

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

Finanční brokeři on-line

Kryštof Šimek

Bakalářská práce

2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kryštof Šimek**
Osobní číslo: **E12657**
Studijní program: **B6209 Systémové inženýrství a informatika**
Studijní obor: **Management finančních rizik**
Název tématu: **Finanční brokeři on-line**
Zadávací katedra: **Ústav matematiky a kvantitativních metod**

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

Cílem práce bude popsat a srovnat (náklady, poplatky, podmínky) hlavní obchodní platformy dostupné na českém trhu (Brokerjet, FIO, Degiro, Patria Online, XTB).

Osnova:

- Základní terminologie.
- Burzovní historie.
- Obchodování na burzách.
- Finanční brokeři v ČR.
- Portfolio finančních brokerů.
- Porovnání jednotlivých finančních brokerů v ČR.

Rozsah grafických prací: –
Rozsah pracovní zprávy: cca 35 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická
Seznam odborné literatury:

FOREX-ZONE. FOREX - jak zbohatnout a nekrást. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3739-3.

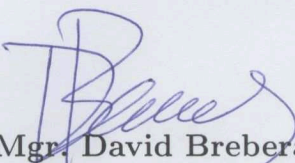
HARTMAN, Ondřej. Začínáme na burze. Brno: BizBooks, 2013. ISBN 978-80-265-0033-9.

LIEN, Kathy. Forex ziskové intradenní a swingové obchodní strategie. Překl. P. Kaiser. Vyd. 2. Praha: FXstreet, 2013. ISBN 978-80-904418-2-8.

TEPPER, Tomáš. Peníze a vy. Praha: Prospektrum, 1991. ISBN 80-85431-19-X.

VESELÁ, Jitka. Burzy a burzovní obchody. Praha: Oeconomica, 2005. ISBN 80-245-0939-3.

Vedoucí bakalářské práce:

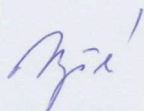


Mgr. David Brebera

Ústav matematiky a kvantitativních metod

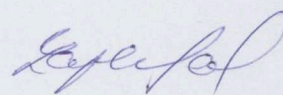
Datum zadání bakalářské práce: **29. září 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **29. dubna 2016**



doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.



Mgr. David Zapletal, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 29. září 2015

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 29. 4. 2016

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu práce Mgr. Davidu Breberovi za jeho odbornou pomoc a cenné rady, které mi pomohly při zpracování této bakalářské práce.

Dále bych rád poděkoval Ing. Monice Papouškové, která mi také pomáhala s vedením této bakalářské práce.

ANOTACE

Tato bakalářská práce se bude věnovat finančním brokerům a také obchodování na burzách. Hlavním cílem této bakalářské práce bude popsat a srovnat (náklady, poplatky, podmínky) hlavní obchodní platformy dostupné na českém trhu (Brokerjet, Fio, Degiro, Patria Finance, XTB).

KLÍČOVÁ SLOVA

Brokeři, burzy, cenné papíry, forex

TITLE

Financial brokers on-line

ANNOTATION

The bachelor thesis focuses on financial brokers and trading on stock exchanges. The main goal of this thesis is to describe and compare (costs, charges, terms) of the main trading platforms available on the Czech financial market (Brokerjet, Fio, Degiro, Patria Finance, XTB).

KEYWORDS

Brokers, stock markets, securities, forex

OBSAH

Úvod.....	10
1. Základní terminologie.....	11
1.1. Broker.....	11
1.2. Burza.....	11
1.3. Cenné papíry.....	12
1.3.1. Akcie.....	12
1.3.2. Dluhopis.....	13
1.3.3. Směnka.....	13
1.4. Contracts for difference.....	14
1.5. Emise.....	14
1.6. Exchange traded funds.....	14
1.7. FOREX.....	14
2. Burzovní historie.....	15
2.1. Vývoj světového burzovníctví.....	15
2.2. Vývoj českého burzovníctví.....	18
2.2.1. Burza cenných papírů Praha.....	19
3. Obchodování na burzách.....	21
3.1. Rozdělení burz podle předmětu burzovního obchodu.....	22
3.1.1. Burzy cenných papírů.....	22
3.1.2. Burzy devizové.....	23
3.1.3. Burzy komoditní.....	23
3.2. Rozdělení burz z hlediska časové prodlevy ve vypořádání obchodů.....	24
3.2.1. Burzy promptní.....	24
3.2.2. Burzy termínové.....	24
3.3. Forex.....	24
4. Finanční brokeři v ČR.....	27
4.1. Brokerjet.....	27
4.2. Fio.....	28

