Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Diplomová práce

Investování po internetu

Vedoucí práce:

Ing. Liběna Kanterová

Autor práce:

Bc. Markéta Heroutová

České Budějovice

2010

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích **Ekonomická fakulta**

Katedra: účetnictví a financí Akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno a příjmení: Markéta Heroutová
Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: ÚFŘP/ČR

Název tématu: Česky: Investování po internetu
Anglicky: Investing over the internet

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce: Cílem práce je analýza nových možností internetového bankovnictví – investování po internetu.

Metodický postup(osnova):
1) Úvod
2) Literární rešerše
3) Vývoj nových možností v bankovnictví
4) Právní úprava
5) Zabezpečení
6) Možnosti investování po internetu
7) Výhody a nevýhody investování
8) Metodika
9) Praktická část
10) Závěr

Rozsah grafických prací: Microsoft Word

Rozsah průvodní zprávy: 50 - 60 stran

Seznam odborné literatury: název, autor, vydavatelství, rok vydání

KRYL, T. Co chcete vědět o cenných papírech: akcie, dluhopisy, podílové listy, burza cenných papírů, RM – systém, makléř, daně. Praha: Linde, 1995, ISBN 80-85647-85-0

ŠPIČKA, J. Investiční společnosti, investiční fondy: kolektivní investování a jeho právní úprava. Praha: Management Press, 1993, ISBN: 80-85603-33-0

MÁČE, M. Platební styk klasický a elektronický, Praha: Grada, 2006, ISBN: 80-247-1725-5

JÍLEK, J. Finanční trhy a investice, Praha: Grada Publishing, 2009, ISBN: 978-80-247-1653-4
Rozsah práce: 50 – 60 stran

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Liběna Kantnerová

Konzultant: Ing. Liběna Kantnerová

Datum zadání bakalářské práce: únor 2009

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2010

Prof. Ing. František Střeleček, CSc.
vedoucí katedry

Doc. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc
děkan

V Českých Budějovicích dne 15.2.2009

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma „Investování po internetu“ vypracovala samostatně s využitím vlastních materiálů uvedených v seznamu literatury.

V Českých Budějovicích dne 18. dubna 2010

……

podpis

Poděkování

Touto cestou upřímně děkuji vedoucí mé bakalářské práce, Ing. Liběně Kantnerové, za odborné rady, připomínky a metodické vedení práce, které mi pomohly dokončit tuto diplomovou práci.

Abstract

The theme of dissertation „Investment by internet” is focused on the new method of investment.

The topic is an innovation in the internet banking sphere. Four bank institutions offer the investment by internet nowadays.

The goal of the dissertation is to analyse the new investment.

Theoretical part describes electronic banking development, legal amendment, security and possibilities of investment. Further on it defines advantages and disadvantages of practical use of investment by internet.

The second part of dissertation is focused on the practice. It includes the real study, comparison of investment bank institutions' possibilities and real investment example. Here I tried the on-line investment myself.

Key words: investment, internet, internetbanking, shares, certificates, funds, warrants.

Souhrn

Diplomová práce na téma „Investování po internetu“ je zaměřena na nové způsoby investování.

Toto téma je v této oblasti novinkou. V současné době jej nabízejí čtyři instituce.

Cílem práce je analýza této nové možnosti investování.

Teoretická část popisuje vývoj elektronického bankovnictví, právní úpravu, zabezpečení a možnosti investování. Dále obsahuje výhody a nevýhody praktického používání investování po internetu.

Druhá část práce je zaměřena prakticky. Zahrnuje vlastní průzkum, srovnání investičních možností bankovních institucí a vlastní ukázku investování. Zde jsem si sama vyzkoušela investovat on-line.

Klíčová slova: investování, internet, internetbanking, akcie, certifikáty, fondy, warranty.

Obsah

1. Úvod ... 1

2. Vývoj elektronického bakovnictví ... 3

3. Právní úprava ... 5

4. Zabezpečení ... 6

5. Možnosti investování po internetu ... 9

5.1. Akcie ... 9

5.1.1. Co jsou to akcie ... 9

5.1.2. Druhy, formy a podoby akcií ... 9

5.1.3. Kurz akcie, jeho hodnota, pokles a vzestup ... 11

5.1.4. Výhody a nevýhody investic do akcií ... 13

5. 2. Podílové fondy ... 14

5.2.1. Definice a stručný pohled do historie ... 14

5. 2. 2. Právní úprava a ostatní charakteristiky dle zákona ... 15

5. 2. 3. Důvody fondového investování ... 16

5. 2. 4. Poplatky fondů ... 16

5. 2. 5. Prodej podílových listů ... 17

5.2.6. Některé druhy podílových fondů ... 18

5. 2. 7. Výhody a nevýhody investování do podílových fondů ... 18

5.3. Certifikáty ... 19

5. 3. 1. Co to jsou certifikáty a stručná charakteristika ... 19

5. 3. 2. Emitenti certifikátů ... 19

5. 3. 3. Celkové výhody a nevýhody certifikátů ... 20

5. 3. 4. Dělení certifikátů ... 20

5. 4. Warranty ... 26

5. 4. 1. Co jsou to warranty a jejich historie ... 26

5. 4. 2. Formy, typy a parametry warrantů 27

5. 4. 3. Práva majitele warrantu 28

5. 4. 4. Cena warrantu 28

5. 4. 5. Obchodování s warranty – kdy lze warranty prodat? 29

5 4. 6. Kombinační strategie 31

5. 4. 7. Výhody a nevýhody investování do warrantů 31

6. Výhody a nevýhody investování po internetu 32

7. Metodika 34

8. Průzkum 36

9. Hodnocení investičních možností 44

10. Vlastní investování 57

11. Závěr 66

Seznam použité literatury

Seznam tabulek a obrázků

Seznam příloh a přílohy

1. ÚVOD

Scénář dnešní doby je velmi hektický. Na každého z nás jsou kladeny vysoké nároky, které musíme zvládnout, pokud se nechceme dopustit nějakého přestupku ve formě pokuty, penále či dokonce přijít o práci nebo významné klienty.

Velkou část z našeho pomyslného „koláče času“ nám ukrajuje byrokracie, různé zařizování a pochůzky. Jak to všechno zvládnout, když hodně lidí má pracovní dobu stanovenu tak, že když končí, tak na úřadech a bankách právě zavírají a v době oběda není ve většině případů také možné si něco vyřídit?

Jedno velké řešení v sobě skrývají mobilní telefony a hlavně internet. Tyto moderní technologie nám uspoří velkou část našeho času. Díky nim získáváme kvalitní a rychlé informace, usnadňují nám komunikaci a v poslední době velmi vzrostl jejich význam v oblasti bankovnictví.

Technologie v této oblasti dosáhly takové úrovně, že téměř všechny transakce můžeme uskutečnit v pohodlí svého domova či kanceláře. Někdo by možná mohl namítnout, že tento způsob v sobě skrývá nebezpečí v podobě zneužití informací, ale není tomu tak. Úroveň zabezpečení bankovních služeb je velmi vysoká, a to díky různým tajným kódům a potvrzovacím SMS zprávám.

Asi největší oblibě z oblasti těchto služeb se těší internetové bankovnictví, díky kterému můžeme platit své účty či kontrolovat disponibilní zůstatek účtu. Každý jistě o této službě slyšel a většina lidí dává této službě přednost před návštěvou pobočky.

Nováčkem v elektronickém bankovnictví je investování on-line. V současné době tuto služby nabízejí tři známé banky – Česká Spořitelna, Komerční banka a Raiffeisenbank, která se sloučila s eBankou (spolu s tímto sloučením vznikl i nový sloučený web, který se nachází na webových stránkách Raiffeisenbank). [1]

Každá z těchto bank se snaží nabídnout svým klientům nějakou speciální službu. Touto cestou se od sebe jednotlivé banky nepatrně odlišují.

Prostřednictvím investování po internetu mohou klienti bank například nakupovat

[1] Ve své diplomové práci jsem se zaměřila na výše uvedené banky, ale danou službu nabízí i společnost FIO burzovní společnost, a. s., která na českém trhu působí od roku 1993.

a prodávat podílové listy, zadávat příkazy k pravidelnému nákupu podílových listů, obchodovat s akciemi, sledovat vývoj svých investic v reálném čase a sledovat transakční historii, a to vše stejně jako v případě internetbankingu v pohodlí svého domova či kanceláře.

Tato skutečnost mě velmi překvapila a zaujala, a proto jsem se rozhodla vybrat si toto téma pro svou diplomovou práci.

Úkolem diplomové práce je analýza nových možností internetového bankovnictví, kterým je investování po internetu.

První část práce je zaměřena teoreticky. Je popsán vývoj elektronického bankovnictví, jeho právní úprava, zabezpečení, výhody a nevýhody investování po internetu. Nejobsáhlejší kapitolou teoretické části diplomové práce zahrnuje popis možností pro investování. V krátkosti jsem charakterizovala akcie, certifikáty, podílové fondy a warranty.

Druhou část práce tvoří vlastní průzkum, porovnání jednotlivých internetových portálů bank, na kterých lze investovat on-line, a vlastní investování.

Pomocí průzkumu jsem zjišťovala, jak dalece lidé znají a používají služeb internetbankingu a on-line investování. Průzkum jsem prováděla pomocí dotazníku, který měl čtrnáct otázek, u kterých měli respondenti zaškrtnout svou odpověď.

Při vyhodnocování internetových portálů mě nejvíce zaujal Brokerjet České Spořitelny, a proto jsem se rozhodla obchodovat právě přes něj. Velmi náročné bylo vybrat podkladové aktivum, do kterého umístím své finanční prostředky. Měla jsem velmi nízký rozpočet, proto jsem vybírala investici, která pro mě nebyla tak finančně náročná.

Mé rozhodovávání ovlivnila cena aktiva a rada odborníka, který je externím pracovníkem univerzity. Současně jsem sledovala i vývoj aktiva v minulých obdobích. Na tuto skutečnost jsem nekladla takový důraz, protože hodnoty, které dosahovalo aktivum v minulých obdobích, se již nemusí díky podmínkám trhu opakovat.

Po investování jsem sledovala, jak se moje investice vyvíjí.

2. VÝVOJ ELEKTRONICKÉHO BANKOVNICTVÍ

V této kapitole je vysvětlen pojem elektronického bankovnictví, důvod jeho užití a dále popsán jeho vývoj.

Tento termín můžeme zjednodušeně vysvětlit jako poskytování produktů a služeb prostřednictvím elektronických cest. Hlavním důvodem jeho vzniku byly především požadavky na přenášení informací, kterých neustále přibývalo. Vznik elektronického bankovnictví se datuje do druhé poloviny dvacátého století.

Nejdříve se elektronické bankovnictví realizovalo ve zjednodušené, dnes už bychom řekli dokonce primitivní formě, později se začaly tyto služby postupně zlepšovat a zdokonalovat do podoby, ve kterých je známe dnes.

Používání elektronického bankovnictví „odstartovalo“ používání telefonů. Využívání telefonů pro tento účel však nebylo příliš ideální, především díky jejich nízké spolehlivosti. Klient se identifikoval pouze jménem a známým hlasem (dnešní podoba provádění příkazů, kdy klient komunikuje hlasem s pracovníkem banky, se označuje jako „Phonebanking“) či šifrovanou zprávou (dnes se platební styk, který je založen na komunikaci s bankou prostřednictvím zpráv z mobilních telefonů nazývá „GSM banking“).

Později se začal používat fax. Zde už bylo zabezpečení na vyšší úrovni. Pro zabezpečení identifikace se používalo jméno klienta, číslo jeho účtu a pro autentizaci kódové tabulky. Hlavní nevýhodou používání faxu byla nečitelnost vytištěných příkazů.

„Revoluční zlom nastává v používání počítačů, které umožňují zpracovat téměř všechna data. Klienti mají účetní programy, v nichž si vedou účetnictví. V této souvislosti vznikla myšlenka proč přepisovat data, která se již někde zpracovala, proč je tisknout a nosit do banky k dalšímu zpracování. Myšlenkou vyhnout se tomuto opětovnému pořizování dat a jejich zabezpečení se začaly zabývat banky a firmy z oblasti tvorby programů a firmy vyrábějící příslušenství k počítačům. Softwarové firmy začaly připravovat komunikační programy.

V počátcích byla data předávána v textových souborech formou tzv. kontrolních vět, což byly řetězce znaků s přesně stanovenou strukturou se zabezpečovacím kódem pro daný den. První soubory se přenášely na disketách. Pro banku to již znamenalo přenesení většího množství dat přímo do systému k zaúčtování bez využití lidského faktoru na přepážce banky. Po disketách již přišly na řadu přenosy dat z počítače do

počítače prostřednictvím BBS (Bulletin Board Servise) stanice, která umožňovala přenášet zabezpečené příkazy tuzemského platebního styku do banky a informace o pracovaných položkách.“[2]

Propojení počítače klienta a počítačového softwaru bankou je dnes velmi často označování jako „Homebanking“.

Pomocí této formy přímého bankovnictví je v současné době možné zadávat platební příkazy k úhradě v domácích i cizích měnách včetně hromadných a trvalých příkazů, kontrolu příkazů, získat informace o zůstatcích, obratech, vývoji plateb a příjmů na účtu, informace o neprovedených transakcích. Dále je umožněno uživatelům vyhledávat kurzovní lístky a podobné zprávy, zakládat termínované vklady, užívat akreditivy, inkasa apod. po celých 24 hodin v týdnu.

Další výhodu této aplikace jistě oceňují zejména podnikatelské subjekty, které jsou ze zákona povinny vést účetní evidenci a nacházejí-li se jednou data v elektronické podobě, lze je bez potíží importovat do účetnictví, což přináší podnikatelům další výraznou úsporu času.

Pro bezproblémové použití homebankingu je nezbytné, aby pracovníci banky byli proškoleni a získali tak potřebné znalosti pro bezproblémový tok plateb a informací. V souvislosti s tímto proškolením vznikají náklady, což není zrovna ideální. Další nevýhodou je, že může dojít k zneužití či k úniku informací, pokud se zaměstnanec banky nezachová korektně a zneužije svých pravomocí.

Zjednodušením „Homebankingu“ se stal „Internetbanking“. V případě „Internetbankingu“ není nutná instalace softwaru banky a následné propojení s bankou. Komunikace se realizuje prostřednictvím internetu. Klient uskutečňuje své transakce přímo ze svého počítače. Nezbytné je ale připojení na internet a ochrana, proti virům, které by mohly „napadnout“ náš počítač.

V současné době je v oblibě investování po internetu. Již není nutné chodit do banky, pokud chceme své peníze investovat do nějakého podkladového aktiva. Stačí pouze, jako v případě obsluhy svého bankovního účtu, zasednout doma k počítači, připojit se na internet, vybrat portál, na kterém budeme své finanční operace uskutečňovat, a pak již nic nebrání zhodnocení našich finančních prostředků pomocí nějaké zajímavé investice.

[2] MÁČE, M. *Platební styk.* Vyd. 1. Praha: Grada, 2006, s. 158, ISBN 80-247-1725-5.

3. PRÁVNÍ ÚPRAVA

Tato kapitola přibližuje legislativu upravující oblast elektronického bankovnictví.

V oblasti elektronického bankovnictví došlo během posledních několika let k prudkému nárůstu. Tato skutečnost si vyžádala četné úpravy, a to i v právní oblasti, která je teď díky již zmíněným úpravám na úrovni Evropské unie.

Elektronické bankovnictví se řídí několika směrnicemi, mezi které patří:

- Směrnice č.2000/46/ES, o přístupu k činnosti institucí elektronických peněz, jejím výkonu a obezřetnostnímu dohledu nad touto činností. Tato směrnice má za úkol zamezit nekontrolované emisi elektronických peněz, zvýšit právní jistotu klienta a prohloubit důvěru veřejnosti k elektronickým platebním prostředkům.
- Dalším nařízením platným v této oblasti je doporučení č. 97/489/ES, o operacích prováděných elektronickými platebními prostředky a o vztahu mezi vydavatelem a držitelem. Toto doporučení vydala Komise ES.
- Další směrnicí je Směrnice č. 2002/65/ES, o uvádění finančních služeb pro spotřebitele na trh na dálku.
- Velmi důležitý je také nový zákon o platebním styku, který vstoupil v platnost dne 1. 11. 2009. Tento zákon sebou nese řadu změn, kterými jsou například tyto skutečnosti:

- „blokace odcizené či ztracené platební karty zdarma

- za transakce provedené ztracenou kartou ručí nově majitel karty pouze do 150 Eur (vyjma podvodného jednání či hrubé nedbalosti klienta, příp. neprovedení blokace karty bankou)

- peníze budou nově připisovány na účet příjemce do dvou dnů

- informovat o transakcích na běžném účtu musí banka nejvýše v měsíčním intervalu

- výpovědní lhůta smlouvy o běžném účtu nesmí být delší než 1 měsíc, po ročním vedení účtu zrušení banka provede zdarma

- bezplatné zpřístupnění informací o platební transakci, např. o maximální lhůtě pro provedení, údaj o úplatě, směnném kursu apod.

- úprava dohledu pro nebankovní poskytovatele platebních služeb“[3]

[3] FIALOVÁ, B. *Nový zákon o platebním styku zrychlí převody a zruší některé poplatky.* [online]. iDnes, [cit. 2009-12-27]. Dosptupný z WWW: < http://finance.idnes.cz/novy-zakon-o-platebnim-styku-zrychli-prevody-a-zrusi-nektere-poplatky-13n-/bank.asp?c=A090901_150407_bank_fib/>.

4. ZABEZPEČENÍ

Tato kapitola je zaměřena na zabezpečení elektronického bankovnictví i investování přes internet. Jsou zde popsány základní možnosti zabezpečení a principy, na kterých fungují. Dále jsou zde uvedeny skutečnosti, na které by si při běžné praxi měl dát investor pozor, jako například nenechat se oklamat vzhledem stránky nebo nevyužívat možnosti automatického uložení hesla.

Zabezpečení elektronického bankovnictví i on-line obchodování hraje velmi důležitou roli, jak pro investory, tak i pro jejich partnery. Při kontraktech dochází při výměně mnoha důležitých informací, které nesmí být během své cesty změněny, rozluštěny či nějak odposlouchány a kopírovány.

Zabezpečení elektronického bankovnictví

Princip zabezpečení je u e-bankovnictví i on-line obchodování stejný. Data jsou zašifrována odesílatelem a následně příjemcem zase odšifrovány. K tomuto zajištění se používá různých technik a metod, podle toho, jaké zajištění je klientem požadováno. Mezi nejjednodušší techniku řadíme například telefon, ukázkou složitější techniky mohou být různé speciální komunikační programy.

V rámci jednoduššího zajištění se běžně používá jméno, heslo, limit platby a možnost odesíláni SMS zprávy na klientův mobilní telefon při každém přihlášení. Textová zpráva obsahuje i telefonní číslo pro zablokování, což je výhodné v situaci, kdy dojde k zneužití. Klient se tak velmi rychle dozví, že někdo jeho účtem manipuluje a může účet zablokovat. Přesto zabezpečení není moc bezpečné, protože je zde malá časová prodleva, než k němu dojde.

Lepším prostředkem k zabezpečení při telefonické komunikaci je využití tří prvků:

- identifikační číslo IPPID (jedinečné osmimístné číslo v rámci banky),
- PIN (Personal Identification Number – pětimístné číslo, které může klient libovolně měnit)
- heslo (šesti až desetimístný alfanumerický řetězec s rozlišením velkých a malých písmen).

Ještě důkladnějším způsobem zabezpečení při telefonické komunikaci je zabezpečení pomocí mobilního telefonu, pomocí kterého se generuje PIN nebo dochází k přenášení kódových zpráv přímo z aplikace zaznamenávané na SIM tooolkotové kartě zabezpečené pomocí BPINu.

Nejlépe technicky dokonalým prostředkem zabezpečením telefonického bankovnictví je elektronický klíč (PIN kalkulátor). Pokud chce klient tuto službu využívat, je nutné, aby měl klíč u sebe.

Velmi často se při ochraně dat používá tzv. elektronický podpis (asymetrický šifrovací algoritmus). Program funguje podobně jako u on-line obchodování na bázi dvou klíčů – tajného a veřejného.

Dalším prvkem ochrany je možnost využití hashovaci funkce, pomocí které lze vytvořit tzv. otisk zprávy – hash. Jako vstup hashovaní funkce může sloužit libovolně dlouhá zpráva, výstup tvoří otisk, který má pevnou délku.

Postup, při kterém je využívána tato funkce při tvorbě elektronického, podpisu je následující:

„K připravenému dokumentu (např. souboru příkazů k úhradě) se vypočte hash, ten se dále společně s dokumentem šifruje tajným klíčem odesílatele a veřejným klíčem příjemce, zašifrovaný výstup se odešle příjemci. Ten prostřednictvím svého tajného klíče a veřejného klíče odesílatele rozšifruje zásilku. U ní pak vypočte stejnou hashovaní funkcí hash a porovná ho s přiloženým (získaným rozšifrováním zásilky). Jsou-li oba stejné, nebylo s dokumentem manipulováno. U zásilky se musí též ověřit, zdali je certifikát platný, protože certifikáty se vystavují vždy na určité období. Dále je důležité zkontrolovat, zdali jej majitel nenechal zneplatnit.“[4]

Zabezpečení on-line obchodování

Jak již bylo uvedeno na začátku kapitoly, zabezpečení je velmi podobné. Zde je přesný popis ochrany dat používaný u on-line obchodování:

„Přenos osobních dat je realizován pomocí protokolu HTTPS. Tento protokol využívá symetrické kryptografie obdobně jako známý systém PGP (Pretty Good Privacy). Při komunikaci má každý z partnerů svoji dvojici klíčů, tajný a veřejný. Server poskytne svůj veřejný klíč (certifikát) webovému prohlížeči, ten jím pak šifruje svou

[4] MÁČE, M. *Platební styk.* Vyd. 1. Praha: Grada, 2006, s. 165 – 166, ISBN 80-247-1725-5.

komunikaci se serverem a naopak server šifruje komunikaci ke klientovi pomocí veřejného klíče klienta.

