu v %:

- **1 den = 1,18**
- **1 týden = 1,48**
- **1 měsíc = 7,2**

6.5 KB realitních společností

Tento fond určen pro investory, kteří prostřednictvím fondu chtějí převážně investovat do smíšeného portfolia (dluhové cenné papíry a akcie) realitních společností, zejména ve střední Evropě, investují ve střednědobém až dlouhodobém horizontu a jsou ochotni tolerovat krátkodobé výkyvy kurzu fondu. Investiční horizont je 3 a více let.

Fond může nakupovat cenné papíry znějící na tuzemskou a zahraniční měnu. Majetek ve fondu může být rozložen následovně:

- akcie a obdobné cenné papíry a cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do akcií, a akciové části portfolií smíšených fondů kolektivního investování – minimálně **30 %** majetku Fondu
- dluhové cenné papíry (tj. dluhopisy a obdobné cenné papíry včetně hypotéčních zástavních listů), nástroje peněžního trhu a vklady u bank v české nebo cizí měně a cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do dluhových

cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, a dluhopisové části portfolií smíšených fondů kolektivního investování – maximálně **70 %** majetku Fondu

Měnové riziko investic v cizí měně může být zajišťováno dle rozhodnutí Společnosti.

Výše investice:

- minimální výše první investice 5.000 Kč
- minimální výše další investice 500 Kč

Výkonnost fondu v %:

- **1 den = 0,55**
- **1 týden = 0,57**
- **1 měsíc = 3,13**

7 ANALÝZA RIZIKA FONDŮ PENĚŽNÍHO TRHU

Firmy, které chtějí investovat peníze na krátkou dobu (kolem jednoho roku, nebo méně), využívají nabídku fondů peněžního trhu, které jsou pro krátkodobé investování velmi vhodné. Vzhledem k jejich **nízké míře intenzity kolísání** se investoři **nevystavují riziku** krátkodobých výkyvů a ve většině případů jsou fondy peněžního trhu mnohem výhodnější než termínované vklady.

Jediným větším **rizikem** spojeným s investicí do fondu peněžního trhu, podstatně ovlivňujícím celkové výnosy, je **měnové riziko**. Nepříznivý vývoj měnového kurzu může výslednou výkonnost fondu negativně ovlivnit. Vzhledem k celkově nízké výkonnosti fondů peněžního trhu se pak fond, stává pouhou spekulací na vývoj měnového kurzu.

Domácí investoři, pro které je referenční měnou koruna, by si tedy měli dát pozor na to, do jakého fondu peněžního trhu své prostředky směřují. Jinak by se jejich konzervativní investice mohla nezměnit na spekulativní, **vysoce rizikovou** loterii. Naštěstí je situace na našem trhu taková, že většina správců nabízející fondy peněžního trhu denominované v koruně veškerá **měnová rizika zajišťuje** a není nutné se obávat nepříznivého vývoje.

8 ANALÝZA RIZIKA PODÍLOVÝCH FONDŮ

Riziko jen možnost nebo pravděpodobnost ztratit peníze nebo nevydělat peníze v očekávaném rozsahu. Nejdůležitější rizika, která hrozí jsou: **kapitálové riziko**, také **tržní riziko** (prodává se levněji, než se koupilo), **inflační riziko**, **úrokové riziko**, **riziko bonity** (u dlužných titulů), **měnové riziko**, **informační riziko** (špatná nebo opožděná informace) a **riziko chybných rozhodnutí** ze strany managementu fondu.

Kapitálové riziko

Čím vyšší je vlastní kapitál banky, tím menší je riziko nesolventnosti. Na druhé straně však platí, že zvyšování vlastního kapitálu snižuje rentabilitu vlastního kapitálu.

Tržní riziko

při investici do podílových listů Fondu se uplatňují obvyklá rizika investování a podílení se na výnosu cenných papírů. Ceny dluhopisů, akcií nebo podílových listů fondů kolektivního investování mohou stoupat nebo klesat v reakci na změny ekonomických podmínek, úrokových měr a způsobu, jak trh cenné papíry vnímá. To může způsobit, že cena podílových listů nebo akcií v jakémkoliv fondu stoupne nebo klesne, protože cena podílových listů nebo akcií fondů je založena na současné tržní hodnotě investic daného fondu.

