

Analýza vybraných spořicíh a investičních produktů na českém trhu

Dominik Rylka

Bakalářská práce
2023



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2022/2023

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Dominik Rylka**
Osobní číslo: **M20309**
Studijní program: **B0412P050001 Finance a finanční technologie**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Analýza vybraných spořicíh a investičních produktů na českém trhu**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte rešerši literárních zdrojů vztahujících se k problematice spoření a investování se zaměřením na finanční produkty.

II. Praktická část

- Proveďte komparaci vybraných spořicíh a investičních produktů na českém trhu.
- Na základě provedených analýz vypracujte závěrečná doporučení pro vybraného retailového klienta.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

- BELÁS, Jaroslav. *Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví*. Žilina: Georg, 2013, 596 s. ISBN 978-80-8154-024-0.
- MISHKIN, Frederic S. *The economics of money, banking and financial markets*. 12th edition, Harlow, England: Pearson, 2019, 738 s. ISBN 978-1-292-26885-9.
- SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 244 s. ISBN 978-80-271-3123-5.
- ŠOBA, Oldřich a Martin ŠIRŮČEK. *Finanční matematika v praxi*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 330 s. ISBN 978-80-271-0250-1.
- TŮMA, Aleš. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 2019, 176 s. ISBN 978-80-271-0758-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. et Ing. Vojtěch Sadil, PhD. LL.M.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2023**
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2023**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2023

**PROHLÁŠENÍ AUTORA
BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce má za cíl analyzovat vybrané spořicí a investiční produkty na českém trhu. První část práce je teoretická a popisuje fungování finančního systému včetně jeho funkcí. Dále je vysvětlen význam úrokových sazeb v ekonomice a princip fungování finančního trhu spolu s institucemi, které na něm působí. Popsány jsou zde i spořicí produkty nabízené bankami a jiné investiční produkty. Druhá část práce je praktická a představuje modelového klienta a jeho potřeby, kterému bude v závěrečné části na základě analýzy a porovnání doporučen vybraný spořicí a investiční produkt. Praktická část se zabývá také makroekonomickou analýzou, která má za cíl popsat jednotlivé ekonomické indikátory a jejich vliv na spořicí a investiční produkty. Součástí makroekonomické analýzy je také monetární politika ovlivňující úrokové sazby v ekonomice.

Klíčová slova: trh, spoření, investice, úroková sazba, produkt

ABSTRACT

This bachelor's thesis aims to analyse selected savings and investment products in the Czech market. The first part of the thesis is theoretical and describes the functioning of the financial system, including its functions. It also explains the importance of interest rates in the economy and the principle of the financial market with the institutions that operate along it. Savings products offered by banks and other investment products are also described. The second part of the thesis is practical and represents a model client and his needs, to whom a selected savings and investment product will be recommended in the final part, based on analysis and comparison. The practical part also deals with macroeconomic analysis, which aims to describe the different economic indicators and their impact on savings and investment products. The macroeconomic analysis also includes monetary policy affecting interest rates in the economy.

Keywords: market, savings, investment, interest rate, product

Zde bych rád poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce Ing. et Ing. Vojtěchu Sadilovi, Ph.D., LL.M. za jeho ochotu, čas a pomoc při psaní mé práce. Velké poděkování patří také mé rodině za obrovskou podporu při celém studiu.

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

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ SYSTÉM	12
1.1 FUNKCE FINANČNÍHO SYSTÉMU.....	12
1.2 ÚROKOVÉ SAZBY A JEJICH VÝZNAM V EKONOMICE	14
1.3 FINANČNÍ TRH	15
1.3.1 Peněžní trh.....	17
1.3.2 Kapitálový trh.....	21
1.3.3 Měnový trh.....	23
1.3.4 Komoditní trh.....	24
1.4 INSTITUCE FINANČNÍCH TRHŮ.....	24
1.4.1 Depozitní instituce	25
1.4.2 Nedepozitní instituce.....	26
1.5 PASIVNÍ PRODUKTY BANK	28
1.6 PRODUKTY PODPOROVANÉ STÁTEM	30
2 SPOŘENÍ A INVESTOVÁNÍ	34
2.1 SPOŘENÍ A SPOŘICÍ PRODUKTY	34
2.1.1 Spořicí produkty.....	35
2.2 INVESTOVÁNÍ A INVESTIČNÍ AKTIVA.....	35
2.2.1 Investiční aktiva	37
3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI	39
II PRAKTICKÁ ČÁST	40
4 PŘEDSTAVENÍ KLIENTA A JEHO POTŘEB	41
5 MAKROEKONOMICKÁ ANALÝZA ČR	42
5.1 MAKROEKONOMICKÉ INDIKÁTORY	43
5.2 MONETÁRNÍ POLITIKA A ÚROKOVÉ SAZBY	48
5.2.1 Nástroje monetární politiky.....	48
5.2.2 Úrokové sazby.....	50
6 ANALÝZA VYBRANÝCH SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ	53
6.1 ANALÝZA SPOŘICÍCH PRODUKTŮ.....	53
6.1.1 Spořicí účty	53
6.1.2 Termínované vklady.....	56
6.1.3 Repofondy	63
6.2 ANALÝZA INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ	65

6.2.1	Aktivně spravovaný podílový fond.....	65
6.2.2	Pasivní ETF.....	66
7	POROVNÁNÍ VYBRANÝCH SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ	72
7.1	POROVNÁNÍ SPOŘICÍCH PRODUKTŮ	72
7.2	POROVNÁNÍ INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ	74
8	ZÁVĚREČNÉ DOPORUČENÍ PRO VYBRANÉHO RETAILOVÉHO KLIENTA.....	76
8.1	DOPORUČENÍ SPOŘICÍHO PRODUKTU	76
8.2	DOPORUČENÍ INVESTIČNÍHO PRODUKTU.....	77
	ZÁVĚR	78
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	79
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	89
	SEZNAM OBRÁZKŮ	90
	SEZNAM TABULEK.....	91

ÚVOD

V dnešní době, kdy peníze hrají podstatnou roli v životě každého z nás, je zapotřebí se v oblasti financí alespoň trochu vyznat, abychom peníze jen neutráceli, ale uměli je do budoucna i zhodnotit. Jedině tak můžeme zajistit, aby naše volné finanční prostředky neztrácely na hodnotě vlivem inflace, protože jejich ponecháním na běžných bankovních účtech nebo odkládáním hotovosti do obálek či trezorů dochází postupem času k jejich znehodnocení.

Bakalářská práce se proto v teoretické části zaměřuje na to, jakým způsobem funguje finanční systém a finanční trh. Vysvětleny jsou zde i úrokové sazby, které jsou důležitým faktorem u spořicíh produktů. Jedna z kapitol se zabývá rozdělením institucí, které působí na finančním trhu a lze je dělit na depozitní a nedepozitní. Teoretická část se dále věnuje pasivním produktům bank, jako je například běžný a spořicí účet nebo termínovaný vklad. Na tuto kapitolu navazují státem podporované produkty, mezi které se řadí stavební spoření a doplňkové penzijní spoření. Poslední část pojednává o problematice spoření a investování, kde jsou vysvětleny základní pojmy, mezi které mimo jiné patří výnos, riziko a likvidita, jež jsou důležitými rozhodovacími faktory u investování.

První kapitola praktické části představuje modelového klienta, který zvažuje, do jakého krátkodobého spořicího produktu může své volné peněžní prostředky vložit. Současně by rád pravidelně odkládal část svého měsíčního výdělku, a to v dlouhodobém časovém horizontu s cílem dosáhnout co nejvyššího výnosu. Za touto kapitolou následuje makroekonomická analýza, ve které jsou popsány a vysvětleny makroekonomické indikátory, jako je hrubý domácí produkt, inflace, nezaměstnanost a platební bilance, včetně jejich vlivu na spořicí a investiční produkty. Tato část se také věnuje monetární politice a jejím nástrojům, pomocí kterých centrální banka ovlivňuje úrokové sazby. Dále jsou analyzovány vybrané spořicí a investiční produkty, které jsou poté porovnány. Na základě tohoto porovnání je v závěrečné části modelovému klientovi doporučen nejvhodnější spořicí a následně i investiční produkt.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je analyzovat vybrané spořicí a investiční produkty, které jsou v současné době na českém finančním trhu dostupné. Na základě této provedené analýzy a porovnání bude retailovému klientovi doporučen nejvhodnější produkt.

Aby se mohlo tohoto cíle dosáhnout, musí být nejprve zpracována literární rešerše týkající se problematiky spoření a investování se zaměřením na finanční produkty. Teoretická část tedy obsahuje základní pojmy z odborné literatury, vysvětlující problematiku finančních trhů, úrokových sazeb, spořicích a investičních produktů. V praktické části je pak cílem doporučit modelovému klientovi vhodný spořicí a investiční produkt. Nejprve je ale nutné tyto produkty analyzovat a poté je mezi sebou porovnat.

Pro zpracování teoretické části bude využito knižních zdrojů a odborných článků. Zpracování praktické části je založeno převážně na datech a informacích z internetových zdrojů s využitím grafů a tabulek ukazujících historický vývoj úrokových sazeb či výkonnost jednotlivých investičních instrumentů.

Praktická část bude analyzovat osm vybraných spořicích účtů a terminovaných vkladů a dva repofondy. Dále analyzuje jeden aktivně spravovaný podílový fond a tři pasivní ETF. Pro jejich porovnání bude vybrán vždy jeden zástupce daného produktu. Doporučení bude provedeno na základě výpočtu naspořených částek a následném porovnání mezi produkty s ohledem na pravděpodobnou budoucí výnosnost těchto produktů.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ SYSTÉM

Finance jsou základním nástrojem hospodářské politiky všech států. Vzhledem k velkému významu financí a jejich vlivu na ekonomiku si každý stát vytváří svůj vlastní systém. Finanční systém je ovlivněn vnitrostátními a mezinárodními ekonomickými a politickými podmínkami, a rovněž i historickými a národnostními zvláštnostmi (Belás a kol., 2013).

Finanční systém lze definovat jako souhrn finančních trhů a subjektů, které se střetávají s nabídkou a poptávkou po finančních prostředcích. Subjekty poskytující finanční služby vytvářejí infrastrukturu, která umožňuje vznik, změnu a zánik právních vztahů týkajících se nakládání s peněžními prostředky. Tyto vztahy zahrnují ukládání peněz, jejich směnu za jiné finanční nástroje, jejich půjčování a převody mezi subjekty (Kohajda a Bakeš, 2018).

Hlavními účastníky finančního systému jsou stát, státní orgány, finanční společnosti, družstevní společnosti, soukromí podnikatelé, neziskové organizace a obyvatelstvo. Cílem regulace finančního systému státem je zajistit optimální fungování financí prostřednictvím zákonů. Stát přenáší své pravomoci v oblasti výkonu, řízení a kontroly na ministerstvo financí, které vydává příslušné finanční předpisy a prostřednictvím finančních úřadů řídí daně. Centrální banka je regulátorem komerčních bank, přes které jsou realizovány vztahy na finančních trzích (Belás a kol., 2013).

1.1 Funkce finančního systému

Finanční systém plní v systému tržní ekonomiky několik funkcí. Depozitní a kreditní funkce, které patří mezi základní, jsou v oblasti finančního systému zajišťovány prostřednictvím finančního trhu. Všechny funkce se navzájem ovlivňují a jsou provázané (Rejnuš, 2014).

Depozitní funkce

Jedná se o uložení finančních prostředků neboli úspor do bankovních vkladů a v širším smyslu možnost investování peněz do finančních nástrojů. Jde zkrátka o transformaci peněz na finanční kapitál. To umožňuje akumulaci finančních prostředků, které jsou důležité pro výdaje ekonomických subjektů jako je stát, firmy a domácnosti (Rejnuš, 2014).

Kreditní funkce

Pomocí kreditní funkce jsou domácnosti, firmy a stát schopny získávat peněžní prostředky, které poté mohou dále využít. To přispívá k zvýšení spotřeby, tedy výdajům domácností, což má pozitivní dopad na zvýšení poptávky po zboží a službách. Díky této funkci je také dále podporováno urychlení realizace investic, které jsou uskutečňovány podnikatelskými subjekty a státem, což v konečném důsledku napomáhá i k ekonomickému růstu (Rejnuš, 2014).

Tato funkce tedy navazuje na předchozí a spolu tyto funkce zajišťují účinné přerozdělení finančních prostředků v rámci systému (Prejdová, 2007).

Funkce zajištění bohatství

Ekonomické subjekty jsou schopny díky využívání finančních investičních nástrojů uchovat svoji kupní sílu a minimalizovat dopady inflace tím, že jim tyto nástroje umožní držet a případně i zvýšit hodnotu jejich finančních prostředků (Rejnuš, 2014).

Funkce likvidity

Tuto funkci lze interpretovat jako schopnost transformovat různé druhy finančních instrumentů na peněžní hotovost. Je obecně známo, že hotovostní peníze mají nejvyšší likviditu, ale na rozdíl od ostatních finančních nástrojů nevykazují žádný výnos (Rejnuš, 2014).

Platební funkce

Díky této funkci je možné provádět všechny typy plateb, které se nejčastěji uskutečňují přes platební systémy obchodních bank. Platby jsou prostřednictvím těchto mechanismů brány jako transparentní a právně prokazatelné (Rejnuš, 2014).

Funkce ochrany proti riziku

Funkce sloužící k poskytnutí ochrany jednotlivým ekonomickým subjektům. Tyto ekonomické subjekty se mohou chránit proti různým druhům rizika několika způsoby, mezi které můžeme zařadit dle Prejdové (2007):

- pojištění – pojistné smlouvy životního a neživotního pojištění;
- diverzifikace portfolia – investice do více druhů aktiv;
- využívání finančních derivátů – forward, futures, swap, opce.

Funkce politická

Poslední funkcí je funkce politická, kterou provádí stát skrze fiskální politiku vlády a také monetární politiku centrální banky. Ta účelně operuje tak, aby správně podpořila funkci finančního systému k efektivnímu fungování celého ekonomického systému dané země a tím dosahovala jeho stanovených cílů (Rejnuš, 2014).

1.2 Úrokové sazby a jejich význam v ekonomice

Úrokové sazby patří mezi hlavní nástroje měnové politiky. Jsou nastavovány Českou národní bankou a jejich výše přímo ovlivňuje ostatní úrokové sazby, které se v ekonomice používají. Zvýšení či snížení úrokových sazeb má dopad na domácnosti, podniky, finanční instituce i na stát. Zvyšování úrokových sazeb znamená zdražení peněz v celé ekonomice, což má negativní dopad na domácnosti, které mají nějaký úvěr, protože budou mít vyšší splátky anebo si úvěr nebudou moci dovolit ani vzít. Na druhou stranu to má pozitivní a motivující vliv na domácnosti, které mají volné peněžní prostředky, protože mohou chtít volné peníze spořit nebo investovat na finančním trhu za účelem jejich zhodnocení. Zvýšení úrokových sazeb ovlivní také aktivity a investice podniků, které budou například nuceny zdražit statky, které produkují, a to se opět projeví na domácnostech, kterým se díky tomu zvýší výdaje v souvislosti s nákupem těchto statků. Podobně to funguje i u státu, který je zadlužený. Stát si půjčuje peníze emitováním dluhopisů a tyto dluhy musí samozřejmě splácet včetně úroků. Kvůli tomu musí stát dobře zvážit, jak moc velký schodek státního rozpočtu si může dovolit, aby byl schopen tyto dluhy splatit. V poslední řadě jsou ovlivněny i všechny finanční instituce jako jsou banky, pojišťovny, investiční fondy a další. Podstatou jejich fungování jsou totiž úrokové sazby, na kterých jsou všechny výše jmenované finanční instituce založeny. Banky vytvářejí zisk díky tomu, že úroky, které klienti platí za poskytnutý úvěr, jsou vyšší než úroky, které banka připíše jako zhodnocení na jejich vložené peníze. Pojišťovny své volné finanční prostředky používají k investování na finančním trhu s cílem dosáhnout zhodnocení. Obdobně to dělají i investiční společnosti spravující peníze svých klientů (Černohorský, 2020).

Rejnuš (2014) i Černohorský (2020) uvádí, že úrokové sazby v ekonomice plní následující funkce:

- přispívají k růstu ekonomiky tím, že zajišťují transformaci úspor na investice;

- ovlivňují rozložení volných prostředků tak, aby směřovaly do investic s potenciálem na nejvyšší výnosnost;
- vyvažují nabídku a poptávku po penězích;
- jsou podstatným nástrojem pro řízení měnové politiky.

S úrokovými sazbami úzce souvisí i inflace. Pokud inflace roste, Česká národní banka se ji pokouší zkrotit zvýšením základních úrokových sazeb. Tím, že se úrokové sazby zvýší se docílí toho, že si budou domácnosti a firmy méně půjčovat, čímž se sníží celkový objem peněz v oběhu. To poté může zmírnit růst inflace (csas.cz, 2022).

Při zohlednění vlivu inflace se rozlišuje úroková sazba nominální a reálná. Nominální úroková sazba je sazba uvedená přímo ve smlouvě o nějakém produktu. Reálnou úrokovou sazbu dostaneme, když nominální úrokovou sazbu snížíme o oslabení kupní síly, tedy inflaci. Přibližnou reálnou úrokovou sazbu dostaneme při odečtení nominální úrokové sazby od reálné. Pokud bychom však chtěli vypočítat přesnou reálnou úrokovou sazbu, počítáme podle následujícího vzorce (cnb.cz, 2023):

$$r = \left[\frac{100 + R}{100 + i} - 1 \right] * 100$$

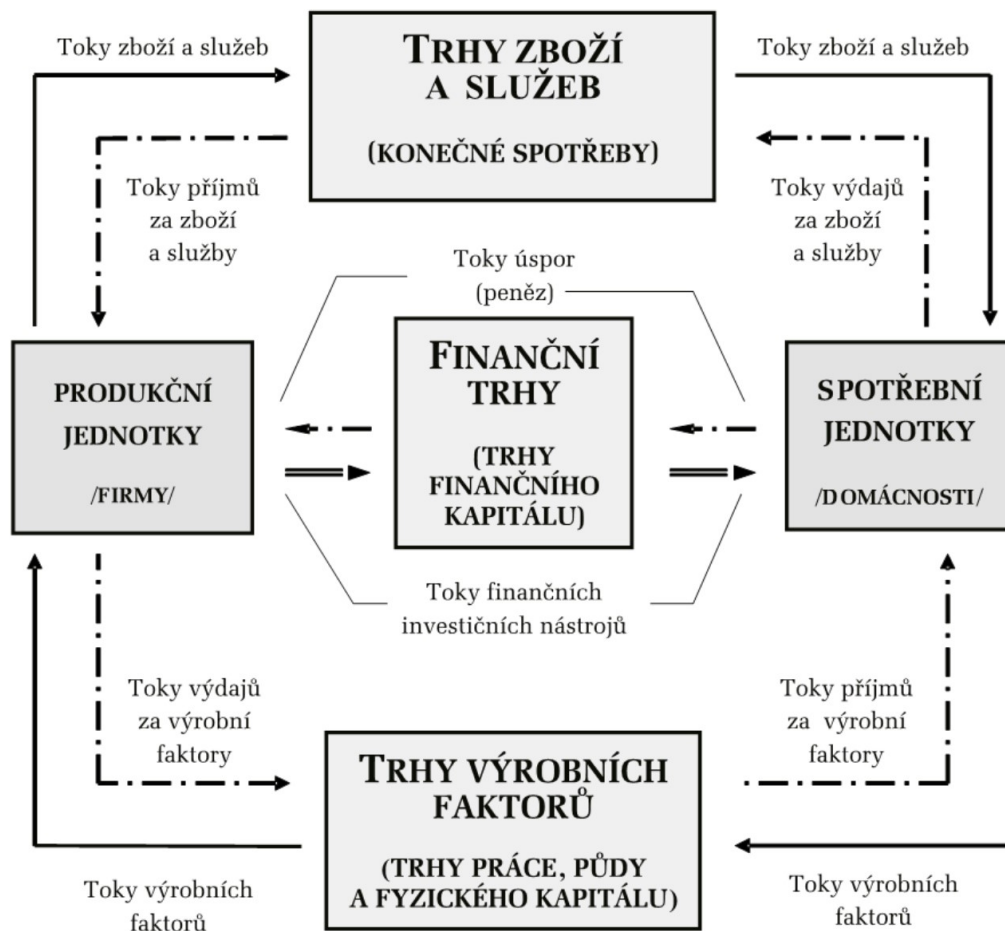
kde: r = reálná úroková sazba (v %), R = nominální úroková sazba (v %), i = skutečná (očekávaná) inflace (v %)

1.3 Finanční trh

Finanční trhy jsou nedílnou součástí každé ekonomiky a jejich správné fungování je hlavním faktorem pro hospodářský růst. Pokud finanční trhy nefungují správně, může dojít k oslabení celé ekonomiky a problémy z finančních sektorů se mohou rozšířit na další sektory ekonomiky, což může v konečném důsledku způsobit ekonomickou krizi (Černohorský a Teplý, 2011).

Ekonomický systém je tvořen dalšími dvěma trhy, a to trhem zboží a služeb (tzv. trh konečné spotřeby) a trhem výrobních faktorů (tzv. trhy práce, půdy a fyzického kapitálu). Mezi těmito dvěma trhy v kombinaci s produkčními jednotkami (firmami) a spotřebními jednotkami (domácnostmi) probíhají vzájemné interakce, které jsou zobrazeny na Obrázku 1, a to

v podobě toku zboží, služeb a výrobních faktorů spolu s příjmy a výdaji za zboží, služby a výrobní faktory (Rejnuš, 2014).

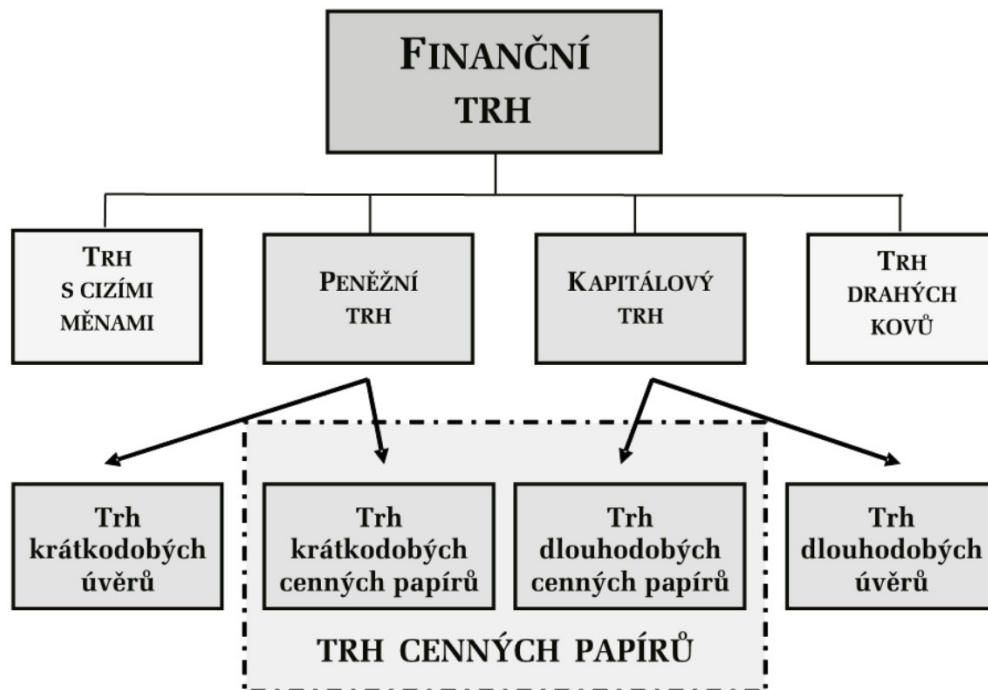


Obrázek 1 Vztahy mezi trhy zboží a služeb, trhy výrobních faktorů a finančními trhy v rámci ekonomického systému (zdroj Rejnuš, 2014)

Na jedné straně finančních trhů se střetává nabídka úspor neboli dočasně volných peněžních prostředků a na druhé straně poptávka ekonomických subjektů po těchto volných prostředcích, protože je chtějí využít jako zdroj investic (Tkáčová a kol., 2017).