Data zašifrovaná pomocí veřejného klíče serveru může rozšifrovat pouze stejný server, protože on jediný vlastní odpovídající tajný klíč. Stejně tak data, která server zašifruje veřejným klíčem prohlížeče, rozšifruje pouze prohlížeč, který daný klíč poskytl. Tajné klíče se během komunikace nepřenášejí, takže případný útočník nemá možnost je odposlechnout a přenos kompromitovat. Certifikát, který musíte přijmout a potvrdit při prvním přihlášení, umožňuje aplikaci jednoznačně ověřovat, zda komunikace probíhá právě s vaším obchodníkem s cennými papíry. O změnu certifikátu lze kdykoliv požádat například z důvodu jeho prozrazení či odcizení.“ [5]

Pro vstup do systému slouží investorovi hesla a kódy. Je možné používat také PIN pro potvrzování a odesílání pokynu a transakcí.

Investor by si měl dát pozor na možnost automatického zapamatování hesla na počítači. Je vhodnější tuto funkci deaktivovat.

Při výběru hesla musí být investor také opatrný, protože heslo je možné při psaní uhádnout. Není vhodné používat hesla ve tvaru jména, příjmení či jiných podobných tvarech. Obchodníci s cennými papíry požadují často od svých klientů uvedení čísla účtu či jiných identifikačních údajů v takovém rozsahu, aby zamezili zneužití neoprávněnými osobami.

Při obchodování si také musíme dávat pozor na své partnery. Je nutné si zjistit, zda má firma platnou licenci vydanou Českou národní bankou.

Dále je velmi důležité zkontrolovat pravost webové stránky. Velmi často se stává, že podvodníci zkopírují stránky seriózních firem. Má-li investor nějaké pochybnosti nejlepším řešením je najít si hledanou firmu v telefonním seznamu, osobně do firmy zavolat a ověřit si internetovou adresu.

Další radou je nespoléhat se na vzhled internetových stránek. To že má stránka propracovanou úpravu ještě nezaručuje, že se jedná o špičkovou investiční firmu.

[5] *Bezpečnost on-line obchodování.* [online]. Finance, [cit. 2009-10-12]. Dosptupný z WWW: < http://www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/on-line/zabezpeceni/ >.

5. MOŽNOSTI INVESTOVÁNÍ PO INTERNETU

Tato kapitola je oproti předchozím velmi rozsáhlá. Je zde věnována pozornost instrumentům, do kterých lze pomocí investování po internetu vložit své peněžní prostředky. Je rozdělena do čtyř částí, kterými jsou akcie, certifikáty, podílové fondy a warranty.

5.1. AKCIE

Velmi oblíbeným prostředkem v investování jsou akcie.

5.1.1 Co jsou to akcie

Akcie patří k jedněm z nejstarších druhů cenných papírů. První počátky této formy podnikání byly známy v Itálii.

„Akcie je cenným papírem, s nímž jsou spojena práv akcionáře jako společníka podílet se podle tohoto zákona a stanov společnosti na jejím řízení, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti.“[6]

Akcie jsou vydávány (emitovány) akciovou společností. Jednotlivé akcie představují podíl majitele na základním jmění akciové společnosti. Tento podíl nazýváme jmenovitou (nominální) hodnotou.

5.1.2. Druhy, formy a podoby akcií

Druhy akcií

Rozeznáváme akcie kmenové, prioritní, zaměstnanecké a vlastní.

- *Kmenové akcie*

Někdy se tomuto typu akcií říká také obyčejné.

S tímto druhem akcií plynou jejich majitelům čtyři práva: podílet se na řízení společnosti, právo na podíl na zisku, podíl na případném likvidačním zůstatku a přednostní právo na upsání nových akcií.

S kmenovými akciemi souvisí vyšší riziko než s držbou dluhových cenných papírů.

- *Prioritní akcie*

Tyto akcie mají přednostní právo vyplácení dividend či likvidačního zůstatku. Dividenda u těchto akcií není stejně jako u kmenových akcií vyplácena v závislosti na

[6] MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů.* Vyd. 1. Praha: Ekopress, s. r. o., 2002, s. 33, ISBN 80-247-1725-5.

zisku. Pokud podnik nedosáhne za příslušný rok žádného zisku, nevyplácí společnost žádné dividendy jak u kmenových, tak u prioritních akcií.

Souhrn jejich jmenovitých hodnot nesmí překročit polovinu základního kapitálu.

S tímto druhem akcií nesouvisí právo podílet se na řízení společnosti.

- *Zaměstnanecké*

Tyto akcie znějí vždy pouze na jméno. Jejich vlastníkem se může stát pouze zaměstnanec dané akciové společnosti nebo již bývalý zaměstnanec, který je v důchodu. Díky vydávání zaměstnaneckých akcií může firma vzbudit v zaměstnancích pocit sounáležitosti s podnikem.

Pokud vlastník této akcie zemře nebo ukončí pracovní poměr v akciové společnosti (odchod do důchodu se do této situace nezařazuje), všechna práva spojená s akcií zanikají a akcie musí být navráceny společnosti, která je vydala.

Tyto akcie nejsou volně obchodovatelné, ale mohou být převáděny mezi zaměstnanci.

Hlavní výhodou pro zaměstnance je, že si mohou tyto akcie koupit za výhodnějších podmínek (například jejich držitel nemusí splatit celý emisní kurz akcie).

Jsou vydávány v omezeném počtu, jejich hodnota nesmí přesáhnout pět procent základního kapitálu společnosti.

- *Vlastní*

Tyto akcie jsou v majetku společnosti a jejich nominální hodnota nesmí překročit deset procent základního kapitálu.

Další podmínkou, která se k těmto akciím váže, je, že musí být předány do osmnácti měsíců.

Formy akcií

Rozeznáváme dvě formy akcií – na jméno a na majitele.

- *Na jméno*

Tuto akcii lze převést složitěji než akcii na majitele. U listinných cenných papírů se tento převod provádí tzv. rubopisem. Dosavadní držitel akcie musí při předání na zadní stranu akcie uvést název a sídlo právnické či fyzické osoby, která se stane jejím novým nabyvatelem. Dále je povinen uvést den účinnosti převodu a svůj podpis. Tento převod je poté zanesen do seznamu akcionářů, který si akciová společnost vede.

Další podmínkou tohoto převodu je, že akciová společnost musí s převodem souhlasit. Pokud se nestane, musí akcii od majitele odkoupit.

- *Na majitele*

Akcie se převádí pouhým předáním – v případě listinné podoby. Práva, která plynou v souvislosti s jejím držením, má jejich majitel, jsou tedy lehce převoditelné na jinou osobu.

Podoby akcií

Rozeznáváme 2 podoby akcií – listinnou nebo zaknihovanou.

- *Listinná podoba akcie*

Tato akcie fyzicky existuje a práva s ní spojená má ten, kdo akcii předloží.

Skládá se z pláště, kupónového archu (ten symbolizuje právo na výplatu akcie) a talonu (ten slouží k vyzvednutí nového kupónového archu).

- *Zaknihovaná podoba akcie*

Tato akcie fyzicky neexistuje, je pouze uložená v paměti počítače. Práva z držení této akcie plynou tomu, kdo ji má v evidenci.

5.1.3. Kurz akcie, jeho hodnota, pokles a vzestup

Pojem nominální hodnota bývá velmi často zaměňován s tržní (kurzovou) hodnotou. Kurzem označujeme cenu, za kterou se cenný papír obchoduje na kapitálových trzích, například na burze cenných papírů.

Velikost kurzu je ovlivněna především dosahovanými, respektive očekávanými hospodářskými výsledky akciové společnosti, dále pak vývojem průmyslového odvětví a stavem ekonomiky státu, ve kterém akciová společnost vyvíjí svou činnost. Mezi další faktory, které působí na kurz a jeho hodnotu, patří například: objem produkce firmy, vývoj tržního podílu firmy a schopnosti managementu.

Kurz se utváří na základě nabídky a poptávky po akciích dané společnosti na burze. Hodnota kurzu není stabilní. Velmi často se mění, a to dokonce během několika minut. Nečekané změny kurzu mohou být zapříčiněny například pozitivní nebo negativní zprávou o dané akciové společnosti nebo dále například informace o vývoji hospodářského odvětví či ekonomiky. Přehled faktorů, které mohou kurz ovlivnit, je uveden níže v tabulce.

Tabulka č. 1 : Přehled faktorů, které mohou ovlivnit kurz

Kurz poroste, pokud:	*Kurz klesne pokud:*
roste zisk nebo obrat firmy	poklesne zisk nebo obrat firmy

firma provede úspěšnou restrukturalizaci	management chybně rozhodne
roste dividenda na akcii a základní jmění	klesá vyplácená dividenda
roste produkce odvětví a zaměstnanost	stane se havárie, požár. atd.
vyjde pozitivní zpráva o firmě	vyjde negativní zpráva o firmě
roste míra investic v ekonomice	poklesne produkce odvětví
panuje stabilní politické prostředí	jsou zaznamenány politické sváry
klesnou úrokové sazby	zvýší se úrokové sazby nebo ceny
je na trhu převis poptávky	je na trhu převis nabídky
akcie jsou předprodány	akcie jsou překupovány

Zdroj: www.finance.cz

I když se kurz akcií vyvíjí individuálně, je možné vypozorovat určitý průběh kurzu a i určité standardní situace, ve kterých se může nacházet. Denní kurzy vytvářejí křivku, ze které můžeme zjistit základní směr vývoje kurzu. Tento směr má svůj název – trend. Trend můžeme dále rozdělovat na vzestupný, konstantní a sestupný. Většina investorů se při svém rozhodování řídí trendem. Pokud kurz stoupá, investoři nakupují. Rostoucí poptávka po akciích vytlačuje kurzy akcií stále výše.

Na burzách neplatí, že by se kurzy všech akcií vyvíjely stejným směrem. Některé kurzy akcií se mohou vyvíjet protichůdně. Tato situace může nastat například velmi špatnými rozhodnutími managementu akciové společnosti. V takové situaci kurzy těchto společností klesají, i když akcie společností, které působí ve stejné zemi či odvětví, rostou. Tato situace může působit i opačně. Může nastat situace, kdy většina akcií bude oslabovat a klesat, ale kurzy některých společností mohou díky úspěšné restrukturalizaci a správně zvoleným krizovým programem růst. V tomto případě se pak akcie dané společnosti stanou pro investory atraktivní a vroste po nich poptávka a stoupne i jejich kurz.

Kurzy akcií jsou ovlivněny vývojem ekonomiky. Průběh kurzu neboli burzovní cyklus zpravidla předjímá vývoj cyklus hospodářský neboli vývoj hrubého domácího produktu.

*„Víra investorů v budoucí růst hospodářství přispívá k vzestupu kurzů již ve fázi poklesu hospodářství (**recese**). V období recese navíc drží centrální banky úrokové sazby na nízké úrovni. Výnosy bankovních vkladů a obligací jsou tím pádem slabé a sotva pokryjí inflaci. Akcie jsou právě v této době zajímavou alternativou pro uložení peněžních prostředků.*

*Ve fázi růstu hospodářství (**expanze, konjunktury**) začínají investorům volné peněžní prostředky pro investování docházet. Vyšší úrokové sazby, jimiž centrální banky ochlazují příliš rychlý hospodářský růst, zvýhodňují investiční instrumenty navázané na vysoké úrokové sazby (termínované vklady, vkladní knížky či obligace). Investoři nevkládají peníze do akcií v takové míře, protože v bankách bez velkého rizika získají zajímavé zhodnocení. Klesající zájem o akcie ukončí vzestupný trend na burzách dříve, než skončí konjunktura.“* [7]

5.1.4. Výhody a nevýhody investic do akcií

Investování do akcií znamená pro investora řadu výhod i nevýhod, jejich seznam je možné nalézt v následující tabulce.

Tabulka č. 2: Výhody a nevýhody investic do akcií

Výhody:	*Nevýhody:*
výnos z pohybu kurzu	zdanění dividendy (15 %)
dividenda	nepravidelná výplata výnosu – dividendy
podíl na významných společnostech v tuzemsku i zahraničí	riziko akciového trhu a riziko chybné investice do jednoho titulu
nulové zdanění výnosů z pohybu kurzu při držbě akcií déle než šest měsíců	těžší prodej než u podílových listů investičních fondů
snazší prodej než u dluhopisu	platba poplatků a minimální investice

Zdroj: www.finance.cz

[7] *Burzovní a ekonomický cyklus.* [online]. Finance, [cit. 2009-10-12]. Dosptupný z WWW: < http://www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/akcie/cyklus/>.

5. 2. Podílové fondy

Druhou možností výběru pro investora v případě investování jsou podílové fondy.

5.2.1. Definice a stručný pohled do historie

Definice kolektivního investování

„Přesnou definici pojmu kolektivní investování můžeme najít v zákoně č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování. Převedeme-li mluvu legislativní do řeči srozumitelné, pak jde o ***sdružování*** *peněžních prostředků ve fondu a jejich* ***následné investování*** *na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku.“*[8]

Definice podílového fondu

„Jde o majetek, který náleží podílníkům, a to v poměru podle vlastněných podílových listů. Podílový fond není právnickou osobou a je vytvářen investiční společností na základě povolení České národní banky. Investiční společnost obhospodařuje majetek v podílovém fondu svým jménem a na účet podílníků.“[9]

Historie podílových fondů

Historie podílových fondů byla velmi bouřlivá a zajímavá. Popsat celou průběh by bylo velmi náročné a není náplní této práce, proto jsem se rozhodla vyzdvihnout a krátce popsat pouze nejvýznamnější data.

- 1992 – 1994 => kupónová privatizace

V tomto období došlo ke změně z centrálně plánovaného hospodářství na hospodářství tržní (více než 1700 státních podniků se transformovalo na akciové společnosti).

- konec druhého tisíciletí

Hojné pronikání zahraničních subjektů kolektivního investování do ČR.

- rok 2001=> Novela zákona o investičních společnostech a investičních fondech
- rok 2004 => vstup ČR do EU

[8] *Legislativa podílových fondů.* [online]. Finance, [cit. 2009-10-18]. Dosptupný z WWW: < http:// www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/fondy/legislativa />.

[9] *Legislativa podílových fondů.* [online]. Finance, [cit. 2009-10-18]. Dosptupný z WWW: < http:// www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/fondy/legislativa />.

Došlo k harmonizaci české legislativy s legislativou evropskou. Došlo k řadě změn. Mezi nejvíce přínosnou patřilo snížení daní u fondů, zvýšení ochrany investorů a rozšíření nabídky fondů i investičních možností.

- rok 2006 => zánik Komise pro cenné papíry a převzetí její činností Českou národní bankou

5. 2. 2. Právní úprava a ostatní charakteristiky dle zákona

Investiční a podílové fondy a jejich činnost upravuje zákon č. 248/1992 Sb. o investičních společnostech a podílových fondech ve znění pozdějších novel. Dle tohoto zákona má investiční společnost zakázáno při propagaci používat nepravdivé nebo zavádějící informace nebo zamlčovat důležité skutečnosti.

Dle zákona jsou dále stanoveny limity pro držby cenných papírů od jednoho subjektu (firmy, obce, státu, cenných papírů) v portfoliu fondu.

Manažeři se při investování řídí vymezenými pravidly. Při podezření činnosti v rozporu se zákonem, má podílník možnost se obrátit na Českou národní banku či na finančního arbitra.

Jak již bylo zmíněno výše, podílový fond nemá svou vlastní právní subjektivitu. Vytváří se vydáváním podílových listů investiční společnosti. K jeho vytvoření je potřeba povolení České národní banky. Majetek, který shromáždí je společným majetkem majitelů podílových listů a je spravován danou investiční společností, která jej vytvořila – společnost vybírá poplatky a obhospodařuje fond. To znamená, že dle platného statutu do něj nakupuje či prodává vybraná podkladová aktiva. Díky těmto zmíněným důvodům nemůže podílový fond z hlediska své existence zkrachovat, protože není právnickou osobou. U kurzu těchto fondů může sice dojít k významným poklesům a dokonce i k ukončení existence fondu společností, ale to vše musí být vždy po schválení vybraného regulátora, kterým je v České republice Česká národní banka. Investiční společnost může zřizovat dva druhy podílových fondů – otevřené a uzavřené.

V případě otevřeného podílového fondu není určen žádný limitní počet emitovaných podílových listů a majitel podílového listu má právo na odkoupení svého podílového listu investiční společností. Při zpětném odkupu investiční společnost odkoupí podílový list za částku, která odpovídá jeho poslednímu ocenění. Lhůta pro odkup nesmí být delší než jeden měsíc ode dne, kdy byl uplatněn požadavek na jeho

zpětný odkup. V mimořádných případech a na základě povolení České národní banky může investiční společnost odkup pozastavit na dobu tří měsíců.

U uzavřeného podílového fondu je na základě povolení České národní banky stanoven minimální počet vydaných podílových listů, které jsou nutné ke vzniku podílového fondu. Dále je stanovena doba, po kterou budou podílové fondy vydávány. V případě, že by ve stanovené době nebyl vydán potřebný počet podílových listů, fond nevznikne. U podílových listů uzavřeného fondu nemá podílník právo na odkoupení svého podílového listu. Česká národní banka je oprávněna povolovat zřizování nových uzavřených podílových fondů pouze na dobu určitou. Tato doba nesmí přesáhnout deset let. Přeměna uzavřeného podílového fondu na otevřený podílový fond je možná, ale pouze se souhlasem České národní banky.

Dle novely zákona o investičních společnostech a fondech z roku 1998 je povinná přeměna uzavřeného podílového fondu nebo investičního fondu na otevřený podílový fond. Podmínky, kdy je přeměna povinná, se týkají částek diskontů – bližší informace je možné dohledat v zákonu.

5. 2. 3. Důvody fondového investování

Mezi hlavní důvody, proč vložit prostředky právě do fondů patří následující skutečnosti:

- *Zabezpečujete se na stáří*
- *Spoříte na vzdělání a bydlení Vašich dětí*
- *Zajišťujete si prostředky na financování koupě auta*
- *Šetříte na dovolenou vašich snů*
- *Chcete platit méně daní*[10]

5. 2. 4. Poplatky fondů

Pokud se klient rozhodne investovat do fondů, měl by počítat s poplatky, které si investiční fondy účtují. Mezi takovéto poplatky patří: vstupní poplatek, správní poplatek a výstupní poplatek.

[10] *Důvody fondového investování.* [online]. Finance, [cit. 2009-10-18]. Dosptupný z WWW: < httpwww.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/fondy/proc-investovat//>.

Největší sumu zaplatí investor za vstupní poplatek. Ten je inkasován správcem fondu při nákupu podílových listů. Jeho výše se většinou u akciových a derivátových fondů pohybuje až kolem 6%.

Za správu fondu se platí poplatek od 0,5 do 2%. Poplatek je obvykle strháván při každém ohodnocení čistého obchodního jmění fondu. Tímto dochází denně, případně jedenkrát týdně ke snížení výnosu podílníka. Investor tento pokles výnosu nevidí, protože k němu dochází přímo z vypočítaného čistého obchodního jmění na podílový list.

Pokud se investor rozhodne z investičního fondu vystoupit, pak zaplatí i výstupní poplatek. Ve většině případů už se tento poplatek nepoužívá.

Existují ale i fondy, které žádné poplatky nevybírají. I když tyto fondy vypadají na první pohled výhodně, opak je pravdou. Investiční společnost chce po klientovi uhradit jiné poplatky, které se vypočítávají z investované částky.

5. 2. 5. Prodej podílových listů

Podílové fondy je dobré prodat v těchto případech:

- *Potřebujete rychle peněžní prostředky*
- *Zhodnocení fondu je pod úrovní srovnatelných podílových fondů*
- *Investiční fond změnil svou investiční strategii*
- *Úspěšný správce majetku opouští fond* [11]

Prodej podílů v investičních fondech není jednoduchý a jejich držitel by měl tuto situaci dobře uvážit, aby nedosáhl zbytečných ztrát. Navíc prodej po méně než po šesti měsících by znamenal po investora zbytečnou daňovou zátěž.

Peněžní prostředky z prodeje dostane klient vyplaceny během několika dní. V případě, že by potřeboval peníze ihned, pak je dostane ve výši odpovídajícímu aktuálnímu kurzu jednoho podílového listu případně snížené o vstupní poplatek.

[11] *Prodej podílových listů*. [online]. Finance, [cit. 2009-10-18]. Dosptupný z WWW: < http//www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/fondy/kdy-prodavat/>.

5.2.6. Některé druhy podílových fondů

Možnosti investování podílových fondů jsou velmi rozmanité. Pro vysvětlení informací v další části práci jsem zde stručně popsala fondy, se kterými jsem se v praktické části setkala. Jedná se o:

- fondy peněžního trhu - krátkodobé investování s nízkým rizikem určené pro opatrnější investory
- fondy dluhopisové - vhodné pro střednědobé investování, hodnota investic může kolísat
- fondy smíšené (balancované) - tyto fondy kombinují investice do akcií, dluhopisů a nástrojů peněžního trhu; jsou vhodné pro střednědobé až dlouhodobé investování, lze u nich očekávat větší riziko, ale i větší výnos
- fondy akciové - investice s vysokou výnosností, vysokým rizikem a dlouhým horizontem investování
- fondy zajištěné

5. 2. 7. Výhody a nevýhody investování do podílových fondů

Stručný přehled pozitiv a negativ investování do podílových fondů je uveden v tabulce.