Měnové riziko

Jde o riziko spojené s kolísáním hodnoty měny, v níž je naše zahraniční investice denominovaná. Měnové kurzy však nemusí přinášet pouze ztráty, naopak se mohou snadno postarat o zisk.

Předpovědět vývoj měnového kurzu není rozhodně jednoduchou záležitostí a teorií, které se pokouší kolísání měn vyjádřit a specifikovat, je celá řada. Jde o oblast, kde dochází k projevu mnohých jevů, které se v globální ekonomice odehrávají. Může se tedy stát, že propadne-li se měnový kurz jedné země, kurz jiné, resp. jiných zemí, posílí. Ocitne-li se jedna země v deficitu jakékoliv části platební bilance, jiná, resp. jiné země, se naopak dostanou do přebytku. Takové efekty se pak odehrávají i v rámci jednotlivých zemí. Úspěšně předpovídat kursové pohyby tak vyžaduje přehled o dění na celé zemi.

Je taktéž nutné rozlišovat, o jakém časovém horizontu chceme investovat. Z dlouhodobého hlediska je měnový kurz země ovlivněn zejména její konkurenceschopností na

zahraničních trzích a tím, jakým způsobem se ekonomika dokáže na zahraničních trzích prosadit se svými službami a svými výrobky a jak se vyvíjí její inflace. Ukazateli jsou v tomto případě i výsledky jednotlivých účtů platební bilance.

9 ANALÝZA AKTUÁLNÍ INFLACE

Připravovaná reforma veřejných financí ovlivní vývoj inflace. Inflační rizika jsou v současnosti zhruba vyrovnaná a neexistují silné argumenty pro zvýšení ani snížení sazeb. Množí z řad odborníků však upozorňují na to, že domácí inflace je ve srovnání se zahraničím více kolísavá, a proto je třeba se vyhnout rychlým reakcím měnové politiky na výchyly inflace od prognózy v obou směrech. Aktuální údaje o inflaci, které byly nižší, než předpokládala prognóza jsou zařazena mezi mírná rizika snižující inflaci. Svoji roli sehrála i nová definice spotřebního koše a nižší než očekávaná inflace v řadě segmentů.

Míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného indexu spotřebitelských cen za posledních 12 měsíců proti průměru předchozích 12 měsíců byla v březnu **2,2 %**, což je o **0,1** procentního bodu méně než v únoru 2007.

9.1 Výpočet inflace

Oficiální inflaci statistický úřad vypočítává pro celou ekonomiku jako průměr cenových změn jednotlivých položek ve spotřebním koši, kterým následně přidělí určitou váhu.

Pro měření inflace se využívají různé indexy. Nejpoužívanější je index spotřebitelských cen, který vyjadřuje, jak se změnila ceny ve srovnání s určitým časovým obdobím. (CPI)

$$\frac{CPI_{\text{letos}} - CPI_{\text{loni}}}{CPI_{\text{loni}}} * 100$$

Inflace dále oproti prosincovým 1,7 procentu povyskočí na více než dvě procenta a za celý rok se přiblíží až ke čtyřem procentům, což by mohla být nejvyšší hodnota za posledních pět let a zároveň jedna z nejvyšších hodnot v rámci zemí Evropské unie.

Index spotřebitelských cen (CPI) a míra inflace v roce 2007

Tab. 12. Míra inflace v roce 2007 a CPI

		leden	únor	březen
index spotřebitelský cen (CPI)	%m/m	+1,0	+1,3	+0,3
	%y/y	+1,3	+1,5	+1,9
míra inflace	% y/y	+2,4	+2,3	+2,2

Poznámka: [zdroj Reuters]

Pokud je míra inflace vyšší než nominální úroková míra, klesá hodnota vkladů a půjček. Ztrácejí věřitelé a získávají dlužníci.

Inflaci u nás počítá Český statistický úřad jako vážený průměr celkem 775 položek. Vahou je významnost (důležitost) položky na celkové spotřebě domácnosti. Jednotlivé položky souhrnně nazýváme spotřebitelský koš. Ze všech položek je 117 tzv. regulovaných.