Finanční trh může být detailněji specifikován podle různých kritérií, avšak nejčastější přístup k jeho rozdělení je založen na různých typech finančních investičních nástrojů, které se na jeho částech obchodují. Jak znázorňuje níže uvedený Obrázek 2, je možné jej z věcného hlediska rozčlenit na trh peněžní, kapitálový, trh s cizími měnami neboli trh devizový a trh drahých kovů neboli trh komoditní. Pro podrobnější členění peněžního a kapitálového trhu lze tyto trhy rozdělit do kategorií trhu s krátkodobými a dlouhodobými úvěry a trhu

s krátkodobými a dlouhodobými cennými papíry, které společně utvářejí trh cenných papírů jako celek (Rejnuš, 2014).



Obrázek 2 Členění finančního trhu dle základních druhů finančních investičních instrumentů (zdroj Rejnuš, 2014)

1.3.1 Peněžní trh

Finanční nástroje obchodovatelné na peněžním trhu mají obvykle krátkou dobu splatnosti, a to do jednoho roku. Mezi hlavní subjekty, které vstupují na peněžní trh můžeme zařadit stát, centrální banky, komerční banky, další finanční instituce a korporátní nefinanční instituce. Tyto subjekty na peněžní trh vstupují, protože chtějí překonat krátkodobý nedostatek finančních prostředků. Například stát tyto krátkodobé finanční nedostatky kompenzuje státními pokladničními poukázkami, které jsou emitovány přes ministerstvo financí a centrální banku (Belás a kol., 2013).

Instrumenty peněžního trhu jsou charakteristické vysokou likviditou a nízkým rizikem, s čímž ale také souvisí nižší výnos. Mezi nejpodstatnější funkce, které jsou vykonávány na peněžním trhu patří poskytování krátkodobých úvěrů či půjček (domácnostem, firmám nebo vládám států) a financování provozního kapitálu podniků. Obchodní banky či jiné finanční instituce s licenci mohou na peněžním trhu zprostředkovávat různé typy krátkodobých úvěrů (Rejnuš, 2014).

Těmito krátkodobými úvěry mohou být například úvěrové smlouvy uzavřené mezi komerčními bankami navzájem, a to z toho důvodu, aby tím jedna banka efektivně využila

finanční prostředky na straně bankovních pasiv a druhá banka tím získala sekundární zdroje na pokrytí aktivních obchodů. Mezibankovní půjčky mají zpravidla pevnou lhůtu splatnosti bez možnosti předčasného vypovězení (Belás a kol., 2013).

Dalším typem půjčky na mezibankovního trhu mohou být půjčky obchodních bank od centrální banky za účelem doplnění rezervy nebo pro pokrytí aktivních obchodů sekundárními zdroji. Tyto zdroje finančních prostředků jsou od centrální banky levnější, než když si komerční banky půjčují navzájem mezi sebou (Belás a kol., 2013).

Nejedná se však pouze o půjčky, ale i o jiné krátkodobé operace. Patří sem také vklady uložené u komerčních bank od obyvatelstva, podniků, obcí anebo vkladů od obchodních bank a státu vedených na účtech centrální banky (Rejnuš, 2014).

Instrumenty peněžního trhu

Základní krátkodobé dluhové nástroje zahrnují státní pokladniční poukázky, depozitní certifikáty a krátkodobé cenné papíry, jako jsou například směnky. Směnky mohou být vydávány firmami a depozitní certifikáty jsou emitovány bankami. Krátkodobý nástroj se splatností do jednoho roku slouží jako podkladové aktivum finančních derivátů obchodovatelných na peněžním trhu (Belás a kol., 2013).

Nástroje na peněžním trhu jsou přijaty k obchodování buď na základě výnosu nebo diskontu. Výnos pro investora reprezentuje diskont, který je dosažen v den splatnosti. Tržní cena se snižuje právě o tento diskont u instrumentů, které mají diskontní charakter. Prémie je protikladem diskontu. V České republice se v oblastní peněžnímu trhu pracuje s finančním rokem o délce 360 dnů (Belás a kol., 2013).

Pokladniční poukázky

Pokladniční poukázky jsou krátkodobé cenné papíry vydávané státem nebo centrální bankou. Státní pokladniční poukázky slouží převážně ke krytí schodku státního rozpočtu a řadí se mezi nejlikvidnější a nejvíce bezpečné nástroje peněžního trhu. Doba jejich splatnosti nepřekračuje 12 měsíců. Díky vysoké likviditě a nízkému riziku je také nízká jejich výnosnost (Mrkvička a Strouhal, 2014).

Pokladniční poukázky jsou často používaným prostředkem pro repo obchody, kde se obě strany dohodnou na prodeji tohoto cenného papíru a současně i na jeho zpětném nákupu. Při této operaci je předem stanovena cena i datum budoucího obchodu. Půjčka je splacena

v momentě, kdy původní prodávající zpětně odkoupí cenný papír od investora, který byl na počátku kupujícím a půjčoval peníze prodávajícímu (Belás a kol., 2013).

Směnky

Směnka je krátkodobým cenným papírem, který má zákonem předepsané podstatné náležitosti. U směnky vlastní se výstavce bezpodmínečně zavazuje v určeném termínu zaplatit směnečnou sumu majiteli směnky (remitentovi). Směnka cizí vyjadřuje příkaz určité osobě (směnečníkovi) zaplatit ujednanou částku remitentovi a má 8 náležitostí. Směnka vlastní obsahuje stejné náležitosti jako směnka cizí, ale není tam uvedeno jméno toho, kdo má zaplatit, protože tím hlavním směnečným dlužníkem je sám výstavce. Remitent je oprávněn směnky s doložkou „na řad“ převést indosamentem neboli rubopisem na jinou osobu (Radová, Dvořák a Málek, 2013).

Kantnerová (2016) ve své publikaci uvádí následující povinné náležitosti cizí směnky:

- označení, že jde o směnku, uvedené ve vlastním textu listiny v jazyku, ve kterém je listina napsána;
- bezpodmínečný příkaz zaplatit stanovenou peněžitou sumu;
- jméno toho, kdo má zaplatit
- údaj splatnosti;
- údaj místa, kde má být placeno;
- jméno toho, komu nebo na jehož řad má být placeno;
- datum a místo vystavení směnky;
- podpis výstavce s adresou.

Depozitní směnky

Depozitní směnky jsou směnky vlastněné bankou a slouží jako prostředek pro krátkodobé uložení finančních prostředků s cílem získat zhodnocení v podobě úroku. U této investice se majitel směnky stává věřitelem banky. Majitelův vklad hotovosti je zabezpečen směnkou a vzniká tím pohledávka za bankou. Banka se jakožto emitent směnky zavazuje k vyplacení peněžních prostředků v době splatnosti (Belás a kol., 2013).

Jsou dva způsoby, jakými může majitel směnky získat výnos (Radová, Dvořák a Málek, 2013):

- 1. způsob – výše výnosu je dána diskontem tedy rozdílem mezi diskontovanou směnečnou částkou, za kterou směnku koupil, a nominální částkou, kterou obdrží v době splatnosti;
- 2. způsob – výše výnosu je dána úrokem ze směnečné částky, který je uveden na směnce pomocí úrokové doložky.

Depozitní certifikáty

Depozitní certifikát je listinný cenný papír, kterým nejčastěji banka či jiná finanční instituce potvrzuje přijetí určitého vkladu. Banka se v něm zavazuje vyplatit držiteli částku uvedenou v certifikátu včetně úroku, a to v termínu, který si předem společně ustanovili (Šoba a Širůček, 2017).

Úročení neboli velikost diskontu bývá obvykle stanoveno s ohledem na dobu, po kterou má banka či jiná instituce peněžní prostředky k dispozici. Depozitní certifikáty mají obvykle splatnost mezi jedním měsícem a jedním rokem, ale mohou být splatné i později než za jeden rok (Rejnuš, 2014).

Během doby splatnosti není možné tyto certifikáty vypovědět, ale pouze převést, což je jednou z jejich nevýhod. Kromě toho nese majitel odpovědnost za případnou ztrátu nebo zničení certifikátu, a to může mít za následek ztrátu jeho práva na výplatu (Belás a kol., 2013).

Komerční papíry

Komerční papíry jsou krátkodobé instrumenty emitované korporátními společnostmi. Splatnost komerčních papírů nepřekračuje období jednoho roku. Dělí se na přímé komerční papíry, které bez zprostředkovatelů nakupují převážně institucionální investoři a dealerské komerční papíry, které vydávají menší společnosti prostřednictvím zprostředkovatelů (Mrkvička a Strouhal, 2014).

Ziskovost těchto typů cenných papírů obvykle nepřevyšuje výnosy, které lze získat prostřednictvím státních pokladničních poukázek, avšak je nižší než úrokové sazby krátkodobých bankovních úvěrů. Společnosti vydávající komerční papíry většinou po stanovenou dobu emitují vlastní směnky s předem stanovenou nominální hodnotou. Tyto dlužné cenné papíry disponují vysokou mírou likvidity a vyšší výnosností, než u dříve

zmíněných bankovních směnek a depozitních certifikátů. Investorova nevýhoda však spočívá v tom, že směnky není možné vypovědět dříve, než je uvedený termín splatnosti. Pokud by investor potřeboval dostat své vložené peněžní prostředky zpět, lze převážnou část odprodat na sekundárním trhu díky jejich obchodovatelnosti (Belás a kol., 2013).

1.3.2 Kapitálový trh

Na kapitálovém trhu se setkávají investoři, kteří chtějí někam dlouhodobě umístit své volné finanční prostředky a subjekty, které potřebují svou podnikatelskou činnost financovat dlouhodobějším kapitálem. Kapitálový trh je kvůli investicím s delším časovým horizontem rizikovější než trh peněžní, protože během tohoto období mohou mít případné změny vliv na hodnotu celého investovaného kapitálu. Nástroji obchodovatelnými na kapitálovém trhu jsou dluhové a majetkové cenné papíry. U dluhových cenných papírů jde o vztah mezi věřitelem a dlužníkem. Investor disponující majetkovým cenným papírem již vlastní určitý podíl v určité společnosti a má tedy právo být účastníkem v řízení společnosti formou hlasování na valné hromadě (Belás a kol., 2013).

Dluhopisy

Dluhové cenné papíry reprezentují závazek emitenta vůči majiteli dluhopisu. Majitel po emitentovi nárokuje splacení jmenovité (nominální) hodnoty dluhopisu v jeho době splatnosti a v předem stanovené lhůtě i ujednané výnosy. Dluhopisy lze dělit podle různých kritérií, avšak mezi klíčové patří doba splatnosti, způsob určení výnosu, typ emitenta, převoditelnost a podoba dluhopisu (Radová, Dvořák a Málek, 2013).

Pokud bychom se zaměřili na délku splatnosti dluhových nástrojů, můžeme je rozdělit na krátkodobé cenné papíry peněžního trhu s délkou splatností do jednoho roku a dlouhodobé cenné papíry kapitálového trhu, které mají délku splatnosti delší než jeden rok a jsou obecně označovány jako obligace. Mezi krátkodobé dluhové nástroje peněžního trhu můžeme například zařadit dříve zmíněné pokladniční poukázky, depozitní certifikáty i směnky. Obligacemi jsou všechny ostatní dluhopisy, které mají splatnost delší než jeden rok. (Rejnuš, 2014).

Dle způsobu stanovení výnosu, který z dluhopisu plyne, můžeme dluhopisy klasifikovat do těchto forem (Radová, Dvořák, Málek, 2013):

- *dluhopisy s pevnou kuponovou sazbou*, které mají úrokovou (kuponovou) sazbu fixní po celou dobu trvání dluhopisu;

- *dluhopisy s pohyblivou kuponovou sazbou*, které se vážou na referenční sazby typu PRIBOR (zkratka PRIBOR představuje průměrnou úrokovou sazbu, za kterou si banky navzájem půjčují peníze);
- *dluhopisy s nulovou kuponovou sazbou*, tzv. zerobond dluhopisy, ze kterých není vyplácen žádný úrok a výnosnost dluhopisu spočívá v rozdílu nižší diskontované ceny, která je při emisi dluhopisu stanovena emisním kurzem a nominální hodnotou, kterou majitel obdrží při splatnosti;
- *dluhopisy se slovoatelnou prémie* či *prémie v závislosti na době splatnosti* dluhopisu, přičemž výše této prémie představující výnos je ustanovena v podmínkách emise dluhopisu.

Z pohledu emitentů se dluhopisy dělí na dluhopisy veřejného sektoru, bankovní dluhopisy a dluhopis obchodních korporací. Dluhopisy veřejného sektoru emituje vláda, její instituce a obce nebo města. Tyto získané prostředky jsou použity na financování schodku státního rozpočtu a na financování investic či různých programů. Bankovní dluhopisy emitují banky a jsou součástí pasivních bankovních operací, sloužících k získání dlouhodobých zdrojů. Dluhopisy obchodních korporací vydává podnikový sektor, také za účelem získání finančních prostředků na delší časové období (Mrkvička a Strouhal, 2014).

Akcie

Akcie jsou majetkovým cenným papírem a investoři (akcionáři) jsou spolumajiteli akciové společnosti. S tím souvisí také podnikatelská rizika jako jsou například nedosažený zisk a ztráta, která může způsobit pokles tržní ceny akcie. Výnosem akcie je podíl na zisku dané akciové společnosti, kterou investor vlastní. Akcionáři tvoří nejvyšší orgán akciové společnosti a tím je valná hromada, která rozhoduje o výplatě dividendy. Dividenda je vyplácena vždy na akcii, a proto když se valná hromada rozhodne, že vyplatí zisk ve formě dividend, obdrží každý akcionář takový počet dividend, který se rovná počtu vlastněných akcií. Akcionář dividendu neobdrží, pokud se valná hromada rozhodne pro její nevyplacení, anebo pokud není společnost zisková. Akcionář může realizovat zisk formou běžného výnosu z dividend nebo formou kapitálového výnosu, který je způsobem růstem tržního kurzu akcie. Dividenda je společně s tržní cenou akcie přímo závislá na budoucích hospodářských výsledcích akciové společnosti. Není tedy dopředu zaručený příjem jako tomu je u fixně úročených obligací, kde jsou přesně stanoveny budoucí kuponové platby a splatnost nominální hodnoty (Šoba a Širůček, 2017).

Drobní akcionáři nemohou ovlivnit budoucí rozhodování společnosti, do které investují. Hlavním důvodem investování do akciových společností však není mít možnost je řídit. Cílem je být v zisku, když se akciovým společností daří a prosperují. Jedna z hlavních výhod akciového trhu spočívá v jeho dostupnosti. I s malým kapitálem v řádech stovek korun je možné investovat do akciových trhů nebo jednotlivých akcií (Srový a Tyl, 2021).

Podle autorů Srového a Tyla (2021) lze v oblasti akcií investovat do:

- jednotlivých titulů;
- akciových otevřených podílových fondů;
- akciových indexových fondů (ETF, indexové fondy);
- indexových certifikátů.

1.3.3 Měnový trh

Součástí finančního trhu je měnový trh, na kterém se obchodují cizí měny. Dělí se na trh devizový a valutový. Devizový trh představuje bezhotovostní formu cizí měny ve podobě zůstatků na bankovních účtech, směnek, šeků apod. Valutový trh formu hotovosti, tedy bankovky a mince (Radová, Dvořák, Málek, 2013).

Podstatou devizového trhu je směňovat devizy, kdy výsledkem těchto směn je devizový kurz, což je cena bezhotovostní měny vyjádřena v jiné měně. Změna hodnoty měnového kurzu na devizovém trhu je základem pro stanovení hodnoty valutového kurzu (Šoba a Širůček, 2017).

Mezinárodní obchodní systém se nazývá FOREX a obchoduje se na něm v pracovní dny 24 hodin denně. Nemá však žádnou centrální burzu. Nenakupuje se konkrétní měna, ale měnový pár, přičemž nejčastěji obchodovaným měnovým párem je EUR/USD, tedy měnový pár eura vůči dolaru. K základním měnám, ze kterých jsou tvořeny měnové páry patří EUR – euro, USD – americký dolar, JPY – japonský jen, CHF – švýcarský frank, GBP – britská libra (Štýbr, Klepetko a Ondráčková, 2011).

1.3.4 Komoditní trh

Syrový a Tyl (2021) uvádějí, že lze komoditní trh rozdělit do několika kategorií:

- energie (ropa, zemní plyn);
- průmyslové kovy (hliník, měď, nikl);
- drahé kovy (zlato, stříbro);
- zemědělské produkty a dobytek (pšenice, kukuřice, dobytek, sója, cukr).

Investice do komodit mohou být lákavé, a to převážně kvůli pocitu, že držíme něco reálného a hmatatelného. To patří mezi hlavní výhodu oproti investování do akcií, kde vlastníme kousek nějaké továrny. V portfoliu však nemusejí být nutně obsaženy, pokud má investor ve svém akciovém portfoliu společnosti, které komodity těží nebo vyrábí. Když by rostla cena ropy a investor by ve svém portfoliu měl akcie ropné společnosti, která ropu těží, nemusí mít nutně zainvestováno do barelu ropy (Syrový, 2022).

Na druhou stranu, Tůma (2019) má na investování do komodit jediný argument pro, a to ten, že korelují s inflací. Prodejci zlata rádi straší krachem akciových trhů a bank, ale pokud nenastane jaderná válka, globální komunistická revoluce nebo všechny firmy neztratí svoji hodnotu, pak investování do zlata postrádá smysl. Pro běžné krize je vhodnější mít portfolio složené z nemovitostí a akcií.

Do komodit je možné investovat prostřednictvím přímých investic, komoditních fondů a ETF, akcií z komoditních sektorů a fondů těchto akcií (Syrový a Tyl, 2021).

1.4 Instituce finančních trhů

Instituce finančních trhů neboli finanční zprostředkovatelé poskytují produkty a služby na finančním trhu. Finanční trh může fungovat díky dvěma hlavními subjektům, kterými jsou banky a finanční instituce. Jejich hlavní funkcí na finančních trzích je, že umožňují přesouvat finanční prostředky od lidí s peněžními rezervami, tedy s úspory, dále k lidem, kterým se tyto finanční prostředky mohou hodit nebo s nimi chtějí jinak operovat. Bez bank a dalších finančních institucí by tohle nebylo možné, a proto mají v ekonomice tak významnou funkci. Lze je rozdělit na depozitní a nedepozitní instituce. (Belás a kol., 2013; Mishkin, 2019).

U depozitních institucí si klienti ukládají peníze ve formě vkladů a očekávají určité zhodnocení. Mohou to být banky, stavební spořitelny a družstevní záložny. Mezi nedepozitní

instituce je možné zařadit pojišťovny, penzijní společnosti, investiční společnosti, penzijní fondy, investiční fondy, obchodníky s cennými papíry a burzy (Černohorský, 2020).

1.4.1 Depozitní instituce

Komerční banky

Banka pomocí pasivních obchodů nakupuje volné finanční prostředky od klientů a poté je v aktivních obchodech půjčuje ve formě úvěrů a půjček. Cílem banky, jakožto akciové společnosti, je dosáhnout zisku, který je tvořen rozdílem mezi aktivními a pasivními obchody. Dalším příjmem bank plyne z poplatků a provizí (Belás a kol., 2013).

Nejrozšířenějším typem jsou univerzální banky poskytující veškeré bankovní produkty, které mají licenci ke komerčním i investičním obchodům. Investiční banky mohou emitovat, obchodovat a spravovat cenné papíry a mohou také poskytovat investiční poradenství a dlouhodobé investiční úvěry. Hypoteční banky se specializují na poskytování dlouhodobých úvěrů na pořízování nemovitostí, které jsou zajištěny zástavním právem. Hypoteční bankovníctví může vykonávat i univerzální banka, ale musí k tomu mít licenci od České národní banky (Černohorský, 2020).

Banky plní tři významné funkce (Rejnuš, 2014):

- finanční zprostředkování – přijímání vkladů a jejich umístění tam, kde je předpoklad pro jejich zhodnocení;
- emise bezhotovostních peněz – pomocí úvěrů emitují peníze do ekonomiky a vytvářejí zápisy na bankovních účtech klientů;
- provádění platebního styku – realizace tuzemských i mezinárodních bezhotovostních plateb pomocí účetních převodů.

Spořitelny a stavební spořitelny

Spořitelny vznikaly ve druhé polovině 18. století a náplň jejich činnosti spočívala ve vybírání vkladů od obyvatelstva a poskytování úvěrů, o které dřívější komerční banky neměly zájem kvůli nízkým ziskům z těchto obchodů. V dnešní době se z nich už vyvinuly univerzální banky jako například Česká spořitelna, která již nepůsobí jako klasická spořitelna (Černohorský, 2020).

Stavební spořitelny jsou specializovanými bankami, které spravují vklady shromážděné od svých klientů a poskytují finanční pomoc pro potřeby bydlení. Stavební spořitelny nemohou

být součástí univerzální banky, protože mají od České národní banky samostatnou licenci (Belás a kol., 2013).

Družstevní záložny

Družstevní záložny jsou označovány také jako spořitelní a úvěrní družstva. Jsou právními osobami a mají neuzavřený počet členů. Cílem spořitelních a úvěrních družstev je umožnit jejím členům vhodně uložit vklady a poskytnou těmto členům výhodné úvěry (Rejnuš, 2014).

Belás (2013) uvádí základní vlastnosti úvěrních družstev:

- vlastní kapitál je tvořen vklady členů a zisky z podnikání;
- je zakázáno vykonávat riskantní a spekulativní operace;
- mají zpravidla územní ohraničení;
- vykonávají operace pouze pro své členy.

Černohorský (2020) ve své publikaci zmiňuje, že například Fio banka byla dříve družstevní záložnou, ale v roce 2010 se transformovala na banku.

K datu 31.12.2022 eviduje Česká národní banka pouze 6 družstevních záložen (cnb.cz, 2023).

1.4.2 Nedepozitní instituce

Pojišťovny

Pojišťovny jsou finanční instituce s licenci od České národní banky, které se zaměřují na poskytování ochrany proti finančním ztrátám způsobeným pojistnými událostmi. Klienti získají pojistnou ochranu uzavřením smluv, za které platí pojistné (Rejnuš, 2014).

Své služby pojišťovny nabízejí na základě rozložení rizika mezi větší množství klientů, tedy pojištěných. Takzvaná pojišťovna pojišťoven se nazývá zajišťovna, která přebírá pojistná rizika pojišťoven (Belás a kol., 2013).

Penzijní společnosti

Penzijní společnosti prostřednictvím penzijních fondů zhodnocují prostředky klientů na finančních trzích podle zvolené strategie, na které se s klientem dohodly. Účelem je finančně zabezpečit klienta na odchod do důchodu. Klientovi je při dosažení důchodového věku

vyplácen buď pravidelný měsíční finanční obnos a zbytek peněz se nadále zhodnocuje, nebo mu jsou mu vyplaceny všechny naspořené prostředky jednorázově (Černohorský, 2020).

Spravují důchodové, účastnické a transformované fondy za účelem poskytování produktů důchodového spoření, doplňkového penzijního spoření a penzijního připojištění (Belás a kol., 2013).

Investiční společnosti

Investiční společnosti a investiční fondy poskytují své služby tzv. drobným investorům kolektivního investování. Vysbírané finanční prostředky klientů investují do různých finančních nástrojů, které jsou součástí diverzifikovaného investičního portfolia (Belás a kol., 2013).

Emitují cenné papíry a akcie a tyto získané peněžní prostředky investují do jiných cenných papírů a finančních instrumentů. Investor je majitelem podílového listu, ze kterého na rozdíl od bankovních produktů není vyplácen žádný úrok. Investor se vlastněním podílového listu stává podílníkem investičního fondu a tím pádem má zájem o zvyšování hodnoty investiční společnosti, která zvyšuje hodnotu podílového vkladu. U otevřených fondů má investor možnost svůj podíl kdykoliv odprodat (Krář, 2009).

Mají právní formu akciové společnosti a bývají často dceřinými společnostmi komerčních bank. Kromě funkce obhospodařovatele a administrátora investičních a podílových fondů mají investiční společnosti pravomoc na úschovu a správu investičních nástrojů těchto fondů (Rejnuš, 2014).