Tabulka č. 3: Výhody a nevýhody investování do podílových fondů

Výhody:	*Nevýhody:*
daňové zvýhodnění investice nad šest měsíců	vklady nejsou pojištěny
diverzifikace rizika (peníze z vkladů jsou umístěny do velkého počtu různých cenných papírů)	investice je ovlivněna dobou realizace (je vhodné investovat ve vlnách, aby se zamezilo, že nakoupíme ve špatné době)
prostředky jsou spravovány specialisty	investice je dlouhodobou záležitostí
přístup na domácí i zahraniční trhy	najít správný fond je složité
dostatek informací	ztráta investiční volnosti
vysoká likvidita (fond je povinen kdykoliv odkoupit investorův podíl)	ztráty vlivem změny devizových kurzů (u zahraničních fondů)
dostupnost a jednoduchost	
velká a různorodá nabídka fondů	

Zdroj: www.finance.cz

5.3. CERTIFIKÁTY

Další možností do čeho lze pomocí internetu investovat jsou certifikáty.

5. 3. 1. Co to jsou certifikáty a stručná charakteristika

„Certifikáty jsou burzovně a mimoburzovně obchodované cenné papíry, jejichž cena se odvíjí na základě vývoje podkladového aktiva. Tímto aktivem mohou být burzovní indexy, akcie, komodity, úroky, měny atd. Na rozdíl od jiných cenných papírů, jako jsou třeba akcie, fondy, úrokové sazby, měny, se jejich cena neodvíjí na základě nabídky a poptávky po dotyčném investičním certifikátu, ale přesně na základě vývoje podkladového aktiva, na které je příslušný certifikát vydán. Přičemž platí pravidla, která přesně definují, jakou hodnotu majitel certifikátu při pohybu podkladového aktiva v daný okamžik obdrží.“[12]

Certifikáty jsou obchodované na burzách nebo na OTC (= over-the-counter) trzích.

Mezi další charakteristické znaky certifikátů patří, že možné je kdykoli nakoupit či prodat.

Mezi základní parametry každého certifikátu patří:

- *„název, typ certifikát a podkladové aktivum*
- *emitent a poměr odběru*
- *splatnost (se splatností vs. oped-end) a ISIN (mezinárodní poznávací kód)“* [13]

5. 3. 2. Emitenti certifikátů

Emitenty certifikátů jsou většinou velké bankovní instituce nebo spořitelny. Je důležité prověřit bonitu emitenta, a to především pokud se jedná o dlouhodobější investici. Certifikát je vlastně dlužní úpis, jehož emitentem je banka. V případě, že

[12] KŘÍŽ, O. *Co jsou to investiční certifikáty*. [online]. Icertifikaty, 30.7. 2007 [cit. 2009-10-18]. Dostuný z WWW: <http://www.icertifikatyl.eu.>.

[13] GAPKO, P. *Certifikaty*. [online]. Brokerjet ,2006 [cit. 2009 – 10- 18]. Dostuný z WWW: <https://brokerjet.ecetra.com/cz/help/forms/.>.

certifikát vydala banka, která má nízkou bonitu, je možné, že daný úpis nebude splacen a je tudíž velmi rizikový. Je tedy lepší si vybrat jako emitenta certifikátu silnou a zdravou banku, u které je téměř jisté, že dostojí svým závazkům.

Informace o tom, jak si daná banka stojí na trhu, je možné získat pomocí nezávislé ratingové agentury, mezi které patří například Standard&Poors, Fitch nebo Moody´s. Tyto agentury prověřují bonitu bank a udělují jím příslušné ratingové stupně.

5. 3. 3. Celkové výhody a nevýhody certifikátů

Stručný přehled výhod a nevýhod certifikátů je v následující tabulce.

Tabulka č. 4: Celkové výhody a nevýhody certifikátů

Výhody:	*Nevýhody:*
jsou flexibilní	málo jasné oceňování některých druhů
u některých lze dosáhnout neproporcionálních výnosů	jednorázové (spread) a pravidelně se opakující náklady (poplatky), které souvisí s transakcemi s certifikáty
u některých lze vydělat i na stagnujících trzích	velké a složité množství faktorů, které ovlivňují cenu certifikátů
možnost investování kdekoliv	složitá konstrukce
garantovaná likvidita emitentem	existence maximální hranice výnosů
	nenesou žádné dividendy
	nutné prověřování bonity klienta

Zdroj: www.icertifikaty.eu

5. 3. 4. Dělení certifikátů

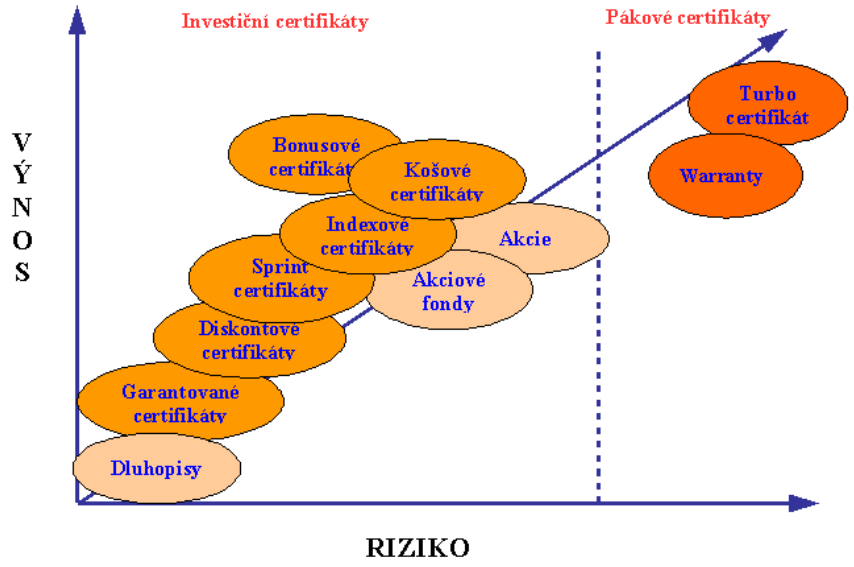
Pokud se klient opravdu rozhodne zhodnotit své peněžní prostředky pomocí certifikátů, nabízí se mu velmi široká paleta možností. Certifikátů existují spousty druhů. Každý investor si z této široké palety druhů jistě najde ten, který bude odpovídat jeho požadavkům. Certifikáty lze rozdělit do tří kategorií, podle toho, pro jakou strategii se klient rozhodne.

Tabulka č. 5: Rozdělení certifikátů dle strategie

Konzervativní strategie	*Střední cesta*	*Agresivní strategie*
indexové certifikáty	airbag certifikáty	turbo certifikáty
bonus certifikáty	sprint certifikáty	
tematické (basket) certifikáty	outperfomance certifikáty	
garantované certifikáty	komoditní certifikáty	

Zdroj: www.brokerjet.cz

Obrázek č. 1: Rozdělení certifikátů



Zdroj: www.icertifikaty.eu

Paleta certifikátů je opravdu velmi pestrá, proto jsem se rozhodla výše zmíněné druhy certifikátů popsat velmi stručně, aby bylo zřejmé, v čem se navzájem odlišují a v čem spočívají jejich výhody. Více k dané problematice je možné nalézt na webových stránkách www.icertifikaty.eu.

ad1) Konzervativní strategie

Indexové certifikáty

Pokud chce klient při investování rozložit riziko a zároveň investovat na světových trzích s nízkými náklady, je vhodné, aby se rozhodl pro indexové certifikáty. Koupí jednoho takového certifikátu se bude podílet na vývoji kurzu všech akcií, které daný index tvoří.

Tento certifikát funguje na principu, že jeho cena kopíruje kurz indexu v poměru, který emitent předem určil. Pokud index o několik procent vzroste, dojde k tomu, že vroste také cena certifikátu. Stane-li se, že se německý index DAX obchoduje na 4 000 bodech a klient obdrží cenový certifikát s poměrem 1:100, pak se jeho cena bude pohybovat kolem 40 EUR. Investor tedy koupí pouze jednu setinu hodnoty indexu. Vzhledem k této skutečnosti investor může investovat i do indexu s nízkým kapitálem.

Investice do tohoto druhu certifikátů sebou nese značné výhody i nevýhody.

Tabulka č. 6: Výhody a nevýhody indexových certifikátů

Výhody:	*Nevýhody:*
rozložení rizika	nejsou zde dividendy
nízké poplatky (oproti vytváření portfolia)	kreditní riziko jedné instituce - emitenta
jednoduché oceňování certifikátu	
široká nabídka	
vysoká likvidita	

Zdroj: www.icertifikaty.eu

Diskontové certifikáty

Pokud má investor averzi k riziku, je vhodnější aby při své investici dal přednost diskontovým certifikátům. Tyto certifikáty znamenají menší riziko především proto, že je investor nakupuje s určitou slevou (diskontem). Tato sleva představuje ochranu proti riziku. Jiným názvem pro slevu je tzv. „záchranný polštář“.

U tohoto druhu certifikátu je možné, že investor dosáhne s nižší počáteční investicí vyšších zisků než u investice do konkrétního druhu akcie. Tato výhoda je vykoupena částí potencionálního zisku, kterého by investor dosáhl při výrazném vzestupu kurzu podkladového aktiva.

Emitent u diskontového certifikátu určuje CAP hranici, tj. hranici maximálního výnosu. Mezi diskontem a hodnotou CAP je nepřímá úměrnost (čím je diskont větší, tím je CAP menší).

Dalším důležitým pojmem je OUTPERFORMANCE POINT, který znázorňuje hranici, od které přestává být investice do certifikátu výhodnější než investice do samotného podkladového aktiva.

Díky těmto certifikátům může investor dosáhnout zisku i na stagnujících, mírně stoupajících či dokonce na klesajících trzích.

Výhodami tohoto certifikátu jsou následující skutečnosti:

- maximální výnos (již před investicí se investor dozví maximální možný výnos, kterého lze dosáhnout)

- vyšší výnos (možnost vyššího výnosu na stoupajících či stagnujících trzích než u přímé investice do podkladového aktiva)

- ztráta se odvíjí dle diskontu (ztrátová je investice až při poklesu kurzu podkladového aktiva, a to o tolik procent kolik dosahuje diskont)

Bonus certifikáty

Pro tyto certifikáty je stejně jako pro diskontové certifikáty charakteristické, že zde existuje možnost zajistit se proti ztrátám a umožňují investorům vydělávat také na trzích, které stagnují či mírně klesají. Od diskontových certifikátů se liší tím, že zde není žádné omezení pro maximální výnos.

Cenou za zajištění je pro investora dividenda z podkladového aktiva, které se vzdá.

Mezi nejvýznamnější výhodou bonus certifikátů patří možnost dosáhnutí neomezeného zisku.

U bonus certifikátů existují dvě hranice – horní (bonus hranice) a dolní hranice (bariéra). Horní hranice se při emisi nachází několik procent nad hodnotou podkladového aktiva a dolní hranice je pod aktuální hodnotou cenného papíru. V den, kdy je certifikát emitován, je jeho cena stejná jako cena podkladového aktiva. Pokud by se cena podkladového aktiva do splatnosti pohybovala pouze mezi zmíněnými hranicemi, obdrží držitel certifikátu vyplacenou hodnotu v hodnotě horní hranice. Poklesne-li do doby splatnosti nejméně jednou pod dolní hranici, potom držitel certifikátu dostane hodnotu, která odpovídá podkladovému aktivu v den splatnosti. Bez ohledu na to, kde se cena právě nachází. Stane-li se, že podkladové aktivum překročí horní hranici, pak investorovi bude vyplacena hodnota podkladového aktiva (tzv. vyšší hodnota).

Basket certifikáty

Slovo basket lze přeložit jako koš – jedná se o koš akcií, indexů, měn úrokových sazeb či komodit.

Pomocí těchto certifikátů lze investovat do vybraného koše akcií nebo jiných cenných papírů. Investor má tedy možnost podílet se na vývoji kurzu několika akcií z určité oblasti trhu, aniž by tyto cenné papíry musel vlastnit. Koše jsou zaměřené, buď

na určité odvětví, nebo na určitou oblast. Basket certifikáty fungují na podobném principu jako indexové certifikáty, liší se pouze v podkladovém aktivu.

Jejich značným pozitivem je snížení transakčních nákladů.

Garantované certifikáty

Tyto certifikáty znamenají příslib, pokud je investor drží do splatnosti, obdrží zpět částku, kterou do garantovaného certifikátu vložil, plus dopředu známý výnos. Nedodrží-li investor investiční horizont, může na investici ale také prodělat.

2) Střední cesta

Airbag certifikáty

Tyto certifikáty fungují na podobném principu jako airbag v autě. Jsou pro ně předem definované ochranné hranice, které je chrání proti poklesům podkladového aktiva. Pokud opravdu dojde k tomu, že cena podkladového aktiva do splatnosti certifikátu poklesne, investor bude díky „záchrannému polštáři“ (ten je vytvořen za pomoci opčních kontraktů; cena certifikátu v době životnosti je tedy závislá i na parametrech, které ovlivňují cenu opce, jako jsou například úroková míra, volatilita,…) zcela nebo zčásti chráněn před ztrátou. V případě že naopak podkladové aktivum do splatnosti posílí, držitel certifikátu se podílí na vývoji kurzu neomezeně.

Mezi výhody těchto certifikátů patří zajištění proti ztrátám a neomezený potencionální výnos.

Důvodem, proč jako investici nezvolit airbag certifikát, může být skutečnost, že nemají žádné dividendy nebo že je zde možnost absolutní ztráty, pokud je hodnota podkladového aktiva nulová.

Sprint-certifikáty

Pro tyto certifikáty je charakteristické, že pokud trh stoupá, vydělávají dvakrát rychleji a při poklesu trhu dojde naopak k jejich zpomalení.

Pokud investor drží tyto certifikáty, dostane i při nepatrném posílení aktiva dvojnásobný výnos. Tak jako sportovec při běhu nedokáže držet maximální tempo po celou dobu závodu, tak i certifikáty nedokážou držet takové tempo po celou dobu vzestupu kurzu. V závislosti na této skutečnosti se jejich výnos po několika procentech zastaví.

U těchto certifikátů působí pákový efekt pouze v případě mírného posílení podkladového aktiva. Dojde-li k poklesu, tento efekt již nepůsobí a certifikát se chová totožně s podkladovým aktivem.

Certifikát je možné držet do splatnosti nebo je možné ho také kdykoliv do splatnosti koupit a opět prodat.

Výhodami jsou vyšší výnos již při mírném posílení podkladového aktiva a stejné riziko jako u přímé investice.

Důvodem proč si tyto certifikáty nezvolit mohou být omezený výnos a neexistence dividend.

Turbo (knock-out) certifikáty

Turbo certifikáty můžeme označit jako agresivní cenné papíry, u kterých lze spekulovat na růst i na pokles akcií, komodit či měn. Existuje zde vysoká míra rizika a možnost ztráty celé investice před vypršením certifikátu. Tyto certifikáty umožňují člověku dosáhnutí zisku na finančních trzích pomocí finanční páky.

Pomocí těchto certifikátů může investor spekulovat na vývoj podkladového aktiva, jako u přímé investice.

Tento druh certifikátů je obchodovatelný burzovně (pomocí brokera) a i mimoburzovně (prodej přímo s emitentem). Každý certifikát nese svůj ISIN kód, který ulehčuje nákup a prodej certifikátů, ten je možno provést kdykoliv.

Výhody a nevýhody turbo certifikátů jsou zachyceny v tabulce

Tabulka č. 7: Výhody a nevýhody turbo certifikátů

Výhody:	*Nevýhody:*
omezení rizika ztráty	možnost absolutní ztráty
transparentnost	obchodní hodiny
možnost dosáhnout vysoké páky	nemožnost spekulovat s volatilitou
malý vliv volatility	
neomezená splatnost	
existence různých modifikací certifikátů	

Zdroj: www.icertifikáty.eu

5. 4. Warranty

Nabídku investování po internetu, ze které si může investor v případě zájmu vybrat, uzavírají warranty.

5. 4. 1. Co jsou to warranty a jejich historie

Vysvětlení pojmu warrant

Pokud tento pojem přeložíme z anglického jazyka, zjistíme, že warrant znamená „právo“ nebo „oprávnění“ na nákup nebo prodej určitého množství podkladového aktiva. Toto právo je časově omezené.

Tento pojem má stejný význam na finančních a kapitálových trzích – warrant tedy znamená právo koupit (call) nebo prodat (put) přesně určené cenné papíry, měny, komodity (podkladová aktiva) za předem stanovenou cenu (strike price) v pevně stanovenou dobu. V případě, že se držitel warrantu rozhodne svého práva využít, má jeho protistrana (ten, kdo mu zmíněný warrant prodal) povinnost mu prodat (v případě call warrantu) nebo od něj koupit (v případě put warrantu).

Je tedy patrné, že warranty neboli „opční listy“ jsou obdobou opce pro drobné investory.

Historie

Warranty mají dlouhou historii. Termínové obchody mezi obchodníky se uskutečňovaly již v Antických dobách. Obchodovalo se především s textilem a kořením. Velmi často se realizovaly zajišťovací obchody. Existují i důkazy termínových obchodů, které jsou staré přes 2 000 let.

Historie warrantů je velmi pestrá a zajímavá. Za zmínku také stojí fakt, že po krachu na americké burze v roce 1929 byly v Německu vládou zakázané.

S prvním vydaným warrantem přišla až v roce 1967 Deutsche Lufthansa. Od té doby vývoj pokračoval. Největší boom obchodu s warrranty nastal v roce 1999, kdy byl založen obchodní segment EUWAX pro obchodování s deriváty. Dnes je na této burze ve Stuttgartu a na Boerse Frankfurt vydáno více než 24 000 warrantů.

5. 4. 2. Formy, typy a parametry warrantů

Formy warrantů

Warranty mohou mít dvě formy: put nebo call.

- *„Put warrant, nebo-li prodejní warrant, je cenný papír, který dává jeho majiteli právo prodat určité množství podkladového aktiva za předem stanovenou realizační cenu, která se nazývá strike price. Právo na prodej podkladového aktiva je časově omezené.“*[14]
- *„Call warrant, neboli kupní warrnat je cenný papír, která dává jeho majiteli právo nakoupit určité množství podkladového aktiva za předem stanovenou realizační cenu, která se nazývá strike price. Právo na odkup podkladového aktiva je časově omezené.“*[15]

Typy warrantů

Rozlišujeme warranty amerického a evropského typu.

Tyto dva typy se od sebe liší časovým určením, kdy má majitel právo na nákup nebo prodej určitého množství podkladového aktiva. V případě amerického typu warrantu, má majitel toto právu do doby splatnosti warrantu. U evropského typu warrantu disponuje majitel tímto právem pouze v den splatnosti warrantu.

Parametry warrantu

Každý warrant má své základní parametry, těmi jsou:

„- jméno – zde jsou obvykle shrnuty ostatní parametry

- podkladové aktivum (včetně uvedení měny, ve které se obchoduje)

- emitent, splatnost a poměr odběru

- call/put

- strike (vypořádací cena) a ISIN – mezinárodní poznávací kód“[16]

[14] KŘÍŽ, O. *Co je to put warrant?*. [online]. Icertifikaty, 13.11.2007 [cit. 2009-10-21]. Dostuný z WWW: < http://icertifikaty.eu/warranty/co-je-to-put-warrant.html.>.

[15] KŘÍŽ, O. *Co je to call warrant?*. [online]. Icertifikaty, 13.11.2007 [cit. 2009-10-21]. Dostuný z WWW: <http://www.icertifikaty.eu. /warranty/co-je-to-call-warrant.html >.

[16] GAPKO,P. *Warranty.* [online]. Brokejet 200, [cit. 2009-10-21]. Dostuný z WWW: < https://brokerjet.ecetra.com/cz/help/forms/.>.

5. 4. 3. Práva majitele warrantu

Stejně jako u jiných cenných papírů má i majitel warrantů svá prává, dle Brokerjet jsou jimi:

„- právo na vypořádání u emitenta (čili na nákup či prodej podkladového aktiva za sjednaných podmínek)

- právo prodat warrant před splatností na burze nebo přímo emitentovi (záruka likvidity přímo emitentem)

- jelikož majitel warrantu nevlastní přímo podkladové aktivum, nemá právo na případné zisky z podkladového aktiva (např. dividendy)“[17]

5. 4. 4. Cena warrantu

Cena, kterou musí investor za warrant zaplatit, se skládá ze dvou částí, kterými jsou *vnitřní* a *časová hodnota*.

***„Vnitřní hodnota (VH)** je rovna rozdílu mezi aktuálním kursem podkladového aktiva a strike price (realizační cenou). Vnitřní hodnota nemůže být záporná, protože majitel warrantu nemá povinnost warrant uplatnit.*

VH call warrantu = (aktuální kurz podkladového aktiva - strike price (realizační cena)) / emisní poměr

VH put warrantu = (strike price (= realizační cena)) - aktuální kurz podkladového aktiva) / emisní poměr

***Časová hodnota** je prémie, kterou investor zaplatí za očekávaný budoucí výnos.*
V první polovině života ztratí warrant třetinu časové hodnoty a ve druhé polovině potom zbývající dvě třetiny. V době splatnosti warrantu se časová hodnota warrantu rovná nule.