4.3.	Degiro.....	28
4.4.	Patria Finance.....	28
4.5.	X-Trade Brokers	29
5.	Portfolio finančních brokerů	30
5.1.	Brokerjet – služby a produkty	30
5.2.	Fio – služby a produkty.....	30
5.3.	Degiro – služby a produkty	31
5.4.	Patria Finance – služby a produkty	31
5.5.	X-Trade Brokers – služby a produkty	32
6.	Porovnání finančních brokerů v ČR.....	33
6.1.	Založení účtu.....	33
6.1.1.	Účet u Brokerjet	33
6.1.2.	Účet u Fio.....	34
6.1.3.	Účet u Degiro	35
6.1.4.	Účet u Patria Finance	36
6.1.5.	Účet u X-Trade Brokers	37
6.1.6.	Vyhodnocení založení účtu	39
6.2.	Poplatky	39
6.2.1.	Poplatky za služby.....	40
6.2.2.	Poplatky spojené s obchodováním	41
6.2.3.	Poplatky na světových burzách.....	42
6.3.	Vyhodnocení	43
	Závěr	45
	Použitá literatura	46

Seznam ilustrací

Obrázek 1: Obchodní hodiny	26
Obrázek 2: Schéma založení účtu u Brokerjet	34
Obrázek 3: Schéma založení účtu u Fio	35
Obrázek 4: Schéma založení účtu u Degiro	36
Obrázek 5: Schéma založení účtu u Patria Finance	37
Obrázek 6: Schéma založení účtu u X-Trade Brokers	38

Seznam tabulek

Tabulka 1: Hlavní měnové páry	26
Tabulka 2: Vyhodnocení jednoduchosti zřízení účtu	39
Tabulka 3: Poplatky za poskytované služby	40
Tabulka 4: Poplatky z obchodování	41
Tabulka 5: Poplatky na světových burzách	42
Tabulka 6: Vyhodnocení porovnávání	43

Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá problematikou finančních brokerů působících na českém trhu. V dnešní době je toto téma stále aktuálnější. Hodně lidí se totiž snaží poohlížet se po nějakém zajímavém způsobu, jak si přijít na slušné peníze. Nic ale není zadarmo a v této problematice to platí dvojnásob. Obchodování a investování na burzách totiž sice může vynést zajímavé zisky, stejně tak ale může přinést ztráty. Hlavním klíčem k úspěchu je porozumění všem okolnostem v tomto odvětví, protože jak je známo, tak neznalost neomlouvá.

Text práce je rozdělen do šesti hlavních kapitol. Pro lepší orientaci jsou tyto kapitoly dále rozděleny do několika podkapitol.

V první kapitole je uvedeno několik základních pojmů a termínů, od kterých se poté odvíjí zbytek práce. Porozumění těmto pojmům je nezbytné pro správnou orientaci v celé bakalářské práci.

Druhá kapitola se věnuje historii burzovního obchodování. V této kapitole je podrobně popsán vývoj tohoto obchodování až do současnosti. Pro lepší porovnání se zbytkem světa je zde zvlášť poukázáno na vývoj burzovního obchodování na území České republiky.

Třetí část této práce ukazuje, jakou podobu mají burzy v dnešní době. Burzovní systém je dnes velmi vyspělý, což znamená, že existuje několik druhů burz. Za speciální typ burzy se dá označit tzv. Forex, o kterém se píše v této části práce.

Od čtvrté kapitoly se již práce zaměřuje přímo na finanční brokery v ČR. Po samotném seznámení se s nejdůležitějšími brokery působícími na českém trhu, je dále uvedeno portfolio jejich služeb a produktů. Nejdůležitější částí této práce je pak poslední, šestá, kapitola, ve které se porovnávají vybraní brokeři z různých hledisek. Nejzajímavější je porovnání z hlediska poplatků, kde jsou vidět velké rozdíly.