9.2 Reakce ČNB na změny odchylek inflace

Inflační rizika jsou v současnosti podle bankovní rady zhruba vyrovnaná a neexistují silné argumenty pro zvýšení ani snížení sazeb. Bankéři upozornili také na to, že domácí inflace je ve srovnání se zahraničím více kolísavá, a proto je třeba se vyhnout rychlým reakcím měnové politiky na výchylky inflace od prognózy v obou směrech. Aktuální údaje o inflaci, které byly nižší, než předpokládala prognóza, zařadila bankovní rada mezi mírná rizika snižující inflaci. Svou roli podle ČNB sehrála nová definice spotřebního koše a nižší než očekávaná inflace v řadě segmentů. Pouze ceny potravin rostly v porovnání s předpoklady rychleji. Ekonomický růst byl v souladu s prognózou. Výraznější růst ovšem vykazovala soukromá spotřeba, což bankéři považují za mírné inflační riziko. Stejně tak i vyšší očekávání růstu eurozóny a vývoj úrokových sazeb v eurozóně mohou působit proinflačně. [www.cnb.cz]

9.3 Reforma veřejných financí

Připravovaná reforma veřejných financí ovlivní vývoj inflace. Inflační rizika jsou v současnosti zhruba vyrovnaná a neexistují silné argumenty pro zvýšení ani snížení sazeb. Mnozí z řad odborníků však upozorňují na to, že domácí inflace je ve srovnání se zahraničím více kolísavá, a proto je třeba se vyhnout rychlým reakcím měnové politiky na výchylky inflace od prognózy v obou směrech. Aktuální údaje o inflaci, které byly nižší, než předpokládala prognóza jsou zařazena mezi mírná rizika snižující inflaci. [www.cnb.cz]

10 VÝVOJ NA TRHU A ZMĚNY

Vývoj během února na zahraničních dluhopisových trzích ovlivnil ve stejném duchu i vývoj u nás. Meziměsíčnímu poklesu dluhopisových výnosů dala impuls hlavně ne příliš optimistická data ze Spojených států.

Z českých makroekonomických údajů skončila obchodní bilance za rok 2006 kladným saldem 47,3 mld. korun, což bylo o 8,6 mld. korun více než v roce 2005. Zklamání však přinesl opět běžný účet platební bilance, který dosáhl dalšího výrazného deficitu, tentokrát 16,3 mld. Kč.

Míra nezaměstnanosti se v lednu mírně zvedla na 7,9 %. Meziroční inflace se v lednu snížila na 1,3 %. Česká koruna během února oslabilo vůči euru o 0,4 %, naopak oproti dolaru posílila o 1,2 %. Výnosy korunových dluhopisů se během února na krátkém konci výnosové křivky téměř nezměnily, na středním a dlouhém konci poklesly o 0,15 % - 0,2 %.

U dluhopisů v euru zůstal meziměsíčně krátký konec výnosové křivky bez výraznějších změn, střední konec poklesl přibližně o 0,1 % a dlouhý konec o 0,12 % - 0,15 %.

V případě dluhopisů v dolarech zůstal krátký konec také beze změny, střední a dlouhý konec poklesl o 0,2 % - 0,3 %.

Po většinu února se vyvíjel akciový trh celkem optimisticky, studená sprcha ve formě silných výprodejů přišla v samém závěru měsíce. Důvodem bylo oznámení o snaze čínské vlády omezit některé aktivity na domácím akciovém trhu. Prudký propad akcií v Číně vzal s sebou i ostatní svět.

Do negativního vývoje přispěl i Alan Greenspan, který prohlásil, že Ameriku může tento rok postihnout recese.

Z evropských indexů oslabil Eurostoxx 50 o 2,6 %, německý DAX o 1,1 %, francouzský CAC o 1,6 % a britský FTSE o 0,5 %. Poklesy akcií se nevyhnuly ani střeoevropskému regionu.

Český index PX poklesl o 2,1 %, maďarský BUX o 2,9 % a polský WIG 20 dokonce o 6,9 %. Z českých „blue chips“ se nejvíce dařilo akciím **Komerční banky** (+8,5 %) a **Telefonica O2** (+4,8 %). Naopak nejhůře dopadly akcie **Zentivy** (-7,6 %) a **CETV** (-7,5 %).