Časová hodnota = opční prémie – vnitřní hodnota“[18]

Cena warrantů není ovlivněna zobchodovaným objemem, ale vývojem podkladového aktiva. Pokud roste poptávka po podkladovém aktivu, dochází k zvyšování zobchodovaného objemu po daném warrantu. Tato skutečnost však nemá

[17] GAPKO,P. *Warranty.* [online]. Brokerjet, 2006 [cit. 2009-10-21]. Dostuný z WWW: < https://brokerjet.ecetra.com/cz/help/forms/.>.
[18] KŘÍŽ, O. *Z čeho se skládá cena warrantu?*. [online]. Icertifikaty, 25.11. 2007 [cit. 2009-10-21]. Dosptupný z WWW: < http//www. http://icertifikaty.eu/warranty/z-ceho-se-sklada-cena-warrantu.html />.

žádný vliv na změnu hodnoty warrantu. Faktory, které ovlivňují cenu warrantu je možné najit v následujícím přehledu.

Tabulka č. 8: Faktory, které ovlivňují cenu warrantu

Faktory ovlivňující vývoj ceny warrantů	**Směr pohybu**	**CALL WARRANT**	**PUT WARRANT**
Cena podkladového aktiva	↑/↓	↑/↓	↓/↑
STRIKE PRICE (Realizační cena)	↑/↓	↓/↑	↑/↓
Čas do splatnosti	↑/↓	↑/↓	↑/↓
Volatilita	↑/↓	↓/↓	↓/↓
Úrokové sazby	↑/↓	↑/↓	↓/↓
Dividendy	↑/↓	↓/ ↑	↑/↓

Zdroj: www.icertifikaty.eu

5. 4. 5. Obchodování s warranty – kdy lze warranty prodat?

Při obchodování s warranty platí zásada, že můžeme nakupovat pouze nové warranty (long pozice) nebo prodávat warranty, jejichž jsme vlastníky. Nelze tedy vypsat nový warrant (short pozice). Vypisovat warranty mají právo pouze velké investiční banky a makléřské společnosti, tzv. emitenti. Těmi jsou například Goldman Sachs nebo Deutsche Bank.

S warranty je možné obchodovat na burze, tak i mimoburzovně. (Touto skutečností se odlišují od akcií). Warranty je také možné koupit či prodat kdykoliv. Stejně jako akcie jsou warrnaty označoány kódem ISIN (International Securites Idenification Number).

Investor má dvě možnosti, jak warranty prodat.

První možností je prodej prostřednictvím brokera, díky kterému má přístup na burzu. Za tuto službu musí investor zaplatit brokerovi poplatek. Největší burzy, na kterých se dá s warranty obchodovat, naleznete ve Frankfurtu (Smart Trading) a ve Stuttgartu (EUWAX).

Druhým způsobem prodeje warrantů je obchodování přímo s emitentem. Ten garantuje nákupní a prodejní kurz warrantu.

Stručná charakteristika mimoburzovního obchodování

V případě mimoburzovního obchodování, může investor obchodovat přímo s emitentem prostřednictvím internetu. Výhodné je, že investor ihned zjistí, za jaký kurz je banka chce warrant koupit či prodat. Nevýhodou je ovšem fakt, že investor má pouze vteřinu na to, aby akceptoval kurz, který emitent vyhlásí. Pokud investor cenu odsouhlasí, dojde k uskutečnění obchodu.

Mimo rychlého zjištění kurzu jsou dalším a nejspíše největším kladem v porovnání s burzovním obchodováním obchodní hodiny. Doba, během níž může investor realizovat své obchody je o celé 3 hodiny delší (obchodovat mimoburzovně je možné již od 8:00 do 22:00, kdežto burzovně pouze od 9:00 do 20:00). Mezi další pozitivum mimoburzovního obchodování patří, že je na rozdíl od burzy zadarmo.

Nevýhodou mimoburzovního obchodování je nemožnost zadávání příkazů. Má-li investor nakoupenou pákovou pozici a nechce čekat na svou „příležitost“ zadá si STOP LOSS (= příkaz k zastavení ztráty) nebo PROFIT TAKING (= příkaz k realizaci zisku). Tyto příkazy je možné použít pouze u burzovního obchodování.

Stručná charakteristika burzovní obchodování

Jak již bylo uvedeno výše, největší burzy v Evropě se nacházejí ve Frankfurtu a ve Stuttgartu. Je možné na nich obchodovat od 9:00 do 20:00 hodin. Dále je možné využít možnosti zadávání příkazů, které obchodování velmi usnadňuje.

Na burzách ve Frankfurtu a ve Stuttgartu se při uskutečňování obchodů dostávají objednávky od brokerských společností do kontrolního systému. Dojde-li po porovnání kurzů ke shodě, obě strany obchod spárují a obchod se poté realizuje. K informování investora o tom, že se obchod uskutečnil, dojde během pár vteřin.

Při obchodování s warranty není potřeba žádné protistrany, aby bylo možné warrant koupit či prodat. Tuto roli zastupují banky, které jak u burzovního, tak i u mimoburzovního obchodování garantují, že se daný obchod uskuteční na principu nejlepší ceny. Za tuto službu si banky účtují „spread“, což je rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Burzovní obchodování je kromě možnosti zadávání příkazů výhodné také tím, že je zde existence burzovního dohledu. Burzovní dohled má na starosti realizaci obchodů. Zjistí-li špatné ocenění kurzu, dojde k prošetření a chyba je poté odstraněna.

Při obchodování prostřednictvím burzy klient zaplatí makléřské společnosti makléřský poplatek (Courtage). Jeho výše se pohybuje od 0,8% z objemu obchodu

a jeho minimální hodnota činí 0,75 Euro. Příkladem maximálního Courtage je burza ve Stuttgartu, kde je jeho hodnota omezena na 12 Euro.

5 4. 6. Kombinační strategie

Na rozdíl od opcí je možné warranty kombinovat (= je možné kombinovat dlouhé pozice v různých call a put warrantech, popřípadě s podkladovým aktivem) a vytvářet tak zajímavé profily zisků a ztrát.

Mezi nejznámější kombinace patří tyto dvě:

- Straddle = call a put warrant se stejnou expirací a podklavým aktivem
- Stangle = liší se od Straddle pouze v bodě strike

5. 4. 7. Výhody a nevýhody investování do warrantů

Důvody, proč si vybrat pro investici warranty jsou zachyceny v tabulce.

Tabulka č. 9: Výhody a nevýhody investování do warrantů

Výhody:	*Nevýhody:*
široká paleta druhů	velký vliv volatility, který může předčit i směr trhu
možnost pákového efektu	nemožnost předvídat směr trhu
možnost využití warrantů k zajištění portfolia proti propadům	money management (díky příkazu Stop Loss investor určí, kolik je ochoten maximálně prodělat, ale neví, kolik vydělá)
možnost warranty kombinovat a vytvářet tak zajímavé profily zisků a ztrát	splatnost (časová hodnota se s ubíhající dobou snižuje, v době splatnosti je nulová, je-li warrant mimo peníze, nemá ani svou vnitřní hodnotu)

Zdroj: www.icertifikaty.eu

6. VÝHODY A NEVÝHODY INVESTOVÁNÍ PO INTERNETU

Klady a zápory investování jsou v mnohém podobném internetbankingu, který je většině velmi známý. Z toho důvodu bych chtěla v následující kapitole jen velmi stručně shrnout výhody a nevýhody realizování investic prostřednictvím internetu.

Tabulka č. 10: Výhody a nevýhody investování po internetu

Výhody:	*Nevýhody:*
možnost investování pohodlně z domova	omezené možnosti – nemožnost investovat u jakéhokoliv peněžního ústavu
možnost sledování vývoje investice v reálném čase a její transakční historie	omezená nabídka produktů
investice domácí i zahraniční	chybí zde osobní přístup
možnost využití speciálních služeb	ve většině případů nutnost založení osobního účtu u dané banky
služba investování není zvlášť zpoplatněna	v některých případech je nutné navštívit pobočku

Zdroj: Vlastní data

Jak je již z tabulky patrné, klady a zápory jsou velmi vyrovnané.

Při rozhodování nás může přesvědčit skutečnost, že není třeba chodit na pobočku, čekat ve frontě až na nás přijde řada, ale transakci můžeme uskutečnit přímo z pohodlí domova.

Dalším pozitivem je možnost sledovat vývoj investice v reálním čase a dokonce i transakční historii, a to vše také pomocí svého počítače.

Dále je možné investovat jak do domácích, tak i do zahraničních fondů.

Každá z bank, které umožňují investování po internetu, nabízí určitou speciální nabídku služeb. Asi nejzajímavější je služba České spořitelny, která svým klientům umožňuje v rámci služby Servis 24 vymodelovat vlastní portfolio s nejvhodnějším rozložením investic a tyto investice pak následně koupit, prodat či vyměnit za námi zvolené investiční produkty přímo prostřednictvím internetového bankovnictví. Česká spořitelna dále nabízí investorům sledovat své portfolii ve formě přehledného grafu.

Další výhodou investování on-line je fakt, že tato služba není zvlášť zpoplatněna.

Při rozhodování musíme vzít v úvahu i negativa této možnosti realizace investic. Proti investování on-line hovoří například skutečnost, že tuto službu na trhu nabízí malý počet bank, je zde omezenější nabídka produktů a chybí zde osobní přístup, který hraje u mnoha klientů významnou roli.

Ve většině případů si navíc musí klient u dané banky zřídit osobní účet.

Z daného výčtu vyplývá, že investování prostřednictvím internetu je sice výhodné, ale jsou zde i četná negativa, na která by investor neměl zapomínat a své rozhodnutí, zda využít této služby pečlivě zvážit.

Podle mého názoru časem dojde k odstranění většiny záporů a popularita tohoto způsobu investování několikanásobně vzroste.

7. METODIKA

Hlavním důvodem, proč jsem si pro svou diplomovou práci vybrala toto téma, byla jeho aktuálnost. Internet již pomohl zjednodušit poskytování spousty služeb a nejinak je tomu i v oblasti bankovních služeb a samotného investování.

Cílem mé diplomové práce s tématem „Investování po internetu“ je analyzovat nové možnosti internetového bankovnictví – investování po internetu.

První část práce je zaměřena teoreticky. Pomocí dostupné literatury a informací na webových stránkách jsem krátce popsala vývoj nových možností v bankovnictví, jeho právní úpravu, zabezpečení, možnosti investování po internetu, výhody a nevýhody investování po internetu.

Nejobsáhlejší částí v rámci teoretické části je kapitola s názvem možnosti investování po internetu. V této kapitole jsou uvedeny možnosti investorů. Jsou zde popsána podkladová aktiva, do kterých investoři mohou vložit své finanční prostředky za účelem jejich zhodnocení nebo pouhého zajištění. Stručně jsou zde popsány akcie, podílové fondy, certifikáty a warranty.

Druhý oddíl práce zahrnuje praktickou část, která navazuje na teoretické poznatky uvedené v předchozí části.

I tato část je rozdělena na menší kapitoly, kterými jsou průzkum, zhodnocení investičních možností a vlastní investování.

Při praktickém zkoumání této problematiky jsem nejdříve provedla průzkum. Díky průzkumu se podařilo zjistit informace o využití služeb internetbanking a investování on-line. Průzkum jsem prováděla pomocí dotazníku, který jsem si sama sestavila a zveřejnila na webových stránkách www.easyresearch.cz. Na této stránce bylo možné dotazník on-line vyplnit. Otázky jsem rozdělila do tří sekcí: obecné – díky této sekci jsem zjistila obecné informace o subjektech, které dotazník vyplnily; sekce zaměřené na internetbanking a sekce zaměřené na investování po internetu – pomocí těchto dvou sekcí jsem zjišťovala využití těchto služeb. Vyplňování dotazníku bylo anonymní. Vyplněný dotazník jsem získala od sta respondentů. Odpovědi na dané otázky jsem

zpracovala pomocí grafů. Každý graf je doplněn vlastním komentářem a na konci jsem zjištěné informace shrnula do celkového závěru.

Po zpracování průzkumu jsem provedla analýzu možností investování on-line. Zaměřila jsem se na investování prostřednictvím těchto bankovních institucí: Česká spořitelna, Komerční banka a Raiffeisenbank, která se spojila s eBankou. Po tomto zjištění jsem následně provedla jejich srovnání, v kterém jsem dospěla k názoru, že nejlepší podmínky pro tuto službu poskytuje Česká spořitelna.

Třetí „podčást“ praktické práce zahrnuje vlastní investování, kde jsem si sama vyzkoušela investovat prostřednictvím Brokerjetu České spořitelny.

8. PRŮZKUM

Součástí mé práce se stal také průzkum, pomocí kterého jsem se zjišťovala využití internetu při finančních operacích.

Průzkum jsem prováděla pomocí dotazníku, který jsem zveřejnila na webových stránkách www.easyresearch.cz. Tyto stránky mi při práci velmi pomohly. Jsou zaměřeny na provádění průzkumů. Je zde možné dotazník nejen zveřejnit a nechat respondenty on-line vyplnit, ale je možné ho v rámci programu i následně vyhodnotit.

Vyplněný dotazník se mi podařilo získat od stovky respondentů. V rámci průzkumu jsem zjišťovala obecně použití internetu při finančních službách, poté jsem se zaměřila na internetbanking a poslední a zároveň nejobsáhlejší část byla věnována investování po internetu.

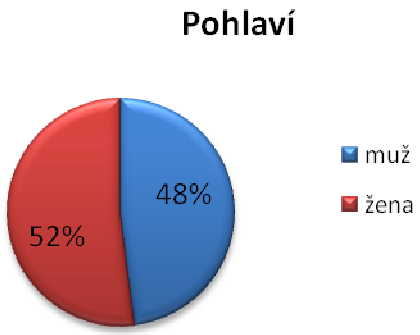
Při vyhodnocení dotazníku jsem zjistila mnoho zajímavých informací. Pro lepší přehlednost jsem je znázornila pomocí grafů a následného komentáře. Pro zjednodušení jsem do grafů zadávala jen označené odpovědi. Odpovědi, které žádný respondent neoznačil, jsou pouze slovně okomentované.

Dotazník je součástí přílohy.

První tři otázky jsou zaměřené obecně. Prostřednictvím těchto otázek jsem zjistila pohlaví, věk a vzdělání respondentů, kteří dotazník vyplnili.

Z grafů je patrné, že počty žen i mužů, kteří dotazník vyplnili, jsou téměř rovnocenné. Rozdíl mezi nimi činil pouze čtyři osoby.

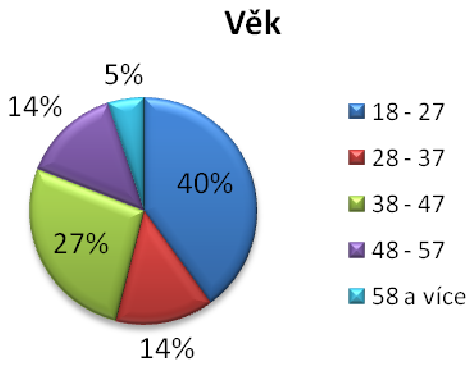
Graf č. 1: Pohlaví respondentů



Zdroj: Vlastní průzkum

K větším rozdílům dochází ve věku a vzdělání dotazovaných. Dle očekávání převládá věková kategorie 18 – 27 let. Tato skutečnost bude s největší pravděpodobností ovlivněna, tím že lidé v tomto věku berou sledování internetových stránek jako automatickou záležitost. Pak následuje věkové rozmezí 38 – 47 let. Rovnocenný počet respondentů (14) byl ve věku 28 – 37 let a 48 – 57 let. Nejmenší zastoupení bylo u věkové kategorie 58 a více let.

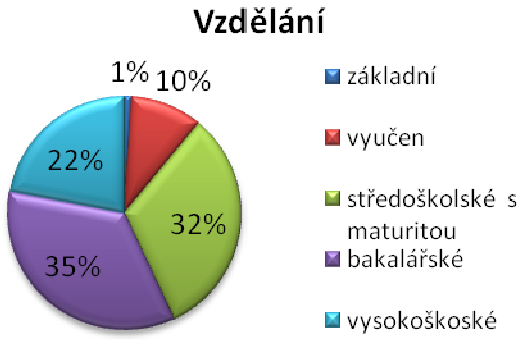
Graf č. 2: Věk respondentů



Zdroj: Vlastní průzkum

Z grafu, který znázorňuje vzdělání subjektů, je vidět, že největší četnost má bakalářské vzdělání. V současnosti, kdy je maturita téměř základním vzděláním, není žádné překvapení, že lidé ve věku 18 – 27 let dosahují bakalářského vzdělání. Následuje vzdělání středoškolské s maturitou, které má 32 respondentů. Na třetím místě se s 22 subjekty „umístilo“ vzdělání vysokoškolské. Vyučeno je 10 ze 100 vyplňujících a pouze jeden člověk má vzdělání základní.

Graf č. 3: Vzdělání respondentů

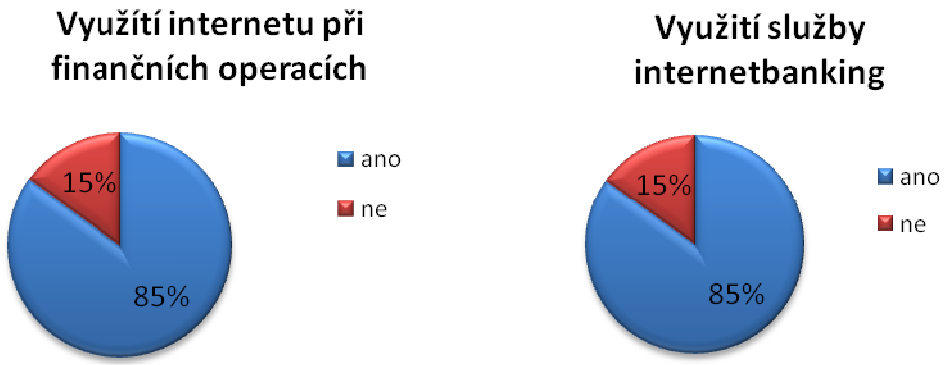


Zdroj: Vlastní průzkum

Další tři otázky, které jsem do průzkumu zařadila, byly orientované na používání internetu při finančních operacích. Zjišťovala jsem, zda dotazovaní používají při svých finančních operacích internet a internetbanking. V případě, že odpověď na použití služby internetbanking byla kladná, respondenti odpovídali i na otázku, jak často tuto služby využívají.

Z následujících grafů je zřejmé, že internet má značný význam v oblasti finančních služeb. Téměř naprostá většina dotazovaných (85 osob) odpověděla na otázky využití internetu při finančních službách a internetbankingu kladně.

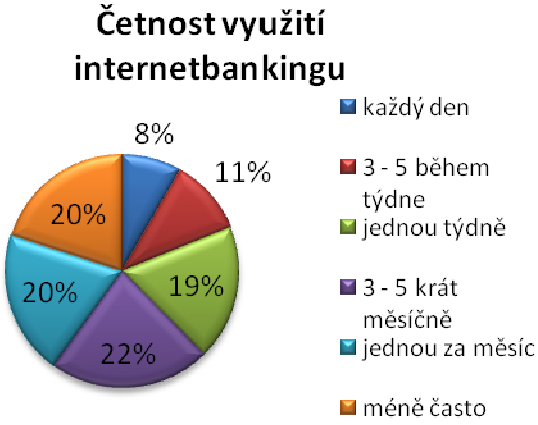
Graf č 4: Využití internetu při finančních operacích a internetbankingu



Zdroj: Vlastní průzkum

Odpovědi na tuto otázku „Jak často internetbanking používají“, byly velmi vyrovnané. Z 85 osob, které používají služby internetbanking, 22 % (19 osob) označilo odpověď 3 – 5 krát měsíčně. Druhou největší četnost odpovědí získaly možnosti jednou za měsíc a méně často (20 % = 17 osob). Mezi méně uvedené odpovědi patřily možnosti 3 – 5 krát během týdne (11 % = 9 osob) a každý den (8 % = 7 osob).

Graf č. 5: Četnost využití internetbankingu

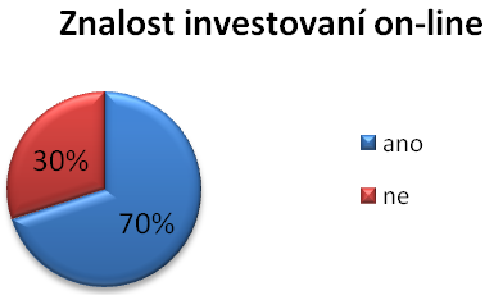


Zdroj: Vlastní průzkum

Další sekci otázek jsem již přesně zaměřila na investování on-line.

Mým prvním dotazem na toto téma bylo, zda odpovídající ví o této možnosti. Ačkoliv se jedná o možnost investování, která není dostupná dlouhou dobu, pro 70 % z dotazovaných osob není žádnou novinkou.

Graf č. 6: Znalost investování on-line

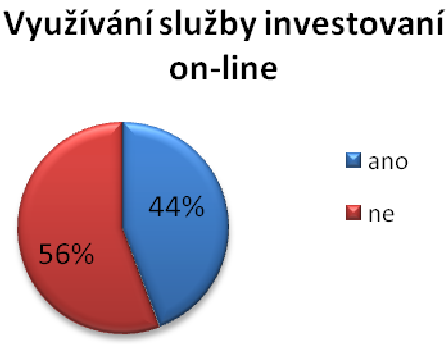


Zdroj: Vlastní průzkum

Další otázka se týkala toho, zda si tuto možnost již prakticky vyzkoušeli a sami investovali pomocí internetu.