Obchodníci s cennými papíry

Obchodník s cennými papíry je právnická osoba poskytující investiční služby na základě licence udělené od České národní banky. Podle rozsahu licence jsou obchody realizovány buď na účet třetí osoby nebo i na vlastní účet (Belás a kol., 2013).

Investičními službami mohou být například (Chovancová, Malacká, Demjan a Kotlebová, 2016):

- obchodování s investičními nástroji na vlastní účet či účet jiné osoby;
- správa a úschova cenných papírů;
- emisní obchody s cennými papíry;
- řízení portfolií a investiční poradenství pro klienty.

Burzy

Mrkvička a Strouhal (2014) uvádějí, že je burza specifickým způsobem organizované shromáždění osob, které se uskutečňuje buď osobně tváří v tvář (tzv. prezenční burza) nebo prostřednictvím počítačového systému (tzv. elektronická burza). Obchodování na burze podléhá burzovním zákonům a řídí se stanovenými předpisy a pravidly. Na burzovním trhu jsou také nastaveny podmínky pro obchodování s různými druhy instrumentů, jako jsou akcie, dluhopisy, podílové listy, komodity nebo deriváty.

Jelikož je burza součástí organizovaného trhu, je nutné, aby měla k provádění obchodů příslušnou licenci od orgánu regulačního charakteru. Pouze členové burzy mohou provádět obchody na burze a ti, kteří nemají přímý vstup na burzu a chtějí na ní obchodovat, se musejí obrátit na některého z členů. Nejvýznamnější a nejstarší burzou v České republice je Burza cenných papírů Praha. Burzy lze rozlišovat podle předmětu obchodování na (Veselá, 2019):

- peněžní – burzy cenných papírů, devizové, opční, finančních derivátů;
- burzy služeb – obchodování s lodními prostory;
- zbožové (komoditní) – obchodování s hmotným zbožím.

1.5 Pasivní produkty bank

Banky pomocí pasivních obchodů získávají zdroje pro financování aktivních bankovních obchodů, kterými jsou poskytování úvěrů a investice do cenných papírů s cílem dosáhnout zisku. Banka v podstatě nakupuje peníze od různých vkladatelů a dostává se do pozice dlužníka. Mezi tyto pasivní obchody se řadí pasivní bankovní produkty, které mohou mít například podobu běžných a spořicíh účtů, terminovaných vkladů a úsporných vkladů (Meluzín a Zeman, 2018).

Za další produkty sloužící k získávání zdrojů lze považovat bankovní dluhopisy, vkladové listy (depozitní a vkladové certifikáty), hypoteční zástavní listy a depozitní směnky (Kantnerová, 2016).

V České republice jsou ze zákona pojištěny všechny identifikovatelné vklady jak fyzických, tak i právnických osob, které jsou vedeny v bankách, stavebních spořitelnách nebo družstevních záložnách se sídlem v České republice. Pojištěny jsou vklady vedené v korunách nebo cizí měně včetně jejich úroků (garancnisystem.cz, 2023).

Fond pojištění vkladů, který je součástí Garančního systému finančního trhu byl zřízen zákonem č. 156/1994 Sb., aby zvyšovat stabilitu bankovního sektoru. Vklady jsou pojištěny do výše 100 %, maximálně však do ekvivalentu 100 000 eur pro určitou osobu u jedné banky. Mezi pojištěnými nejsou (Jílek, 2013):

- vklady bank, finančních institucí (například penzijní fondy, podílové fondy, investiční společnosti), pojištěny;
- dluhopisy, akcie, směnky a jiné cenné papíry.

Běžný účet

Běžné účty bývají také jinak označovány jako vklady na viděnou. S penězi na běžných účtech mohou klienti disponovat bez omezení, tudíž mohou být kdykoliv použity k zaplacení nebo být vybrány. Banky je považují za nevýhodné, protože jsou díky jejich disponibilitě málo stabilní, rizikové a provádění platebního styku je pro banku nákladné. Hlavním úkolem tohoto účtu je, aby měl klient peněžní prostředky kdykoliv k dispozici v bezhotovostní i hotovostní formě. Nevýhodou pro klienta je nízká výnosnost, protože bývá zpravidla úročen nízkou úrokovou mírou. Banka může k běžnému účtu poskytnout také kontokorentní úvěr, což klientovi umožní čerpat finanční prostředky do minusu (Kantnerová, 2016).

Spořicí účet

Spořicí účty slouží k uložení a zhodnocení peněžních prostředků. Je to často využívaný produkt k vytváření finanční rezervy pro pokrytí nenadálých výdajů. Klient s penězi může nakládat dle potřeby stejně jako je tomu u běžných účtů, protože zde nejsou stanoveny žádné výpovědní lhůty. Oproti běžným účtům jsou vklady na spořicí účtech úročeny zpravidla vyšší úrokovou sazbou. Díky této skutečnosti si tam klienti ukládají větší množství peněz na delší dobu a tím bankám zajišťují stabilnější peněžní zdroje (Kantnerová, 2016).

Termínovaný vklad

Přes termínovaný vklad si mohou klienti také zhodnocovat své peníze a funguje podobně jako běžný a spořicí účet. Liší se tím, že jejich zhodnocení je vyšší, než je na běžných účtech a některých spořicí účtech. Peníze do termínovaných vkladů jsou uloženy na delší dobu a předčasné zrušení bývá spojováno se sankčními poplatky. To, že peníze klientů musí na termínovaném vkladu zůstat po určitou dobu je zásadním rozdílem oproti spořicí účtům (Lochmannová, 2018).

Termínované vklady bývají úročeny pevnou úrokovou sazbou, která závisí na objemu vložených peněz a době trvání vkladu. Pro banku představují bezpečný zdroj prostředků, který jim zajišťuje vysokou likviditu a možnost financovat dlouhodobější aktivní obchody. Krátkodobé termínované vklady jsou vklady v délce několika dní či měsíců, avšak nepřekračují období jednoho roku. Dlouhodobé termínované vklady bývají za normálních okolností úročeny vyšší sazbou, než je tomu u krátkodobých vkladů a peníze jsou zde uloženy na několik let. Zvláštním typem jsou revolvingové termínované vklady, které fungují tak, že banka automaticky prodlužuje smlouvu o termínovaném vkladu na stejně dlouhé období a za stejných podmínek, pokud klient dopředu neoznámí, že vklad nechce prodloužit. Výhoda pro klienta spočívá v tom, že úrok obdrženy na konci prvního termínovaného vkladu bývá obvykle automaticky připisován k jistině vkladu následujícího a v dalším období je společně s jistinou úročen (Meluzín a Zeman, 2018).

Úsporný vklad

Nejčastějším typem úsporných vkladů jsou vkladní knížky. Klient vloží peníze na takzvaný vkladový účet a banka mu vystaví doklad v podobě vkladní knížky. Po předložení vkladní knížky je s penězi možné volně disponovat. Klient na ni může prostředky kdykoliv vložit a může je i vybrat. Není však možné je využít při platebním styku. Zhodnocení bývá menší než na termínovaných vkladech, protože jsou pro banku nákladnější (Lochmannová, 2018).

Vkladní knížky mohou být na jméno či na majitele s výpovědní nebo bez výpovědní lhůty. Díky jejich likviditě byly v 90. letech minulého století nejčastěji využívaným produktem úsporných vkladů, avšak v současnosti ztrácejí na významu (Kantnerová, 2016).

1.6 Produkty podporované státem

V České republice jsou dva produkty, přes které si lidé mohou zhodnocovat své úspory a jsou podporovány ze strany státu, a to konkrétně formou státní podpory nebo státních příspěvků. Jedná se o stavební spoření a doplňkové penzijní spoření.

Stavební spoření

Stavební spoření je specifický produkt, přes který si klient může nejen spořit, ale může si vzít také účelový úvěr. Klient má na úvěr nárok po splnění určitých podmínek a jeho účelem je zajištění potřeb, které souvisejí s bydlením. Stavební spoření může dle zákona poskytovat pouze stavební spořitelna (Meluzín a Zeman, 2018).

Do stavebního spoření může klient vkládat prostředky pravidelně či jednorázově. Pokud se na stavební spoření budeme dívat jako na nástroj k zhodnocování finančních prostředků, tak se dá typově zařadit mezi dluhopisové investice. Stavební spoření má vázací lhůtu šest let. Pokud by chtěl klient vybrat naspořené prostředky dříve, jsou s tím spojeny poplatky za předčasné zrušení a přichází o největší benefit tohoto produktu, a to je státní podpora (Srový, 2022).

Státní podpora je ve výši 10 % z ročního vkladu klienta, maximálně však z 20 000 Kč ročně. Maximální státní podpora je tedy 2 000 Kč ročně. Zhodnocení se běžně pohybuje v rozmezí 1 až 3 % p.a. Stavební spoření se zařazuje mezi bezpečné produkty, protože jsou vklady ze zákona pojištěny a klient dopředu ví, jaké bude mít výnosy. Nevýhodou stavebního spoření je, že si stavební spořitelny účtují poplatky jak za vedení, tak i zřízení účtu, který je ve výši určitého procenta z cílové částky (Srový a Tyl, 2021).

Nově se však hovoří o omezení státní podpory na nových i stávajících smlouvách stavebního spoření. Projednávají se tři varianty nebo jejich kombinace. První z nich je úplně zrušení státní podpory pro nově sjednané smlouvy od roku 2024. Druhou možností je snížení státní podpory nejen pro smlouvy sjednané od roku 2024, ale i pro stávající smlouvy. U stávajících smluv by se měla změna týkat nových vkladů v roce 2024. Poslední možností je omezení související s poskytnutím státní podpory pouze pro účely financování bydlení, tedy rekonstrukce, renovace, úvěry na bydlení a podobně (Kučera, 2023).

Doplňkové penzijní spoření

Doplňkové penzijní spoření je produkt, který lze sjednat od roku 2013 a nahrazuje dřívější penzijní přípojištění. Penzijní přípojištění nebylo zrušeno, ale prostředky klientů byly pouze převedeny do tzv. transformovaných fondů, které stále nesou vlastnost nezáporného zhodnocení. Doplnkové penzijní spoření umožňuje zhodnocovat prostředky v účastnických fondech, které nabízejí různé investiční strategie. Nejčastěji se jedná o konzervativní, vyváženou a dynamickou strategii. Konzervativní strategie může z dlouhodobého hlediska nést výnos kolem 1 až 3 % p.a. U dynamické strategie se dá očekávat výnos 6 až 8 % p.a. Penzijní společnosti mají povinnost poskytnout klientům alespoň jeden konzervativní fond. Účastníci, kteří chtějí přejít ze starého penzijního přípojištění na nové doplňkové penzijní spoření mohou prostředky do těchto účastnických fondů převést. Zpětně to ale ovšem nejde (Srový, 2022).

Klíčovou roli v doplňkovém penzijním spoření hraje státní příspěvek. Klient má nárok na státní příspěvek od měsíční úložky 300 Kč a více. Výše státního příspěvku se odvíjí od výše příspěvků klienta. Jejich závislost je uvedena v Tabulce 1.

Tabulka 1 Výše státního příspěvku v závislosti na vkladu účastníka (vlastní zpracování na základě údajů z apscr.cz)

Výše měsíčního příspěvku klienta	Výše měsíčního státního příspěvku
300 Kč	90 Kč
400 Kč	110 Kč
500 Kč	130 Kč
600 Kč	150 Kč
700 Kč	170 Kč
800 Kč	190 Kč
900 Kč	210 Kč
1000 Kč a více	230 Kč

Asociace penzijních společností ČR na svém webu uvedla, že se koalice shodla na úpravě státních příspěvků. Od ledna příštího roku by se měla zvednout hranice vkladu klientů k připsání minimálního státního příspěvku z 300 Kč na 500 Kč. Stát bude na příspěvky klientů poskytovat státní příspěvek ve výši 20 %. Zvedá se i hranice maximálního státního příspěvku z 230 Kč při vkladu 1000 Kč na 340 Kč při vkladu 1700 Kč. Příspěvky klientů a jejich provázanost na státní příspěvek je uvedena v Tabulce 2 (apscr.cz, 2023; Svoboda, 2023).

Tabulka 2 Výše státního příspěvku po navrhované změně (vlastní zpracování)

Výše měsíčního příspěvku klienta	Výše měsíčního státního příspěvku
500 Kč	100 Kč
600 Kč	120 Kč
700 Kč	140 Kč
800 Kč	160 Kč
900 Kč	180 Kč
1000 Kč	200 Kč
1100 Kč	220 Kč
1700 Kč a více	340 Kč

Klienti, kteří vkládají nad 1 000 Kč měsíčně mohou využít dalšího benefitu, a to jsou daňové odpočty. Daňový odpočet v podobě snížení základu daně může být ve výši až 24 000 Kč ročně. Na doplňkové penzijní spoření může přispívat i zaměstnavatel a tyto vklady jsou do výše 50 000 Kč ročně osvobozeny od sociálního a zdravotního pojištění. Výhodou je také to, že při sjednání doplňkového penzijního spoření klient neplatí žádné vstupní poplatky. Pro výběr prostředků včetně státních příspěvků musí klient dodržet dvě pravidla. Musí spořit alespoň 5 let a v době výběru mu musí být 60 let. Pokud klient tyto pravidla nedodrží, vrací státní příspěvky zpět Ministerstvu financí (Syrůvka a Tyl, 2021).

Tůma (2019) ve své publikaci uvádí: „Škarohlíd by řekl, že stát stejně časem na takové nesmysly mít nebude, ale dokud vám někdo nabízí část vašich vlastních daní zpět, je racionální si je vzít.“

2 SPOŘENÍ A INVESTOVÁNÍ

Spořením a investováním se myslí odkládání volných peněžních prostředků do produktů, kde je předpoklad pro jejich zhodnocení. Často se říká: „Měl by sis nějaké peníze spořit, kdybys je v budoucnu náhodou potřeboval,“ ale spoření do obálky nebo pokladničky bohužel žádné výnosy nepřinese. Tento způsob spoření (lépe řečeno odkládání peněz) nese jedno velké riziko a tím rizikem jsme my sami. Myslím to tak, že když se například mužům zalíbí nějaká nová kola na auto, nebo žena v obchodě uvidí svoji vysněnou kabelku, tak první, co udělají je, že sáhnout na ty jejich „naspořené“ peníze. Není to tak samozřejmě u všech a každý by měl mít vytvořenou nějakou finanční rezervu na věci tohoto typu, ale pokud si chce někdo nějaké peníze opravdu naspořit, nebo je investovat s vidinou toho, že když je jednou vybere, tak tam bude mít více peněz, než vložil, tak ty odložené peníze musejí jít pryč. Musejí jít do nějakého produktu, u kterého si řekneme: „Raději je vybírat nebudu a nechám je nadále zhodnocovat,“ nebo do produktu, ze kterého peníze tak snadno jako z obálky či pokladničky nevybereme.

Pro stanovení rizikovosti produktu se využívá výnosově-rizikový ukazatel SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator). SRRI vyjadřuje proměnlivost hodnoty nástroje (volatilitu) a tím jeho rizikovost v čase. Tento ukazatel vychází z historického vývoje hodnoty investice z čehož plyne, že minulé výnosy nezaručují výnosy do budoucna. Tento ukazatel se pohybuje na stupnici od 1 do 7, přičemž stupeň 1 znamená nejnižší (nikoliv však žádné) riziko a stupeň 7 představuje nejvyšší riziko (logical.finance, 2020).

2.1 Spoření a spořicí produkty

Spoření je až na výjimky charakteristické tím, že klient dopředu ví, jakou úrokovou sazbou se budou jeho vklady úročit. Se spořením také souvisí nízké riziko ztráty a vklady jsou na spořicích produktech pojištěné. Díky nízkému riziku však nelze očekávat příliš vysoký výnos. Tento výnos ze spořicích produktů je navíc standardně zdaněn 15 %. Spořicí produkty je vhodné využívat pro zhodnocení finančních prostředků na kratší období. Pokud by se klient rozhodoval uložit své peníze na delší časový horizont, například na 5 nebo 10 let a více, je vhodné upřednostnit investování místo spoření (financnivzdelavani.cz, 2021).

2.1.1 Spořicí produkty

Mezi klasické spořicí produkty, které byly rozebrány v předešlých kapitolách můžeme zařadit spořicí účty, termínované vklady, vkladní knížky a stavební spoření. V dnešní době však banky i ostatní finanční instituce nabízejí různé alternativy spoření v podobě kombinací investic se spořicími účty či termínovanými vklady. Zajímavým produktem se od minulého roku stal tzv. repofond, který nabízí například investiční společnosti Investika a Conseq.

Repofond

I když nejsou vklady v repofondech součástí systému pojištění vkladů, dovolím si je zařadit mezi spořicí produkty, a to hlavně kvůli tomu, že se jedná o stabilní a bezpečný produkt, který je na škále rizikovosti od 1 do 7 na stupni 1. Díky tomu ho lze brát jako alternativu ke spořicími účtům. (T. Tomáš, 2022; Dubnová, 2022).

Princip fungování repofondu je založen převážně na repo operacích. V repo operacích jde o nákup a prodej cenných papírů s podmínkou, že se prodávající zavazuje tyto cenné papíry po uplynutí určitého období odkoupit zpět. Repofondy prostřednictvím bank ukládají peníze do České národní banky s tím, že jim oproti tomu Česká národní banka vystaví cenné papíry (např. pokladniční poukázky). Česká národní banka zároveň garantuje, že peníze za dva týdny vrátí i s úrokem. Výnos repofondů se odvíjí od úrokové repo sazby, kterou Česká národní banka vyhláší. Repofond od společnosti Conseq připisuje klientům úrok ve výši aktuální úrokové repo sazby, který je snížený o 0,75 procentního bodu. Rozdíl mezi repo sazbou a úrokovou sazbou, kterou připisují klientům na jejich účet slouží k pokrytí nákladů fondu (Nová, 2022).

Velkou výhodou je, že klient při dodržení určitých pravidel nemusí výnos danit. Zisky jsou osvobozeny od daně, stejně jako je tomu u akcií, podílových fondů a ETF, pokud (T. Tomáš, 2022; Kudláček, 2021):

- příjmy z prodeje nepřesáhly 100 000 Kč v jednom kalendářním roce nebo;
- je splněn tzv. časový test (doba mezi nákupem a prodejem je delší než 3 roky).

2.2 Investování a investiční aktiva

V investování jsou důležitá tři kritéria, kterými jsou výnos, riziko a likvidita. Tato kritéria musí každý investor zohlednit při rozhodování a výběru investice. Snaha je dosáhnout co

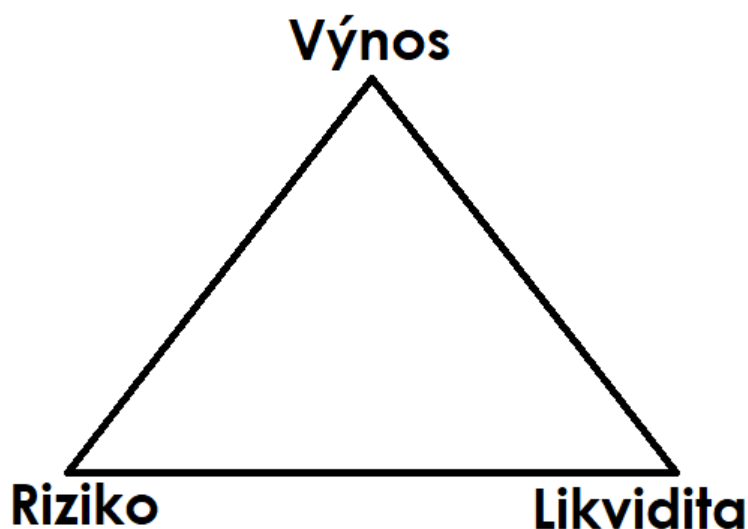
nejvyššího výnosu při co nejnižším možném riziku a současně zajistit, aby byla investice co nejvíce likvidní (Veselá, 2019).

Výnos představuje veškeré obdržené příjmy z uskutečněné investice. Může se jednat o výnos kapitálový, který je tvořen rozdílem mezi nákupní a prodejní cenou, dále výnos dividendový, který plyne z držení akcií, výnos úrokový a v poslední řadě výnos důchodový, který může být v podobě nájemného (Novotný, 2018).

Riziko je možno chápat jako nejistotu obdržení výnosů, které očekáváme. Riziko investice bývá označováno také jako volatilita neboli kolísavost, která se měří směrodatnou odchylkou očekávaných výnosů investice od jejich průměru. Mezi faktory zvyšující volatilitu investice se zařazují různé druhy rizik. Jsou jimi riziko inflační, kreditní, úrokové, devizové, operační a obchodní (Šoba a Širůček, 2017).

Likvidita investičního nástroje představuje schopnost přeměnit danou investici zpět na peněžní prostředky. Cílem investora je, aby byl tento proces co nejrychlejší za cenu minimálních transakčních nákladů (Veselá, 2019).

Tato tři kritéria spolu souvisejí a navzájem se ovlivňují. Společně vytvářejí tzv. investiční trojúhelník, který je zobrazen na Obrázku 3. Všechny investice se nacházejí někde uvnitř trojúhelníku a bohužel neexistuje taková, která by splňovala maximální výnos s minimálním rizikem a maximální likviditou. Vždy je to něco za něco, takže čím více je investice blíže vrcholu výnosu, tím více je riziková a méně likvidní. Proto by měl investor nad investicí přemýšlet komplexně a neměl by se zaměřovat pouze na jedno z kritérií (Novotný, 2018).



Obrázek 3 Investiční trojúhelník (zdroj Zámeš, 2021)

2.2.1 Investiční aktiva

V současné době existuje nespočet možností, kam je možné peníze investovat. Obecně to mohou být akcie, dluhopisy, podílové fondy, nemovitosti, komodity, kryptoměny a další. V České republice jsou nejčastějším typem investice podílové fondy (Hájková, 2022).

Mezi investice však můžeme zařadit i zmiňované doplňkové penzijní spoření, a to kvůli tomu, že pokud si klient zvolí dynamičtější strategii, tak jsou prostředky klienta investovány podobně jako v podílových fondech, tedy s vyšším rizikem a potenciálem na vyšší hodnocení. V této kapitole jsou zmíněny nejčastější investice, které jsou dnes dostupné.

Otevřené podílové fondy

Tyto fondy se řadí mezi investice založené na principu kolektivního investování. Investor nakupuje podílové listy, které představují podíl na celkovém majetku fondu. Otevřený podílový fond je spravován investiční společností, která má svého portfolio manažera a ten v majetku fondu nakupuje určitá aktiva. Majetek podílového fondu je od majetku investiční společnosti oddělen, takže kdyby investiční společnost zkrachovala, tak to investora neohrozí, protože vlastní podílové listy fondu, které by se převedly pod jiného správce. Jelikož se jedná o aktivně spravované fondy, jsou s nimi spojeny i vyšší poplatky za správu a obhospodařování (Syrův a Tyl, 2021).

Prostřednictvím podílového fondu je možné investovat do (Syrův, 2022):

- fondů peněžního trhu;
- dluhopisových fondů;
- smíšených fondů;
- akciových fondů.

Indexové ETF

ETF (Exchanged Traded Funds) jsou burzovně obchodovatelné fondy, které se svojí legislativou podobají nejvíce otevřeným podílovým fondům. Rozdílem je, že podílové listy či akcie v ETF jsou burzovně obchodovatelné. Burzovně obchodovatelné fondy investují převážně do akciových indexů, dluhopisových indexů, měn, komodit, případně do vytvořených košů, které jsou z těchto instrumentů složeny (Veselá, 2019).

Významem indexu je sledovat vývoj trhu nebo určitého odvětví na základě předem stanovených kritérií. Indexy spravují ratingové agentury jako je například agentura Standard

& Poor's, která spravuje světoznámý index S&P 500, reprezentující 500 největších amerických společností, které jsou veřejně obchodovatelné na americkém trhu. Indexové ETF je tedy svým složením co nejvíce podobné danému indexu, aby byl schopen kopírovat vývoj jeho ceny (Dvořák, 2022).

Investování do pasivních ETF má oproti investování do aktivně spravovaných otevřených podílových fondů výhodu v tom, že má výrazně nižší poplatky za správu díky tomu, že se nespolehneme na schopnosti portfolio manažera. Navíc je z průzkumů obecně známo, že aktivně spravovaný fond výkonově nepřekonává indexy (Srový a Tyl, 2021).