1. Základní terminologie

V každé oblasti se využívají určité pojmy, kterým nemusí všichni přesně rozumět. Pro ujasnění je dobré se alespoň se stěžejními pojmy seznámit dříve než se s nimi začne dále pracovat.

1.1. Broker

„Osoba provádějící obchody s investičními instrumenty svým jménem, ale na příkaz a na účet zákazníků. Za svoji činnost získává provizi. Broker neobchoduje s investičními instrumenty na svůj vlastní účet. Představuje čistého prostředníka mezi kupujícími a prodávajícími, přičemž na trhu vystupuje jako jejich agent.“ (Půlpán, 1998, s. 42)

Broker je tedy jakýsi prostředník mezi vámi a burzou. Je to ten, kterému dáte pokyn, aby něco koupil nebo prodal. Každý broker získává zprostředkovatelské provize (tzv. Brokerage), které jsou závislé na vašem obchodování na burze, nikoliv na tom jestli vyděláváte nebo ne. Dá se říct, že výběr správného brokera je základním kamenem úspěchu při obchodování na burze. V dnešní době již existuje celá řada brokerů, mezi nejznámější české brokery patří BrokerJet, Fio nebo XTB Brokers. O jednotlivých brokerech se však bude detailněji psát až v dalších kapitolách.

1.2. Burza

„Historický výraz sloužící k označení zvláštního tržního segmentu. Burza je trhem zboží jako každý jiný trh, ale v důsledku specifičnosti obchodů se burzovní trh vyznačuje proti „normálním“ trhům několika zvláštnostmi:

- *k provozování burzovních obchodů je třeba zvláštního povolení;*
- *jednotlivé druhy burzovních obchodů jsou přesně stanoveny;*
- *zboží obchodované na burzách musí být připuštěno a schváleno vedením burzy;*
- *obchoduje se s určeným množstvím;*
- *čas a místo obchodů jsou burzovními orgány přesně určeny;*
- *existuje flexibilita cen, množství, nabídky i poptávky;*
- *obchoduje se s fungibilním (zastupitelným) zbožím;*
- *zboží, které je předmětem obchodů, není na burze zpravidla přítomno.*

Burzovní trh má charakter oboustranné aukce, přičemž existuje flexibilita nabídky, poptávky i cen. Těmito znaky se burzovní trh podstatným způsobem liší od konvenčních obchodů nebo jednostranných aukcí (např. aukcí uměleckých).“ (Půlpán, 1998, s. 44)

Asi každý už slovo burza někdy slyšel. V České republice se burza právně označuje jako „organizátor regulovaného trhu“. Cílem každého, kdo na burze obchoduje, by mělo být dosažení co nejvyššího zisku. Logicky je ale jasné, že zisku nemohou dosáhnout všichni, takže obchodování na burzách sebou nese i určité riziko. Burzy lze rozdělit podle různých hledisek, mezi nejznámější druhy burz patří určitě burzy cenných papírů, burzy komoditní nebo burzy devizové. Jednotlivé burzy budou detailněji popsány v dalších kapitolách.

1.3. Cenné papíry

„Právní nárok majitele vůči tomu, kdo je v něm zavázán. Cenný papír je nositelem právního nároku, který v sobě ztělesňuje, a je pro jeho vznik, existenci, převod a zánik v zásadě nenahraditelný. Cenné papíry mohou být vydávány v listinné nebo zaknihované (dematerializované) formě. V ČR není cenný papír definován. Zákon o cenných papírech pouze vymezuje soustavu cenných papírů, do které patří akcie, zátižní listy, podílové listy, dluhopisy, investiční kupony, směnky, šeky, cestovní šeky, náložné listy včetně konosamentů, skladištní listy a jiné cenné papíry, které jsou za cenné papíry prohlášeny jinými zákony.“ (Půlpán, 1998, s. 51-52)

Cenných papírů existuje celá řada. Když se řekne obchodování na burzách, tak se zřejmě většině lidí vybaví právě obchodování s cennými papíry. Stejně tak, jak je toto téma známé mezi širokou veřejností, tak je to také téma velmi obsáhlé. Rozdělení cenných papírů je podobně jako u burz možné z různých hledisek. Například cenné papíry na doručitele, cenné papíry na jméno nebo cenné papíry na řad. Nejznámějšími cennými papíry jsou akcie a dluhopisy.