Tato služba je známa 70 respondentům. Její využití v praxi vyzkoušelo 56 %, což činí 31 osob. Vzhledem k tomu, že tato služba není tak běžně používaná jako například internetbanking, stále se jedná o velmi vysoké číslo – investovat prostřednictvím internetu si vyzkoušela téměř třetina ze všech subjektů, kteří se průzkumu zúčastnili.

Graf č. 7: Využívání služby investování on-line



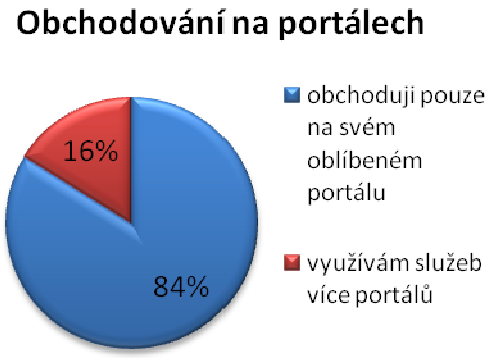
Zdroj: Vlastní průzkum

Následující otázky navazují na dvě otázky předcházející. Pokud na ně odpověděli dotazovaní záporně, dále už ve vyplňování nepokračovali.

Otázka číslo devět byla v dotazníku uvedena takto: Využíváte služeb více portálů či obchodujete pouze na jednom a tom samém?

Většina dotazovaných – 26 osob obchoduje pomocí oblíbeného portálu a pouze 5 osob využívá služeb více portálů.

Graf č. 8: Obchodování na portálech

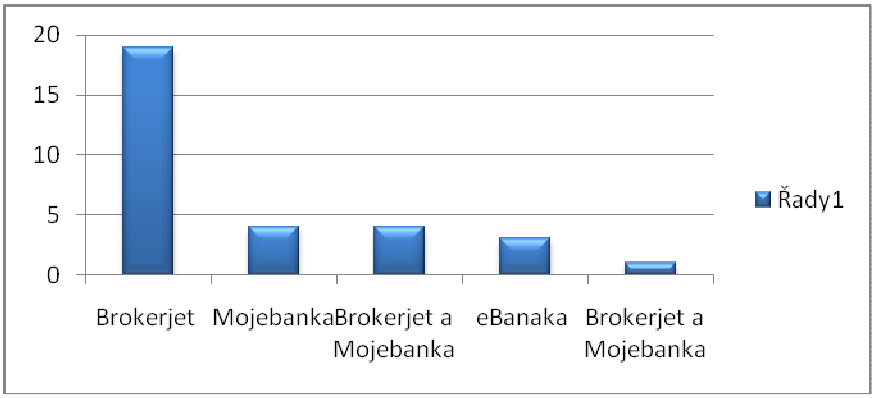


Zdroj: Vlastní průzkum

V desáté otázce měli dotazovaní za úkol napsat, o jaké portály se jedná. V této otázce bylo možné zaškrtnout více než jednu odpověď.

Největší četnost měla odpověď Brokerjet (19 osob), na druhém místě se „umístila“ kombinace odpovědí Mojebanka a Brokerjet společně s Mojíbankou (4 osoby), následovala eBanka (3 osoby) a pouze jeden člověk kombinuje investování přes Brokerjet a Mojíbanku.

Graf č. 9: Četnosti použitých portálů

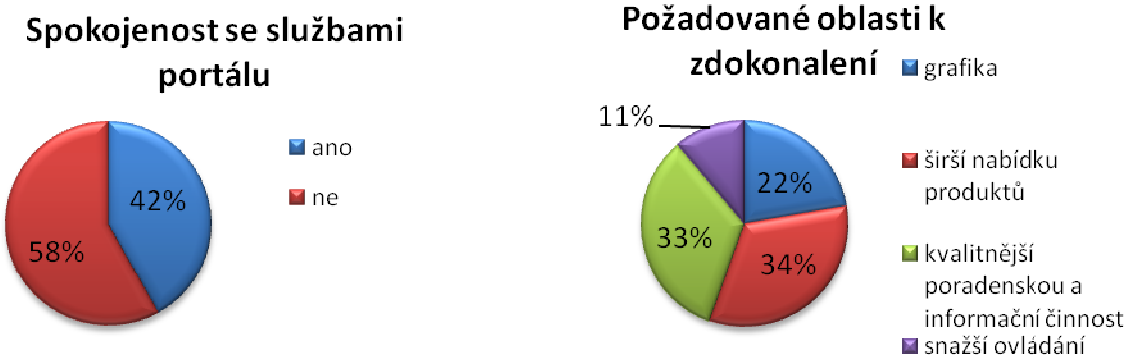


Zdroj: Vlastní průzkum

V otázce jedenáct měli dotazovaní uvést, zda jsou či nejsou spokojeni se službami portálu. V případě nespokojenosti tento nedostatek označili či uvedli v následující dvanácté otázce.

Jak je již z grafu patrné, se službami portálu je spokojeno pouze 42 %, což činí 13 osob. Nejvíce by dotazovaní ocenili širší nabídku produktů a kvalitnější poradenskou a informační činnost. Mezi méně žádané oblasti patřila grafika a snazší ovládání.

Graf č. 10 a č. 11: Spokojenost se službami portálu a Požadované oblasti ke zdokonalení



Zdroj: Vlastní průzkum

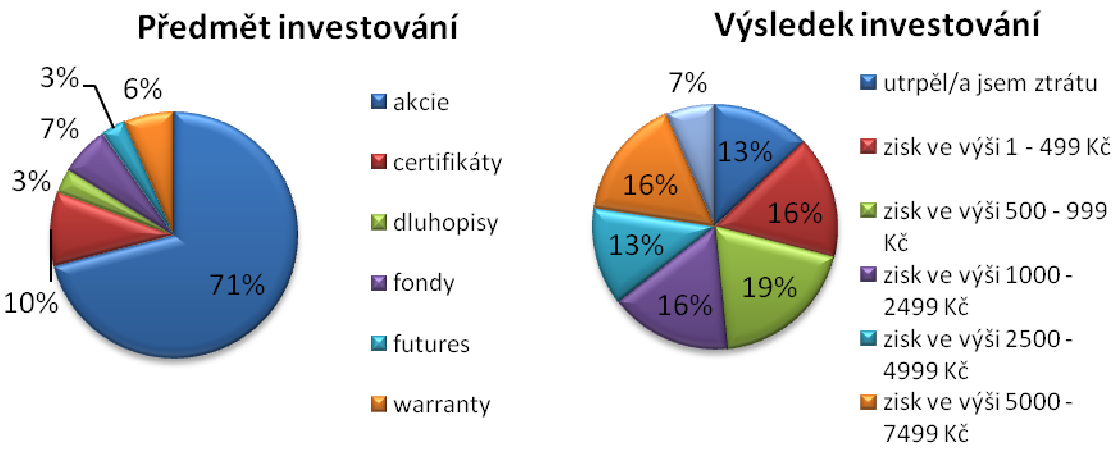
Poslední dvě otázky se týkaly toho, do čeho respondenti investovali a jaký byl výsledek jejich investice. Nabídku možností investování jsem sestavila dle nabídek České spořitelny, Komerční banky, eBanky a Raiffeisenbank. Obsahovala: akcie, certifikáty, Contract for Difference (CFDs kontrakty; jedná se o dohodu mezi dvěma stranami o finančním vyrovnání rozdílu mezi kurzem podkladového aktiva v okamžik

otevření kontraktu a kurzem v okamžiku jeho uzavření), dluhopisy, Exchange Traded Funds (EFT; fond obchodovaný na burze), fondy, forex, futures, státní pokladniční poukázky a warranty.

Graf pro zjednodušení zahrnuje pouze podkladová aktiva, do kterých investice proběhla. Dle očekání drtivá většina investic byla uskutečněna do akcií. Četnosti ostatních investic byly mizivé.

V případě výsledků investování byly odpovědy vyrovnané. Pouze poslední možnost odpovědi – zisk ve výši 10 000 Kč a více nebyla využita. Nejčastěji respondenti uváděli zisk ve výši 500 – 999 Kč. Odstup ostatních možností byl nepatrný a hodnoty, jak zachycuje graf, jsou velmi vyrovnané.

Graf č. 12 a č. 13: Předmět investování a Výsledek investování



Zdroj: Vlastní průzkum

Celkové zhodnocení průzkumu

Díky vlastnímu průzkumu jsem zmapovala situaci používání služeb, které dnešní doba díky novým technologiím nabízí. Dotazník jsem záměrně zveřejnila na webových stránkách. Tímto se ještě lépe podpořila moje domněnka, že používání internetu patří k běžným denním činnostem podobně jako čtení denního tisku či sledování zpráv v televizi. Internet usnadňuje lidem komunikaci, šetří jejich čas a stejně tak je tomu i v oblasti finančních služeb.

Používání internetbankingu je samozřejmostí téměř pro většinu občanů.

Možnost investování po internetu nabízejí čtyři subjekty[19]. Tato skutečnosti se ale jistě s přibývajícím zájem o tuto službu změní. Přesto, že se jedná o celkem novou službu, do podvědomí občanů se již dostala, což ukazují i výsledky průzkumu. Prozatím počty osob, které pomocí internetu nejsou nikterak závratné, ale zároveň ani zanedbatelné.

Jistě je jen otázkou času, kdy se tato služba stane stejně samozřejmou jako již několikrát zmíněný internetbanking. Internet, který tento způsob investování umožňuje, se pomalu ale jistě stává fenoménem ve všech možných oblastech a investování určitě nebude výjimkou.

[19] Čtvrtým subjektem je společnost FIO.

9. HODNOCENÍ INVESTIČNÍCH MOŽNOSTÍ

Při investování on-line jsem se zaměřila na tyto bankovní instituce:

- Česká spořitelna
- Komerční banka
- Raiffeisenbank, která se sloučila s eBankou.

V rámci praktické části diplomové práce jsem se rozhodla, že si sama vyzkouším investovat on-line. V této a následující kapitole je pak popsán postup, jak jsem při svém vlastním investování postupovala.

Mým prvním úkolem pro realizaci vlastního investování bylo zhodnotit možnosti investování a vybrat si bankovní instituci, která mi toto umožní. Při výběru jsem navštívila osobně každou z výše jmenovaných bankových institucí. V každé z nich jsem osobně jednala se zaměstnanci a požádala je, zda by mi neposkytli nějaký materiál. Díky tomu jsem zjistila informace o investičních možnostech, poplatcích a způsobech založení on-line investování.

Dále jsem se zaměřila na webové stránky, zde jsem také hledala informace a hodnotila jednotlivé možnosti.

Prostřednictvím těchto bankovních institucí lze vykonávat běžné úkony, kterým jsou například nákup a prodej podílových listů, zasílání trvalého příkazu k pravidelnému nákupu podílových listů, sledování vývoje svých investic v reálném čase a sledování transakční historie. Dále každá z bank nabízí svým klientům možnost investovat do domácích fondů spřízněné společnosti, ale i do zahraničních fondů.

Nabídka jednotlivých bank je velmi podobná, přesto se každá z nich snaží nabízet svým klientům nějakou speciální službu, kterou se odlišují. Hlavním úkolem této „speciality“ je, přilákat nové klienty ochotné k investování.

Raiffeisenbank a eBanka

Díky sloučení, těchto dvou bankovních institucí, ke kterému došlo dne 7. 7. 2008, jsem tyto dvě banky zařadila do společné položky.

Investování je možné pomocí webové stránky www.rb.cz, kde si v sekci přímé bankovnictví vybereme odkaz investování přes internetové bankovnictví.

Kromě možnosti ovládat svůj účet pomocí internetového bankovnictví je třeba, aby klient uzavřel komisionářkou smlouvu na pobočce.

Nabídka pro nové i stávající klienty zahrnuje investování do podílových fondů Raiffeisen. Správcem fondů je renomovaná investiční společnosti Raiffeisen Capital Management. Tato společnost má vedoucí postavení na rakouském kapitálovém trhu. Spolehlivost a kvalita této společnosti je prověřena ratingovou agenturou
Standard & Poor´s.

Nabídka

Klienti těchto bank mohou své prostředky vložit do podílových fondů, prémiových dluhopisů a prémiových vkladů.

V nabídce jsou tyto druhy fondů: (podrobný přehled nabídky se nachází v příloze)

- fondy peněžního trhu – pro opatrnější investory, krátkodobé investování
- fondy dluhopisové - vhodné pro střednědobé investování
- fondy smíšené (balancované) – pro středně a dlouhodobé investování
- fondy akciové – pro dlouhodobé investování
- fondy zajištěné

Dále je možné své prostředky vložit do prémiových dluhopisů a prémiových vkladů.

Prémiový dluhopis

Jedná se o prémiový dluhopis GARANTINVEST XII VAR/12. Výnos tohoto dluhopisu závisí na vývoji PX Indexu. Tento index je oficiálním cenovým indexem Burzy cenných papírů Praha, a. s. Celková hodnota výnosu se určí podle vzorce.

Bližší informace o tomto dluhopisu je možné najít v příloze.

Prémiový vklad

Prémiový vklad je další možností jak efektivně zhodnotit své finanční prostředky. Charakteristické je, že je závislý na vývoji měn EUR/CZK, což může být pro klienta v určitém okamžiku jak výhodné, tak nevýhodné. Tento vklad je zřizován a veden zdarma.

Více informací o prémiovém vkladu je uvedeno v příloze.

Postup při investování

Jak již bylo uvedeno výše, investor musí nejdříve uzavřít komisionářkou smlouvu na pobočce. Fondy uvedené v nabídce jsou určeny pro všechny investory. Klient má možnost investovat buď jednorázově, a to od investice ve výši 3 000 Kč nebo pravidelně od hodnoty investice 500 Kč měsíčně.

Raiffeisenbank a eBanka používají velmi kvalitní zabezpečení prostřednictvím mobilního telefonu, kde se generuje pro každou operaci unikátní certifikační kód.

Další výhodou investování právě zde, je možnost využití demoverze, kde si každý může vyzkoušet, jak investování on-line funguje. Je zde názorně krok po kroku uvedeno jak postupovat.

Klientovi je dále nabízena možnost celkového přehledu o investicích, který je možný až pět let nazpět a analýza vývoje investic. Obě služby je možné také provést on-line ze svého počítače. V případě informací o portfoliu získává klient informace také z pololetních výpisů, které jsou zasílány poštou zdarma.

Poplatky podílových fondů Raiffeisen

Výše vstupního, správního a poplatku za přestup mezi fondy je určena typem fondu. Výstupní poplatek je zdarma.

Shrnutí slabých a silných stránek investování

Silné stránky

- Jednou z nejdůležitějších silných stránek je kladné ratingové hodnocení, které bylo uděleno světovou agenturou Standard & Poor´s, například fondu Raiffeisen Euro- Rent byla udělena „známka“ AAA. Díky této skutečnosti má klient jistotu, že jedná se spolehlivou a kvalitní institucí.
- Dále bych ocenila kvalitní pracovníky, kteří jsou potřebně kvalifikovaní a vždy ochotní klientovi vyhovět.

- Klient má k dispozici kvalitní a velmi dobře vypracovanou demoverzi, díky které má možnost získat potřebné informace o on-line investování.
- Výhodné také je, že příjmy z prodeje podílových listů jsou osvobozeny od daně z příjmu, pokud jsou drženy déle než šest měsíců. Tato skutečnost se vztahuje pouze na fyzické osoby.
- Dalšími pozitivy jsou možnosti investování v různých měnách (CZK, EUR a USD), vysoká likvidita a investiční příležitost i pro drobné investory.

Slabé stránky

- Jako slabou stránku považuji skutečnost, že Raiffeisen bank ani eBanka nemá pobočku v místě mého bydliště. Jednou z mých priorit při rozhodování před investováním bylo, aby daná instituce měla pobočku jak v místě bydliště, tak i v místě, kde studuji.
- Nevýhodná je i předepsaná minimální částka investování, která klienta omezuje.

Komerční banka

Komerční banka je univerzální bankou, její nabídka je velmi široká a můžeme v ní najít také investování po internetu. Komerční banka patří od října roku 2001 do skupiny Société Générale.

Na pobočce Komerční banky jsem zjistila, že informace o investování po internetu je možné najít kromě webové stránky www.kb.cz na stánkách www.iks-kb.cz.

Tato webová stránky patří Investiční kapitálové společnosti KB, a. s. (zkratka této společnosti je IKS). Tato společnost se na trhu kolektivního investování pohybuje již od začátku 90. let. Klient má možnost díky této společnosti zhodnotit své prostředky prostřednictvím investic do otevřených podílových fondů.

Samotné investování probíhá přes aplikaci Mojebanka. V této aplikaci si lze také vyzkoušet demoverzi privátního bankovnictví. Kromě investování je zde například možnost kontrolovat účty, zadávat platební příkazy, dobíjet mobilní telefon či pomocí něj platit faktury.

Záložka investování nabízí následující možnosti: zobrazení mého portfolia, operace s podílovými listy, uzavření nové smlouvy, moje smlouvy a přehled aktuálních kurzů. Nejvíce mě zaujala záložka operace s podílovými listy. Klient má možnost pomocí aplikace Mojebanka nakupovat podílové listy (nákup lze uskutečnit i pomocí trvalého příkazu) a zpětně je prodávat, přestupovat mezi fondy, vidět přehled pokynů a historii investování.

Bohužel rozsah demoverze je velmi omezený. Potenciální i stávající klient se zde spíše může podívat, jak takové přímé bankovnictví vypadá a co vše mu jeho služby umožní, jak vypadají případné formuláře, než aby si mohl nějakou operaci opravdu vyzkoušet.

Nabídka

V nabídce Komerční banky se nacházejí čtyři skupiny fondů. Jsou jimi Skupina IKS podílových fondů, Skupina KB podílových fondů, Skupina podílových fondů Fénix, Skupina garantovaných a zajištěných fondů.

Detailnější přehled nabídky je uveden v příloze.

Postup při investování

Pokud se klient rozhodne při on-line investování využít služeb Komerční banky, musí se nejdřív registrovat – uzavřít rámcovou smlouvu. Jedná se o smlouvu o obstarávání obchodů s cennými papíry, kterou může klient uzavřít na kterékoli pobočce Komerční banky. Výhodné je, že není podmínkou, aby měl klient u Komerční banky veden bankovní účet. Pokud chce klient uzavřít smlouvu bez čekání, je nutné si předem domluvit schůzku s bankovním poradcem.

Jakmile je smlouva podepsána a klient má jasnou představu, do kterého fondu chce investovat, je nutné odeslat peněžní prostředky (například převodem z účtu, vkladem na pokladně, složenkou, telefonním spojením) na účet daného fondu.

Samotná investice může probíhat na pobočce, telefonicky nebo internetovou aplikací Mojebanka.

Po zaslání peněz na příslušný účet obdrží klient podílové listy. Jejich počet se odvíjí od kurzu podílového listu vybraného fondu v den připsání peněz na účet fondu. Je zde tedy riziko, že počet podílových listů se bude lišit od klientova předpokladu, a to díky změnou kurzu během bankovního převodu.

Poplatky

Poplatek za nákup je u všech skupin fondu nulový, poplatek za prodej je odlišný dle skupin. Stejně je tomu u úplaty za obhospodařování majetku a výše minimální investice.

Shrnutí slabých a silných stránek investování

Silné stránky

- Při návštěvě pobočky jsem se setkala s velmi milým personálem pobočky. Dokonce si na mě udělal čas i ředitel pobočky. Zodpověděl mi dotazy, doporučil materiály a navrhl mi, abych případné nesrovnalosti přišla opět prokonzultovat.
- Další silnou stránkou je, že investor má možnost na webových stránkách zjistit svůj investičních profil. Mnozí jistě tuší, zda mají averzi k riziku či se naopak nebojí riskovat. Sama jsem si tento test vyzkoušela a ujistila jsem se, že jsem opatrný investor. Bylo mi doporučeno investovat do investičních produktů s pevným výnosem – do dluhopisů.
- Další konkurenční výhodou je možnost sestavení portfolia. Portfolio si může klient sestavit dle výsledků, kterých dosáhl při vyplnění portfoliového dotazníku.

- Dále je možné využít služeb investičního rádce.
- Neopomenutelnou skutečností je také, že pro sepsání smlouvy nemusíte být klientem Komerční banky a mít u ní veden účet.
- Investované prostředky do fondů může mít klient rychle k dispozici, protože může kdykoliv požádat o zpětný odkup podílových listů. Žádost o odkup je obvykle vypořádána během sedmi až patnácti pracovních dnů.
- Pro budoucího i stávající zákazníka je velmi důležitá i skutečnost, že pokud investuje jako fyzická osoba a doba mezi nákupem a prodejem podílových listů je delší než šest měsíců, pak dosažený výnos z investice nepodléhá zdanění.

Slabé stránky

- Jako jednu ze slabin Komerční banky považuji její webové stránky. Chyběl mi zde jasný odkaz na investování po internetu a odkaz na Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, kde má klient možnost najít mnoho zajímavých informací.
- Dalším negativem je omezená demoverze. Pokud nový i stávající klient uskutečňuje nějakou operaci poprvé, jistě by uvítal, kdyby si mohl danou operaci sám předem vyzkoušet. Získal by tím větší jistotu a ochotně by doporučil Komerční banku svým známým.

Česká spořitelna

Poslední možností, na kterou jsem se zaměřila, bylo investování přes Českou spořitelnu. Když jsem na jejích stránkách, kterými jsou www.csas.cz klikla na odkaz investování on-line, dostala jsem se na stránky Brokerjetu České spořitelny.

Brokerjet České spořitelny, a. s. byl založen v říjnu roku 2002 jako dceřiná společnost České spořitelny, a. s. a rakouské společnosti Ecetra Internet Servises AG, dceřiné společnosti Erste Bank.