3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

V první kapitole teoretické části je definován finanční systém a jeho funkce. Následuje podkapitola o úrokových sazbách, které patří mezi hlavní nástroje měnové politiky centrální banky a je zde popsán také jejich význam a dopad na ekonomiku státu. Poté je charakterizován finanční trh včetně interakcí, které probíhají mezi trhem zboží a služeb, trhem výrobních faktorů, domácnostmi a firmami. Dále je finanční trh rozdělen na peněžní, kapitálový, měnový a komoditní, přičemž u každého z nich jsou specifikovány instrumenty, se kterými se jejich účastník na daném trhu může setkat. Důležitou podkapitolou jsou také instituce finančních trhů, ve které jsou jednotlivé instituce popsány a současně klasifikovány na depozitní a nedepozitní. Mezi depozitní instituce se řadí komerční banky, družstevní záložny, spořitelny a stavební spořitelny. Za nedepozitní jsou považovány pojišťovny, penzijní společnosti, investiční společnosti, obchodníci s cennými papíry a burzy. Na tyto instituce navazuje podkapitola s názvem pasivní produkty bank, do kterých spadá běžný a spořicí účet, termínovaný vklad a také úsporný vklad. V poslední části první kapitoly jsou definovány dva produkty podporované státem, sloužící k zhodnocování peněžních prostředků. Těmi jsou stavební spoření a doplňkové penzijní spoření.

Druhá kapitola pojednává o problematice spoření a investování. Do spořicíh produktů se řadí již zmíněné pasivní produkty bank včetně stavebního spoření, které je poskytováno stavebními spořitelny. Mezi spořicí produkty byl zařazen také repofond, který je možné díky své nízké rizikovosti a principu fungování brát jako alternativu ke spořicíh účtům. V podkapitole investování je zmíněn takzvaný investiční trojúhelník, reprezentující výnos, riziko a likviditu. Tato tři kritéria se vzájemně ovlivňují, protože spolu úzce souvisejí. Dále byly v investičních produktech zmíněny různé možnosti, do kterých je možné peněžní prostředky investovat. Podrobněji jsou však vysvětleny pouze otevřené podílové fondy a indexové ETF, protože budou později v praktické části analyzovány.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ KLIANTA A JEHO POTŘEB

Modelovým klientem, kterému bude v závěru práce doporučen spořicí a investiční produkt je Petr Musil. Petr Musil má 25 let a je zaměstnán jako automechanik s čistým měsíčním příjmem 30 000 Kč. Nemá manželku, děti, závazky ani dluhy a bydlí u svých rodičů. Jeho měsíční výdaje nejsou ve výši ani jedné čtvrtiny jeho měsíčního výdělku.

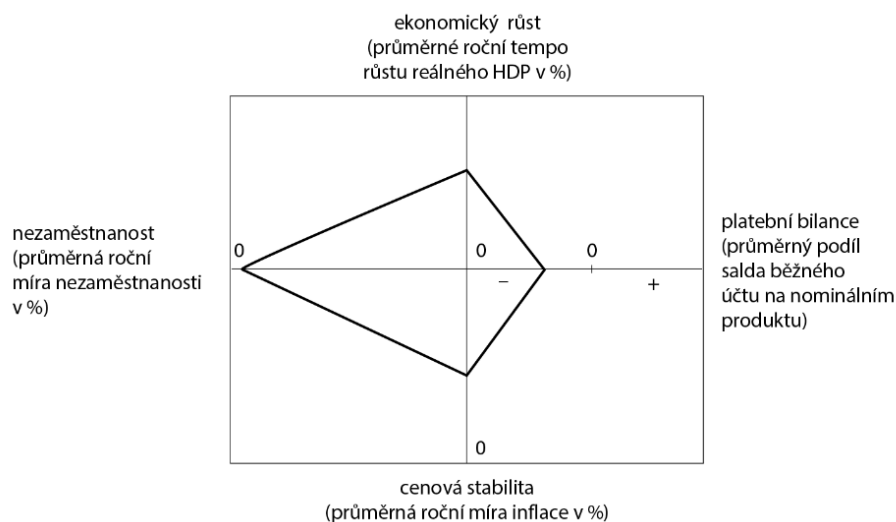
Pan Musil má naspořených 200 000 Kč a chce si za rok kupovat auto. Je přesvědčen o tom, že i na tak krátkou dobu je vhodné mít naspořené prostředky v produktu, kde se mu zhodnotí. Uvažuje proto o nějakém krátkodobém spořicím produktu, do kterého by tyto peníze mohl jednorázově na jeden rok vložit. Pan Musil ví, že tyto prostředky v horizontu jednoho roku nebude nutně potřebovat, a tudíž neuvažuje o jejich případném předčasném výběru.

Zároveň myslí i na to, že by se měl finančně zabezpečit do budoucna, a proto uvažuje o nějakém dlouhodobém produktu s cílem dosáhnout co nejvyššího zhodnocení. Ze svého měsíčního výdělku by si chtěl odkládat 3 000 Kč měsíčně. Na základě testu přiměřenosti (investičního dotazníku) se pan Musil řadí mezi neprofesionálního klienta, ale dle znalostí a zkušeností s investičními produkty z minulosti je dostatečně informovaný. Jeho prioritou je růst hodnoty investice v dlouhodobém investičním horizontu a je ochoten akceptovat i vyšší míru kolísání této hodnoty a případné riziko ztráty investovaných prostředků. Investiční horizont, tedy doba, po jakou plánuje prostředky nechat zainvestované, je minimálně 10 let. Díky těmto informacím je možné konstatovat, že má vysokou toleranci vůči riziku a mohou mu být doporučeny investiční produkty s rizikovostí dle ukazatele SRRI na stupni 7.

5 MAKROEKONOMICKÁ ANALÝZA ČR

Cílem makroekonomické analýzy je poskytnout celkový náhled na stav ekonomiky daného státu nebo jeho sektorů či odvětví. Obvykle se používá ke shromažďování informací z různých zdrojů a přehlednému popisu současných trendů a událostí, nebo odhalení skrytých problémů, které mohou být užitečné pro potřeby uživatelů. Makroekonomická analýza vychází ze systému národního účetnictví, který zaznamenává aktivity hlavních ekonomických subjektů v ekonomice. Tyto informace poté zpracovává k analýze jednotlivých oblastí národního hospodářství, jako jsou výroba, spotřeba, měnová politika, veřejné finance, trh práce, investice, ceny či zahraniční obchod. Makroekonomická analýza se nezaměřuje pouze na skutečný hospodářský vývoj a fakta, která se snaží vhodně interpretovat, aby byla schopna poskytnout doporučení pro hospodářskou politiku, ale také prognóze na budoucí období. V makroekonomické analýze se pracuje se statistickými údaji, které shromažďují národní a nadnárodní instituce. V Makroekonomických predikcích Ministerstva financí a ve Zprávách o inflaci České národní banky lze nalézt pravidelné analýzy a prognózy vývoje české ekonomiky (Rojíček a kol., 2016).

Jurečka (2017) uvádí, že za hlavní cíle hospodářské politiky jsou považovány: ekonomický růst, cenová stabilita, plná zaměstnanost a vyrovnanost platební bilance. Ty je možné sledovat pomocí makroekonomických indikátorů, kterými jsou hrubý domácí produkt (HDP), inflace, míra nezaměstnanosti a podíl běžného účtu platební bilance. Při dosažení cíle jednoho ukazatele však dochází k vzdálení se od cíle jiného. Vzájemný vliv jednotlivých ukazatelů je možné vyjádřit pomocí magického čtyřúhelníku, který je zobrazen na Obrázku 4. Čím dále leží vrcholy čtyřúhelníku od průsečíku souřadnicových os, tím lépe splnila vláda stanovený cíl.



Obrázek 4 Magický čtyřúhelník (zdroj Jurečka, 2017)

5.1 Makroekonomické indikátory

Tato část se bude věnovat již zmíněným makroekonomickým indikátorům. Cílem není provést detailní makroekonomickou analýzu ČR, ale spíše přiblížit co jednotlivé indikátory znamenají a jaký mají vliv na spořicí a investiční produkty, kterým se tato bakalářská práce věnuje.

Hrubý domácí produkt (HDP)

HDP se používá pro stanovení výkonnosti ekonomiky a je peněžním vyjádřením celkové hodnoty statků a služeb nově vytvořených v daném období na určitém území. Může být vypočítán třemi způsoby (czso.cz, 2023):

- produkční metodou;
- výdajovou metodou;
- důchodovou metodou.

Výrobky a služby jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, a proto může inflace ukazatel HDP zkreslovat. Rozlišuje se tedy nominální a reálný HDP. Nominální HDP je vyjádřen ve skutečných (běžných) cenách a reálný HDP je vyjádřen ve stálých (srovnatelných) cenách a je očištěn od inflace. Reálný HDP může být vyjádřen například v cenách určitého výchozího roku a jeho případné zvýšení zobrazuje skutečný nárůst objemu produktu během daného období (finance.cz, 2017).

Vývoj ekonomiky jednotlivých států i ekonomiky světové značně ovlivňuje vývoj akciových trhů. Na hospodářské výkyvy reagují akciové kurzy svými vzrůsty či poklesy. Je možné si povšimnout, že z dlouhodobého hlediska akciové kurzy kolísají kolem základního trendového vývoje, který lze popsat jako dlouhodobý několikaprocentní roční hospodářský růst. Tento hospodářský růst je zapříčiněn postupným zvyšováním ekonomické úrovně dané země. Ze střednědobého hlediska však tato závislost mezi vývojem akciových kurzů a hospodářskými výsledky není tak silná. Je to dáno tím, že se poptávka a nabídka na akciovém trhu neodvíjí od výsledků skutečných, ale očekávaných. Lze tedy konstatovat, že vývoj akciových kurzů ze střednědobého hlediska předbíhá vývoj ekonomiky o několik měsíců a jejich změny se stávají ukazatelem dalšího ekonomického vývoje (Rejnuš, 2013).

Přehled vývoje HDP od roku 2016 do roku 2021 je zobrazen v Tabulce 3.

Tabulka 3 Meziroční růst či pokles HDP v letech 2016-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z czso.cz)

Indikátor	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Meziroční růst/pokles HDP (v %, stálé ceny 2015)	2,5	5,2	3,2	3,0	-5,5	3,6	2,5

Inflace

Inflace představuje pokles kupní síly peněz nebo také růst všeobecné cenové hladiny. Působením inflace si ekonomické subjekty koupí za peněžní jednotku méně statků a služeb. Inflace nezvyšuje ceny pouze těchto statků a služeb, ale všechny ceny včetně mezd, nájemného, úroků i cen ostatních výrobních faktorů. Dle velikosti se inflace dělí na mírnou (jednociferná, do 10 %), pádivou (zpravidla dvojciferná, do 100 %) a hyperinflaci (trojciferná, v řádech stovek a tisíců procent). Nejčastější statistické vyjádření inflace je založeno na měření čistých cenových změn pomocí indexů spotřebitelských cen. Cenové indexy porovnávají cenovou úroveň vybraného spotřebního koše ve dvou srovnávaných obdobích. Spotřební koš reprezentují vybrané výrobky a služby, kterých je zhruba 450. Váha jednotlivých cenových reprezentantů odpovídá podílu konkrétního druhu spotřeby, který představují v celkové spotřebě domácnosti. Ve spotřebním koši jsou následující položky (Lochmannová, 2018):

- potravinářské zboží (potraviny, nápoje, tabák);
- nepotravinářské zboží (odívání, nábytek, zboží pro dopravu);
- služby (zdravotnictví, vzdělávání, stravování a ubytování).

Z dlouhodobého hlediska je inflace způsobena rychlejším růstem peněžní zásoby, než je růst celkového produktu. Mírná inflace, která je rovna ekonomickému růstu anebo je jeden či dva procentní body nad ním, je pro ekonomiku příznivá. Vyšší inflace však způsobuje růst nákladů a nejistotu v ekonomice, kvůli které mohou spotřebitelé omezit jejich nákupy, a naopak firmy mohou snižovat jejich investice. S rostoucí inflací rostou také mzdy a úrokové sazby. Růst mezd způsobuje růst cen, protože jsou zaměstnavatelé nuceni zdražit své statky či služby, aby měli prostředky na zaplacení zaměstnanců a růst cen vyvolá opět růst mezd, čímž je možné se dostat do takzvané inflační spirály. Růst úrokových sazeb způsobuje to, že

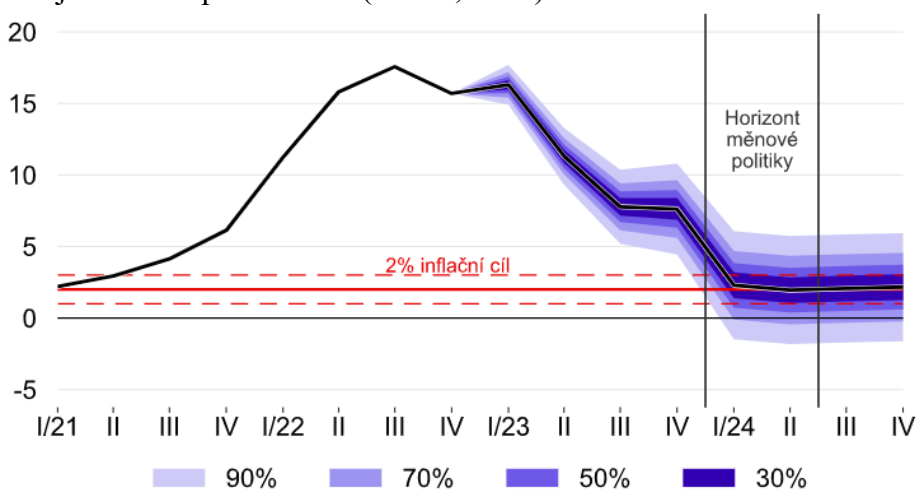
si lidé i firmy přestávají půjčovat peníze a tím pádem se neinvestuje do nových projektů, nestaví se nové domy a ekonomika klesá. (Vencl a Jarolím, 2023).

V Tabulce 4 je zobrazena průměrná roční míra inflace v letech 2016 až 2022. Míra inflace je vyjádřena přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen (czso.cz, 2022).

Tabulka 4 Průměrná roční míra inflace v letech 2016-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z czso.cz)

Indikátor	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Průměrná roční míra inflace (v %)	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1

Dle prognózy ČNB, která byla zveřejněna 2.2.2023 by se měla inflace ke konci roku snížit na jednociferné hodnoty a začátkem roku příštího by se měla snížit dokonce do blízkosti 2% cíle ČNB. Pokud by se podařilo inflaci zkrotit a přiblížila by se k inflačnímu cíli, můžeme předpokládat pokles základních úrokových sazeb, tedy i pokles úrokových sazeb na spořicíh produktech. Prognóza inflace ČNB je zobrazena na Obrázku 5. Odstíny modré barvy zobrazují interval spolehlivosti (cnb.cz, 2023).



Obrázek 5 Prognóza ČNB – zima 2023 (zdroj cnb.cz, 2023)

Nezaměstnanost

Z makroekonomického hlediska se nezaměstnanost týká obyvatel, kteří jsou v produktivním věku. V produktivním věku je člověk od ukončení povinné školní docházky do odchodu do penze. Obyvatelstvo v produktivním věku se dělí na zaměstnané (lidé pracující na plný či částečný úvazek) a nezaměstnané (lidé aktivně hledající zaměstnání), kteří společně tvoří ekonomicky aktivní obyvatelstvo. Nejčastěji využívaným ukazatelem je míra nezaměstnanosti, kterou lze spočítat jako podíl nezaměstnaných osob k ekonomicky

aktivnímu obyvatelstvu. V České republice ji zjišťuje Český statistický úřad pomocí průzkumu s názvem Výběrové šetření pracovních sil, na základě kterého poté stanovuje hodnotu obecné míry nezaměstnanosti (Jurečka, 2017).

Obecná míra nezaměstnanosti v letech 2016 až 2022 je zobrazena v Tabulce 5. Dle makroekonomické predikce z dubna 2023, kterou zveřejnilo Ministerstvo financí se na trhu práce i nadále projevuje nestabilita, která souvisí s nedostatkem pracovníků. Tato nestabilita by však i přes mírnou recesi a obecně oslabenou hospodářskou dynamiku neměla způsobit v roce 2023 příliš velký vzrůst nezaměstnanosti. Oproti loňskému roku, kdy byla průměrná míra nezaměstnanosti 2,3 %, by se mohla letošní rok navýšit na 3,0 % (mfcr.cz, 2023).

Tabulka 5 Obecná míra nezaměstnanost v letech 2016-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z czso.cz)

Indikátor	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Obecná míra nezaměstnanosti (v %)	4,0	2,9	2,2	2,0	2,6	2,8	2,3

Jurečka (2017) uvádí, že spousta ekonomů považuje nezaměstnanost společně s inflací za makroekonomické zlo. Největší rozdíl mezi negativními dopady inflace a nezaměstnanosti spočívá v tom, že náklady inflace ovlivňují celé obyvatelstvo, zatímco nezaměstnanost postihuje jen některé rodiny. Při vysoké nezaměstnanosti dané země dochází k tomu, že není schopna dosáhnout svého maximálního produkčního potenciálu, protože část zdrojů zůstává nevyužita. To způsobuje ztrátu produktu ekonomiky, který je možné popsat pomocí Okunova zákona. Tento zákon lze interpretovat následovně: Jestliže se zvýší míra nezaměstnanosti o 1 % nad přirozenou úroveň, reálný produkt poklesne o 2-3 %. Dlouhodobější nezaměstnanost může mít také dopad na schodek státního rozpočtu, a to z toho důvodu, že stát musí vyplácet podpory v nezaměstnanosti a snižují se i daňové příjmy státního rozpočtu, jelikož nezaměstnaní nemají příjem, ze kterého by platily daň. Při dlouhodobé nezaměstnanosti dochází také k sociálním dopadům, mezi které můžeme zařadit například úpadek lidského kapitálu, nárůst kriminality, sociální izolaci a zhoršení zdravotního stavu.

Nezaměstnanost je však škodlivá i když je příliš nízká. Při nízké inflaci nejsou firmy schopny získat potřebné pracovníky za spravedlivou finanční odměnu. Buď firma vhodného pracovníka nesežene, nebo za něj musí zaplatit více, než je obvyklé (Vencl, 2020).

Platební bilance

Platební bilance je statistickým výkazem, který zachycuje veškeré ekonomické transakce uskutečněné během stanoveného období (měsíc, čtvrtletí, rok) mezi domácí ekonomikou a zahraničím. Zaznamenává jak finanční, tak i nefinanční transakce mezi rezidenty a nerezidenty. Tyto transakce se týkají zboží, služeb, důchodů, transferů a finančních operací. Sestavení platební bilance je založeno na akruálním principu a principu podvojného účetnictví. Každá položka je zachycena kreditním a debetním záznamem. Kreditní položky zaznamenávají export zboží a služeb, příliv důchodů, snížení zahraničních aktiv a zvýšení závazků vůči zahraničí. Debetní položky jsou opakem kreditních a zaznamenávají tedy import zboží a služeb, odliv důchodů, zvýšení aktiv a snížení závazků. Platební bilance jako celek by měla být vždy účetně vyrovnaná. Struktura platební bilance je tvořena běžným účtem, kapitálovým účtem, finančním účtem a saldem chyb a opomenutí, přičemž platí, že: běžný účet + kapitálový účet + saldo chyb a opomenutí = finanční účet (Rojíček a kol., 2016).

Nejsledovanějším ukazatelem je bilance na běžném účtu, která zachycuje čisté toky zboží, služeb a důchodu. Je tvořena výkonovou bilancí a bilancí prvotních a druhotných důchodů. Výkonová bilance představuje čistý export a je dána rozdílem mezi exportem a importem zboží a služeb. Bilance prvotních důchodů zachycuje rozdíl mezi platbami za používání kapitálu – výrobních faktorů. Patří sem výnosy rezidentů z provedených investic v zahraničí a výnosy nerezidentů z investic v domácí ekonomice (zisky, úroky, dividendy). Bilance druhotných důchodů sleduje jednostranné platby do zahraničí. Mohou to být dary, příspěvky, daně z příjmu i majetku a jiné transfery, které nevyžadují žádnou službu na oplátku. Při deficitu na běžném účtu dochází k tomu, že vývoz zboží a služeb včetně důchodů nepokrývá dovoz zboží a služeb. Čím déle je země v deficitu běžného účtu, tím více dochází k znehodnocení domácí měny. To způsobuje omezení importu a zvýšení exportu do té doby, dokud se tento deficit nesníží na udržitelnou úroveň (Jurečka, 2017).

Přehled sald běžného účtu platební bilance k HDP je zobrazen v Tabulce 6. Je možné si povšimnout, že v roce 2022 byl běžný účet ve výrazném deficitu na 6,1 % HDP. Tento schodek je způsoben zejména tím, že se zhoršila bilance zboží. To bylo zapříčiněno vlivem vysokých cen energetických surovin. Negativní vliv na vývoj běžného účtu mělo zvýšení nákladů v odvětví dopravy, což vedlo k poklesu přebytku bilance služeb. Dalším negativním faktorem byl historicky největší odliv dividend v rámci prvotních důchodů. Dle predikce

Ministerstva financí ČR by se měl v letošním roce deficit běžného účtu snížit na 3,5 % HDP, a to díky tomu, že odeznívají cenové tlaky v průmyslu a energetice (mfcr.cz, 2023).

Tabulka 6 Saldo běžného účtu platební bilance k HDP v letech 2016-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z czso.cz)

Indikátor	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Saldo běžného účtu platební bilance k HDP (v %)	1,8	1,5	0,4	0,3	2,0	-2,8	-6,1

5.2 Monetární politika a úrokové sazby

Monetární neboli měnová politika je nástroj, který používá centrální banka k řízení množství peněz v ekonomice s cílem dosáhnout stanovených makroekonomických cílů. Hlavním cílem centrální banky je dosahovat stability cenové hladiny. Mezi další cíle řadíme zabezpečení rovnováhy platební bilance, dosažení hospodářského růstu a udržení přiměřené míry nezaměstnanosti. K dosažení těchto cílů využívá centrální banka řadu nástrojů (Rejnuš, 2014).

5.2.1 Nástroje monetární politiky

Tyto nástroje je možné rozdělit do dvou skupin na nepřímé a přímé. Nepřímé nástroje ovlivňují celý trh a bankovní systém a patří sem diskontní nástroje, operace na volném trhu, devizové intervence a za určitých podmínek i povinné minimální rezervy. Přímé nástroje zasahují do určité činnosti konkrétního subjektu a mají zpravidla administrativní charakter. Řadí se sem limity úrokových sazeb, úvěrové kontingenty, pravidla likvidity a povinné vklady (Lochmannová, 2018).

Diskontní nástroje

Diskontní nástroje jsou takové nástroje měnové politiky, které se zaměřují na řízení měnové báze. Mezi diskontní nástroje patří úvěry poskytované centrální bankou a úrokové sazby z těchto úvěrů, které centrální banka vyhláší. Základními úrokovými sazbami, které vyhláší centrální banka jsou dvoutýdenní repo sazba, diskontní sazba a lombardní sazba. Od diskontní sazby se odvíjejí další sazby úvěrů, které jsou v ekonomice poskytovány. Tato sazba patří k základním a nejnižším sazbám, které centrální banka vyhláší a za kterou si mohou komerční banky peníze u centrální banky půjčit či uložit přes noc. Dvoutýdenní repo sazba slouží jako limitní sazba pro obchodování na volném trhu. Pohybuje se mezi diskontní a lombardní sazbou a v současnosti se považuje za nejdůležitější úrokovou sazbu, která má

největší vliv cenu peněz na trhu. Lombardní sazba je třetí a nejvyšší úrokovou sazbou, kterou vyhláší centrální banka pro potřeby poskytnutí lombardních úvěrů. Lombardní úvěry jsou poskytovány bankám, které mají vážnější problémy s likviditou (Meluzín, 2016).

Operace na volném trhu

Operace na volném trhu jsou prováděny pomocí repo operací a jejich předmětem je nákup a prodej cenných papírů. Primárně se jedná o nákup či prodej státních pokladničních poukázek centrální bankou. Při nákupu těchto cenných papírů dochází k růstu peněz v ekonomice a při prodeji dochází ke snížení množství peněz v oběhu. Cílem je usměrnit vývoj úrokových sazeb v ekonomice (Kantnerová, 2016).