1.3.1. Akcie

„Cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se na řízení akciové společnosti, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti a právo získávat předkupní právo na nově emitované akcie.“ (Půlpán, 1998, s. 12)

Když se řekne cenný papír, tak se asi většině lidí vybaví právě akcie. Těmito cennými papíry disponují pouze akciové společnosti. Akcie sama o sobě je majetkový cenný papír, který představuje podíl na základním kapitálu akciové společnosti. Majitel akcie má tři základní práva. Právo podílet se na zisku, právo na řízení společnosti a právo na likvidačním zůstatku akciové společnosti. Prostředky vložené do akcií jsou nevratné, avšak dají se prodat na kapitálovém trhu.

1.3.2. Dluhopis

„V ČR je dluhopis cenným papírem, s nímž je spojeno právo majitele požadovat splacení dlužné částky ve jmenovitých hodnotách, vyplacení výnosů z něj k určitému datu a povinnost osoby oprávněné vydávat dluhopisy tyto závazky splnit. K vydání dluhopisů, s výjimkou státních dluhopisů je třeba státního povolení.“ (Půlpán, 1998, s. 78)

Dluhopis je úvěrový cenný papír, který představuje dlouhodobý závazek dlužníka vůči majiteli tohoto cenného papíru. Společně s akciemi jsou dluhopisy nejrozsáhlejšími cennými papíry. Některé zdroje uvádějí, že trhy s dluhopisy jsou dokonce rozsáhlejší než ty akciové. Je to z toho důvodu, že dluhopisy jsou považovány za jedny z nejbezpečnějších investic na trhu. Na druhou stranu nejsou díky tomu v porovnání s akciemi tak výnosné.

1.3.3. Směnka

„Dluhový cenný papír vystavený na určitou peněžní sumu, nepřipouštějící nepeněžní plnění. Jde současně o cenný papír svědčící jménu, který může být vystaven pouze na řad nebo na jméno, nikoli na doručitele. Směnka nemůže existovat v zaknihované podobě (má tedy výhradně listinnou formu) a je vydávána individuálně, hromadná emise v podstatě nepřichází v úvahu. Dalším charakteristickým znakem směnky je přísná formalizace (pro platnost směnky, a tím i závazků směnkou založených, je určující dodržení vnějších postupů a náležitostí). Viz též směnečná přísnost. Určujícím právním dokumentem, který zakládá používání směnek v ČR, je zákon směnečný a šekový č. 191/1950 Sb.“ (Půlpán, 1998, s. 273)

Směnky patřily mezi první obchodovatelné cenné papíry vůbec. Existují tři základní druhy směnek. Vlastní, cizí a cizí směnka na vlastní řad. Zajímavostí je, že směnka může být napsána na jakémkoliv papíře, důležité pouze je, aby splňovala zákonem stanovené náležitosti (například název nebo datum a místo vystavení směnky).

1.4. Contracts for difference

„Contracts for difference (CFD), neboli kontrakty na rozdíl, lze charakterizovat jako derivátové pákové instrumenty umožňující spekulaci jak na vzestup, tak i na pokles podkladových aktiv bez toho, aby je bylo nutno „fyzicky“ nakupovat. Jedná se o smlouvy uzavírané mezi investory a tzv. poskytovatelem CFD. Tím vznikají časově neomezené „pozice“, které mají investoři právo kdykoliv uzavřít. Samotná podstata obchodů typu CFD pak spočívá ve vyrovnání cenových rozdílů, jež vzniknou u jejich podkladových aktiv v době od otevření pozice do okamžiku, kdy ji investor uzavře.“ (Rejnuš, 2014, s. 687)

1.5. Emise

„Bankovně technické označení pro vydávání (uvádění do oběhu, na primární trh) hotovostních peněz a cenných papírů.“ (Půlpán, 1998, s. 95)