Česká spořitelna je majoritním akcionářem, vlastní 51 % akcií. Ecetra (on-line broker Erste Bank) vlastní 49 % akcií a je provozovatelem internetové platformy pro on-line obchodování v Rakousku, kde podobná aplikace funguje již od roku 2000. Hlavním úkolem společnosti Brokerjet je rozšíření možnosti investování on-line. Díky Brokerjetu se otvírají nové možnosti všem investorům, který chtějí mít možnost okamžitě reagovat na změnu kurzu na trhu.

Nabídka

Nabídka investičních produktů on-line je velmi široká. Klient má možnost zhodnotit své peněžní prostředky pomocí akcií, CFDs (= Contract for Difference; jedná se o dohodu mezi dvěma stranami o finančním vyrovnání rozdílu mezi kurzem podkladového aktiva v okamžik otevření kontraktu a kurzem v okamžiku jeho uzavření), futures, investičních certifikátů, warrantů, forexu (jedná se o obchodování s měnami), Exchange Traded Funds (=ETF; fond obchodovaný na burze) a podílových fondů.

Teoretická část práce byla věnována především akciím, certifikátům, fondům a warrantům, proto jsem se i na stránkách Brokerjetu zaměřila především na ně.

Klient má díky Brokerjetu okamžitý přístup na dvacet šest akciových burz, kterými jsou například Burza cenných papírů Praha, burzy v USA, Německu a další evropské burzy, například burza v Londýně, Paříži, Curychu, Amsterdamu, Vídni, Stuttgartu a další.

Nabídka certifikátů je velmi pestrá. Zahrnuje následující druhy certifikátů: indexové certifikáty, diskontované certifikáty, basket certifikáty, turbo certifikáty, bonus certifikáty, airbag certifikáty, sprint certifikáty, ourperfomance certifikáty.

(Podrobnější charakteristika certifikátů je uvedena v teorii.)

I v případě podílových fondů má investor na výběr celou škálu možností. Detailní výpis všech fondů by obsáhl několik stránek, proto jsem se rozhodla napsat pouze seznam společností, jejichž podílové fondy lze obchodovat on-line. Jsou jimi: BNP Paribas, Credit Suisse, Erste Sparinvest, ING Investment Management, Pioneer Investments, Sal. Oppenheim, WIOF.

Podobně jako v předchozích případech i v případě warrantů je nabídka také velmi rozmanitá. Je zde velký počet burz i emitentů. Mezi významné burzy patří například: burza ve Stuttgartu, ve Frankfurtu nebo ve Vídni. Příkladem známých emitentů může být: Commerzbank nebo Credit Suisse. Podrobný přehled burz i investorů je možné nalézt v příloze.

Postup při investování

Pokud se klient rozhodne při investování využít služeb Brokerjetu České spořitelny, musí si nejdříve otevřít účet a uzavřít se společností Brokerjet komisionářkou smlouvu.

Při otevření účtu Vás aplikace sama navede k vyplnění komisionářské smlouvy, která je klientovi následně zaslána poštou. Další postup záleží na volbě klienta, jsou možné tyto alternativy:

1) Uzavření komisionářské smlouvy na pobočce České spořitelny nebo v sídle Brokejet

V případě této možnosti si klient vytiskne dva stejnopisy požadované smlouvy, která mu byla zaslána na jeho e-mailovou adresu. Dalším krokem je ověření totožnosti klienta, a to buď na kterékoliv pobočce České spořitelny nebo po předchozím objednání přímo v sídle Brokerjet v Praze. Po zpracování komisionářské smlouvy Brokerjet odešle poštou podepsaný výtisk komisionářské smlouvy spolu s dalšími instrukcemi zpět klientovi.

2) Uzavření komisionářské smlouvy bez nutnosti osobního ověření totožnosti klienta

Pokud se nový klient rozhodne pro tuto cestu, musí si vytisknout také dva stejnopisy obdržené smlouvy. Dále je nutné si pořídit dvě kopie průkazů totožnosti. Jedná se vždy o občanský průkaz nebo cestovní pas a dále řidičský průkaz nebo rodný list. Tyto kopie je nutné opatřit předepsaným prohlášením se slovy: “Souhlasím se zpracováním a uchováním kopie tohoto dokladu společností Brokerjet ČS.“ Klient si musí také pořídit kopii smlouvy o bankovním účtu, ze kterého zašle na svůj Vypořádací účet

u Brokerjet první platbu a následně pak platbu odeslat.

Poplatky

- Poplatky za realizaci investic

Výše poplatků je odlišná pro každý instrument – jiné poplatky jsou pro akcie, podílové fondy, maržové obchody. V případě akcií velikost poplatku záleží na burze, na které se klient rozhodne obchodovat a na velikosti obchodu.

- Poplatky spojené s vedením účtu

Vedení vypořádacích účtů v případě zasílání účtů elektronicky je zdarma. Zasílání výpisů poštou či mimořádných výpisů na přání zákazníka je placeno.

Z položek vedení účtu cenných papírů mě zaujalo především vedení a výpis účtu cenných papírů, vydání prvního Trading Key a uzavření účtu. Tyto služby jsou poskytovány klientům zdarma.

Kreditní a debetní úroky na účtu jsou odlišné dle měny účtu a pohybují se v případě kreditních od 0 do 0,1 % a v případě debetních od 9 do 10 %.

Podrobný přehled poplatků je uveden v příloze.

Shrnutí slabých a silných stránek investování v rámci České spořitelny

Silné stránky

- Výhodné pro klienta je, že může investovat v různých měnách, kterými jsou CZK, EUR, USD a GBP.
- Webové stránky společnosti Brokerjet jsou velmi přehledné. Je zde dostatek informací, díky kterým má nový i stávající klient možnost se v dané oblasti vzdělávat.
- Další a podle mého názoru velmi silnou stránkou je možnost navštěvování seminářů, které jsou zdarma. Většina seminářů je pořádána buď v Praze, nebo v Brně. Klient má však možnost absolvovat webseminář, který se uskutečňuje na jeho vlastním počítači. Jediné, co je kromě bezplatné registrace musí pro účast v tomto semináři učinit, je nainstalování zaslaného programu, v němž prezentace probíhá. Její vlastní průběh se neodlišuje od kterékoli jiné prezentace. Přednášející nejdříve vysvětlí dané téma a pak se přistupuje k dotazům. Dotazy mají možnost posluchači zaslat během prezentace přednášejícímu pomocí chatu. V průběhu prezentace vidí posluchač na obrazovce svého monitoru jak jednotlivé snímky prezentace, tak i přednášejícího.

- Mezi další služby, které je pro klienta výhodné využít jsou: velké množství grafů, díky kterým získá klient dostatečné informace o daném instrumentu a investiční plán.
- Silnými stránkami jsou dobré jméno společnosti, její široká nabídka a vysoký stupeň zabezpečení díky klíči Trading Key.
- Dalším pozitivem je možnost simulace vlastního portfolia a dále zprávy o investicích. Kromě aktuálních zpráv se jedná se o zprávy v horizontu až pět let zpět. Klient má také možnost nechat si zasílat informace o trhu na svoji e-mailovou adresu.
- Silnou stránkou je také poradenský servis. Díky vlastní zkušenosti jsem zjistila, že na Vámi zaslaný dotaz prostřednictvím e-mailu, odpoví pracovníci centra ve velmi krátkém časovém horizontu.

Slabé stránky

- Na stánkách je sice možné si stáhnout demoverzi, ta se ovšem vztahuje již ke složitějšímu stupni obchodování. Sama jsem si ji vyzkoušela a přišla mi nepřehledná. Klienti „začátečníci“ by jistě také uvítali demoverzi, na které by bylo možné vyzkoušet si obchodovat i „jednodušší“ instrumenty.
- Další věci, kterou shledávám jako slabinu je zdlouhavý proces vedoucí k samotnému obchodování.

ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ

Poté, co jsem získala dostatek informací o každé instituci, musela jsem se pro jednu z nich rozhodnout. Mé rozhodnutí ovlivnila řada kritérií, které je možné vidět v tabulace uvedené níže.

Jednotlivé subjekty jsem ohodnotila známkami 1, 2 a 3. Známkování je obdobné jako známkování ve škole. Nejlepší instituce tedy dosahuje co nejlepších (nejnižších) známek.

1 = výborné služby

2 = dostačující služby

3 = nedostačující služby

V případě, že se u některých subjektů známky shodují, jedná se o situaci, kdy nabízené služby jsou stejně kvalitní.

Tabulka č. 11: Hodnocení jednotlivých bankovních institucí

Kritéria	Česká spořitelna	Komerční banka	Raiffeisenbank + eBanka
Dostupnost poboček v okolí trvalého bydliště	1	1	3
Hodnocení pracovníků pobočky	2	1	1
Dostupnost informací před investováním	1	2	2
Přehlednost webových stránek	1	3	2
Demoverze	3	2	1
Nabídka produktů	1	2	2
Založení, vedení a případné zrušení	2	2	2
Informovanost při investování	1	2	2
Hodnocení poskytnutých speciálních služeb	1	2	2
Poplatky	2	1	2
Suma	15	18	19

Zdroj: Vlastní hodnocení

Komentář k hodnocení

- Dostupnost poboček v místě bydliště

Bydlím na vesnici, proto jsem hodnotila, zda má daná banka pobočku ve dva kilometry vzdáleném Milevsku. Raiffeisen Bank ani eBanka zde pobočku nemají, proto dostaly nejhorší známku.

- Hodnocení pracovníků pobočky

Nejvíce bodů jsem přiřadila Komerční bance, Raiffeisen Bank a eBance, jejich pracovníci na mě byly velmi milý a plně se mi věnovaly, i když jsem nevystupovala v roli klienta. Odstup České spořitelny je v tomhle směru minimální.

- Dostupnost informací před investováním

V tomto bodě vítězí Česká spořitelna díky kvalitním informacím na webu a také díky webseminářı.

- Přehlednost webových stránek

Toto kritérium jsem známkovala podle toho, jak bylo přehledné najít odkaz na investování on-line a podle celkové přehlednosti stránek.

- Demoverze

Zde jsem se zaměřila na to, zda má klient možnost využít nabídky vyzkoušet si bezplatně demoverzi investování on-line a jak je daná demoverze z mého pohledu kvalitní.

- Nabídka produktů

Toto kritérium vyhrála jednoznačně Česká spořitelna, protože její nabídka je nejrozsáhlejší. Ostatní banky mají nabídkou velmi podobnou, a proto dostaly stejné známky.

- Založení, vedení a případné zrušení

V této oblasti se všechny bankovní instituce shodují, proto dostaly shodné známky.

- Informovanost při investování

Česká spořitelna nabízí možnost bezplatných seminářů během investování, zasílání různých zpráv, z tohoto důvodu dostala nejvíce bodů. Ostatní dvě banky jsou si dle mého názoru v tomto rovnocenné.

- Hodnocení poskytnutých speciálních služeb

I tato oblast je pro jednotlivé bankovní instituce velmi podobná. Česká spořitelna má ale například díky seminářům jistou výhodu, proto obdržela nejlepší známku.

- Poplatky

Také poplatky jsou oblastí, kde není moc odlišností. Komerční banka ovšem nabízí nulový poplatek za nákup jakéhokoliv fondu, což byl důvod, proč jsem ji oznámkovala nejlépe.

V mém hodnocení získala nejlepší známky Česká spořitelna, proto jsem se rozhodla investovat právě prostřednictvím Brokerjetu České spořitelny.

10. VLASTNÍ INVESTOVÁNÍ

Vlastní investování jsem rozdělila do třech etap, kterými jsou:

- potřebné náležitosti k obchodování
- obchodování
- hodnocení investice

Každou z těchto výše jmenovaných fází jsem níže podrobněji rozvedla.

Potřebné náležitosti k obchodování

Na začátku jsem se nejdříve zaregistrovala u společnosti Brokerjet. Zaregistrování je velmi jednoduché, stačí pouze vyplnit přihlašovací jméno a heslo, které budete při každém přihlašování užívat.

Poté jsem si otevřela účet.

Při uzavírání komisionářské smlouvy jsme se rozhodla pro první způsob, kde si klient vytiskne komisionářkou smlouvu a jeho totožnost je ověřena na pobočce České spořitelny. Uzavírání smlouvy se v mém případě bohužel trochu protáhlo. Jak je dle průzkumu patrné, investování po internetu je stále pro většinu občanů služba nová a neznámá. Stejně tomu bylo i v případě pracovnice České spořitelny, která mnou vyplněnou smlouvu nepřijala a omylem se mnou vyplnila smlouvu jinou, která však klienty neopravňuje k obchodování on-line. Po několika dnech, kdy mi aplikace signalizovala, že nemám otevřený účet, jsem tedy navštívila pobočku znovu a celá situace se vyjasnila.

Po podepsání byla smlouva Českou spořitelnou zaslána společnosti Brokerjet k podpisu. Po několika dnech mi domů přišel doporučený dopis, kde byly další instrukce.

Pro další spolupráci bylo nutné vytvořený účet aktivovat pomocí zaslaného aktivačního kódu. Dále mi byl zaslán „Tranding Key“, což je přístroj, kterým jsou generovány bezpečnostní kódy. Pomocí těchto kódů pak klient potvrzuje všechny pokyny v obchodní aplikaci Brokerjet. Tranding Key je vysoce kvalitní bezpečnostní zařízení. Bezpečností kód je generován každých 60 vteřin. Tento klíč bylo nutné také aktivovat pomocí sériového čísla, které se nachází na zadní straně a aktuálního šestimístného bezpečnostního kódu.

Posledními kroky před samotným obchodováním byl převod peněžních prostředků na jednotlivé účty a nastavení správné rizikové třídy. Při vyplňování smlouvy jsem

ještě nebyla plně rozhodnuta, na jaké burze a v jaké měně budu obchodovat, proto jsem se rozhodla založit si korunový, eurový a dolarový účet.

Tímto byly dokončeny všechny potřebné náležitosti k obchodování.

Obchodování

V rámci této etapy bylo mým úkolem se rozhodnout, do jakého instrumentu vložím své prostředky a dále pak provedení samotného obchodu. Díky velmi podrobným informacím na webových stránkách Brokerjetu jsem měla dostatek informací a mohla porovnávat jednotlivé instrumenty.

Z nabídky mě nejvíce oslovily akcie. Hlavním důvodem, proč jsem se rozhodla právě pro akcie, byla skutečnost, že jsou mi nejvíce známé. Nabídka akcií obchodovatelných přes Brokerjet je velmi pestrá. I při výběru jednotlivých akcí mi byly velmi nápomocné uvedené informace na této webové stránce. Další informace jsem získala z novin a ostatních webových stránek. Velmi přínosná pro mě byla i konzultace s panem inženýrem Pavlem Petrem, který je externím pracovníkem univerzity.

Podstatnou roli v mém rozhodování hrála i finanční náročnost investování. Na investování jsem měla určen velmi nízký rozpočet, proto je následující ukázka míněna spíše jako instruktáž k obchodování než jako obchod za účelem zbohatnutí.

Na základě dostupných informací jsem se rozhodla nakoupit jednu akcii akciové společnosti IMMOEAST a jednu akcii akciové společnosti AAA Auto Group.

Společnost IMMOEAS AG se zabývá nákupem, spravováním a pronajímáním nemovitostí v regionech západní, střední a východní Evropy.

Společnost AAA Auto Group se věnuje prodeji ojetých vozů a dále zprostředkování finančních služeb v automobilové oblasti ve střední a východní Evropě

Samotný postup investování byl díky absolvovanému webseminái jednoduchý.

IMMOEAST AG

Graf č. 14: Hodnota akcie IMMOEAST k 21. 11. 2009

Zdroj: www.brokerjet.cz

Graf č. 15: Hodnota akcie IMMOEAST za poslední tři roky

Zdroj: www.brokerjet.cz

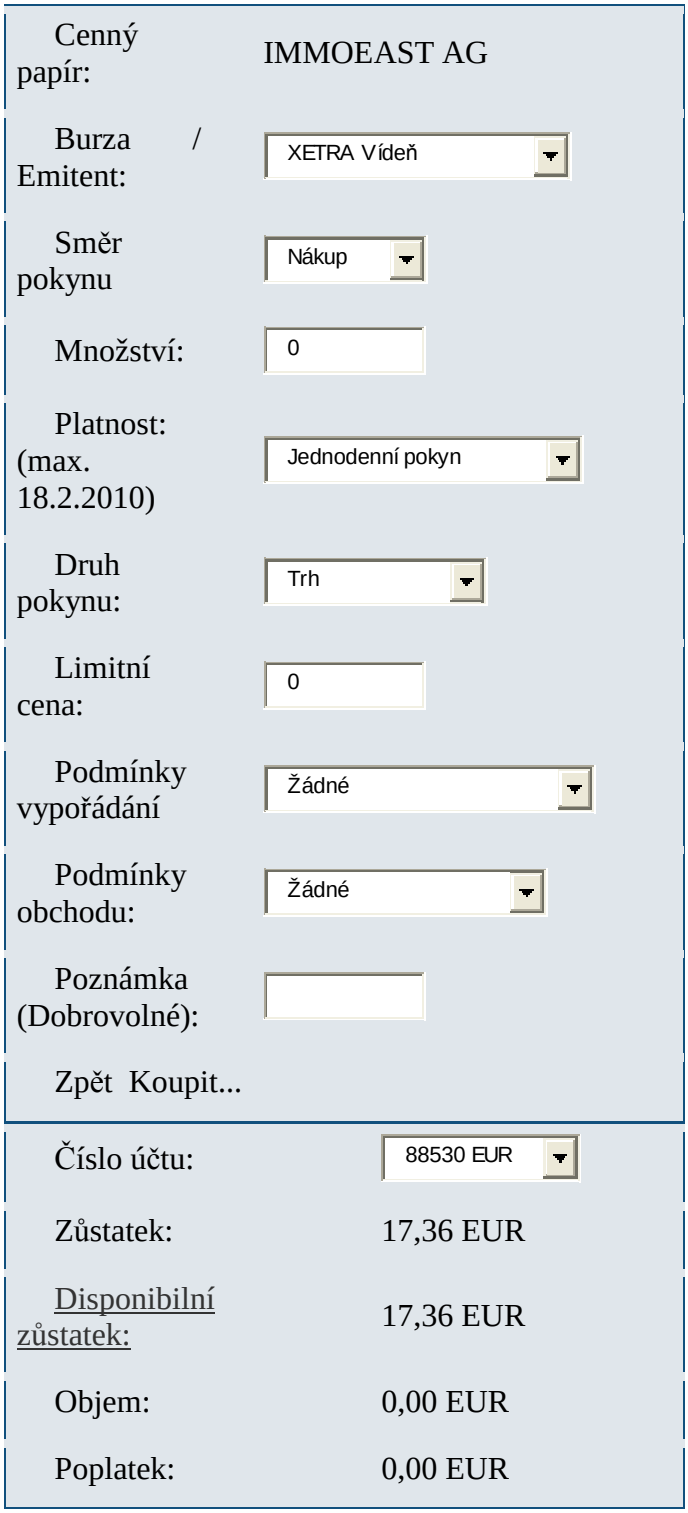
Jak je z grafů patrné, tato společnost dosahovala maxima na začátku roku 2007. Pak také díky ekonomické krizi následoval propad. Nyní akcie mírně stoupají. Jejich hodnota se ke dni nákupu pohybovala kolem 4 EUR.

V době, kdy jsem se rozhodla si danou akcii zakoupit, právě zaznamenala nepatrný pokles, díky kterému byla akcie v dané chvíli výhodná pro nákup. Akcie této společnosti jsou obchodovány na burzách v Praze, Frankfurtu, Budapešti, Vídni, Stuttgartu a Berlínu.

Rozhodla jsem se zakoupit si tuto akcii na burze ve Vídni. Když jsem porovnávala poplatky jednotlivých burz, byly na této burze jedny z nejnižších poplatků, což bylo hlavním důvodem mého výběru.

Obchod provede klient Brokerjetu velmi snadno. Stačí kliknout myší na tlačítko obchodovat. Následně pak se objeví tabulka, kterou je nutno vyplnit.

Obrázek č. 2: Nákup akcie IMMOEAST AG



Nový disponibilní zůstatek:	17,36 EUR
Aktualizovat	

Zdroj: www. brokerjet.cz

Klient zde má možnost vybrat si příslušnou burzu, směr pokynu (zda chce nakupit či prodat), zadat patřičné množství, o které má zájem, druh pokynu, případnou limitní cenu či další omezující podmínky.

V nabídce druh pokynu se klient rozhoduje mezi pokyny trh (dle ceny na trhu) nebo limitní cena (v tomto případě zadá limitní cenu, pokud cena dosáhne limitu, obchod se uskuteční). Dalšími pokyny jsou Stop limit (pokyn tohoto typu se aktivuje ve chvíli, kdy je tržní cena akcie nižní než hodnota Stop limit) a Stop Market (aktivuje se ve chvíli, kdy cena klesne pod hodnotu Stop limit – pak teprve dojde k prodeji akcie za aktuální tržní cenu).

V této nabídce jsem se rozhodla po pokyn trh, žádné další limity ani poznámky jsem nezadávala.

Po stisknutí tlačítka koupit se před klientem zobrazí tabulka nová, kde jsou vidět jím vyplněné údaje a ve spodní části tabulky vidí původní disponibilní zůstatek, hodnotu objemu, kterou nakoupil, výši poplatků a nový disponibilní zůstatek.

V mém případě se původní disponibilní zůstatek po odečtení hodnoty akcie (4,58 EUR) a hodnoty poplatků (10,95 EUR), snížil na 1,37 EUR.