%). Střední doba do splatnosti aktiv dluhopisové části portfolia je 1,33 roku a výnos do splatnosti 3,80 % p.a.

11 VÝPOČET FINANČNÍHO RIZIKA

Čím větší část aktiv je financována cizím kapitálem společnosti, tím větší je finanční riziko. Investor se však nemůže při investování na finančních trzích riziku vyhnout proto ho musíme kvantifikovat. Při kvantifikaci srovnáváme odchylky jednotlivých očekávaných výnosů od průměrné očekávané výnosové míry.

Pro měření se používají statistické metody určování variability – **směrodatná odchylka a rozptyl**.

Rozptyl očekávaných výnosů je součtem druhých mocnin odchylek jednotlivých prognózovaných výnosů od průměrného výnosu násobených pravděpodobnostmi výskytu těchto výnosů.

Rozptyl vyjadřujeme matematicky:

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^N [r_i - E(r)]^2 \cdot P_i,$$

r_i jsou jednotlivé prognózované výnosové míry

$E(r)$ je průměrná očekávaná výnosová míra

i jsou jednotlivé možnosti prognózovaných výnosových měř

N je počet variant

P_i je pravděpodobnost výskytu jednotlivých prognózovaných výnosových měř

Směrodatnou odchylku pak můžeme vyjádřit jako mocninu rozptylu.

Tab. 13. Výpočet rozptylu očekávaných výnosů

R_i	$E(r)$	P_i	$[r_i - E(r)]^2$	$[r_i - E(r)]^2 \cdot P_i$
5 %	11 %	0,2	36	7,2
8 %	11 %	0,3	9	2,7
12 %	11 %	0,3	1	0,3
15 %	11 %	0,2	16	3,2
Rozptyl očekávaných výnosů v %				13,4

Poznámka: údaje v tabulce jsou získány odhadem [Vlastní zpracování]

Rozptyl očekávaných výnosů je tedy 13,4 %. Směrodatnou odchylku stanovíme jako druhou odmocninu z 13,4 to je 3,6%.

Výnosová míra je však ovlivněna dvěma typy rizik:

- **jedinečné rizika** – způsobené náhodou
- **systematické** – nelze je nikdy odstranit, je mimo kontrolu

12 INVESTIČNÍ PORTFOLIO

Riziko portfolia závisí velice výrazně na časovém horizontu investice a na tom, jak riziko chápeme. V ročním horizontu bychom určitě neinvestovali do akcií, protože zde můžeme očekávat buď růst 45 % nebo také pokles 20 % (nominálně, po zohlednění inflace bude výsledek horší). V 30letém horizontu bude riziko ztráty kupní síly peněz investovaných do akcií skoro nulové, protože v historii právě akcie nejlépe překonávají inflaci. Výnos takto investovaných peněz bude největší.

Riziko investice (měřené rozptylem ročních výnosů) klesá. Můžeme zvolit rizikovější investici a přitom neriskujeme více. V investičním procesu musíme nejprve zjistit svůj rizikový profil. Standardně se k tomuto účelu používá dotazník pro zkoumání rizikového profilu. Tento dotazník zpravidla obsahuje otázky na správný poměr rizika a výnosu investice.

Vzor Investičního dotazníku ČSOB viz. příloha I

13 SESTAVENÍ PORTFOLIA

Jelikož mohu čerpat z informací minulých období rozložila bych částku 5.000.000,- Kč na tyto jednotlivé produkty těchto bank

Tab. 14. Návrh na vytvoření portfolia

produkt	částka
ČSOB SKK	1.000.000
KB PEŇEŽNÍ TRH	1.000.000
ČSOB SPOŘÍCÍ ÚČET	2.000.000

Zbylé zdroje tj. 1.000.000 Kč bych zatím ponechala na běžném účtu firmy. Jejich využití bych spíše viděla v nákupu pohonných hmot, pokud by hrozil další vzestup ceny, nebo v nákupu ostatních zásob u nich by hrozilo zvýšení nákladů na pořízení.

Portfolio bylo sestaveno na základě požadavků firmy, aby obsahovalo spíše méně rizikové produkty. Jelikož tyto samozřejmě mají nižší úrokové míry a míry zhodnocení, byly vybrány jen 3 produkty a spíše vyšší investované částky.