1.6. Exchange traded funds

„Exchange traded funds (ETF), neboli burzovně obchodovatelné otevřené fondy, lze charakterizovat jako fondy určené pro drobné i institucionální investory, které jsou, stejně jako klasické majetkové fondy kolektivního investování, tvořeny majetkem skládajícím se z různých aktiv. To znamená, že v případě likvidace fondu mají držitelé jeho cenných papírů nárok na příslušný podíl z jeho majetku. Nicméně jejich nejvýznamnějším charakteristickým rysem, kterým se odlišují od standardních investičních a podílových fondů, je skutečnost, že přesto, že jsou považovány za fondy otevřeného typu, jsou jimi emitované cenné papíry burzovně obchodovatelné.“ (Rejnuš, 2014, s. 604)

1.7. FOREX

„Profesní organizace sdružující dealery, operující na zahraničně měnových i peněžních trzích (FX i MM). Přijetím členství se zavazují dodržovat etický kodex dealera, získávají možnost účastnit se vzdělávacích akcí, navazovat snadněji kontakty.“ (Půlpán, 1998, s. 112)

Hodně lidí vůbec netuší, co si pod pojmem FOREX ve skutečnosti mají představit. FOREX je jednoduše řečeno obchodování s měnami. Je to vlastně devizový trh, který se však do širšího podvědomí začal dostávat až v posledních letech. Často se uvádí, že se jedná o nejlikvidnější finanční trh světa.

2. Burzovní historie

Historie obchodování jako taková je velmi dlouhá a při hledání samotných počátků by se muselo zajít hluboko do lidské historie. Třeba takový výměnný obchod na naší planetě vznikl ještě daleko před tím, než byly vynalezeny první peníze. Historie burzovního obchodování už ale v tomto porovnání do takové hloubky našich dějin nesahá.

2.1. Vývoj světového burzovníctví

Většina pramenů uvádí, že první předchůdci dnešních burz vznikaly ve 12. století v Itálii, a to ve větších městech jako jsou Benátky, Florencie, Janov nebo Milán. Místní obchodníci se zde zpočátku nepravidelně scházeli v okolí svých domů. Zpočátku se zde obchodovalo s cennými papíry v podobě směnek, ke kterým později přibyly také dlužní úpisy. Důležité je, že tyto schůzky byly neformálního charakteru a neexistovala zde ani žádná burzovní legislativa. Těchto obchodů se tedy mohl účastnit v podstatě kdokoliv. První pravidla si obchodníci začali vytvářet až o něco později, stejně jako se začal omezovat okruh účastníků obchodů. Centrum těchto prvních burzovních obchodů se také postupem času začalo přesouvat z Itálie spíše do Belgie, konkrétně do Brugg a později také do Antverp (Pavlát, 2003).

Pro samotný vznik slova burza existuje více vysvětlení. Nejčastěji se uvádí, že původ tohoto slova je odvozen od jména rodiny Van der Beurse, která sídlila v Bruggách. Tato rodina se zabývala obchodem a v jejich domě se konaly jedny z prvních schůzek burzovních obchodníků. Odtud se pak tedy pojem burza začal rozšiřovat postupně do celé Evropy. Jiný názor zase říká, že slovo burza pochází z řeckého „*bursa*“, což bylo označení pro kožený měšec. Kožený měšec měla ve znaku také zmíněná rodina Van der Beurse, takže obě tvrzení se dají považovat za pravdivá (Dědič, 1992).

První burza jako taková byla podle doložených informací založena v Antverpách v roce 1531. Obchodovalo se zde hlavně se směnkami a také s mincemi. Zakládání dalších burz na sebe však nenechalo dlouho čekat. Postupně byly založeny další burzy ve Francii (například v Lyonu 1546, v Toulouse 1549 nebo v Paříži 1563), v Anglii (v Londýně v letech 1564-1567), v Holandsku (v Amsterdamu 1608 – první burza, na které se začalo obchodovat s akciemi) a také v Německu (v Hamburku 1558, v Kolíně nad Rýnem 1566 nebo v Brémách 1614). Se zakládáním jednotlivých burz se začala měnit i pravidla obchodování. Začínaly

vznikat burzovní spolky a kluby, takže se na burzu mohli dostat už jen jejich členové. Objevovaly se první poplatky za členství v těchto spolecích, ale také poplatky za poskytování kurzových informací. Burzovní spolky měly navíc volnou ruku od státu, protože jediné co panovník schvaloval, byl samotný vznik burzy. Vše se ale stále jen zdaleka přibližovalo dnešní burzovní legislativě. Ta totiž začínala mít svou podobu až v průběhu 19. století (Pavlát, 1993).