Pokud jsou všechny údaje v pořádku poslední fází obchodu je zadání bezpečnostního kódu „Trading Key“. Poté, co je celý obchod proveden, vidí klient na svém monitoru přehled pokynů, který byl jím uskutečněn.

Tabulka č. 12: Přehled pokynů

Datum	Směr obchodu	Cenný papír	Množství	Měna	Limit cena	Stop Limit	Platnost do	Burza / Emitent	Stav pokynu	Číslo pokynu
21.11. 2009	Nákup	IMMO EAST AG	1,0000 ks	EUR	Trh		23.11. 2009	XETRA Vídeň	zpracováván	8461711

Zdroj: www.brokerjet.cz

Chtěla jsem si vyzkoušet i obchodování na Burze cenných papírů Praha, proto druhou akcií, kterou jsem se rozhodla nakoupit, byla akcie společnosti AAA Auto Group.

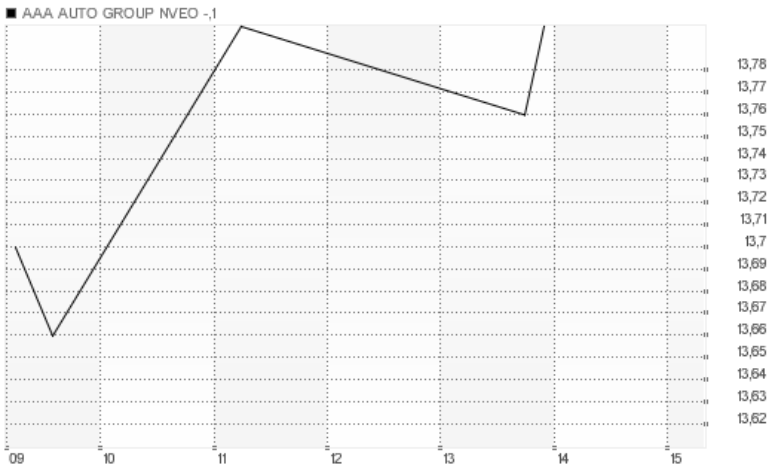
Pražská burza se člení na dva segmenty, kterými jsou SPAD a KOBOS.

Ve SPADU se realizují obchody ve větších objemech, obchoduje se zde v tzv. lotech. V případě lotů jsou předem definované minimální objemy kusů pro určitý cenný papír.

KOBOS je segment, který je vhodný pro realizaci nákupu i pouze jednoho kusu cenného papíru. Mohou se zde obchodovat i akcie, které jsou obchodovatelné ve SPADU.

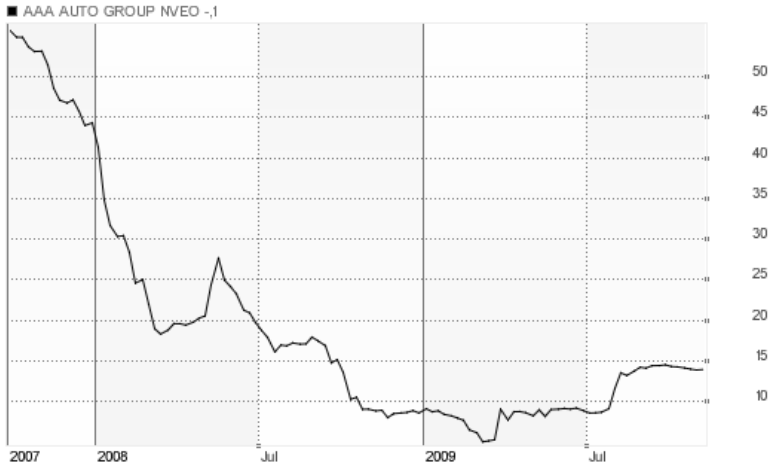
Vzhledem k tomu, že jsem chtěla koupit pouze jednu akcii, nakupovala jsem v segmentu KOBOS. Jeho výhodou je kromě nepředepsaného množství i menší výše poplatků. Poplatky jsou rozčleněny dle výše objemu obchodu (přehled poplatků je možné nalézt v příloze). V mém případě činil poplatek za obchodování 60 Kč.

Graf č. 16: Hodnota akcie AAA AUTO GROUP k 21. 11. 2009



Zdroj: www.brokerjet.cz

Graf č. 17: Hodnota akcie AAA AUTO GROUP za poslední tři roky



Zdroj: www.brokerjet.cz

Z výše uvedených grafů je zřejmé, že i akciová společnost AAA AUTO GROUP byla zasažena krizí, díky ní došlo k velkému propadu hodnoty akcií. Od prvního čtvrtletí roku 2009 začaly akcie mírně stoupat. V době mého nákupu se jejich cena pohybovala kolem 14 CZK za jeden kus.

Po provedení druhé investice se mi na monitoru objevil znovu přehled provedených pokynů.

Po několika dnech jsem dostala vyrozumění e-mailem, kde mi společnost Brokerjet potvrdila mou investici.

Hodnocení investice

Poté co jsem své prostředky vložila do již zmíněných akcií, jsem postupně sledovala, jak se investice vyvíjí. Hodnoty, které jsem zaznamenala, jsou uvedeny v grafech. Pro lepší přehlednost grafu jsem místo dat, ze kterých hodnoty pocházely, uvedla pouze okamžiky. Souvislost mezi jednotlivými daty a okamžiky je možné najít v tabulce.

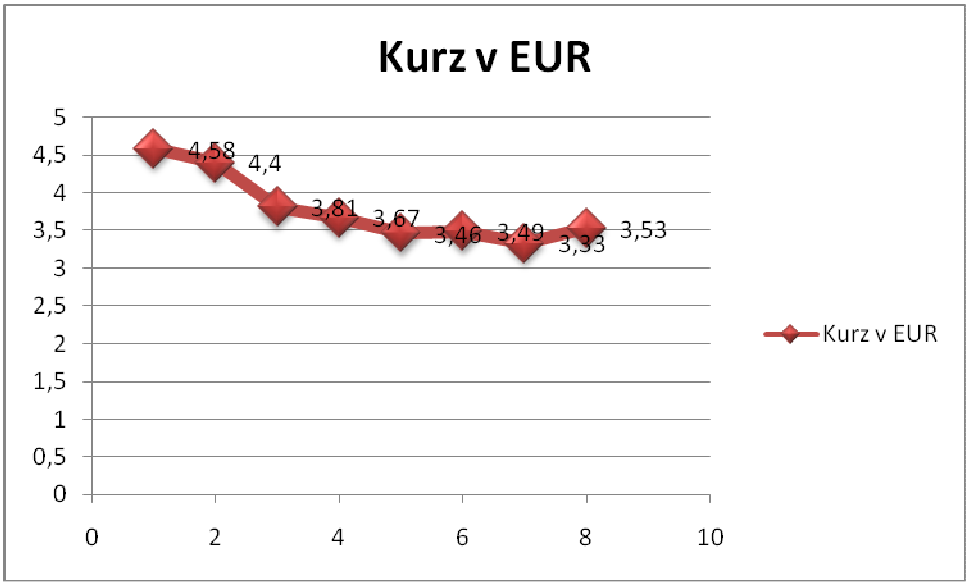
Tabulka č. 13: Přehled dat vývoje investic

Datum	Okamžik
21. 11. 2009	1
2. 12. 2009	2
18. 12. 2009	3
22. 1. 2010	4
28. 1. 2010	5

1. 2. 2010	6
6. 2. 2010	7
16. 2. 2010	8

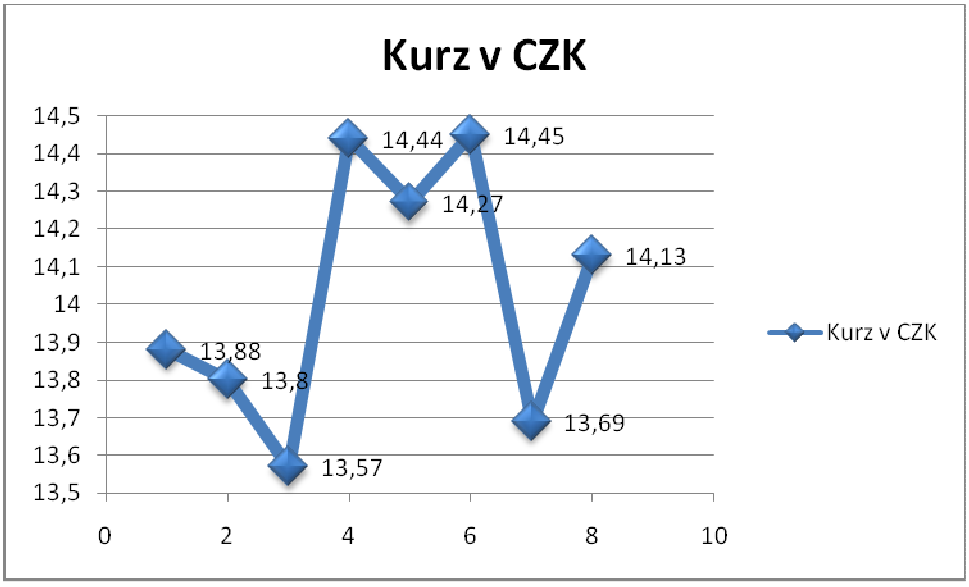
Zdroj: Vlastní údaje

Graf č. 18: Vývoj investice IMMOEAST



Zdroj: www.brokerjet.cz

Graf č. 19: Vývoj investice AAA Auto Group



Zdroj: www. brokerjet.cz

Jak je z grafu patrné, moje investice moc úspěšné nebyly. Hodnota akcie IMMOEAST se od 21. 11. 2009 snížila o 1,05 EUR. Hodnota akcie AAA Auto Group sice zaznamenala během doby mého držení zvýšení o 0,25 CZK, ale tento pokles je velmi nepatrný a v současné době není možné garantovat růst do budoucna. Dle praktických přehledů z webových stránek společnosti Brokerjet jsem se dozvěděla, že k poslednímu datu, kdy jsem v rámci práci investice sledovala, jsem utrpěla ztrátu ve výši 27,53 CZK.

Nejnižších hodnot dosáhly obě akcie dne 6. 2. 2010. V tento den došlo k poklesu mnoha titulů, a to díky rostoucímu strachu ze zadlužených států a velmi vysokému počtu nezaměstnaných.

V dalším pozorování můžeme vidět zlepšení situace. V tento den (16. 2. 2010) došlo na americkém i českém trhu ke zlepšení. Tato situace byla ovlivněna omezením pomoci Řecku.

Závěrečné hodnocení investování

I když moje investice dopadla pro mě z finanční stránky špatně, získala jsem díky investování lepší podvědomí o investičních možnostech, získala nové informace a naučila se lépe orientovat ve finančních zprávách.

11. ZÁVĚR

Žijeme v uspěchané době. Na člověka se nakládá stále více povinností, očekává se od něj, že vše zvládne, vše stihne. Máme pocit, že když se na chvilku zastavíme a polevíme ze svého tempa, uteče nám celý svět před nosem. Aby člověk splnil daná očekávání je téměř nezbytné, aby používal moderní technologie. Nejspíše jen díky nim je schopen toto zběsilé a nepřirozené tempo ustát. K těmto technologiím zajisté patří i internet, který se stává samozřejmostí dnešní doby. Vždyť ten, kdo nemá připojení a e-mailovou schránku, jako by neexistoval. Nikdo se nás neptá, zda máte doma počítač s připojením. Všichni očekávají, že tato skutečnost je samozřejmá.

Téměř všem je známo, že pomocí internetu mohou získávat informace, vyřizovat poštovní záležitosti, nakupovat, poslouchat hudbu, kontrolovat svůj účet a uskutečňovat z něj platby, a tak dále. Nyní je možné navíc prostřednictvím internetu investovat a zhodnotit tak své prostředky či je správnou investicí pouze zajistit. Při investování je možné využít služeb České spořitelny, Komerční banky či Raiffeisenbank, eBanky a společnosti FIO. V diplomové práci jsem se zaměřila na srovnání České spořitelny, Komerční banky, Raiffeisenbank, eBanky, a to především proto, že tyto subjekty si vzájemně nejvíce konkurují.

Při analýze investičních možností těchto tří bankovních institucí, jsem došla k závěru, že nejkvalitněji má otázku investování on-line vyřešenou Česká spořitelna prostřednictvím společnosti Brokerjet. Jejich nabídka je bohatá, webové stránky přehledně vytvořené. Klient zde má velké množství kvalitních informací.

Investování po internetu je na trhu novou službou. Z výzkumu, který jsem provedla pomocí dotazníku, jsem zjistila, že tato služba se ve většině případů do podvědomí občanů dostala, ale prakticky ji využilo málo investorů. V případě, že investoři provedli svou investici přes internet, patřily mezi nejčastěji obchodované aktivum akcie.

Další zajímavou informací z vyplněných dotazníků bylo, že mezi nejoblíbenější portál k investování patřil Brokerjet České spořitelny.

Přestože většina webových stránek určených k investování on-line je velmi kvalitní, pouze 58% investorů je s nimi spokojeno. Mezi nejčastěji uvedené odpovědi na otázku,

jaké oblasti portálu by zdokonalili, patřily odpovědi: širší nabídka produktů snazší ovládání, kvalitnější poradenská a informační činnost a grafika portálu.

V souvislosti s rozšířením této služby se dá v budoucnu očekávat, že nedostatky v těchto oblastech budou časem odstraněny.

Služba investování on-line je nová i pro mnoho zaměstnanců institucí, které tyto služby svým klientům nabízejí. Každý z těchto zaměstnanců umí běžné činnosti jako je například založení a zrušení účtu, uložení finančních prostředků do různých druhů spoření, ale při založení investování po internetu si zatím díky tomu, že tato služba není běžná, tak jisti nejsou.

I tato skutečnost se určitě časem změní. Internet si nalezl uplatnění v mnoha oblastech, proto investování po internetu nebude jistě výjimkou. Je velmi pravděpodobné, že k nárůstu dojde i v oblasti subjektů poskytujících tuto službu. Jistě vzroste i nabídka investičních možností, která je v některých případech velmi strohá.

Růst využití služby investování po internetu bude určitě díky krizi, která ovlivnila ekonomiku, velmi pozvolný. Lidé se často bojí utrácet a stejně tomu je jistě i v oblasti investic. Bojí se o svá pracovní místa, takže vidina zisku z investic je pro ně sice lákavá, ale zatím nedostupná.

V blízké budoucnosti tedy asi žádný „boom“ investování on-line nenastane, ale pokud mám tuto službu posoudit bez ohledu na nynější situaci, domnívám se, že její zavedení a používání bude pro většinu lidí velkým krokem kupředu.

Seznam použité literatury

- *Bezpečnost on-line obchodování.* Finance [online]. Dosptupný z WWW: < http://www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/on-line/zabezpeceni/ >.
- *Burzovní a ekonomický cyklus.* Finance [online]. Dosptupný z WWW: < http://www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/akcie/cyklus/>.
- *Důvody fondového investování.* Finance [online]. Dosptupný z WWW: < httpwww.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/fondy/proc-investovat//>.
- FIALOVÁ, B. *Nový zákon o platebním styku zrychlí převody a zruší některé poplatky.* iDnes [online]. Dosptupný z WWW: <http://finance.idnes.cz/novy-zakon-o-platebnim-styku-zrychli-prevody-a-zrusi-nektere-poplatky-13n-/bank.asp?c=A090901_150407_bank_fib/>.
- GAPKO, P. *Certifikaty.* Brokerjet [online]. 2006 . Dostuný z WWW: <https://brokerjet.ecetra.com/cz/help/forms/.>.
- GAPKO,P. *Warranty.* Brokejet [online]. 2006. Dostuný z WWW: < https://brokerjet.ecetra.com/cz/help/forms/.>.
- JÍLEK, J. *Finanční trhy a investice*. Praha: Grada Publishing, 2009, ISBN: 978-80-247-1653-4.
- KRYL, T. *Co chcete vědět o cenných papírech: akcie, dluhopisy, podílové listy, burza cenných papírů, RM – systém, makléř, daně.* Praha: Linde, 1995, ISBN 80-85647-85-0.
- KŘÍŽ, O. *Co je to call warrant?.* Icertifikaty [online]. 2007. Dostuný z WWW: <http://www.icertifikaty.eu. /warranty/co-je-to-call-warrant.html >.
- KŘÍŽ, O. *Co je to put warrant?.* Icertifikaty [online]. 2007. Dostuný z WWW: < http://icertifikaty.eu/warranty/co-je-to-put-warrant.html.>.
- KŘÍŽ, O. *Co jsou to investiční certifikáty.* Icertifikaty [online]. 2007 Dostuný z WWW: <http://www.icertifikatyl.eu.>.
- KŘÍŽ, O. *Z čeho se skládá cena warrantu?.* Icertifikaty[online]. 2007. Dosptupný z WWW: <http//www.http://icertifikaty.eu/warranty/z-ceho-se-sklada-cena-warrantu.html />.
- *Legislativa podílových fondů.* Finance [online]. Dosptupný z WWW: < http:// www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/fondy/legislativa />.
- MÁČE, M. *Platební styk klasický a elektronický*. Praha: Grada, 2006, ISBN: 80-247-1725-5.

- MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*, Praha: Ekopress s. r. o., 2002, ISBN 80-86119-55-6.
- *Prodej podílových listů*. Finance [online]. Dosptupný z WWW: < http//www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/fondy/kdy-prodavat/>.
- ŠPIČKA, J. *Investiční společnosti, investiční fondy: kolektivní investování a jeho právní úprava*. Praha: Management Press, 1993, ISBN: 80-85603-33-0.

Seznam tabulek a obrázků

Tabulka č. 1 : Přehled faktorů, které mohou ovlivnit kurz
Tabulka č. 2: Výhody a nevýhody investic do akcií
Tabulka č. 3: Výhody a nevýhody investování do podílových fondů
Tabulka č. 4: Celkové výhody a nevýhody certifikátů
Tabulka č. 5: Rozdělení certifikátů dle strategie
Tabulka č. 6: Výhody a nevýhody indexových certifikátů
Tabulka č. 7: Výhody a nevýhody turbo certifikátů
Tabulka č. 8: Faktory, které ovlivňují cenu warrantu
Tabulka č. 9: Výhody a nevýhody investování do warrantů
Tabulka č. 10: Výhody a nevýhody investování po internetu
Tabulka č. 11: Hodnocení jednotlivých bankovních institucí
Tabulka č. 12: Přehled pokynů
Tabulka č. 13: Přehled dat vývoje investic

Obrázek č. 1: Rozdělení certifikátů
Obrázek č. 2: Nákup akcie IMMOEAST AG

Graf č. 1: Pohlaví respondentů
Graf č. 2: Věk respondentů
Graf č. 3: Vzdělání respondentů
Graf č 4: Využití internetu při finančních operacích a internetbankingu
Graf č. 5: Četnost využití internetbankingu
Graf č. 6: Znalost investování on-line
Graf č. 7: Využívání služby investování on-line
Graf č. 8: Obchodování na portálech
Graf č. 9: Četnosti použitých portálů
Graf č. 10: Spokojenost se službami portálu
Graf č. 11: Požadované oblasti k zdokonalení¨
Graf č. 12: Předmět investování
Graf č. 13: Výsledek investování
Graf č. 14: Hodnota akcie IMMOEAST k 21. 11. 2009
Graf č. 15: Hodnota akcie IMMOEAST za poslední tři roky

Graf č. 16: Hodnota akcie AAA AUTO GROUP k 21. 11. 2009
Graf č. 17: Hodnota akcie AAA AUTO GROUP za poslední tři roky
Graf č. 18: Vývoj investice IMMOEAST
Graf č. 19: Vývoj investice AAA Auto Group

Seznam příloh a přílohy

Příloha č. 1: Dotazník

Příloha č. 2: Nabídka fondů od Raiffeisenbank a eBanky

Příloha č. 3: Prémiový dluhopis

Příloha č. 4: Prémiový vklad

Příloha č. 5: Přehled nabízených fondů Komerční banky

Příloha č. 6: Přehled emitentů warrantů a dostupných burz

Příloha č. 7: Přehled poplatků Brokerjet ČS

PŘÍLOHA Č. 1: DOTAZNÍK

Dotazník

1. Pohlaví
☐ muž
☐ žena

2. Věk
☐ 18 – 27
☐ 28 - 37
☐ 38 – 47
☐ 48 – 57
☐ 58 a více

3. Vzdělání
☐ základní
☐ vyučen
☐ středoškolské s maturitou
☐ bakalářské
☐ vysokoškolské

4. Využíváte při svých finančních operacích internet?
☐ ano
☐ ne

5. Využíváte služeb internetbanking?
☐ ano
☐ ne

6. Pokud ano, jak často?
☐ každý den
☐ 3 – 5 krát během týdne
☐ jednou týdně
☐ 3 – 5 krát měsíčně
☐ jednou za měsíc
☐ méně často

7. Slyšeli jste o možnosti investování on-line?
☐ ano
☐ ne

8. V případě, že je Vám tato možnosti investování známá, využíváte ji?
☐ ano
☐ ne

9. Následující otázky navazují na otázky číslo 7 a 8. V případě, že jste uvedli negativní odpověď, není nutné dále na otázky odpovídat.
Využíváte služeb jednoho portálu či obchodujete pouze na jednom a tom samém?
☐ obchoduji pouze na svém oblíbeném portálu

☐ využívám služeb více portálů

10. Pokud jste odpověděli na otázku číslo 9. Odpovězte prosím i na tuto otázku. Jaký portál/portály využíváte?
……
……

11. Jste spokojeni se službami portálu?
☐ ano
☐ ne

12. V případě, že spokojeni nejste, co byste vylepšili?
☐ grafiku
☐ širší nabídku produktů
☐ kvalitnější poradenskou a informativní činnost
☐ snazší ovládání
☐ jiné