Devizové intervence

Devizové intervence představují úmyslné ovlivňování vývoje kurzu domácí měny. Tyto intervence jsou prováděny centrální bankou a jedná se mimo jiné o nákup či prodej cizí měny za domácí měnu (Rejnuš, 2014).

Povinné minimální rezervy

Prostřednictvím povinných minimálních rezerv ovlivňuje centrální banka objem likvidity komerčních bank. Dle zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance musí každá banka na udržovat na svém účtu u České národní banky povinné minimální rezervy, které odpovídají předem určenému objemu likvidních prostředků. Dle informací České národní banky jsou povinné minimální rezervy v České republice od roku 1999 na 2 % (Lochmannová, 2018; Molnár, 2021).

Limity úrokových sazeb

Centrální banka může komerčním bankám stanovit jak maximální úrokové sazby na jimi poskytnuté úvěry pro klienty, tak i maximální a minimální úrokové sazby na vklady jejich klientů (Meluzín, 2016).

Úvěrové kontingenty

Dle Rejnuše (2014) se jedná o netvrší nástroj, kterým centrální banka stanovuje limity úvěrových stropů. Relativním úvěrovým kontingentem se stanovuje maximální výše úvěru, kterou je centrální banka ochotna poskytnout pro komerční banku a absolutní úvěrový kontingent stanovuje maximální výši úvěru, kterou může komerční banka poskytnout pro své klienty.

Pravidla likvidity

Pravidla likvidity stanovují závaznou strukturu aktiv a pasiv komerční banky. Jejich případné nedodržení může vést k různým sankcím nebo dokonce až k odejmutí bankovní licence (Belás a kol. 2013).

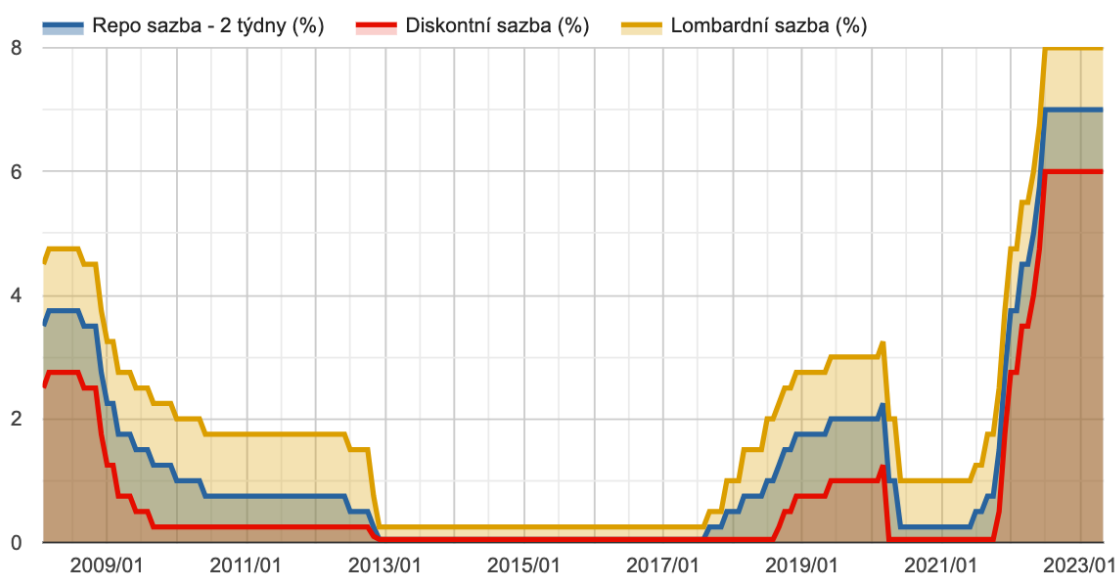
Povinné vklady

Některým subjektům je stanovena povinnost ukládat volné prostředky a provádět některé z operací výhradně přes centrální banku. Tato povinnost se většinou vztahuje na centrální orgány, instituce a orgány místní správy. Cílem je dosáhnout kontroly nad pohybem a manipulací s finančními prostředky těchto subjektů (Meluzín, 2016).

5.2.2 Úrokové sazby

Jak již bylo zmíněno, Česká národní banka ovlivňuje měnovou politiku především prostřednictvím tří úrokových sazeb, mezi které patří dvoutýdenní repo sazba, diskontní sazba a lombardní sazba. Klíčovou sazbou je však dvoutýdenní repo sazba, kterou se u České národní banky úročí nadbytečná likvidita komerčních bank (cnb.cz, 2023)

Na Obrázku 6 je zobrazen vývoj základních úrokových sazeb od 31. ledna 2008 do 30. dubna 2023. Dvoutýdenní repo sazba je aktuálně 7 %, diskontní sazba 6 % a lombardní sazba 8 %. Tyto výše základních úrokových sazeb jsou platné od 23.6.2022 (Běhounek a Běhounková, 2023).

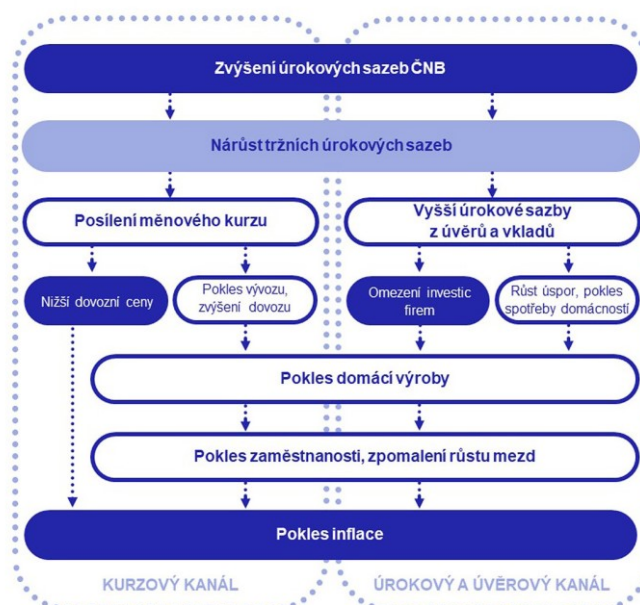


Obrázek 6 Vývoj základních úrokových sazeb od 31.1.2008 do 30.4.2023 (zdroj kurzy.cz, 2023)

Centrální banka provádí restriktivní a expanzivní měnovou politiku zvýšením či snížením úrokových sazeb. Tyto změny sazeb se promítají do tržních úrokových sazeb, které mají vliv na další ekonomické veličiny a s časovým odstupem ovlivňují i ceny zboží a služeb, tedy inflaci. Změny se v ekonomickém systému projevují postupně, přičemž největšího efektu měnové politiky je dosaženo v horizontu měnové politiky, který představuje období 12 až 18 měsíců (cnb.cz, 2023).

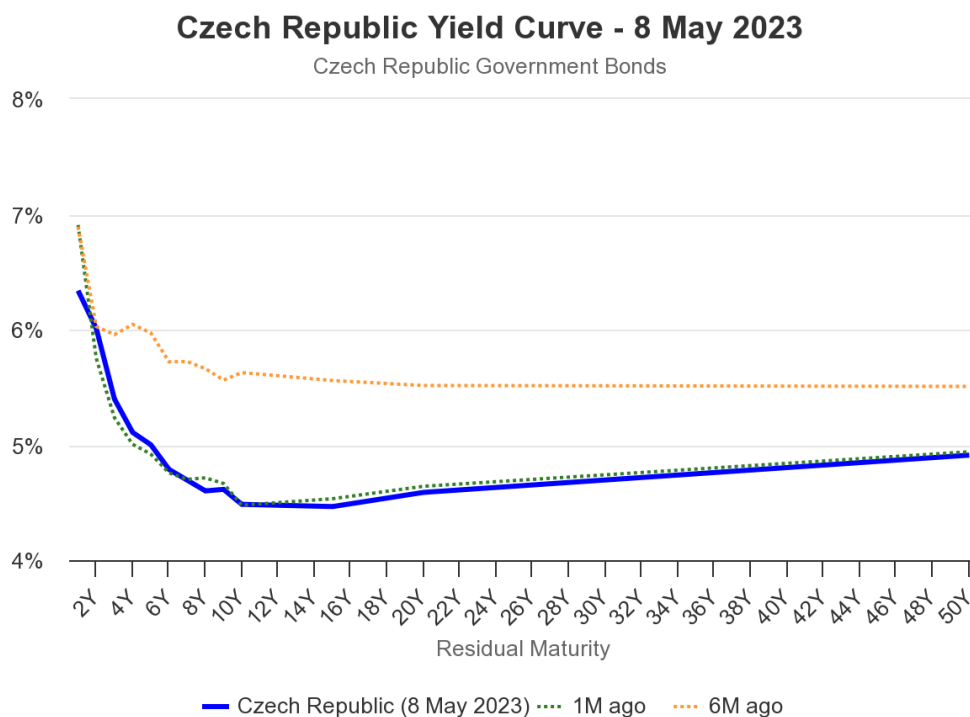
Restriktivní politika centrální banky spočívá ve zvyšování základních úrokových sazeb, čímž dochází na straně komerčních bank k růstu klientských úrokových sazeb úvěrů a vkladů. Domácnosti si raději spoří, než půjčují a také méně nakupují. Firmy omezují své investice a rychlost oběhu peněz se snižuje. Dochází ke zpomalení růstu hospodářství, zpomalení růstu mezd, a nakonec klesá i inflace. Expanzivní měnová politika je opakem restriktivní politiky, kdy centrální banka snižuje základní úrokové sazby. Komerční banky jsou více ochotné poskytovat nové úvěry a domácnosti i firmy více utrácí, což vede ke zvýšení rychlosti oběhu peněz v ekonomice. Expanzivní politika je prováděna za předpokladu, že se očekává nízká inflace, slabý hospodářský růst a vysoká nezaměstnanost (Lochmannová, 2018).

Měnová politika ovlivňuje inflaci prostřednictvím takzvaných transmisních kanálů, které sice fungují paralelně, ale každý z nich na ekonomiku působí více či méně intenzivně. Jedná se o kurzový, úrokový a úvěrový kanál. Tyto kanály jsou včetně dopadů zvýšení úrokových sazeb schematicky zachyceny v Obrázku 7 (cnb.cz, 2023).



Obrázek 7 Dopady restriktivní politiky centrální banky (zdroj cnb.cz, 2023)

Očekávanou úroveň úrokových sazeb lze popsat pomocí sklonu výnosové křivky. Výnosová křivka zobrazuje vztah mezi úrokovým výnosem a dobou splatnosti dluhopisu. Na Obrázku 8 je zobrazena výnosová křivka desetiletých státních dluhopisů ČR k datu 8.5.2023. Výnosová křivka je klesající, tudíž je očekávána recese a pokles úrokových sazeb v budoucnu. Jelikož jsou aktuální krátkodobé úrokové sazby vyšší než ty dlouhodobé, vyplatí se volit spořicí produkty spíše na kratší dobu.



Obrázek 8 Výnosová křivka desetiletých státních dluhopisů ČR (zdroj worldgovernmentbonds.com, 2023)

6 ANALÝZA VYBRANÝCH SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ

Tato část se zaměřuje na analýzu spořicích a investičních produktů, které jsou nabízeny na českém trhu. V rámci spořicích produktů budou analyzovány spořicí účty a termínované vklady od vybraných bank a produkt repofond od dvou společností, u kterých je tento produkt nejznámější. Z investičních produktů bude analyzován jeden aktivně spravovaný podílový fond a tři vybrané pasivní ETF.

Ze skupiny spořicích produktů bude na základě analýzy vybrán vždy jeden nejvhodnější produkt pro modelového klienta (tedy jeden spořicí účet, jeden termínovaný vklad a jeden repofond) a tyto tři produkty budou v kapitole 7 porovnány mezi sebou. Stejně tak tomu bude u investičních produktů, kdy z analýzy vyplyne jeden nejlepší pasivní ETF, který bude v kapitole 7 porovnán s aktivně spravovaným podílovým fondem.

6.1 Analýza spořicích produktů

6.1.1 Spořicí účty

V následující části budou nejprve analyzovány spořicí účty pěti největších bank v ČR dle jejich bilanční sumy. Mezi největší banky v ČR patří Československá obchodní banka (dále jen ČSOB), Česká spořitelna, Komerční banka, UniCredit Bank a Raiffeisenbank. Poté budou analyzovány spořicí účty od bank MONETA Money Bank, Fio banka a TRINITY BANK, protože na svých spořicích účtech nabízejí zajímavé zhodnocení, pro jehož získání není nutno plnit zvláštní podmínky.

U všech spořicích účtu je možné prostředky kdykoliv vkládat či vybírat bez jakýchkoliv poplatků či vázacích lhůt. Pro vyhodnocení nejvhodnějšího spořicího účtu budou brány v potaz následující kritéria: úroková sazba, délka doby garance úrokové sazby a podmínky pro získání dané úrokové sazby.

Spořicí účet ČSOB, a.s.

ČSOB, a.s. v rámci své marketingové akce „Výhodnější spoření s bonusem on-line III“, která probíhá od 1.3.2023 do 30.6.2023 nabízí pro klienty zvýhodněnou úrokovou sazbu 5 % p.a. do zůstatku 250 000 Kč. Tento spořicí účet je možné sjednat přes účet Plus Konto v aplikaci ČSOB Smart, ČSOB Internetové bankovníctví nebo prostřednictvím obchodních

míst ČSOB. Zůstatky nad 250 000 Kč jsou úročeny 4 % p.a., nad 500 000 Kč 3 % p.a. a nad 1 mil. Kč 0,15 % p.a. (csob.cz, 2023).

Úrokové sazby bez marketingové akce jsou při prvním založení spořicího účtu Spoření s bonusem ve výši 3,30 % p.a. se zůstatky do 1 mil. Kč, pokud se klient alespoň 1x za předchozí tři měsíce přihlásil do aplikace ČSOB Smart. Pokud klient nevyužil aplikace ČSOB Smart alespoň jednou za tři měsíce dostane úrok 2,30 % p.a. Zůstatky nad 1 mil. Kč jsou úročeny 0,15 % p.a. Při založení druhého a dalšího spořicího účtu je poskytována úroková sazba 0,01 % p.a. (csob.cz, 2023).

Spořicí účet Česká spořitelna, a.s.

Česká spořitelna, a.s. nabízí svým klientům dva typy úročení spořicíh účtů. Pro klienty se standardním běžným účtem připisují úrok na spořicí účet ve výši 0,20 % p.a. do zůstatku 200 000 Kč včetně a 0,01 % p.a. nad zůstatek 200 000 Kč (csas.cz, 2023).

Zvýhodněné úrokové sazby nabízejí pro klienty s Plus účtem. Pro bezplatné vedení Plus účtu je nutné provést 4 platby každý měsíc ať už v obchodě, na internetu, telefonem, hodinkami nebo kartou. Při provedení 3 a méně plateb je Plus účtu zpoplatněn 100 Kč měsíčně. Základní úroková sazba pro klienty s Plus účtem a zůstatkem do 200 000 Kč včetně je 1,50 % p.a. Od 1.5.2023 do 30.6. 2023 však nabízí bonusovou úrokovou sazbu 2,50 % p.a. Nyní je tedy možné získat úrokovou sazbu 4 % p.a. při využívání Plus účtu. Pro klienty, kteří přes Českou spořitelnu pravidelně investují alespoň 300 Kč měsíčně do podílových fondů nabízejí další bonusovou úrokovou sazbu ve výši 1 % p.a. Pokud tedy klient má Plus účet a pravidelně investuje může mít úrokovou sazbu až 5 % p.a. Zůstatky vyšší než 200 000 Kč jsou i při využívání Plus účtu úročeny stejně jako standardní spořicí účet, a to úrokovou sazbou 0,01 % p.a. (csas.cz, 2023).

Spořicí účet Komerční banka, a.s.

Komerční banka, a.s. poskytuje pro klienty s běžným účtem u Komerční banky spořicí účet se základní úrokovou sazbou 2 % p.a. V období od 1.1.2023 do 30.6.2023 lze v rámci produktu KB Spořicí konto Bonus získat fixní bonusovou úrokovou sazbu 1,50 % p.a. bez splnění dalších podmínek, tudíž je možné se dostat na celkovou úrokovou sazbu 3,50 % p.a. Pokud ale klient investuje alespoň 1 500 Kč měsíčně do vybraných investičních produktů Komerční banky dostane v období od 1.1.2023 do 30.6.2023 další bonus 1,50 % p.a., a tím se mu bude spořicí účet úročit celkovou sazbou 5 % p.a. Bonusové úroky jsou připisovány

pololetně a jsou počítány z nejnižšího zůstatku na účtu za toto období. Základní úrok je připisován čtvrtletně. Pokud si klient založí spořicí účet v průběhu bonusového období, výše bonusu je počítána metodou 30/360 (kb.cz, 2023).

Spořicí účet UniCredit Bank, a.s.

Klient u UniCredit Bank, a.s. po otevření běžného účtu START, OPEN nebo TOP získá základní úrokovou sazbu 3 % p.a. do zůstatku 500 000 Kč. Pouze účet START je veden zdarma. Nabízí ale i bonusovou úrokovou sazbu ve výši 3 % p.a. také do 500 000 Kč po splnění určité podmínky. Podmínkou je provést minimálně třikrát měsíčně platbu debetní kartou u obchodníků nebo na internetu. Kampaň na základní i bonusovou úrokovou sazbu trvá do 30.6.2023. Po uplynutí této doby se úroková sazba změní dle zveřejněných úrokových sazeb pro běžné účty (unicreditbank.cz, 2023).

Kromě úročeného běžného účtu nabízí UniCredit Bank také spořicí účet SAVE, který má úrokovou sazbu 2,50 % p.a. do zůstatku 500 000 Kč. Úroková sazba je garantovaná do 30.6.2023 (unicreditbank.cz, 2023).

Spořicí účet Raiffeisenbank, a.s.

Raiffeisenbank, a.s. na spořicím účtu HIT PLUS připisuje klientům základní úrokovou sazbu 0,10 % p.a. na vklady do 500 000 Kč. Nabízejí však bonus ve výši 5,40 % p.a. při aktivním využívání účtu. Tímto aktivním využíváním se myslí zaplatit třikrát měsíčně kartou v kamenném nebo online obchodě. Raiffeisenbank neuvádí, jak dlouho tato bonusová úroková sazba platí. Vklady nad 500 000 Kč jsou úročeny 0,01 % p.a. (rb.cz, 2023).

Spořicí účet MONETA Money Bank, a.s.

MONETA Money Bank, a.s. k základní úrokové sazbě ve výši 1 % p.a. na spořicím účtu s názvem Spoření G garantuje bonusovou úrokovou sazbu 4,30 % p.a. do zůstatku 1 mil. Kč bez splnění dalších podmínek. Bonusová sazba je garantovaná do 31.8.2023. Klient tedy získá automaticky 5,30 % p.a. bez povinnosti plnit další podmínky, mezi které u jiných bank patří například podmínka zaplatit několikrát měsíčně kartou. Zůstatky, které jsou vyšší než 1 mil. Kč jsou úročeny 0,50 % p.a. (moneta.cz, 2023).

Spořicí účet Fio banka, a.s.

Fio banka, a.s. se svým speciálním spořicím účtem Fio konto úročí vklady do 200 000 Kč úrokovou sazbou ve výši 5,50 % p.a. také bez splnění dalších podmínek, jako je tomu u

spořicího účtu od MONETY. Vklady od 200 000 Kč do 1 mil. Kč jsou úročeny 0,10 % p.a., od 1 mil. Kč do 10 mil. Kč 0,15 % p.a. a od 10 mil. Kč 0,20 % p.a. (fio.cz, 2023).

Fio banka však nabízí alternativní řešení pro vklady nad 200 000 Kč a tím je klasický spořicí účet, který je úročen 4 % p.a. pro neomezenou výši vkladu (fio.cz, 2023).

Spořicí účet TRINITY BANK, a.s.

TRINITY BANK, a.s. v rámci své marketingové akce Dobrý klient nabízí spořicí účet Výhoda+ s úročením 5,68 % p.a. do vkladů 500 000 Kč. Zůstatky nad 500 000 Kč jsou úročeny 4,08 % p.a. Úrokovou sazbu garantuje do 30.6.2023 pro klienty, kteří mají zřízený účet do 21.3.2023. Klientům, kteří si účet zřídí od 22.3.2023 garantují sazbu až do konce roku 2023, tedy do 31.12.2023. Pro získání tohoto úroku není nutné plnit jakékoliv podmínky (trinitybank.cz, 2023).

Vyhodnocení nejvhodnějšího spořicího účtu

Na základě předešlé analýzy je za nejvhodnější spořicí účet považován spořicí účet od TRINITY BANK, protože ze všech analyzovaných bank nabízí nejvyšší úrokovou sazbu bez nutnosti plnit další podmínky, která je ve výši 5,68 % p.a. Úroková sazba je navíc pro nové klienty, kteří si účet zřídí od 22.3.2023 garantovaná až do 31.12.2023. Tak dlouhou garanci úrokové sazby žádná z analyzovaných bank nenabízí.

6.1.2 Termínované vklady

V této části budou analyzovány termínované vklady od pěti největších bank v ČR, stejně jako tomu bylo u analýzy spořicíh účtů. V posledních třech bankách dle vlastního výběru bude rozdíl v poslední bance, kterou byla TRINITY BANK. Banku TRINITY BANK nahradí Banka CREDITAS, a to kvůli tomu, že TRINITY BANK v současné době nenabízí zajímavé zhodnocení na termínovaných vkladech.

Založení a vedení níže zmíněných termínovaných vkladů je zdarma. Vzhledem k potřebám klienta a často se měnící situaci na finančních trzích budou pro vyhodnocení nejvhodnějšího termínovaného vkladu brána v úvahu tato kritéria: úroková sazba na jeden rok, poplatek za zrušení či předčasný výběr, podmínky pro získání dané úrokové sazby, minimální a maximální vklad.

Termínovaný vklad ČSOB, a.s.

Minimální vklad a zůstatek na termínovaném vkladu ČSOB, a.s. je 5 000 Kč. Přehled délky vkladu a úrokových sazeb je zobrazen v Tabulce 7. Úrokové sazby jsou platné pro vklady do výše 3 mil. Kč (csob.cz, 2023).

Tabulka 7 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu ČSOB, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z csob.cz)

Doba trvání vkladu	Úroková sazba (p.a.)
1 měsíc	3,00 %
3 měsíce	3,50 %
6 měsíců	5,00 %
1 rok	4,75 %
2 roky	0,05 %
3 roky	0,05 %

ČSOB, a.s. nabízí v rámci marketingové akce „Termínovaný vklad na 1 rok se zvýhodněnou sazbou 6,00 % p.a. při současném investování“ produkt Duo Profit. Akce probíhá od 3.4.2023 do 3.7.2023 a odměnou této akce je výhodnější úročení termínovaného vkladu na jeden rok. Pokud si klient sjedná termínovaný vklad na 1 rok a současně i investice do podílových fondů od ČSOB, či dluhopisů emitovaných ČSOB anebo uzavře smlouvu o investičním životním pojištění Maximal Invest, dostane zvýhodněnou úrokovou sazbu termínovaného vkladu ve výši 6 % p.a. Podmínkou je, že investice i vklad musí být minimálně ve výši 5 000 Kč a zároveň musí být termínovaný vklad maximálně ve stejné výši jako investice. Investovat tedy klient může víc než spořit, ale ne naopak. Investice jsou zatíženy vstupním poplatkem ve výši minimálně 1 % z investované částky. Předčasný výběr termínovaného vkladu je zpoplatněn 1 % z vybírané částky (csob.cz, 2023).

Termínovaný vklad Česká spořitelna, a.s.

Česká spořitelna, a.s. nabízí termínované vklady od 5 000 Kč. Předčasný první výběr hotovosti na vkladu do 25 % z jistiny vkladového účtu je zdarma. Při dalším či vyšším výběru, přesahující 25 % z jistiny vkladového účtu ztrácí klient úroky od založení vkladu do

data výběru hotovosti. Termínované vklady nejsou omezeny maximální výší vkladu. Délky termínovaných vkladů včetně jejich úročení, které nabízí Česká spořitelna, a.s. jsou zobrazeny v Tabulce 8 (csas.cz, 2023).