Za první centra burzovního obchodu se dají považovat státy jako Belgie, Holandsko či Francie, ke kterým se poté přidala také Anglie. Ve zbývajících částech Evropy se burzy objevovaly až o něco déle. V Německu se burzy sice objevovaly už ve 2. polovině 16. století, ale zhruba 200 let tyto burzy hrály spíše místní význam. K rozmachu berlínské burzy, nejvýznamnější německé burzy, došlo až po roce 1871 (po sjednocení Německa). Na území tehdejšího Rakouska-Uherska vznikla první burza až v roce 1771, díky patentu císařovny Marie Terezie. Překvapivým údajem je celkem brzké založení burzy na území Ruska, které bylo až do 20. století považováno za zaostalou zemi. Burza v Petrohradě byla založena roku 1703 Petrem Velikým. Naopak v Itálii, kde se objevovaly počátky burzovníctví, se první burzy začaly zakládat až v 19. století (v Miláně v roce 1808 a v Římě roku 1821). Výrazné zpoždění Itálie lze vysvětlit rozmachem zámožských objevů, díky kterým se centrum dění přesunulo do Západní Evropy. Ještě později začalo se zakládáním burz třeba Švýcarsko, tam byly první burzy založeny v roce 1863 v Ženevě a v roce 1875 v Basileji (Dědič, 1992).

Zbytek světa byl oproti Evropě značně opožděn. Newyorská burza (NYSE), dnes největší burza s cennými papíry na světě, byla založena v roce 1792 na Wall Street. V Kanadě byla založena první burza v Torontu v roce 1852. V Austrálii a na Novém Zélandu se prvních burz dočkali až v letech 1871 (Sydney), 1885 (Melbourne) a 1889 (Perth). Roku 1878 byla založena burza v Tokiu, dnes druhá největší burza na světě. První burza na africkém kontinentu byla založena v dnešní Jihoafrické republice roku 1887 (Johannesburg). V Jižní Americe to pak bylo v roce 1892 (Chile – Valparais). V Mexiku se své první burzy dočkali až na samém konci 19. století, v roce 1894 (Mexico City).

Vývoj burzovních trhů byl několikrát výrazně narušen v 1. polovině 20. století. První pozastavení burzovních obchodů přišlo s 1. světovou válkou. Z této události se ještě většina burz dokázala rychle vrátit do zajetých kolejí, 20. léta minulého století jsou považována za dobu, kdy probíhal obrovský rozmach klasického burzovníctví. Ten však velmi rázně ukončil krach na newyorské burze v říjnu 1929 a následná hospodářská krize. Tento krach

postupně postihl všechny světové burzy. Řada investorů utrpěla takové ztráty, že už se z nich nedokázali vzpamatovat. Státy se tuto situaci snažily řešit silnými zásahy v oblasti burzovního zákonodárství a omezením rizikových a spekulativních transakcí. Než se však dokázala většina burz z tohoto krizového vývoje dostat, přišla další světová válka a s ní také další přerušení burzovního obchodování. Ve skupině zemí, kde byla po válce implementována centrálně plánovaná ekonomika (také Česká republika), pak nebyla činnost burz s cennými papíry až do 90. let vůbec obnovována.

Po 2. světové válce se ve většině zemí vývoj burz celkem zbrzdil. Výjimkou byly státy jako například USA nebo Velká Británie. V těchto zemích navázali na předválečné burzovníctví. Burzovní trhy zde sice byly pod relativně přísnou regulací, ale i přesto hrály velkou roli v tržních ekonomikách těchto států.

Zásadní změny v oblasti burzovníctví začaly v celosvětovém měřítku až v 80. letech 20. století. Významnou roli zde sehrála například změna uplatňovaných hospodářských politik a systémů regulace, zánik centrálně plánovaných ekonomik a také značný nárůst konkurence. Docházelo zde k významným reformám v oblasti burzovníctví. Velkou roli začínala hrát také právě probíhající technologická revoluce v oblasti výpočetní techniky a telekomunikací. V 90. letech už získávalo světové burzovníctví stále víc a víc nynější podobu. Projevovala se mohutná vlna elektronizace, deregulace a také globalizace burzovních trhů. Stejně tak rostl také počet obchodovaných instrumentů, začalo se obchodovat s opcemi, financial futures, s různými druhy depozitních stvrzenek a také s různými druhy dluhopisů (Český finanční a účetní časopis [online], 2006).