14 PŘEHLED MOŽNÉHO ZISKU

14.1 ČSOB SKK

Cena jednoho podílu před rokem byla zhruba 11.150 Kč. Začátkem dubna 2007 se cena vyšplhala na 11.523 Kč. Pokud by před rokem byl investován 1.000.000 Kč, za tuto částku by bylo v majetku firmy zhruba 90 podílů. Dnešní hodnota vloženého milionu korun by byla 1.037.070 Kč. Vstupní poplatek je stanoven na 1% to je 1.000,- a roční poplatek za správu by činil 6.000,-. Výdělek z tohoto investování do KBC Multicash ČSOB SKK by tedy byl 30.070,-. Takže zisk z jednoho roku investování bychom si připsali v hodnotě zhruba 3 %. Záleželo by pouze na nás chceme-li investici ponechat dále vydělávat nebo finanční prostředky vložit do jiných produktů a investičních činností nebo je vložit do nákupu zásob atd.

14.1.1 Ekonomická situace

Slovenská ekonomika si ve 3. čtvrtletí loňského roku připsala meziročně 9,8%. Spotřebitelské ceny se v listopadu zvýšily o 0,6%, meziročně pak o 4,3%. Dařilo se průmyslové výrobě, která v říjnu meziročně posílila o 11,1%. Deficit obchodní bilance dosáhl v říjnu 4,98 mld. korun a od začátku roku už přesáhl 70 mld. korun. Výnosy slovenských dluhopisů poklesly během prosince na krátkém a středním konci přibližně o 0,2%, dlouhý konec zůstal bez výraznějších změn. Střední doba do splatnosti aktiv fondu je 0,49 roku a výnos do splatnosti 4,42% p.a.

14.2 KB PEŇEŽNÍ TRH

Množství finančních prostředků, které by byly vloženy na tento produkt Komerční banky a to KB Peněžní trh by bylo 1.000.000Kč. Jelikož informace o posledním průběhu jsou udány jen v procentuální míře a to zhodnocení o 2,3% tj. 23.000 Kč. Cenu poplatků za hospodaření a za odkup je individuálně domluvena s pracovníkem banky, za odkup podílů za 365 se neplatí žádný poplatek.

Jelikož mi nebyly poskytnuty informace o poplatcích nemohu toto zohlednit.

14.3 ČSOB SPOŘÍCÍ ÚČET

Finanční prostředky vložené do tohoto produktu ČSOB Spořicí účet je 2.000.000 Kč. Při vložení na 12 měsíců je zhodnocení stanoveno tabulkou a to 2,3 %. To by znamenalo že dnešní hodnota vložené investice před rokem by byla o 46.000 Kč vyšší. Poplatek za správu tohoto produktu je nulový. Zdarma je i nastavení limitu na osobním či běžném účtu, při jehož překročení jsou peníze denně automaticky převedeny na lépe úročený spořicí účet.

text

ZÁVĚR

Volné finanční prostředky by chtěla firma investovat do co nejméně rizikových produktů, tím samozřejmě míra zisku klesá. Představa firmy, že by finanční prostředky měly být použity na dobu spíše kratší a středně dlouhou, nevylučuje investování do akciových fondů, ale spíše z ohledem na riziko bych doporučila investovat do peněžních trhů a vklad 2.000.000 Kč na spořicí účet.

V teoretické části mé práce jsem vytvořila přehled nástrojů, které může firma k investování využít. Tento přehled měl vytvořit dojem, že nejen bankovními produkty, ale i jinými instrumenty je vhodné zhodnotit své volné finanční prostředky.

V další části a to praktické se zabývám analýzou jednotlivých produktů bank Československé obchodní banky a Komerční banky. Firma chtěla vytvořit přehled o nabízených produktech a vyjádřit míru rizika, které tyto produkty mají. Míra rizika je samozřejmě spojená i s mírou výnosů, proto tyto produkty nejsou ohodnoceny velkým ziskem.