Tabulka 8 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu České spořitelny, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z csas.cz)

Doba trvání vkladu	Úroková sazba (p.a.)
1 měsíc	5,10 %
3 měsíce	3,70 %
6 měsíců	4,50 %
1 rok	4,50 %

Termínovaný vklad Komerční banka, a.s.

Nabídka termínovaných účtů Komerční banky, a.s. je zobrazena v Tabulce 9. Úrokové sazby, které jsou zobrazeny níže v tabulce jsou do vkladu 1 mil. Kč. Všechny ostatní vklady nad 1 mil. Kč jsou úročeny 0,01 % p.a. Minimální výše vkladu je 5 000 Kč a na předčasný výběr se vztahuje poplatek ve výši 250 Kč (kb.cz, 2023).

Tabulka 9 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu Komerční banky, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z kb.cz)

Doba trvání vkladu	Úroková sazba (p.a.)
1 týden	0,01 %
1 měsíc	0,01 %
3 měsíce	6,00 %
6 měsíců	2,75 %
1 rok	5,50 %

Komerční banka nabízí stejně jako ČSOB zvýhodněnou úrokovou sazbu pro klienty, kteří využívají kombinaci spoření a investic. Termínovaný vklad Bonus Invest s délkou vkladu na 6 měsíců a zvýhodněnou úrokovou sazbou 7 % p.a. mohou využívat klienti, pokud investují stejnou nebo vyšší částku do vybraných investičních produktů Komerční banky.

Pokud klient investice neprovede, zvýhodněné úročení se neuplatňuje a vklad bude úročen 2,75 % p.a. (kb.cz, 2023).

Termínovaný vklad UniCredit Bank, a.s.

U UniCredit Bank, a.s. si mohou klienti vybrat různé délky termínovaných vkladů. Termínované vklady na jeden a dva týdny jsou společně s vklady na dva, tři a devět měsíců úročeny 0,01 % p.a. Stejně je tomu u vkladů na dva, tři a pět let. Vyšší zhodnocení termínovaných vkladů je zobrazeno v Tabulce 10 (unicreditbank.cz, 2023).

Tabulka 10 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu UniCredit Bank, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z unicreditbank.cz)

Doba trvání vkladu	Úroková sazba (p.a.)
1 měsíc	4,45 %
6 měsíců	4,85 %
1 rok	4,70 %

Minimální vklad je na všech termínovaných vkladech 30 000 Kč. Oproti tomu maximální vklad je do výše až 5 mil. Kč. Poplatek za předčasný výběr po uplynutí méně než poloviny sjednané doby trvání termínovaného vkladu je ve výši 100 % z poměrné části úroku. Při předčasném výběru po uplynutí více než poloviny sjednané doby vkladu je poplatek 50 % z poměrné části úroku (unicreditbank.cz, 2023).

Termínovaný vklad Raiffeisenbank, a.s.

Raiffeisenbank, a.s. nabízí dva typy termínovaných vkladů. U termínovaného vkladu eKonto Garant je možné sjednat termínovaný vklad na jeden, dva nebo tři roky, přičemž úroky jsou vypláceny čtvrtletně. Výhoda eKonta Garant spočívá v možnosti předčasně jednorázově vybrat až 20 % z vkladu bez poplatku. U klasického termínovaného účtu jsou úroky vypláceny po skončení doby vkladu a termínovaný vklad je možné sjednat na týdny (jeden nebo dva), měsíce (jeden, dva, tři, šest, devět) nebo roky (jeden, dva, tři, čtyři). Úrokové sazby jsou u obou termínovaných vkladů totožné. Vyšší úrokové sazby jsou poskytovány na vklady nad 10 mil. Kč. Při předčasném výběru, který je u eKonta Garant vyšší než 20 % anebo při předčasném výběru klasického termínovaného vkladu je účtován poplatek ve výši 2 % z vybírané částky, minimálně však 1 000 Kč. Minimální vklad je u obou termínovaných

vkladů 10 000 Kč. Výjimkou je minimální vklad 200 000 Kč u vkladů na jeden a dva týdny. Přehled délek vkladů do 10 mil. Kč a jejich úrokových sazeb je zobrazen v Tabulce 11 (raiffeisenbank.cz, 2023).

Tabulka 11 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu Raiffeisenbank, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z raiffeisenbank.cz)

Doba trvání vkladu	Úroková sazba (p.a.)
1 týden	0,01 %
2 týdny	2,00 %
1 měsíc	2,10 %
2 měsíce	4,70 %
3 měsíce	2,30 %
6 měsíců	3,50 %
9 měsíců	3,60 %
1 rok	4,80 %
2 roky	2,00 %
3 roky	2,00 %
4 roky	2,00 %

Termínovaný vklad MONETA Money Bank, a.s.

Jednorázové termínované vklady od MONETA Money Bank, a.s. začínají od vkladu 40 000 Kč. Maximální částka vkladu není omezena. Při předčasném výběru je účtován poplatek ve výši 2 % z vybírané částky, avšak výpočet poplatku závisí na počtu dnů, které zbývají do splatnosti. Čím později je tedy vklad vypovězen, tím je poplatek nižší. Poplatek nesmí být zároveň nižší než 0,50 % a vyšší než 6 % ze zůstatku na termínovaném vkladu. V nabídce jsou různé délky vkladů podobně jako u Raiffeisenbank. Nejzajímavější úrokové sazby jsou zobrazeny v Tabulce 12 (moneta.cz, 2023).

Tabulka 12 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu MONETA Money Bank, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z moneta.cz)

Doba trvání vkladu	Úroková sazba (p.a.)
3 měsíce	5,50 %
6 měsíců	5,50 %
1 rok	5,30 %

Termínovaný vklad Fio banka, a.s.

Všechny termínované vklady od Fio Banky, a.s. jsou s automatickou obnovou. Automatická obnova znamená, že pokud klient vklad nezruší, bude obnoven za podmínek, které jsou platné ke dni obnovy vkladu. Minimální vklad je ve výši 3 000 Kč. Horní meze vkladu není omezena. Předčasný výběr je zatížen sankční úrokovou sazbou. Výše sankce se počítá z předčasně vybírané částky jako: *platná úroková sazba x (počet dní do splatnosti / 365)*, nejméně však 1 000 Kč. Délky a úrokové sazby termínovaných vkladů jsou uvedeny v Tabulce 13. Úrokové sazby jsou stejné pro jakoukoliv výši vkladu (fio.cz, 2023).

Tabulka 13 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu Fio banka, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z fio.cz)

Doba trvání vkladu	Úroková sazba (p.a.)
1 týden	3,10 %
2 týdny	3,20 %
1 měsíc	3,30 %
2 měsíce	3,50 %
3 měsíce	4,00 %
6 měsíců	5,10 %
9 měsíců	5,00 %
1 rok	5,00 %

2 roky	2,15 %
3 roky	2,10 %
4 roky	2,00 %
5 let	1,95 %

Termínovaný vklad Banka CREDITAS, a.s.

Termínované vklady od Banky CREDITAS, a.s. je možné založit od 5 000 Kč. Horní limit vkladu není stanoven. U všech termínovaných vkladů je možnost revolvingu neboli automatického obnovení. Předčasný výběr či ukončení je možné pouze u vkladů, které byly sjednány do 31.12.2022. Připisování úroků je měsíční, pouze u vkladů na pět, sedm a deset let je možné připisovat úroky na konci období, a to s vyšší úrokovou sazbou. Délka termínovaných vkladů a jejich úrokové sazby jsou zobrazeny v Tabulce 14 (creditas.cz, 2023).

Tabulka 14 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu Banky CREDITAS, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z credits.cz)

Doba trvání vkladu	Úroková sazba p.a. (měsíční připisování úroků)	Úroková sazba p.a. (připisování úroků na konci období)
6 měsíců	5,80 %	-
1 rok	5,20 %	-
2 roky	3,75 %	-
3 roky	3,50 %	-
5 let	3,00 %	3,25 %
7 let	2,75 %	3,00 %
10 let	2,50 %	2,75 %

Vyhodnocení nejvhodnějšího termínovaného vkladu

Na základě analýzy termínovaných vkladů a situace modelového klienta, který si chce do spořicího produktu na rok uložit svých 200 000 Kč je za nejvýhodnější termínovaný vklad považován termínovaný vklad od Komerční banky, protože na ročním termínovaném vkladu nabízí nejvyšší zhodnocení ze všech, a to 5,50 % p.a do výše 1 mil. Kč bez nutnosti plnit další podmínky. Modelový klient je sice přesvědčený o tom, že nebude peníze z produktu předčasně vybírat, ale kdyby se tak přece jen rozhodl, tak výhoda u Komerční banky spočívá v tom, že poplatek za předčasný výběr termínovaného vkladu je pouze 250 Kč. Minimální výše vkladu je 5 000 Kč.

6.1.3 Repofondy

Repofondy mohou sloužit jako alternativa spořicíh účtů, a proto jsou zařazeny do spořicíh produktů. Jejich fungování je stejně jednoduché jako spořicí účet. Klient si založí účet, na který může prostředky kdykoliv vkládat. Vkladem na tento účet se klient stává vlastníkem podílového listu. Musí si dát ovšem pozor na minimální vklad a vstupní poplatek, který se u jednotlivých společností liší. Výběr je bez sankčních poplatků a je uskutečněn zpravidla do sedmi pracovních dnů. Tento typ produktu je na základě rizikovosti ohodnocen stupněm 1 ze 7 dle ukazatele SRRI, což představuje nejnižší třídu rizik. Oproti spořicíh účtům a termínovaným vkladům však nejsou prostředky klientů pojištěny. V rámci tohoto typu produktu budou analyzovány repofondy od společnosti Conseq a Investika. Informace budou čerpany ze Sdělení klíčových informací.

CONSEQ REPOFOND, otevřený podílový fond

Conseq uvádí, že lze očekávat výnosnost 6,25 % p.a. při současné základní úrokové sazbě ČNB ve výši 7 %. Cílem fondu je dosáhnout zhodnocení na úrovni dvoutýdenní reposazby ČNB, kterou Conseq snižuje o 0,75 procentního bodu, aby byly pokryty náklady fondu. Vstupní poplatek fondu je maximálně ve výši 0,50 % z hodnoty investice a poplatek za správu ve výši 0,36 %, který klient nehradí přímo, protože je už zahrnut ve výkonnosti fondu. Minimální jednorázová investice je od 10 000 Kč a případné následné investice jsou od 500 Kč. Doporučená doba držení investice je alespoň jeden rok. Od 12.7.2022 (vznik fondu) do 2.5.2023 je jeho kumulativní výkonnost 5,02 % (conseq.cz, 2023).

MONETIKA, otevřený podílový fond

Společnost INVESTIKA, obhospodařující repofond MONETIKA cílí na výnos 6,5 % p.a. Tento výnos je stejně jako u Repofondů od společnosti Conseq vázán na základní úrokovou sazbu ČNB a tím pádem lze říci, že její společnost INVESTIKA snižuje o 0,50 procentního bodu. Vstupní poplatek je maximálně 1 % z investovaných prostředků a poplatky za správu, které jsou opět zahrnuty ve výkonnosti fondu jsou ve výši 0,45 %. Investovat lze od 100 Kč a další investice jsou také od 100 Kč. Doporučený minimální investiční horizont je opět alespoň jeden rok. Od 16.8.2022 (vznik fondu) do 5.5.2023 je jeho kumulativní výkonnost 4,28 % (monetika.cz, 2023).

Vyhodnocení nejvhodnějšího repofondů

Pokud bychom předpokládali, že obě společnosti dosáhnou své očekávané výnosnosti, tak od jejich výnosu můžeme odečíst vstupní poplatek z počáteční investice modelového klienta, čímž zjistíme, který fond je výhodnější. I přes nižší očekávanou výnosnost repofondů od společnosti Conseq se právě tento fond jeví jako výhodnější varianta, protože má maximální vstupní poplatek ve výši 0,50 % a správcovský poplatek činí 0,36 %, přičemž repofond MONETIKA má vstupní poplatek maximálně 1 % a správcovský poplatek 0,45 %. Toto tvrzení je níže podloženo výpočtem.

Kdyby modelový klient vložil jednorázově svých 200 000 Kč do repofondů Conseq, tak bude mít po zdanění naspořených 209 833 Kč. V repofondě MONETIKA by po roce měl o něco méně, a to 209 221 Kč.

Vzorový výpočet pro repofond od společnosti Conseq:

$$\text{budoucí hodnota} = 199\,000 * \left(1 + \left(\frac{0,0625}{12} * (1 - 0,15) \right) \right)^{12} = 209\,833 \text{ Kč}$$

Ve vzorovém výpočtu je počítáno s počátečním vkladem 200 000 Kč, od kterého je odečten vstupní poplatek ve výši 0,50 % a je počítáno s výkonností 6,25 % p.a. Frekvence úročení je měsíční, a proto je roční úroková sazba převedena na měsíční úrokovou sazbu, která je ještě očištěna o daň z výnosu ve výši 15 %. Stejným způsobem jsou vypočítány naspořené prostředky v repofondě MONETIKA.

6.2 Analýza investičních produktů

6.2.1 Aktivně spravovaný podílový fond

Za zástupce aktivně spravovaného podílového fondu byl vybrán fond akciový fond BNP Paribas Disruptive Technology (EUR), protože svou průměrnou roční výkonností v desetiletém horizontu překonává světově známé pasivní ETF a řadí se tím mezi nejvýkonnější aktivně spravované fondy. Aktivně spravované podílové fondy jsou charakteristické tím, že jsou poplatkově nákladnější a z toho důvodu byl vybrán pouze jeden zástupce. Při začátku investování je klientovi účtován vstupní poplatek, který se může pohybovat ve výši 2 až 5 %. Poplatky za správu fondu jsou také výrazně vyšší, než je tomu u pasivních ETF.

BNP Paribas Disruptive Technology (EUR)

Jedná se o aktivně spravovaný podílový fond, jehož cílem je zvyšovat hodnotu aktiv ve střednědobém horizontu investováním do akcií společností, které se věnují inovacím technologií nebo inovativní technologie využívají. Mimo jiné se sem řadí umělá inteligence, cloud computing a robotika. Správcem fondu je společnost BNP Paribas Asset Management, která tento fond založila v květnu 2013. Do tohoto fondu je možné investovat prostřednictvím investiční společnosti Conseq (conseq.cz, 2023).

Portfolio je dle sektorů rozděleno následovně (zaokrouhleno na celá procenta): Informační technologie 62 %, průmysl 8 %, spotřební zboží 8 %, finance 6 %, komunikační služby 6 %, zdravotní péče 4 %, nemovitosti 3 %, peníze 3 %. Ve fondu je nyní 46 společností a jejich největší zastoupení mají společnosti Microsoft, Apple, Google, First Solar, Advanced Micro Devices (AMD), ASML Holding, Visa, Palo Alto Networks, Booking Holdings a Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) (conseq.cz, 2023).

Fond je na škále rizikovosti dle ukazatele SRRI ohodnocen stupněm 5 ze 7 za předpokladu, že si investor produkt ponechá alespoň 5 let. U fondu se nachází vstupní poplatek, který činí maximálně 3 % a poplatek za správu ve výši 1,98 %, který je již zahrnut ve výkonnosti fondu (conseq.cz, 2023).



Obrázek 9 Historický vývoj BNP Paribas Disruptive Technology (EUR) (zdroj conseq.cz, 2023)

Na Obrázku 9 je zobrazen historický vývoj od počátku fondu, tedy od 17.5.2013 do 31.4.2023, což je téměř 10 let. V Tabulce 15 je zobrazena jeho průměrná historická roční výkonnost. Za posledních 10 let byla jeho průměrná roční výkonnost 17,13 % p.a.

Tabulka 15 Historická výkonnost BNP Paribas Disruptive Technology (EUR) (vlastní zpracování na základě údajů z conseq.cz)

Období	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Výkonnost fondu (v %)	1,96	11,82	14,92	17,13

6.2.2 Pasivní ETF

Pasivní ETF jsou obecně považovány za levnější a zajímavější alternativu podílových fondů. U ETF fondů se nachází poplatek s anglickým označením TER (Total Expense Ratio), který ve zjednodušeném překladu znamená poplatek za obhospodařování fondu. Jde o číslo, které udává, kolik ročně stojí správa ETF fondu. Ukazatel TER je v prezentované výkonnosti fondu již zohledněn a výnos je tedy o tento poplatek očištěn (Dvořák, 2022).

Z pasivních ETF byly vybrány fondy, kopírující indexy S&P 500, Dow Jones Industrial Average a STOXX Europe 600. Index S&P 500 byl zvolen kvůli tomu, že je v dnešní době velice populární, a to jak mezi investory, tak i širokou veřejností. Dow Jones Industrial Average je do analýzy zařazen především proto, že je nejznámějším a zároveň také nejstarším indexem na světě. Analýza se také věnuje indexu STOXX Europe 600, který zahrnuje evropské společnosti, na rozdíl od indexu S&P 500 a Dow Jones Industrial Average, které sledují vývoj převážně amerických společností. V následující části budou analyzovány ETF, které jsou emitovány společností iShares pod vedením společnosti BlackRock. Tento emitent byl vybrán právě proto, že je největším poskytovatelem ETF na světě. K vyhodnocení nejvhodnějšího ETF pro modelového klienta bude brána v potaz jeho

historická výkonnost, sektorová a teritoriální diverzifikace a výše ukazatele nákladovosti fondu TER.

iShares Core S&P 500 UCITS ETF

Toto ETF kopíruje hodnotu akciového indexu Standard & Poor's 500, který reprezentuje 500 nejvýznamnějších veřejně obchodovaných amerických společností. ETF iShares Core S&P 500 UCITS založila společnost iShares v květnu 2010. Tento index vznikl v roce 1957 a v dnešní době je považován za nejspolehlivějšího ukazatele vývoje amerického akciového trhu, protože pokrývá zhruba 80 % akciového trhu ve Spojených státech. Společnosti jsou do tohoto indexu zahrnuty jak na základě jejich tržní kapitalizace, tak rozmanitosti jednotlivých ekonomických sektorů (finex.cz, 2023).

Index S&P 500 je sektorově diverzifikovaný. Jsou v něm procentuálně zastoupeny tyto sektory (zaokrouhлено na celá procenta): Informační technologie 26 %, zdravotní péče 15 %, finance 13 %, spotřební sektor 10 %, průmysl 9 %, komunikační služby 8 %, běžné spotřební zboží 7 %, energie 4 %, služby 3 %, materiály 3 %, nemovitosti 2 %. V současnosti je v indexu 507 společností, přičemž největší zastoupení mají společnosti Apple, Microsoft, Amazon, NVIDIA, Google, Berkshire Hathaway, Meta, UnitedHealth Group a ExxonMobil. (ishares.com, 2023).

Podle sdělení klíčových informací je fond na ohodnocen stupněm 6 na škále rizikovosti dle ukazatele SRRI. Jediný poplatek, který se u tohoto fondu nachází je TER ve výši 0,07 %. Záleží ale samozřejmě na tom, přes jakou společnost je fond nakupován, protože si některé společnosti mohou účtovat vstupní poplatek. Tento fond je určen pro střednědobé a dlouhodobé investice. (ishares.com, 2023).



Obrázek 10 Historický vývoj iShares Core S&P 500 UCITS ETF (zdroj ishares.com, 2023)

Na Obrázku 10 je k 30.4.2023 zobrazen historický vývoj fondu za posledních 10 let při investici 10 000 USD. Zároveň je ke stejnému datu v Tabulce 16 zobrazena jeho průměrná historická roční výkonnost. Průměrná roční výkonnost fondu za 10 let činí 11,80 % p.a.

Tabulka 16 Historická výkonnost iShares Core S&P 500 UCITS ETF (vlastní zpracování na základě údajů z ishares.com)

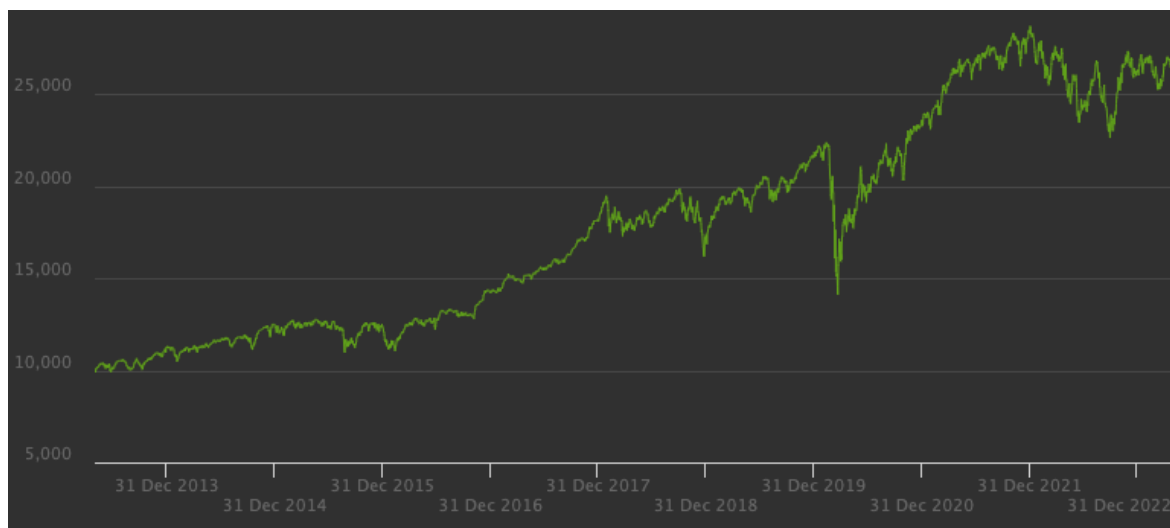
Období	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Výkonnost fondu (v %)	2,35	14,19	11,10	11,80

iShares Dow Jones Industrial Average UCITS ETF

Toto ETF se zaměřuje na index Dow Jones Industrial Average, který reprezentuje 30 významných amerických společností. ETF od společnosti iShares vzniklo v lednu 2010. Zakladatelé samotného indexu byli Charles Dow a Edward Jones. Složení indexu se od počátku několikrát změnilo, nicméně nejdéle v něm přetrvávala společnost General Electric, která byla součástí od roku 1907 až do roku 2018. Oproti indexu S&P 500 zde nejsou nastavena žádná pravidla pro přijetí společnosti do tohoto indexu, protože si o tom vlastníci indexu rozhodují samostatně (finex.cz, 2023).

Tento index je méně sektorově diverzifikovaný než index S&P 500 a je v něm mnohem méně společností, což znamená větší riziko. Procentuální zastoupení jednotlivých sektorů je následující (zaokrouhлено na celá procenta): Finance 20 %, zdravotní péče 20 %, informační technologie 17 %, průmysl 14 %, spotřební sektor 14 %, běžné spotřební zboží 8 %, energie 3 %, komunikační služby 3 %, materiály 1 %. V indexu je nyní 36 společností a největší podíl mají společnosti UnitedHealth Group, Goldman Sachs, Microsoft, McDonald's, Home Depot, Amgen, Visa, Caterpillar, Honeywell a Boeing (ishares.com, 2023).

Dle sdělení klíčových informací pro investory je tento fond ohodnocen stupněm 6 na škále rizikovosti dle ukazatele SRRI při dodržení investičního horizontu 5 let. TER činí 0,33 % a ostatní poplatky závisí na tom, přes jakou společnost je fond nakupován. Obrázek 11 zachycuje historický vývoj fondu za posledních 10 let k datu 30.4.2023, kdyby investor vložil jednorázově 10 000 USD.



Obrázek 11 Historický vývoj iShares Dow Jones Industrial Average UCITS ETF (zdroj [ishares.com](https://www.ishares.com), 2023)

V Tabulce 17 je zobrazena průměrná historická roční výkonnost fondu k 30.4.2023. Průměrná roční výkonnost fondu za 10 let činí 10,48 % p.a. ([ishares.com](https://www.ishares.com), 2023).