V poslední době existují dvě varianty burzovních systémů. První varianta se řídí zakládáním jednotlivých burz po celé zemi. Druhá varianta se řídí procesem centralizace regionálních burz v jednu národní burzu. Na to potom navazuje slučování těchto národních burz a vytváření burzovních aliancí a obchodních systémů, což umožňuje mimo jiné zvýšit objemy obchodů a jednodušší přístup členským firmám na trhy. Tímto způsobem mohou vznikat nejrůznější burzovní aliance. Jako příklad může posloužit obchodní systém EUREX, který vznikl v roce 1998 (SWS Swiss Exchange a Deutsche Börse AG). Dále burzovní aliance NOREX (sdružení 8 severských a pobaltských burz), založená v roce 1999, nebo největší burzovní aliance na světě, kterou je EURONEXT (burzy v Amsterdamu, Bruselu, Paříži a Lisabonu), vzniklá v roce 2000 (Veselá, 2005).

2.2. Vývoj českého burzovníctví

Na území nynější České republiky se dlouho nic závratného nedělo. České země totiž dlouhou dobu nebyly samostatné, protože byly pod nadvládou Habsburků. V rámci celé habsburské monarchie tedy Čechy neměly žádný větší význam, což se logicky podepsalo také na vývoji českého burzovníctví. První burza na našem území vznikla v Praze až o 100 let později než ve Vídni. Po samotném založení ale pražská burza té vídeňské stále konkurovat nemohla, protože Habsburkové roli pražské burzy záměrně potlačovali, tak aby nemohla Praha nijak Vídni konkurovat (Veselý, 1999).

Milníkem v českém burzovníctví bylo datum 23. 3. 1871. V tento den byla založena Pražská bursa pro zboží a cenné papíry. V čele obchodníků a podnikatelů, kteří se o založení této burzy postarali, stál velkoobchodník s cukrem Alois Oliva. Do té doby fungovala ve Šlikově paláci na Národní třídě prozatímní burza, na které se obchodovalo se směnkami a měnami. Na nově vzniklé burze se zpočátku obchodovalo zejména se státními dluhopisy. Burzovní seance se konaly každý den mimo neděle. Pražská bursa pro zboží a cenné papíry však stále byla oproti vídeňské nebo budapeštské burze nevýznamným konkurentem. Toto postavení se udrželo až do rozpadu Rakouska-Uherska (Musílek, 1999).

V meziválečném období dosáhla Pražská bursa pro zboží a cenné papíry svého největšího rozmachu. Díky účinným měnovým opatřením totiž nebyla Česká republika tak výrazně postihnuta následky 1. světové války. Pražská bursa byla poměrně stabilní, a tak se kapitál z okolních zemí začal postupně stěhovat právě tam. Vzestupná tendence trvala až do roku 1929, kdy po krachu na newyorské burze zasáhla hospodářská krize postupně celý svět, včetně Prahy. Období stagnace trvalo zhruba 4 roky, poté vzrostl zejména trh akcií a dluhopisů. 21. 9. 1938 však bylo v souvislosti s mnichovským diktátem obchodování na pražské burze opět pozastaveno. Po skončení 2. světové války už činnost této burzy nebyla obnovena. Na další burzovní obchodování se pak muselo čekat až do roku 1993, kdy se začalo obchodovat na Burze cenných papírů Praha (Musílek, 1999).

2.2.1. Burza cenných papírů Praha

Myšlenku na znovuoobnovení českého burzovního systému se podařilo realizovat až po více než 50 letech od uzavření pražské bursy pro zboží a cenné papíry. Až díky ekonomickým a politickým změnám, které v ČR proběhly na přelomu 80. a 90. let, se u nás znovu začala objevovat myšlenka burzovního obchodování. V květnu 1991 vznikl Přípravný výbor pro založení Burzy cenných papírů Praha tvořený 8 bankami.