Vyjádřila jsem riziko produktů Československé obchodní banky číslem, jelikož tento údaj mi byl poskytnut. Míra rizika produktů Komerční banky je vyjádřena spíše v hodnocení posledního vývoje ve fondech. Vybraný produkt KB Finanční trh je označen jako bezpečné investování, jeho očekávané výnosy jsou spíše tedy na nižším stupni.

Z finančních prostředků v portfoliu ještě zbývá jistá část a to 1.000.000 Kč. Tyto prostředky bych zatím ponechala na běžném účtu. Jelikož neustále stoupá cena benzínu doporučila bych spíše investovat do pohonných hmot.

Jistá částka by také mohla být použita na nákup zboží, u kterého se očekává každoroční navýšení ceny. O nových cenách dodavatelů je firma informována dopředu novými ceníky, proto bych zvažila i možnost nakoupení zboží na sklad.

Pokud by se firma rozhodla pro investování do navržených produktů doporučovala bych vyčlenit nebo pověřit jednoho pracovníka, který by v určitých časových intervalech vyhodnocoval hospodaření s těmito prostředky.

RESUMÉ

Das Ziel meine Aufgabe für die Firma Harko s.r.o. war die einzelnen Möglichkeiten der Investierung des freies Finanzmittel zeigen und einzelnen Produkten vorstellen.

Die Firma hat ihre laufende Rechnung bei Komerční Banka a.s., deshalb wurde diese gewählt. Weitere Bank, die gewählt wurde, ist Československá obchodní banka a.s., die grösste Bank in der Tschechischen Republik.

In diesel Aufgabe wurde die einzelnen Möglichkeiten der Investierung des freies Finanzmittel genannt zum Beispiel: die Schuldschein, die Aktien, die Wechsel oder die Fonds.

Weitere Teil meiner Aufgabe bietet einzelne Produkte der Banken und ihren Rizikem und Erträge.

Firma Harko gibt liber den Vorrang weniger gewagten Produkten, deshalb empfehle ich in der Sparenrechnung und in den Fonds mit niedrigen Riziko investieren.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BARTOŠEK, K., FELSBERGEROVÁ, D., JAROŠ, P. Bankovníctví v České republice. 1. vyd. Praha: Institut, 1995.330 s.
- [2] DOČKAL, E., POLŮCHOVÁ, M. Obligace na naší straně. 1. vyd. Kojetín: Katos, 1996. 95 s. ISBN 80-902218-3-1.
- [3] KACR, J. Cenné papíry a burzy. 1. vyd. VOSE, 1998.51 s.
- [4] POLÁCH, J. a kol. Základy kapitálových trhů. 1. vyd. Ostrava: VŠB, 2006.168 s. ISBN 248-1046-8.
- [5] POLÁCH, J. Kapitálové trhy. 1. vyd. Ostrava: Audit Morava, 2002.367 s. ISBN 80-278-0134-5.
- [6] POLIDAR, V. Management úvěrových obchodů bank. 2. vyd. Praha: Ekonomia, 1992. 264 s. ISBN 80-85278-04-3.
- [7] REVENDA, Z., MANDEL, M. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 4. vyd. Management Press, 2005. 627 s. ISBN 80-7261-132-1.
- [8] <http://www.csob.cz>
- [9] <http://www.kb.cz>
- [10] <http://www.mesec.cz>

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Fixní sazby pro termínovaný vklad na dobu určitou.....	27
Tab. 2. Úrokové sazby na spořicíím účtu.....	28
Tab. 3. Výkonnost fondu.....	31
Tab. 4. Výkonnost fondu.....	31
Tab. 5. Výkonnost fondu.....	32
Tab. 6. Výkonnost fondu.....	32
Tab. 7. Výkonnost fondu.....	33
Tab. 8. Výkonnost fondu.....	34
Tab. 9. Výkonnost fondu.....	35
Tab. 10. Výkonnost fondu.....	35
Tab. 11. Výkonnost fondu.....	36
Tab. 12 Míra inflace v roce 2007 a CPI.....	45
Tab. 13. Výpočet rozptylu očekávaných výnosů.....	48
Tab. 14. Návrh na vytvoření portfolia.....	49

SEZNAM PŘÍLOH

P I Investiční dotazník

15 PŘÍLOHA P I: INVESTIČNÍ DOTAZNÍK

Kam investovat

1. Zdroj prostředků pro investice

Nejdříve si rozmyslete, jakou část svých finančních prostředků můžete investovat.