Tabulka 17 Historická výkonnost iShares Dow Jones Industrial Average UCITS ETF (vlastní zpracování na základě údajů z [ishares.com](https://www.ishares.com))

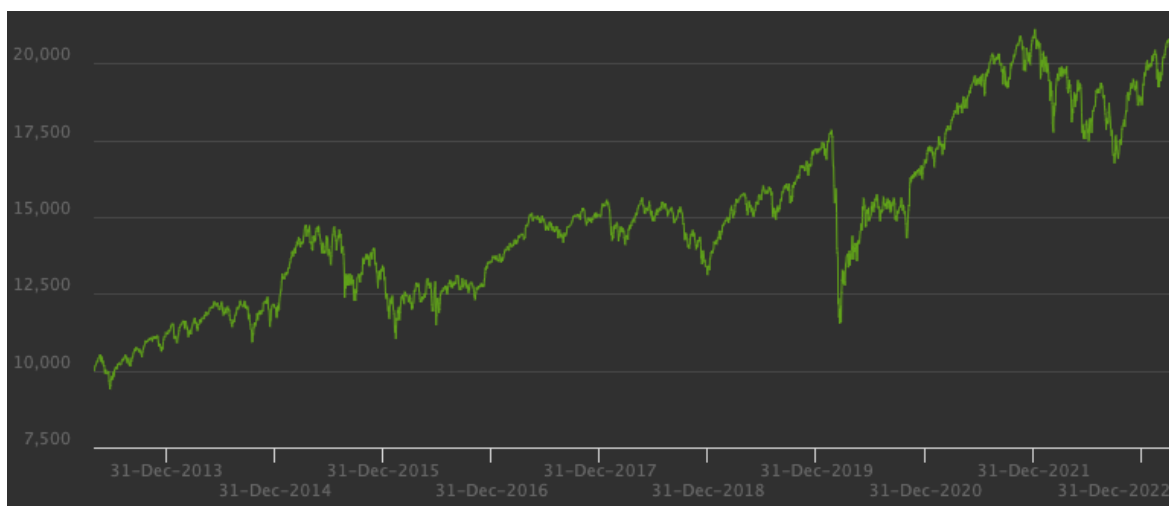
Období	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Výkonnost fondu (v %)	4,96	13,46	8,81	10,48

iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)

Toto ETF bylo založeno společností iShares v únoru 2004 a kopíruje index STOXX Europe 600. Samotný index založila společnost STOXX v roce 1998. Tento index kopíruje výkonnost 600 společností v 17 vyspělých evropských zemí na základě tržní hodnoty jejich akcií. Jeho složení se každé čtvrtletí upravuje či vyvažuje. Tento fond je dle klíčových informací pro investory ohodnocen stupněm 4 na škále rizikovosti dle ukazatele SRRI, což představuje střední riziko. Doporučení investiční horizont je alespoň 5 let a TER je ve výši

0,20 %. Ostatní poplatky stejně jako u předešlých fondů závisí na tom, přes jakou společnost je fond nakupován (ishares.com, 2023).

Sektorová diverzifikace fondu je následující (zaokrouhлено na celá procenta): Finance 17 %, zdravotní péče 15 %, průmysl 15 %, běžné spotřební zboží 13 %, spotřební sektor 11 %, materiály 7 %, informační technologie 7 %, energie 6 %, služby 4 %, komunikační služby 4 %, nemovitosti 1 %. Tento fond je však oproti předešlým diverzifikován i teritoriálně, protože jsou v indexu společnosti z různých zemí. Země, tvořící index jsou Spojené království (23 %), Francie (19 %), Švýcarsko (14 %), Německo (12 %), Nizozemsko (6 %), Švédsko (5 %), Dánsko (5 %), Španělsko (4 %), Itálie (4 %), Belgie (2 %) a ostatní (6 %). V indexu je aktuálně 621 společností, přičemž největší podíl mají společnosti Nestlé, Novo Nordisk, ASML Holding, LVMH (Moët Hennessy Louis Vuitton), AstraZeneca, Roche Holding, Novartis, Shell, TotalEnergies a HSBC Holding (ishares.com, 2023).



Obrázek 12 Historický vývoj iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) (zdroj ishares.com, 2023)

Na Obrázku 12 je zachycen desetiletý historický vývoj fondu od 30.4.2013 do 30.4.2023 při modelové investici 10 000 USD. Ve stejném období je v Tabulce 18 zachycena průměrná historická roční výkonnost fondu. Průměrný roční výnos za 10 let je 7,62 % p.a.

Tabulka 18 Historická výkonnost iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) (vlastní zpracování na základě údajů z ishares.com)

Období	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Výkonnost fondu (v %)	6,57	13,96	6,72	7,62

Vyhodnocení nejvhodnějšího pasivního ETF

Na základě předešlé analýzy je za nejvhodnější ETF fond považován iShares Core S&P 500 UCITS ETF a to proto, že má z těchto tří fondů nejnižší nákladovost TER ve výši 0,07 % a nejvyšší průměrnou roční výkonnost v desetiletém horizontu, která činí 11,80 % p.a. Minulé výnosy sice nezaručují výnosy budoucí, ale jelikož se jedná o indexové ETF, reprezentující 500 nejvýznamnějších amerických společností, které jsou známé a prosperující po celém světě, tak lze podobný vývoj očekávat i v budoucnu. I přes to, že je fond zaměřen převážně na americký trh, je sektorově dostatečně diverzifikovaný, protože jsou v něm zahrnuty společnosti z 11 různých oblastí, přičemž jednu čtvrtinu (přesněji 26 %) představují společnosti v oblasti informačních technologií. U společností z této oblasti je také možné předpokládat pozitivní vývoj v budoucnu díky dnešním stále se rozvíjejícím technologiím a inovacím v digitálním světě.

7 POROVNÁNÍ VYBRANÝCH SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ

Tato část se bude věnovat porovnání spořicíh a investičních produktů, které byly v předchozí kapitole vyhodnoceny jako nejvhodnější. V rámci spořicíh produktů bude mezi sebou porovnán spořicí účet TRINITY BANK, termínovaný vklad Komerční banky a repofond společnosti Conseq. U investičních produktů bude provedeno srovnání mezi aktivně spravovaným podílovým fondem BNP Paribas Disruptive Technology (EUR) a pasivním ETF iShares Core S&P 500 UCITS.

7.1 Porovnání spořicíh produktů

Tabulka 19 Porovnání vybraných spořicíh produktů (vlastní zpracování)

	Spořicí účet TRINITY BANK	Termínovaný vklad Komerční banky	Repofond společnosti Conseq
Úroková sazba / výkonnost (p.a.)	5,68 %*	5,50 %*	6,25 %
Vstupní poplatek z vkladu	-	-	Max. 0,50 %
Poplatek za předčasný výběr	-	250 Kč	-
Poplatek za správu	-	-	0,36 %
Minimální vklad	-	5 000 Kč	10 000 Kč**
Maximální vklad	500 000 Kč	1 000 000 Kč	-
Garance úrokové sazby / výnosnosti	Ano***	Ano	Ne

* pro získání úrokové sazby je potřeba dodržet výši minimálního a maximálního vkladu

** 10 000 Kč platí pro počáteční jednorázový vklad, následné vklady jsou od 500 Kč

*** garance úrokové sazby je do 31.12.2023

V Tabulce 19 je mezi sebou porovnán spořicí účet TRINITY BANK, termínovaný vklad Komerční banky a repofond společnosti Conseq. Při porovnání byla brána v potaz úroková sazba případně výkonnost, vstupní poplatek, poplatek za předčasný výběr, správcovský poplatek, minimální a maximální vklad a v poslední řadě garance úrokové sazby či výkonnosti.

U spořicího účtu nejsou placeny žádné poplatky a je zde podstatná pouze úroková sazba, délka garance úrokové sazby a výška maximálního vkladu. Při překročení maximálního vkladu jsou prostředky úročeny nižší úrokovou sazbou. U termínovaných vkladů záleží na úrokové sazbě, poplatku za předčasný výběr a minimálním a maximálním vkladu. Maximálním vkladem se myslí částka, na kterou se termínovaný vklad sjednává. U Komerční banky se úrokové sazby liší při termínovaném vkladu nad 1 mil. Kč. Termínovaný vklad se sjednává na určitou dobu s fixně danou úrokovou sazbou, takže lze konstatovat, že je úroková sazba garantovaná. Není zde vstupní ani správcovský poplatek, ale hrají se poplatek za předčasný výběr. U repofondu společnosti Conseq není jeho výnos zaručen, ale pouze předpokládán s cílem dosáhnout výkonnosti 6,25 % p.a po odečtení nákladů fondu. Podstatnou roli zde hraje vstupní poplatek a poplatek za správu, který už je ve výkonnosti fondu zahrnut. Posledním kritériem je výše minimálního vkladu.

Porovnání výsledné naspořené částky při jednorázovém vkladu 200 000 Kč do každého z produktů je provedeno níže. U výpočtu naspořené částky spořicího účtu a repofondu je bráno v potaz měsíční úročení. Termínovaný vklad je úročen až na konci splatnosti. Výnosy jsou zdaněny 15 %.

Spořicí účet TRINITY BANK:

$$\text{budoucí hodnota} = 200\,000 * \left(1 + \left(\frac{0,0568}{12} * (1 - 0,15) \right) \right)^{12} = 209\,873 \text{ Kč}$$

Termínovaný vklad Komerční banky:

$$\text{budoucí hodnota} = 200\,000 * (1 + (0,055 * (1 - 0,15))) = 209\,350 \text{ Kč}$$

Repofond společnosti Conseq:

$$\text{budoucí hodnota} = 199\,000 * \left(1 + \left(\frac{0,0625}{12} * (1 - 0,15) \right) \right)^{12} = 209\,833 \text{ Kč}$$

7.2 Porovnání investičních produktů

Tabulka 20 Porovnání vybraných investičních produktů (vlastní zpracování)

	BNP Paribas Disruptive Technology (EUR)	iShares Core S&P 500 UCITS ETF
Typ fondu	Akciový	Akciový
Rizikovost dle SRRI	5	6
Průměrná roční výkonnost za 10 let (p.a.)	17,13 %	11,80 %
Vstupní poplatek z vkladu	Max. 3 %	-
Poplatek za správu / TER	1,98 %	0,07 %

V Tabulce 20 je porovnán aktivně spravovaný podílový fond BNP Paribas Disruptive Technology (EUR) a pasivní ETF iShares Core S&P 500 UCITS. Při porovnání byl brán v potaz typ fondu, jeho rizikovost dle ukazatele SRRI, průměrná roční výkonnost za posledních 10 let, vstupní poplatek a poplatek za správu, případně ukazatel TER.

U fondu iShares Core S&P 500 UCITS ETF není uveden vstupní poplatek a to proto, že je do tohoto fondu možné investovat prostřednictvím brokerské společnosti, která se řadí mezi obchodníky s cennými papíry. Například broker XTB při investování do tohoto fondu neúčtuje žádné poplatky, pokud je měsíční obrát do výše 100 000 EUR (xtb.cz, 2023).

Fond BNP Paribas Disruptive Technology (EUR) je veden v měně EUR a fond iShares Core S&P 500 UCITS ETF v měně USD. I přes to, že je fond v jiné měně, je možné do fondu investovat v českých korunách, protože společnost, přes kterou je fond nakupován provádí interní měnovou konverzi. Nevýhodou je vyšší měnové riziko, tedy riziko vznikající změnou kurzu jedné měny vůči druhé měně. Pokud by se klient chtěl zvýšenému měnovému riziku a případnému nevýhodnému směnnému kurzu vyhnout, musel by si české koruny nejprve směnit na měnu, ve kterém je fond denominován.

Jelikož se jedná o investice, u kterých není jejich budoucí výkonnost zaručena, bude se při porovnání vycházet z historické výkonnosti fondů. Výpočet je prováděn na základě modelového klienta, který si chce spořit 3 000 Kč měsíčně po dobu 10 let. Pro ulehčení výpočtu budoucí naspořené částky bude počítáno s českými korunami a nebude tím pádem zohledněna měnová konverze. U fondu BNP Paribas Disruptive Technology (EUR) je

počítáno se vstupním poplatkem ve výši 3 % z každé investované částky. U výpočtu je zvolen vzorec pro výpočet budoucí hodnoty anuity, která je označena písmenem S. Předpokládá se, že klient svých 3 000 Kč vkládá na začátku každého měsíce a jde tedy o předlhuční ukládání anuity.

Aktivní podílový fond BNP Paribas Disruptive Technology (EUR):

$$S = 2910 * 12 \left(1 + \frac{12 + 1}{2 * 12} * 0,1713 \right) * \frac{(1 + 0,1713)^{10} - 1}{0,1713} = 859\,997 \text{ Kč}$$

Pasivní ETF iShares Core S&P 500 UCITS:

$$S = 3000 * 12 \left(1 + \frac{12 + 1}{2 * 12} * 0,1180 \right) * \frac{(1 + 0,1180)^{10} - 1}{0,1180} = 665\,668 \text{ Kč}$$

8 ZÁVĚREČNÉ DOPORUČENÍ PRO VYBRANÉHO RETAILOVÉHO KLIANTA

Na základě provedené analýzy a porovnání vybraných spořicíh a investičních produktů bude v této kapitole modelovému klientovi doporučen nejvhodnější spořicí produkt s cílem zhodnotit peněžní prostředky v období jednoho roku. Jako další mu bude na základě analýzy a porovnání doporučen nejvhodnější investiční produkt, jehož cílem je dosáhnout co nejvyššího zhodnocení v horizontu 10 let, aby byl klient finančně zabezpečen i do budoucna.

8.1 Doporučení spořicího produktu

Z porovnávaných spořicíh produktů vyplynulo, že nejvyšší naspořené částky by klient dosáhl, kdyby vložil svých 200 000 Kč na spořicí účet TRINITY BANK. Spořicí účet u TRINITY BANK má však úrokovou sazbu garantovanou pouze do 31.12.2023, tudíž není v budoucnu jasné, zda budou klientovi peníze na spořicím účtu úročeny stejnou, nižší či vyšší úrokovou sazbou. Vzhledem k aktuální situaci, kdy je v budoucnu očekáván pokles základních úrokových sazeb, jsem přesvědčen spíše o tom, že by se jednalo právě o její snížení, v lepším případě o její ponechání ve stejné výši.

Z pohledu výše naspořené částky se na pomyslném druhém místě umístil repofond společnosti Conseq. Bohužel u tohoto typu produktu nelze s přesvědčením říci, že očekávané výkonnosti fond opravdu dosáhne, protože výnos není garantován a společnost Conseq na danou výkonnost pouze cílí. Výnos repofondů se navíc odvíjí od dvoutýdenní repo sazby, kterou stanovuje Česká národní banka. Pokud by tedy centrální banka přistoupila na snížení základních úrokových sazeb, klesla by tím i výkonnost repofondů.

I přesto, že nevíme, kdy a jestli vůbec bude centrální banka úrokové sazby v blízké době snižovat, bych modelovému klientovi doporučil v tak krátkém horizontu jako je jeden rok spořicí produkt, kde má jistotu daného výnosu. Tím produktem je termínovaný vklad Komerční banky, u kterého sice vyšla naspořená částka nejnižší (zhruba o 500 Kč), ale klient dopředu ví, že daného výnosu opravdu dosáhne. Při zvolení tohoto produktu se klient nemusí obávat poklesu úrokových sazeb a řešit případné přemístění svých prostředků někam jinam, kde se mu budou zhodnocovat. Prostě a jednoduše si sjedná termínovaný vklad, vloží na něj peníze a nic víc neřeší. Za rok je dostane zpět i s úroky a může si za ně koupit auto, tak jak bylo uvedeno v kapitole přestavení klienta a jeho potřeb.

8.2 Doporučení investičního produktu

Z porovnání investičních produktů jednoznačně vyplývá, že největšího zhodnocení, a tedy nejvyšší naspořené částky v horizontu 10 let dosáhne klient při investování do aktivního podílového fondu BNP Paribas Disruptive Technology (EUR). I přes vyšší poplatky, a to jak vstupní, tak i za správu fondu, se právě tento fond jeví pro klienta jako nejvýnosnější. Fond je sice na škále rizikovosti dle ukazatele SRRI na nižším stupni, než je pasivní ETF iShares Core S&P 500 UCITS, ale z hlediska sektorové diverzifikace a počtu společností, do kterých je prostřednictvím fondu investováno, je na tom lépe pasivní ETF iShares Core S&P 500 UCITS. V tomto aktivně spravovaném podílovém fondu je investováno především do společností působících v oblasti informačních technologií (oblast IT ve fondu tvoří 62 % celého portfolia), což je poměrně riskantní, ale vzhledem k dnešní moderní době, která se uchyluje k digitalizaci a automatizaci snad všeho co jen jde, jsem sám přesvědčen, že právě tento sektor bude i v budoucnu čím dál více prosperující a pro společnost přínosný. Horší sektorová diverzifikace, menší počet společností ve fondu a vyšší poplatky nemění nic na tom, že i přes tato fakta je podílový fond BNP Paribas Disruptive Technology (EUR) výkonnější, a proto je modelovému klientovi doporučen.

Jak již bylo zmíněno, do tohoto fondu je možné investovat prostřednictvím investiční společnosti Conseq, která má bohatou historii na trhu a řadí se mezi nejznámější investiční společnosti v České republice. Jelikož je fond veden v měně EUR, tak má klient dvě možnosti, jak do fondu investovat. Buď bude investovat v českých korunách s vyšším měnovým rizikem, kdy samotná investiční společnost provede konverzi měny, nebo si klient smění české koruny na eura a bude investovat v eurech.

ZÁVĚR

Bakalářská práce se zabývá problematikou finančních produktů na českém trhu, které jsou určeny ke spoření a investování. Teoretická část se skládá z literární rešerše zaměřující se na informace o důležitých pojmech, které jsou podstatné k porozumění finančního systému a trhu. Dále pojednává o termínech spoření a investování, ke kterým jsou klasifikovány jednotlivé typy produktů.

Praktická část se na počátku věnuje představení klienta včetně jeho potřeb. Modelový klient má naspořené volné finanční prostředky, které by chtěl po dobu jednoho roku zhodnocovat, a proto uvažuje o nějakém krátkodobém spořicímu produktu. Zároveň by však chtěl část svého měsíčního příjmu pravidelně odkládat do dlouhodobého produktu s potenciálem nejvyššího zhodnocení. Poté následuje kapitola makroekonomické analýzy České republiky, v níž jsou vysvětleny pojmy, jako je hrubý domácí produkt, inflace, nezaměstnanost a platební bilance, které reprezentují makroekonomické indikátory, jejichž vzájemný vliv je možné vyjádřit pomocí takzvaného magického čtyřúhelníku. U těchto indikátorů je popsán jejich dopad na ekonomiku, a tedy i na spořicí a investiční produkty. Jsou zde zobrazeny i tabulky, ve kterých jsou uvedeny hodnoty jednotlivých ukazatelů v předešlých šesti letech. V rámci makroekonomické analýzy jsou popsány také nástroje monetární politiky včetně vývoje úrokových sazeb stanovených Českou národní bankou.

Dále praktická část představuje analýzu osmi spořicími účty a termínovaných vkladů společně se dvěma repofondy, a to repofondem společnosti Conseq a MONETIKA. Spořicí účty a termínované vklady byly vybrány na základě bilančních sum pěti největších bank v ČR a zbylé tři dle vlastního výběru. Analyzován je také aktivně spravovaný podílový fond BNP Paribas Disruptive Technology a tři pasivní ETF, kterými je iShares Core S&P 500, iShares Dow Jones Industrial Average a iShares STOXX Europe 600. Porovnány jsou mezi sebou tři spořicí a dva investiční produkty. Závěrečné doporučení je provedeno na základě porovnání jednotlivých produktů s ohledem na potřeby modelového klienta a výsledných výpočtů naspořených částek, přičemž součástí tohoto doporučení je i komentář zohledňující pravděpodobnost budoucí výkonnosti těchto produktů.

Závěrem bych chtěl dodat, že pro mě osobně bylo zpracování této bakalářské práce přínosem, protože jsem měl možnost se hlouběji ponořit do oblastí financí, a to jak z teoretického, tak i praktického hlediska. Jsem díky tomu přesvědčen, že získané poznatky budu v budoucnu schopen využít i pro svou potřebu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BELÁS, Jaroslav. *Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví*. Žilina: Georg, 2013, 596 s. ISBN 978-80-8154-024-0.

CHOVANCOVÁ, Božena, Viera MALACKÁ, Valér DEMJAN a Jana KOTLEBOVÁ. *Finančné trhy: nástroje a transakcie*. Druhé, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, 664 s. ISBN 978-80-8168-330-5.

ČERNOHORSKÝ, Jan. *Finance: od teorie k realitě*. Praha: Grada, 2020, 464 s. ISBN 978-80-271-2215-8.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

DVOŘÁK, Jakub. *Průvodce pro pasivní investování: od Rozbitého prasátka*. Brno: BizBooks, 2022, 286 s. ISBN 978-80-265-1104-5.

JÍLEK, Josef. *Finance v globální ekonomice I: Peníze a platební styk*. Praha: Grada, 2013, 660 s. ISBN 978-80-247-3893-2.

JUREČKA, Václav. *Makroekonomie*. 3., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2017, 368 s. ISBN 978-80-271-0251-8.

KANTNEROVÁ, Liběna. *Základy bankovníctví: teorie a praxe*. Praha: C. H. Beck, 2016, 232 s. ISBN 978-80-7400-595-4.

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

LOCHMANNOVÁ, Alena. *Bankovníctví: základy bankovníctví*. Prostějov: Computer Media, 2018, 108 s. ISBN 978-80-7402-305-7.

MELUZÍN, Tomáš a Václav ZEMAN. *Bankovní produkty a služby: Bankovníctví I*. 2. aktualizované a doplnené vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2018, 206 s. ISBN 978-80-214-5678-5.

MISHKIN, Frederic S. *The economics of money, banking and financial markets*. Twelfth edition, Global edition. Harlow, England: Pearson, 2019, 738 s. ISBN 978-1-292-26885-9.

MRKVIČKA, Josef a Jiří STROUHAL. *Manažerské finance*. 3., aktualizované vydání. Praha: Institut certifikace účetních, 2014, 332 s. ISBN 978-80-86716-92-3.

NOVOTNÝ, Josef. *Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy*. Ostrava: Key Publishing, 2018, 181 s. ISBN 978-80-7418-291-4.

PREJDOVÁ, Tereza. *Finanční systém a finanční trhy*. Brno, 2007, 24 s. Seminární práce. Masarykova Univerzita – Ekonomicko-správní fakulta.

RADOVÁ, Jarmila, Petr DVORÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 8. rozšířené vydání. Praha: Grada, 2013, 304 s. ISBN 978-80-247-4831-3.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2014, 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

ROJÍČEK, Marek, Vojtěch SPĚVÁČEK, Jan VEJMĚLEK, Eva ZAMRAZILOVÁ a Václav ŽĎÁREK. *Makroekonomická analýza: teorie a praxe*. Praha: Grada, 2016, 544 s. ISBN 978-80-247-5858-9.

SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 4., zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2022, 144 s. ISBN 978-80-271-3458-8.

SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL, 2021. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021, 248 s. ISBN 978-80-271-3123-5.

ŠOBA, Oldřich a Martin ŠIRŮČEK. *Finanční matematika v praxi*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2017, 336 s. ISBN 978-80-271-0250-1.

ŠTÝBR, David, Petr KLEPETKO a Pavlína ONDRÁČKOVÁ. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. Praha: Grada, 2011, 160 s. ISBN 978-80-247-3648-8.

TKÁČOVÁ, Dana, Jaroslav BELÁS, Eva HORVÁTOVÁ, Božena CHOVANCOVÁ a Viera MALACKÁ. *Finančné trhy a bankovníctvo*. Praha: Wolters Kluwer, 2017, 310 s. ISBN 978-80-7552-528-4.

TŮMA, Aleš. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 2019, 176 s. ISBN 978-80-271-0758-2.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019, 952 s. ISBN 978-80-7598-212-4.

Seznam použitých článků a internetových zdrojů

ASOCIACE PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ ČR. *Doplňkové penzijní spoření* [online], 2023. [cit. 2023-04-03]. Dostupné z: <https://www.apscr.cz/doplňkove-penzijni-sporeni/>.