13. Při obchodování se zaměřujete na (možné zaškrtnou více odpovědí):
☐ akcie
☐ warranty
☐ fondy
☐certifikáty
☐ ETF
☐ podílové fondy
☐ CFD kontrakty
☐ FOREX
☐ Futures
☐ KO certifikáty, Turbocertifikáty
☐ dluhopisy
☐ státní pokladniční poukázky

14. Jak dopadl výsledek Vašeho investování?
☐ utrpěl/a jsem ztrátu
☐ zisk ve výši 1 – 499 Kč
☐ zisk ve výši 500 - 999 Kč
☐ zisk ve výši 1 000 – 2 499 Kč
☐ zisk ve výši 2 500 – 4 999 Kč
☐ zisk ve výši 5 000 - 7 499Kč
☐ zisk ve výši 7 500 – 9 999 Kč
☐ zisk ve výši 10 000 a více Kč

PŘÍLOHA Č. 2: NABÍDKA FONDŮ OD RAIFFEISEN BANK A EBANKY

Fondy peněžního trhu
nabídka není dále specifikována
Fondy dluhopisové
Raiffeisen – Český fond konzervativních investic (dříve Korunový likvidní fond)
Raiffeisen – Český dluhopisový fond
Raiffeisen – Euro-ShortTerm-Rent
Raiffeisen – Dollar-ShortTerm-Rent
Raiffeisen – Euro-Rent (Evropský dluhopisový fond)
Raiffeisen – Dollar-Rent (Dolarový dluhopisový fond)
Raiffeisen – Global-Rent (Globální dluhopisový fond)
Raiffeisen – OsteuropaPlus-Rent (Východoevropský dluhopisový fond Plus)
Raiffeisen – HighYield (Evropský fond vysokých výnosů)
Raiffeisen – Osteuropa-Rent (Východoevropský dluhopisový fond)
Fondy smíšené (balancované)
Raiffeisen – Český balancovaný fond (dříve Korunový balancovaný fond) Raiffeisen – Global-Mix (Globální balancovaný fond)
Raiffeisen – A.R.-Global-Balanced
Raiffeisen – A.R. Emerging Markets
Fondy akciové
Raiffeisen – Český akciový fond (dříve Korunový akciový fond) Raiffeisen – Europa-Aktien (Evropský akciový fond)
Raiffeisen – U.S. Aktien (Americký akciový fond)
Raiffeisen – Global-Aktien (Globální akciový fond)
Raiffeisen – Osteuropa-Aktien (Východoevropský akciový fond)
Raiffeisen – Eurasien-Aktien (Euroasijský akciový fond)
Raiffeisen – Pazifik-Aktien (Pacifický akciový fond)
Raiffeisen – Europa-SmallCap (Evropský SmallCap)
Raiffeisen – Energie-Aktien
Raiffeisne – HealthCare-Aktien
Raiffeisen – Global-Fundamental-Aktien
Raiffeisen – TopDividend-Aktien
Raiffeisen – Emerging Europe SmallCap
Raiffeisen – Emerging ASEAN Aktien
Raiffeisen – Russland Aktien
Raiffeisen – EmergingMarkets-Infrastruktur
Raiiffesen – Ethik Aktien

PŘÍLOHA Č. 3: PRÉMIOVÝ DLUHOPIS

Prémiový dluhopis GARANTINVEST XII VAR/12

Raiffeisenbank prostřednictvím Prémiového dluhopisu GARANTINVEST XII VAR/12 nabízí klientům možnost participovat na atraktivních výnosech, kterých lze dosáhnout na českém akciovém trhu, přičemž Raiffeisenbank je povinna splatit jmenovitou hodnotu dluhopisů ke dni konečné splatnosti. Výnos Prémiového dluhopisu GARANTINVEST XII VAR/12 závisí na vývoji PX Indexu. PX Index je oficiálním cenovým indexem Burzy cenných papírů Praha, a. s., který sleduje výkonnost nejkvalitnějších a nejvíce obchodovaných akcií společností pražské burzy (tzv.„blue chips).

Základní informace:

- emitent: Raiffeisenbank a.s.
- ISIN: CZ0003702052
- nominální hodnota dluhopisu: 10 000 Kč
- měna: CZK
- upisovací období: 6 týdnů
- emisní cena: 100 %
- splatnost: 3 roky
- datum emise: 21. října 2009
- datum splatnosti: 21. října 2012
- vyplacení výnosu: k datu splatnosti
- objem emise: 100 000 000 Kč

Hlavní výhody:

- možnost dosažení zajímavých výnosů v závislosti na vývoji indexu PX
- návratnost jmenovité hodnoty ke dni konečné splatnosti
- nulové poplatky
- dostupnost i pro drobné investory (minimální investice 10 000 Kč)
- investici je možné nakoupit/prodat za aktuální tržní hodnotu
- investice v CZK – ochrana proti měnovým rizikům

Výnos z prémiového dluhopisu Garantinvest XII VAR/12:

Výše výnosu z prémiového dluhopisu bude vypočtena podle následujícího vzorce a vyjádřena v %:

Výnos = 0,30 * max [0, (St – So)/So)] * 100

0,30 = 30 % míra participace na procentuelním rozdílu mezi uzavírací hodnotou PX Indexu dne 19. října 2012 a hodnotou PX Indexu ve výši 1186,56, která byla stanovena jako počáteční hodnota PX Indexu pro účely výpočtu úrokového výnosu dluhopisu.

So = 1 186,56 CZK a znamená počáteční hodnotu PX Indexu

St = závěrečná hodnota PX Indexu ke dni 19. 10. 2012

Závěrečná hodnota PX Indexu (St) bude dne 19. 10. 2012 zjištěna z informačního systému Reuters.

PŘÍLOHA Č. 4: PRÉMIOVÝ VKLAD

Prémiový vklad

Prémiový vklad XX je výhodnou a bezpečnou alternativou zhodnocení peněžních prostředků v rámci ročního horizontu. Je zřizován a veden zdarma. Jistina a veškeré výnosy podléhají stejnému pojištění jako standardní termínované vklady či spořící účty. Prémiový vklad XX, který participuje na vývoji kurzu měn EUR/CZK.

Prémiový vklad XX garantuje návratnost vložených prostředků a **minimální zhodnocení 1,5 % p. a.** a navíc nabízí možnost dosažení **maximálního výnosu až ve výši 3,3 % p. a.**

Základní informace

Minimální vklad:	30 000 CZK (dále násobky 5 000 CZK)
Měna:	CZK
Prodejní období	6 týdnů
Splatnost:	1 rok
Začátek prodeje:	16. 7. 2009
Datum splatnosti:	20. 7. 2010
Celkový objem vkladu:	70 000 000 CZK

Hlavní výhody Prémiového vkladu XX:

- Základní výnos 1,5 % p. a.
- Prémiový výnos až 1,8 % p. a.
- Maximální možný výnos 3,3 % p. a.
- Nízká rizikovost investice
- Dostupnost i pro drobné investory (minimální investice 30 000 CZK)
- Nulové poplatky
- Pojištění ze zákona

Způsob stanovení výnosu z Prémiového vkladu XX:

Základní výnos ve výši 1,5 % p. a. bude vyplacen v případě, že se hodnota směnného kurzu EUR/CZK stanovená Českou národní bankou (www.cnb.cz) bude v každý den fixingu (16/10/09, 15/01/10, 16/04/10, 16/07/10) nacházet mimo stanovené bariéry 26.000 - 28.000.

Pokud se hodnota směnného kurzu EUR/CZK v některý den fixingu (16/10/09, 15/01/10, 16/04/10, 16/07/10) bude nacházet mezi předem stanovenými bariérami a včetně nich, bude vyplacen základní výnos 1,5 % p.a. plus prémiový výnos 0,45 % p.a. za každý takový fixing. Maximální prémiový výnos při splnění podmínky ve všech dnech fixingu může být až 1,8 % p.a.

Proč investovat do Prémiového vkladu XX

Raiffeisenbank garantuje návratnost vkladu a zajímavý výnos ve výši 1,5 % p.a. Prémiový vklad XX navíc představuje možnost získání prémiového výnosu až 1,80 % p. a. v závislosti na tom, jaký bude kurz EUR/CZK ve dnech fixingu. Celkový výnos tak může činit až 3,3% p.a. Jistina a veškeré výnosy podléhají stejnému pojištění jako standardní termínované vklady či spořící účty.

PŘÍLOHA Č. 5: PŘEHLED NABÍZENÝCH FONDŮ KOMERČNÍ BANKY

Fondy	**Skupina fondů**	**Typ fondu**	**Riziko**	**Investič. horizont v letech**
IKS Peněžní trh PLUS	IKS	Peněžního trhu	2	1,50
IKS Dluhopisový PLUS	IKS	Dluhopisové	3	2,50
IKS Balancovaný - konzervativní	IKS	Smíšené	3	3,00
IKS Balancovaný - dynamický	IKS	Smíšené	4	5,00
IKS Akciový PLUS	IKS	Akciové	5	5,00
KB Peněžní trh	KB	Peněžního trhu	1	0,50
KB Dluhopisový	KB	Dluhopisové	2	2,00
KB Realitních společností	KB	Smíšené	5	4,00
KB Akciový	KB	Akciové	5	5,00
Fénix konzervativní	Fénix	Fondů	2	2,00
Fénix smíšený	Fénix	Fondů	3	3,00
Fénix dynamický	Fénix	Fondů	4	5,00
Fénix dynamický PLUS	Fénix	Fondů	5	5,00
MAX 2	Garant. a zajištěné	Zajištěné	1	5,00
MAX 3	Garant. a zajištěné	Garantované	1	5,00
MAX 4	Garant. a zajištěné	Zajištěné	1	5,00
MAX 5	Garant. a zajištěné	Garantované	1	5,00
MAX 6	Garant. a zajištěné	Garantované	1	5,00
MAX 7	Garant. a zajištěné	Garantované	1	5,00
MAX 8	Garant. a zajištěné	Zajištěné	1	5,00
MAX 9	Garant. a zajištěné	Garantované	1	5,00
KB Ametyst	Garant. a zajištěné	Zajištěné	1	5,00
KB Ametyst 2	Garant. a zajištěné	Garantované	1	5,00
KB Ametyst 3	Garant. a zajištěné	Zajištěné	1	4,00
KB Ametyst 4	Garant. a zajištěné	Zajištěné	1	5,00
KB Ametyst 5	Garant. a zajištěné	Zajištěné	1	5,00
KB Ametyst FLEXI	Garant. a zajištěné	Garantované	2	3,00
EuroMax	Garant. a zajištěné	Garantované	2	5,00
KB Akcent	Garant. a zajištěné	Zajištěné	1	5,00

PŘÍLOHA Č. 6: PŘEHLED EMITENTŮ WARRANTŮ A DOSTUPNÝCH BURZ

Burzy	**Emitenti**
EUWAX – Börse Stuttgart	ABN Amro
Frankfurt	Aagauische Kontonalbank
Italian Gov. Forwards	BHF –Bank
OTC Indicative	BNP Paribas
Reuters Contributor	Banca del Gottardo
Scoach (Switzerland)	Bank Julius Bär
Stockholm	Bank Sarasin
Stuttgart	Banque Cantonale Vaudoise
Vienna	Banque Pasche
WM Co	Barclays
	Basler Kantonalbank
	Bayerische Landesbank
	Calyon
	Citigroup
	Clariden Leu
	Commerzbank
	Creditt Suisse
	Creditt Suisse First Boston
	DWS Investments
	DZ Bank
	Deutsche Bank
	EFG Finacial Products
	Erste Bank Österreich
	Goldman Sachs
	HSH Nodrbank
	Hypoveriensbank
	ING Bank
	JPMorgan Chase
	Landesbank BW
	Landesbank Berlin
	Lang und Schwarz
	Lehman Brothers
	Merrill Lynch
	Morgan Stanley
	NIBC Bank
	Nomura
	Norddeutsche Landesbank
	Robobank
	Raiffeisen Centrobank
	SEB AG
	SachcsenLux
	Sal.Oppenheim
	Sociéte Générale
	Trinkaus&Burkhard
	UBS Investment Bank
	Valartis Bank
	Vontobel Fin. Products
	WGZ Bank
	West LB
	Zürcher Kontonalbank
	Österreichische Volksbanken

PŘÍLOHA Č. 7: PŘEHLED POPLATKŮ BROKERJET ČS

brokerjet
ONLINE BROKER ČESKÉ SPOŘITELNY

Standardní sazebník poplatků a úrokových sazeb brokerjet České spořitelny, a.s. platný od 13.4.2009

1. Obchodování s investičními nástroji na Burze cenných papírů Praha, evropských trzích, v USA a na mimoburzovním trhu

Realizace pokynu				
Trh	**Typ**	**Objem obchodu**	**Poplatek**	**Dodatečný poplatek za telefonický pokyn**
Burza cenných papírů Praha	Nákup/prodej akcií v KOBOS	0 – 800.000 Kč	0,4%, min 60 Kč	30 Kč
		> 800.000 Kč	0,2% + 1600 Kč	
	Nákup/prodej akcií ve SPAD	1 lot	1290 Kč	150 Kč
USA	Nákup/prodej akcií a ETF	0 – $ 4.000	$ 11,95	$ 5,00
		> $ 4.000	0,08% + $ 8,75	
XETRA Frakfurt, XETRA Vídeň	Nákup/prodej akcií, ETF, warrantů, certifikátů a práv	0 – € 5.000	€ 10,95	€ 5,00
		> € 5.000	0,1% + € 9,95	
Scoach	Nákup/prodej warrantů a certifikátů	0 – € 2.000	€ 14,95	€ 5,00
		> € 2.000	0,12% + € 12,55	
EUWAX a ostatní německé burzy	Nákup/prodej akcií, ETF, warrantů, certifikátů a práv	0 – € 2.000	€ 15,95	€ 5,00
		> € 2.000	0,15% + € 12,95	
Ostatní evropské burzy*	Nákup/prodej akcií, ETF, warrantů, certifikátů a práv	0 – € 5.000	€ 29,95	€ 5,00
		> € 5.000	0,25% + € 17,95	
Mimoburzovní trh**	Nákup/prodej akcií, ETF, warrantů a certifikátů	0 – € 2.000	€ 10,95	€ 5,00
		> € 2.000	0,1% + € 9,95	
	SFD	0 – € 2.000	€ 13,95	
		> € 2.000	0,2% + € 9,95	
Mimoburzovní trh – ABN Amro, Commerzbank, Erste Bank	Nákup/prodej akcií, ETF, warrantů a certifikátů	> 0 €	€ 7,95	€ 5,00

Ostatní			
Typ	**Poplatek**	**Typ**	**Poplatek**
Částečná realizace pokynu	Žádné dodatečné poplatky	**Realizace warrantu, certifikátu**	€ 16,95
Externí poplatky	Žádné	**Peněžní vypořádání warrantu, certifikátu**	€ 16,95

* Plus místní daň: UK: 0,5 % při nákupu, IRL: 1 % při nákupu, CH: případné místní daně
** Neplatí pro emitenty ABN Amro, Commerzbank, Erste Bank

2. Otevřené podílové fondy ISČS

Realizace pokynu	
Nákup	**Poplatek**
Sporoinvest, Opatrný mix FF	0,27%
Konzervativní FF, Sporobond, Trendbond, High Grade dluhopisový FF, High Yield Dluhopisový FF, ČS korporátní	0,90%
Dynamický FF, Vyvážený mix FF	1,35%

Sporotrend, Akciový mix FF, TOP Stocks, Global Stocks	2,70%
Prodej	**Bez poplatku**

3. Otevřené podílové fondy REICO

Realizace pokynu	
Nákup	**Poplatek**
Nemovitostní fond Reico	2,70%
Prodej	**3 % po dobu tří let od založení fondu***

***Nemovitostní fond Reico byl založen 7.2.2007**

4. Ostatní otevřené podílové fondy

Realizace pokynu		
Nákup	**Objem obchodu**	**Poplatek**
Fondy peněžní	do 200 000,00 Kč	0,25%
	200 000,01 až 500 000,00 Kč	0,25%
	500 000,01 až 2 000 000,00 Kč	0,20%
	od 2 000 000,01 Kč	0,20%
Fondy dluhopisové	do 200 000,00 Kč	0,90%
	200 000,01 až 500 000,00 Kč	0,90%
	500 000,01 až 2 000 000,00 Kč	0,75%
	od 2 000 000,01 Kč	0,50%
Ostatní fondy	do 200 000,00 Kč	2,50%
	200 000,01 až 500 000,00 Kč	2,25%
	500 000,01 až 2 000 000,00 Kč	1,75%
	od 2 000 000,01 Kč	1,00%
Prodej		**Bez poplatku**

5. Investiční plány

Realizace pokynu		
Nákup	**Minimální/Maximální měsíční investice**	**Poplatek**
Peněžní fondy	30 EUR/neomezená	0,30%
Ostatní fondy	30 EUR/neomezená	1,75%
Certifikáty	50 EUR/1 500 EUR	2 EUR + 0,5 % z celkového objemu
Prodej		
Fondy		bez poplatku
Certifikáty		Dle poplatků EUWAX

6. Maržové obchody

Poplatky za využití úvěru	
Úrokové poplatky – měna	**Úroková sazba**
EUR debetní úrok	9,00 %
USD debetní úrok	7,00 %
CHF debetní úrok	7,50 %
CZK debetní úrok	8,50 %
GBP debetní úrok	10,50 %
Zaslání margin call	**Poplatek**
Margin call	350 Kč
Uzavírací proces	**Poplatek**
Uzavírací proces k zajištění úvěru realizovaný společností brokerjet dle VOP	5.000 Kč +poplatek trhu, na kterém je prodej realizován

7. Poplatky spojené s vedením účtů

Vedení vypořádacích účtů	
Měna	**Poplatky**
Kč, EUR, USD, GBP, CHF (zasílání výpisů elektronicky)	Zdarma
Kč, EUR, USD, GBP, CHF (zasílání výpisů poštou – paušální poplatek za libovolný počet účtů)	250 za každé čtvrtletí
Mimořádný výpis z účtu na základě požadavku Zákazníka	90 Kč
Uzavření účtu	Zdarma
Vedení účtu cenných papírů	
Typ	**Poplatky**
Vedení účtu CP	Zdarma
Výpis z účtu CP	Zdarma
Zaslání konfirmace	Zdarma
Mimořádný výpis z účtu CP na základě požadavku Zákazníka	150 Kč za stránku (minimálně 250 Kč)
Znovuzaslání konfirmace na základě požadavku Zákazníka	90 Kč za stránku (minimálně 130 Kč)
Převod cenných papírů do brokerjet České spořitelny, a.s.	Zdarma, pouze poplatky třetím stranám
Převod cenných papírů z brokerjet České spořitelny, a.s.	900 Kč
Převod cenných papírů mezi burzami	300 Kč + poplatky třetím stranám
Interní převod cenných papírů	150 Kč
Hlasovací karty	300 Kč
Vydání prvního Trading Key	Zdarma
Vydání náhradního Trading Key	500 Kč
Přiřazení Trading Key k dalšímu účtu	3.000 Kč
Uzavření účtu	Zdarma
Kreditní úroky	
Typ	**Úroková sazba**
EUR kreditní úrok	0,10 %
USD kreditní úrok	0,00 %
CHF kreditní úrok	0,00 %
CZK kreditní úrok	0,10 %
GBP kreditní úrok	0,10 %
Debetní úroky	
Typ	**Úroková sazba**
EUR debetní úrok	9,00 %
USD debetní úrok	7,00 %
CHF debetní úrok	7,50 %
CZK debetní úrok	8,50 %
GBP debetní úrok	10,50 %

Správa cenných papírů	
Typ	**Poplatky**
Inkaso dividend nebo likvidačního zůstatku	0,25 % z objemu transakce
Nákup/Prodej práv	Viz. poplatek za provedení pokynu na trhu, kde se obchoduje upsaný titul
Úpis nově emitovaných akcií	Dle jednotlivého úpisu
Změna nominální hodnoty, štěpení akcií, snížení zákl. jmění a další korporátní akce	Zdarma

Platební instrukce	
Platby v CZK	**Poplatky**
Příchozí platby	Zdarma, pouze poplatky třetím stranám
Odchozí platby[2]	Zdarma, pouze poplatky třetím stranám
Platby v ostatních měnách	**Poplatky**
Příchozí platby	Zdarma, pouze poplatky třetím stranám
Odchozí platby[3]	Zdarma, pouze poplatky třetím stranám
Devizová konverze[1]	
CZK / EUR	0,30
ostatní	max. 0,34
Interní převod v rámci účtů mezi brokerjet	**Poplatky**
Převod mezi účty	Zdarma
Devizová konverze[1]	
CZK / EUR	0,30
ostatní	max. 0,34

[1] Devizové konverze jsou prováděny prostřednictvím Erste Bank. Kurz vychází z aktuální situace na trhu. Výsledný kurz konverze je stanoven jako součet kurzu Erste Bank a výše uvedeného poplatku brokerjet.
[2] Platby jsou odesílány jako zahraniční platby prostřednictvím České spořitelny (ČS). Převod do ČS je zpoplatněn dle příslušného sazebníku ČS, u převodu mimo ČS je účtován poplatek ČS ve výši 80,- Kč. Tyto poplatky jsou pouze informativní a brokerjet neodpovídá za jeho změny.
[3] Platby jsou odesílány jako zahraniční platby prostřednictvím Erste Bank, která si strhává poplatek dle platného sazebníku Erste Bank.