- 1. Zamýšlím investovat většinu svých úspor.
- 2. Investuji pouze ty peníze, které využiji v pozdější době.
- 3. Investuji především peníze, které představují doplněk k ostatním úsporám. V případě vyššího zhodnocení budou představovat vylepšení mého rozpočtu, v opačném případě (ztráty) zásadně neovlivní moji finanční situaci.

2. Investiční horizont

Čím delší čas dáte svým penězům, tím větší zhodnocení můžete očekávat. Období 5 a více let by nemělo být výjimkou. Zvažte, jak dlouho necháte své peníze pracovat.

- 1. Peníze budu potřebovat během jednoho roku (například na zaplacení daní, koupi bytu apod.).(do 1 roku)
- 2. Peníze budu využívat již v blízké budoucnosti - během 1 až 3 let.(1 až 3 roky)
- 3. Peníze během následujících 3 let jistě nevyžiji, avšak s největší pravděpodobností je chci využít do 5 let.(3 až 5 let)
- 4. Nemám v podstatě žádné potřeby pro využití těchto peněz v příštích 5 letech, investuji na dlouhou dobu.(5 a více let)

3. Předchozí zkušenosti s investováním

Volba vhodné investice závisí také na Vašich předchozích zkušenostech. Abychom Vám mohli správně poradit, uveďte, prosím, jakým způsobem jste v minulosti ukládal/a (investoval/a) své peníze.

- 1. Pouze prostřednictvím účtů (běžných nebo termínovaných) u bank.
- 2. Také prostřednictvím dalších nástrojů (depozitních certifikátů, fondů peněžního trhu a podobně), které nabízely jistý výnos.
- 3. V minulosti jsem již vložil(a) své peníze do fondů (s výjimkou kupónové privatizace), které mi byly nabídnuty v bance nebo přímo a které slibovaly přiměřený výnos s únosným rizikem a investovaly rovněž do akcií.
- 4. Již jsem investoval(a) do akcií českých nebo zahraničních fondů a fondů, které investují do akcií (s výjimkou kupónové privatizace).

4. Představa o výnosu a riziku

S očekáváním vyšších výnosů jsou obvykle spojena i vyšší rizika. Pokud se rozhodnete usilovat o vysoký výnos, musíte počítat s případným poklesem hodnoty a někdy i ztrátou části Vašich prostředků. Představte si například, že investujete 100 000 korun a máte možnost vybrat si z následujících variant:

- 1. Za 5 let bude hodnota investice činit: v nejhorším případě: 125 000 Kč
nejpravděpodobněji: 135 000 Kč
v nejlepším případě: 143 000 Kč
- 2. Za 5 let bude hodnota investice činit: v nejhorším případě: 100 000 Kč
nejpravděpodobněji: 153 000 Kč
v nejlepším případě: 190 000 Kč
- 3. Za 5 let bude hodnota investice činit: v nejhorším případě: 80 000 Kč
nejpravděpodobněji: 169 000 Kč
v nejlepším případě: 230 000 Kč
- 4. Za 5 let bude hodnota investice činit: v nejhorším případě: 60 000 Kč

nejpravděpodobněji: 190 000 Kč
v nejlepším případě: 260 000 Kč

5. Reakce na pokles

Přirozenou vlastností investice je kolísání její hodnoty, což by investora nemělo vystrašit. Při plánování investice je proto velmi důležité uvědomit si, do jaké míry hodláte poklesy ceny akceptovat. Představte si, že během jednoho týdne hodnota Vašich investic poklesne o 20 % (tj. např. ze 100 000 Kč na 80 000 Kč). Jak budete reagovat?

- 1. Nebudu váhat a prodám okamžitě veškeré investice, aby už nemohly dále ztrácet na své hodnotě.
- 2. Vyčkám dalšího vývoje a v případě, že hodnota dále poklesne, investice prodám.
- 3. Nebudu reagovat, neboť se většinou jedná o poklesy, které jsou v delší době kompenzovány novým růstem.
- 4. Využiji poklesu k dalšímu navýšení své investice v době, kdy jsou ceny investičních instrumentů nízké.