ASOCIACE PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ ČR. *Aktuality: Státní příspěvek se změní, jeho sazba bude 20 %* [online], 31.3.2023 [cit. 2023-04-12]. Dostupné z: <https://www.apscr.cz/2023/03/31/statni-prispevek-se-zmeni-jeho-sazba-bude-20/>

BĚHOUNEK, Pavel a Ingrid BĚHOUNKOVÁ. *ČNB zachovala úrokové sazby* [online], 30.3.2023 [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://www.behounek.eu/l/cnb-urokove-sazby/>

CONSEQ FUNDS INVESTIČNÍ SPOLEČNOST. *BNP Paribas Disruptive Technology (EUR): Dokumenty ke stažení – Factsheet* [online], 31.3.2023 [cit. 2023-05-10]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnp-paribas-disruptive-technology-eur>

CONSEQ FUNDS INVESTIČNÍ SPOLEČNOST. *BNP Paribas Disruptive Technology (EUR): Dokumenty ke stažení – Sdělení klíčových informací – KID* [online], 1.1.2023 [cit. 2023-05-10]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnp-paribas-disruptive-technology-eur>

CONSEQ FUNDS INVESTIČNÍ SPOLEČNOST. *Sdělení klíčových informací: CONSEQ REPOFOND, otevřený podílový fond* [online], 17.2.2023 [cit. 2023-04-29]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/getmedia/2e74ea80-7387-40f5-b9ca-40003b7a1a4e/PRIPS-CSQRepofond-2302.pdf.aspx?ext=.pdf>

CREDITAS. *Dlouhodobě výhodná sazba. Získejte větší výnos!* [online], 2023 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: <https://www.creditas.cz/terminovane-vklady/>

CREDITAS. *Oznámení o úrokových sazbách: Účinné od 4.4.2023* [online], 2023 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: https://cdn.creditas.cz/image/upload/v1680530132/dokumenty-dulezite-dokumenty/sazby-a-ceny/OZN%C3%81MEN%C3%8D_O_%C3%9AROKOV%C3%9DCH_SAZB%C3%81CH_4.4.2023_cistopis.pdf

ČESKÁ SPOŘITELNA. *Ceník pro vkladový účet* [online], 2023 [cit. 2023-05-10]. Dostupné z: https://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/cenik_vkladovy_ucet_r.pdf

ČESKÁ SPOŘITELNA. *Plus účet České spořitelny* [online], 2023 [cit. 2023-05-10]. Dostupné z: https://www.csas.cz/cs/osobni-finance/ucty-karty/ucet-plus?campaigntype=brand&gclid=CjwKCAjwue6hBhBVEiwA9YTx8AQKkgcZvqafRTgaTsP6sD0G6heSHhIDey77hELKJrrtwn72XbFBWBoCrmQQA_vD_BwE

ČESKÁ SPOŘITELNA. *Spoření České spořitelny* [online], 2023 [cit. 2023-05-10]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/osobni-finance/sporeni/sporeni->

cs?gclid=CjwKCAjwue6hBhBVEiwA9YTx8DaKfXibxO6uiQ7PCmSXwXfc4BCVlt_4GCP3Ez82CGmLoNovS9BhCxoCkCQQAuD_BwE

ČESKÁ SPOŘITELNA. *Úrokové sazby: co všechno je ovlivňuje?* [online], 30.6.2022 [cit. 2023-04-14]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/blog/bydleni/urokove-sazby-co-je-ovlivnuje>

ČESKÁ SPOŘITELNA. *Vyberte si běžný účet podle svých představ* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: https://www.csas.cz/cs/osobni-finance/ucty-karty/srovnani-uctu?campaigntype=brand&gclid=CjwKCAjwue6hBhBVEiwA9YTx8DvoK0TBw1_GS9l_HD-C0WURcZsAxbpFm5QuTnf2BXNOQZHC4uouCBoCBnMQAvD_BwE

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Hlavní makroekonomické ukazatele* [online], 3.4.2023 [cit. 2023-04-27]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Hrubý domácí produkt (HDP) - Metodika* [online], 2023 [cit. 2023-04-25]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hruby_domaci_produkst_hdp

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Inflace, míra inflace – Metodika* [online], 10.8.2022 [cit. 2023-04-27]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/kdyz_se_rekne_inflace_resp_mira_inflace

ČNB. *Co to jsou nominální a reálné úrokové sazby?* [online], 2023 [cit. 2023-04-14]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-jsou-nominalni-a-realne-urokove-sazby/>

ČNB. *Dopad změn sazeb ČNB do ekonomiky* [online], c2023 [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/vzdelavani/05-dopad-zmen-sazeb-cnb-do-ekonomiky/>

ČNB. *Družstevní záložny: Databáze časových řad ARAD*. [online], 2023 [cit. 2023-03-22]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=3&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=33555&p_uka=1%2C2%2C3%2C4%2C5%2C6%2C7&p_strid=BB&p_od=200903&p_do=202212&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C

ČSOB. *Duo Profit: Výhodná kombinace spoření a investování* [online], 2023 [cit. 2023-04-19]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/sporeni/duo-profit>

ČSOB. *Pravidla marketingové akce „Termínovaný vklad na 1 rok se zvýhodněnou sazbou 6,00 % p.a. při současném investování“* [online], 2023 [cit. 2023-04-19]. Dostupné z:

<https://www.csob.cz/portal/documents/10710/407119/pravidla-akce-terminovany-vklad-zvyhodnena-sazba-csob.pdf>

ČSOB. *Pravidla marketingové akce „Výhodnější spoření s bonusem on-line III“* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/sporeni/sporeni-s-bonusem/pravidla-sporeni-online-3>

ČNB. *Prognóza ČNB – zima 2023* [online], 2023 [cit. 2023-04-29]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>

ČSOB. *Sazby* [online], 2023 [cit. 2023-04-19]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/poplatky-a-sazby/sazby>

ČSOB. *Spoření s bonusem* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/sporeni/sporeni-s-bonusem#sazebnik>

ČSOB. *Termínovaný vklad: Uložte si peníze na určitou dobu s garantovaným úrokem* [online], 2023 [cit. 2023-04-19]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/sporeni/terminovany-vklad>

DUBNOVÁ, Ivana B. *Investiční společnost Conseq založila nový Repofond. Řídí se repo sazbami ČNB* [online], 19.7.2022 [cit. 2023-04-07]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/aktuality/investicni-spolecnost-conseq-zalozila-novy-repofond-ridi-se-repo-sazbami-cnb/>

FINANČNÍ VZDĚLÁVÁNÍ. *Jaký je rozdíl mezi spořením a investováním?* [online], 2021 [cit. 2023-04-06]. Dostupné z: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/jaky-je-rozdil-mezi-sporenim-a-investovanim>

FIO BANKA. *Fio spořicí účet* [online], 2023 [cit. 2023-04-18]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/fio-sporici-ucet>

FIO BANKA. *Fio konto* [online], 2023 [cit. 2023-04-18]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/sporici-ucet-fio-konto>

FIO BANKA. *Termínovaný vklad s obnovou* [online], 2023 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/terminovy-vklad-s-obnovou?fullpage=1>

GARANČNÍ SYSTÉM FINANČNÍHO TRHU. *Fond pojištění vkladů* [online], 2023 [cit. 2023-04-02]. Dostupné z: <https://www.garancnisystem.cz/pojistene-vklady>

HÁJKOVÁ, Kateřina. *Mám 100 000 Kč. Do čeho investovat v roce 2023?* [online], 29.11.2022 [cit. 2023-04-09]. Dostupné z: <https://rondainvest.cz/media/mam-100-000-kc-do-ceho-investovat-v-roce-2023/>

Hrubý domácí produkt (HDP) [online], c2017. [cit. 2023-04-25]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/makrodata-eu/hdp/informace/>

Index Dow Jones Industrial Average – Hodnota, graf, historie [online], 2023 [cit. 2023-05-08]. Dostupné z: <https://finex.cz/index/dow-jones-industrial-average/?ac=dow+jones&sc=autocomplete>

INVESTIKA INVESTIČNÍ SPOLEČNOST. *Sdělení klíčových informací: MONETIKA, otevřený podílový fond, CZK třída, AIF speciální fond kolektivního investování* [online], 11.4.2023 [cit. 2023-04-29]. Dostupné z: https://monetika.cz/files/MONETIKA_KID_CZK_CZ_t%C5%99%C3%ADda%20CZK_110423.pdf

ISHARES. *iShares Dow Jones Industrial Average UCITS ETF* [online], 5.5.2023 [cit. 2023-05-08]. Dostupné z: [https://www.ishares.com/uk/individual/en/products/253713/ishares-dow-jones-industrial-average-ucits-etf#/#/](https://www.ishares.com/uk/individual/en/products/253713/ishares-dow-jones-industrial-average-ucits-etf#/)

iShares Core S&P500 UCITS [online], 2023. [cit. 2023-05-04]. Dostupné z: [https://finex.cz/etf/ishares-core-sp500-ucits-csp#/#/](https://finex.cz/etf/ishares-core-sp500-ucits-csp#/)

ISHARES, *iShares Core S&P 500 UCITS ETF: Exposure Breakdowns* [online], 2.5.2023 [cit. 2023-05-04]. Dostupné z: <https://www.ishares.com/uk/individual/en/products/253743/ishares-sp-500-b-ucits-etf-acc-fund>

ISHARES. *iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)* [online], 5.5.2023 [cit. 2023-05-09]. Dostupné z: [https://www.ishares.com/ch/individual/en/products/251931/ishares-stoxx-europe-600-ucits-etf-de-fund#/#/](https://www.ishares.com/ch/individual/en/products/251931/ishares-stoxx-europe-600-ucits-etf-de-fund#/)

ISHARES. *iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) EUR (Dist): April Factsheet* [online], 30.4.2023 [cit. 2023-05-09]. Dostupné z: [https://www.ishares.com/ch/individual/en/literature/fact-sheet/exsa-ishares-stoxx-europe-600-ucits-etf-\(de\)-fund-fact-sheet-en-ch.pdf](https://www.ishares.com/ch/individual/en/literature/fact-sheet/exsa-ishares-stoxx-europe-600-ucits-etf-(de)-fund-fact-sheet-en-ch.pdf)

ISHARES. *Key investor information: iShares Dow Jones Industrial Average UCITS ETF* [online], 1.2.2023 [cit. 2023-05-08]. Dostupné z:

https://www.ishares.com/uk/individual/en/literature/kiid/ucits_kiid-ishares-dow-jones-industrial-average-ucits-etf-usd-acc-gb-ie00b5314350-en.pdf

ISHARES, *Key investor information: iShares Core S&P 500 UCITS ETF* [online], 1.2.2023 [cit. 2023-05-05]. Dostupné z:

https://www.ishares.com/uk/individual/en/literature/kiid/ucits_kiid-ishares-core-sp-500-ucits-etf-usd-acc-gb-ie00b5bmr087-en.pdf

ISHARES. *Key investor information: iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)* [online], 13.2.2023 [cit. 2023-05-09]. Dostupné z:

https://www.ishares.com/ch/individual/en/literature/kiid/eu_priips-ishares-stoxx-europe-600-ucits-etf-de-eur-dist-ch-de0002635307-en.pdf?switchLocale=y&siteEntryPassthrough=true

KOHAJDA, Michael a Milan BAKEŠ. Finanční systém, finanční trh nebo kapitálový trh jako definiční znak podoboru finančního práva? *AUC IURIDICA* [online], 2018, 27-34. [cit. 2023-03-20]. ISSN 23366478. Dostupné z: doi:10.14712/23366478.2017.35

KOMERČNÍ BANKA. *Bonus Invest: Spořte a investujte zároveň s úrokovou sazbou až 7 % p. a.* [online], 2023 [cit. 2023-04-19]. Dostupné z:

https://www.kb.cz/cs/obcane/sporeni/bonus-invest?utm_term=terminovane_vklady_kb_bmm_rsa&utm_id=194415&utm_medium=cpc&utm_source=google&utm_campaign=sporici_ucet~sporici_ucet_brand&utm_content=search&tgt=S1-11826749229-117944163751-612587190406#0-Jak-to-funguje

KOMERČNÍ BANKA. *Konto Bonus: Hodí se vědět* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/obcane/sporeni/sporici-ucty-a-terminovane-ucty/konto-bonus>

KOMERČNÍ BANKA. *Oznámení o úrokových sazbách* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/getmedia/9afe7f64-a6ad-41a4-81f1-6685df0e499f/kb-urokove-sazby-czk.pdf>

KOMERČNÍ BANKA. *Termínovaný účet: Uložte své peníze s úrokem 6 % p. a. na 3 měsíce nebo 5,5 % p. a. na 1 rok* [online], 2023 [cit. 2023-04-19]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/obcane/sporeni/terminovany-ucet#0-Jak-to-funguje>

KUČERA, Petr. *Podpora stavebního spoření: Tři možnosti, jak ji stát omezí* [online], 6.2.2023 [cit. 2023-04-12]. Dostupné z: https://www.penize.cz/stavebni-sporeni/439952-podpora-stavebniho-sporeni-snizeni-zruseni-nebo-ucelove-omezeni#element_28_8643

KUDLÁČEK, Patrik. *Časový test u investic: Co to znamená a jak může ovlivnit návratnost vašich investic?* [online], 25.5.2021 [cit. 2023-04-07]. Dostupné z: <https://finex.cz/casovy-test-u-investic/>

LOGICAL. *Syntetický ukazatel rizika a výnosu (Synthetic Risk and Reward Indicator, SRRI)* [online], c2020 [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.logical.finance/index.php/node/23>

MINISTERSTVO FINANČNÍ ČR. *Makroekonomická predikce – duben 2023* [online], 12.4.2023 [cit. 2023-04-29]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2023/makroekonomicka-predikce-duben-2023-50912>

MOLNÁR, Vojtěch. *Povinné minimální rezervy: Praxe jednotlivých centrálních bank* [online], 25.3.2021 [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/cnblog/Povinne-minimalni-rezervy/

MONETA MONEY BANK. *Mohu termínovaný vklad vypovědět dříve a jaký je poplatek?* [online], 2023 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/caste-dotazy/odpoved/mohu-terminovany-vklad-vypovedet-drive-a-jaky-je-poplatek>

MONETA MONEY BANK. *Spořte s úrokem 5,3 % ročně bez podmínek* [online], 2023 [cit. 2023-04-18]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/sporici-ucet>

MONETA MONEY BANK. *Termínovaný vklad se skvělým úrokem 5,5 % ročně* [online], 2023 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/terminovane-vklady>

MONETA MONEY BANK. *Úrokový lístek platný od 19. 4. 2023* [online], 2023 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/documents/20143/11740791/mmb-ul-platebni-a-neplatebni-ucty.pdf>

NOVÁ, Petra. *Alternativa ke spořicímu účtu: Výnos závisí na úroku ČNB* [online], 29.9.2022 [cit. 2023-04-07]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/investice/436687-alternativa-ke-sporicim-uctum-vynos-zavisi-na-uroku-cnb>

RAIFFEISENBANK. *Přehled úrokových sazeb Raiffeisenbank a.s.* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/attachments/urokove-sazby/ul-depozita-fo.pdf>

RAIFFEISENBANK. *Spořicí účet HIT PLUS s úrokem 5,5 % p.a.? Samozřejmě.* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/osobni/ucty/sporici-ucty/hit-plus>

RAIFFEISENBANK. *Termínovaný vklad s úrokem až 5,3 % ročně? Samozřejmě.* [online], 2023 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/sporeni/terminovany-vklad>

SVOBODA, Jakub. *Státní příspěvek na důchodové spoření vzroste až na 340 Kč* [online], 27.3.2023 [cit. 2023-04-12]. Dostupné z: <https://www.novinky.cz/clanek/ekonomika-statni-prispevek-na-duchodove-sporeni-vzroste-az-na-340-kc-40426931>

T., Tomáš. *Investiční fond jako spořicí účet s nejlepší sazbou na trhu a bez rizika? Ano, současná realita! – Srovnání Repofondu od Consequ a Investiční rezervy od Portu* [online], 15.8.2022 [cit. 2023-04-07]. Dostupné z: <https://finex.cz/investicni-fond-jako-sporici-ucet-s-nejlepsi-sazbou-na-trhu-a-bez-rizika-ano-soucasna-realita-srovnani-repofondu-od-consequ-a-investicni-rezervy-od-portu/>

TRINITY BANK. *Pravidla a podmínky marketingové akce „Dobrý klient“* [online], 2023 [cit. 2023-04-18]. Dostupné z: <https://www.trinitybank.cz/file/1618>

TRINITY BANK. *Spořicí účet* [online], 2023 [cit. 2023-04-18]. Dostupné z: https://www.trinitybank.cz/lide-sporici-ucty-dobry-klient-b/?gclid=CjwKCAjw__ihBhADEiwAXEazJi2NIxCIBdqpOpl2zpaFnRtzxHX6-2E-CVjppqd8sL51QiWBStMtAeBoCVcoQAvD_BwE

UNICREDIT BANK. *Podmínky marketingové kampaně účet START, OPEN a TOP S úrokovou sazbou až 6 % p. a. a dárkem až 10 000 Kč* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: <https://www.unicreditbank.cz/content/dam/cee2020-pws-cz/cz-dokumenty/kampane/Podminky-marketingove-kampane-ucty-start-open-top-01-04-2023.pdf>

UNICREDIT BANK. *Sazebník odměn za poskytování bankovních služeb: Část fyzické osoby nepodnikající UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.* [online], 2023 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: <https://www.unicreditbank.cz/content/dam/cee2020-pws-cz/cz-dokumenty/dokumenty-produkty/sazebniky/Sazebnik-pro-fyzicke-osoby-01032023.pdf>

UNICREDIT BANK. *Úrokové sazby: Termínované vklady* [online], 2023 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: <https://www.unicreditbank.cz/cs/ostatni/urokove-sazby.html>

UNICREDIT BANK. *Vklady a spoření: Běžný účet na spoření* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: https://www.unicreditbank.cz/cs/obcane/sporeni_a_investice/sporeni.html#beznyucetnasporeni

UNICREDIT BANK. *Vklady a spoření: Spořicí účet SAVE* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: https://www.unicreditbank.cz/cs/obcane/sporeni_a_investice/sporeni.html#sporiciucetsave

UNICREDIT BANK. *Vyberte si svůj účet s dárkem* [online], 2023 [cit. 2023-04-16]. Dostupné z: <https://www.unicreditbank.cz/cs/obcane/ucty/ucty.html#darekzaaktivnivyzivaniuctu>

Úrokové sazby – sazby ČNB, úroky úvěrů, hypoték, vkladů, dluhopisů: Sazby ČNB [online], c2000-2023 [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/urokove-sazby/>

VENCL, Jiří. *Nejdůležitější makroekonomická data – Jak vám pomohou pochopit trhy?* [online], 24.10.2020 [cit. 2023-04-30]. Dostupné z: <https://finex.cz/nejdulezitejsi-makroekonomicka-data-jak-vam-pomohou-pochopit-trhy/>

VENCL, Jiří a Jaroslav JAROLÍM. *Inflace: Co je to inflace? Jaké jsou její příčiny a jaké může mít dopady?* [online], 26.4.2023 [cit. 2023-04-27]. Dostupné z: <https://finex.cz/inflace/>

WORLD GOVERNMENT BONDS. *Czech Republic Government Bonds – Yields Curve* [online], 8.5.2023 [cit. 2023-05-08]. Dostupné z: <http://www.worldgovernmentbonds.com/country/czech-republic/>

XTB. *IShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc USD): Investujte do CSPX.UK s nulovými poplatky* [online], 12.5.2023 [cit. 2023-05-14]. Dostupné z: <https://www.xtb.com/cz/nabidka/trhy/etf/cspk-uk>

ZÁMIŠ, Vratislav. *Jak se při investování nespálit?* [online], 17.9.2021 [cit. 2023-04-09]. Dostupné z: <https://www.portu.cz/blog/jak-se-pri-investovani-nespalit/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CHF	Švýcarský frank
ČR	Česká republika
ČNB	Česká národní banka
ČSOB	Československá obchodní banka
ETF	Exchanged Traded Funds
EUR	Euro
FOREX	Foreign Exchange
GBP	Britská libra
HDP	Hrubý domácí produkt
IT	Informační technologie
JPY	Japonský jen
PRIBOR	Prague InterBank Offered Rate
S&P	Standard & Poor's
SRRI	Synthetic Risk and Reward Indicator
TER	Total Expense Ratio
USD	Americký dolar

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 Vztahy mezi trhy zboží a služeb, trhy výrobních faktorů a finančními trhy v rámci ekonomického systému (zdroj Rejnuš, 2014)</i>	<i>16</i>
<i>Obrázek 2 Členění finančního trhu dle základních druhů finančních investičních instrumentů (zdroj Rejnuš, 2014)</i>	<i>17</i>
<i>Obrázek 3 Investiční trojúhelník (zdroj Zámeš, 2021)</i>	<i>36</i>
<i>Obrázek 4 Magický čtyřúhelník (zdroj Jurečka, 2017)</i>	<i>42</i>
<i>Obrázek 5 Prognóza ČNB – zima 2023 (zdroj cnb.cz, 2023)</i>	<i>45</i>
<i>Obrázek 6 Vývoj základních úrokových sazeb od 31.1.2008 do 30.4.2023 (zdroj kurzy.cz, 2023)</i>	<i>50</i>
<i>Obrázek 7 Dopady restriktivní politiky centrální banky (zdroj cnb.cz, 2023)</i>	<i>51</i>
<i>Obrázek 8 Výnosová křivka desetiletých státních dluhopisů ČR (zdroj worldgovernmentbonds.com, 2023)</i>	<i>52</i>
<i>Obrázek 9 Historický vývoj BNP Paribas Disruptive Technology (EUR) (zdroj conseq.cz, 2023)</i>	<i>66</i>
<i>Obrázek 10 Historický vývoj iShares Core S&P 500 UCITS ETF (zdroj ishares.com, 2023)</i>	<i>67</i>
<i>Obrázek 11 Historický vývoj iShares Dow Jones Industrial Average UCITS ETF (zdroj ishares.com, 2023)</i>	<i>69</i>
<i>Obrázek 12 Historický vývoj iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) (zdroj ishares.com, 2023)</i>	<i>70</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Výše státního příspěvku v závislosti na vkladu účastníka (vlastní zpracování na základě údajů z apscr.cz)</i>	32
<i>Tabulka 2 Výše státního příspěvku po navrhované změně (vlastní zpracování)</i>	33
<i>Tabulka 3 Meziroční růst či pokles HDP v letech 2016-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z czso.cz)</i>	44
<i>Tabulka 4 Průměrná roční míra inflace v letech 2016-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z czso.cz)</i>	45
<i>Tabulka 5 Obecná míra nezaměstnanost v letech 2016-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z czso.cz)</i>	46
<i>Tabulka 6 Saldo běžného účtu platební bilance k HDP v letech 2016-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z czso.cz)</i>	48
<i>Tabulka 7 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu ČSOB, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z csob.cz)</i>	57
<i>Tabulka 8 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu České spořitelny, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z csas.cz)</i>	58
<i>Tabulka 9 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu Komerční banky, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z kb.cz)</i>	58
<i>Tabulka 10 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu UniCredit Bank, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z unicreditbank.cz)</i>	59
<i>Tabulka 11 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu Raiffeisenbank, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z raiffeisenbank.cz)</i>	60
<i>Tabulka 12 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu MONETA Money Bank, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z moneta.cz)</i>	61
<i>Tabulka 13 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu Fio banka, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z fio.cz)</i>	61
<i>Tabulka 14 Úrokové sazby dle délky termínovaného vkladu Banky CREDITAS, a.s. (vlastní zpracování na základě údajů z creditas.cz)</i>	62
<i>Tabulka 15 Historická výkonnost BNP Paribas Disruptive Technology (EUR) (vlastní zpracování na základě údajů z conseq.cz)</i>	66
<i>Tabulka 16 Historická výkonnost iShares Core S&P 500 UCITS ETF (vlastní zpracování na základě údajů z ishares.com)</i>	68
<i>Tabulka 17 Historická výkonnost iShares Dow Jones Industrial Average UCITS ETF (vlastní zpracování na základě údajů z ishares.com)</i>	69
<i>Tabulka 18 Historická výkonnost iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) (vlastní zpracování na základě údajů z ishares.com)</i>	71
<i>Tabulka 19 Porovnání vybraných spořicíh produktů (vlastní zpracování)</i>	72
<i>Tabulka 20 Porovnání vybraných investičních produktů (vlastní zpracování)</i>	74