Důležitá data v číslech (Burza cenných papírů Praha, a.s. [online], 2014):

- 24. 11. 1992 – Vznik Burzy cenných papírů Praha, a.s.
- 6. 4. 1993 – Zahájení obchodování se 7 emisemi cenných papírů.
- Rok 1993 – Uvedení 955 emisí akcií z 1. vlny kupónové privatizace na burzovní trh.
- 5. 4. 1994 – Zahájení výpočtu oficiálního burzovního indexu PX (PX 50).
- Rok 1995 – Uvedení 674 emisí akcií z 2. vlny kupónové privatizace na burzovní trhy.
- Rok 1997 – Vyřazení 1301 nelikvidních emisí akcií z volného trhu burzy.
- Rok 1998 – Zahájení obchodování v systému SPAD (Systém pro podporu trhu akcií a dluhopisů).
- 4. 1. 1999 – Zavedení nového, kontinuálně propočítávaného, indexu PX-D.
- 1. 10. 2002 – Zahájení obchodování s 1. zahraniční akciovou emisí ERSTE BANK.
- Rok 2004 – Řádné členství burzy ve FESE (Federace evropských burz).
- Rok 2004 – Udělení statutu definované zahraniční burzy americkou Komisí pro cenné papíry a burzy do prestižního seznamu neamerických burz bezpečných pro investory.
- 28. 6. 2004 – Zahájení obchodování s 1. primární akciovou emisí ZENTIVA (IPO).
- 4. 10. 2006 – Zahájení obchodování s investičními certifikáty.
- 5. 10. 2006 – Zahájení obchodování s futures.
- 11. 12. 2006 – Začátek obchodování s warranty.
- 17. 7. 2007 – První obchodní den na Energetické burze Praha (dnes POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE).
- 22. 8. 2008 – Ve spolupráci s Českou televizí spuštěn provoz televizního Studia Burza, které přináší zpravodajství z dění na kapitálových trzích.
- 1. 10. 2008 – Energetická burza Praha (dnes POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE) rozšířila nabídku svých produktů o futures na elektrickou energii s místem dodání na Slovensku.

- 8. 12. 2008 – Majoritním akcionářem Burzy cenných papírů Praha se stala Wiener Börse AG, jejíž podíl na základním kapitálu burzy činí 92,739 %.
- 1. 3. 2009 – Energetická burza Praha (dnes POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE) rozšířila nabídku svých produktů o futures na elektrickou energii s místem dodání v Maďarsku.
- 14. 1. 2010 – Burzy cenných papírů v Budapešti, Lublani, Praze a Vídni se stávají dceřnými společnostmi holdingu CEESEG AG.
- 2. 7. 2010 – Dceřná společnost Centrální depozitář cenných papírů převzala evidenci Střediska cenných papírů a zahájila činnost centrálního depozitáře.
- 27. 7. 2011 – Společnost Equilor se stala prvním zahraničním členem burzy.
- 3. 10. 2011 – POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE (PXE) zahájila obchodování na nové obchodní platformě Trayport GlobalVision.
- 7. 6. 2012 – Spuštěn trh START určený především pro malé a střední firmy.
- 30. 11. 2012 – Zahájeno obchodování na nové obchodní platformě Xetra®.
- 22. 6. 2013 – Burza završila 20 let své novodobé existence. Za toto období změnil majitele akcie v celkové hodnotě 7,631 bil. Kč. Hodnota vypořádaných obchodů Centrálním depozitářem cenných papírů činí více než 52 bil. Kč.
- 9. 12. 2013 – POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE (PXE) spustila trh s plynovými futures ve spolupráci s Central European Gas Hub AG (CEGH).

3. Obchodování na burzách

„Burzy, z právního hlediska též označované jako „organizované regulované trhy“, jsou licencovanými finančními institucemi. Jejich podnikatelskou činností je organizování trhu s investičními instrumenty, neboli agregace nabídky a poptávky na nich obchodovaných investičních instrumentů, párování zavedených objednávek (obchodních příkazů) a zabezpečení jejich vypořádání. Tato jejich činnost přispívá jak k tvorbě tržních cen (v daném případě označovaných jako „kurzy“), tak i ke zvyšování likvidity trhu.“ (Rejnuš, 2014, s. 123)

Dle Rejnuše (2014) jsou burzy charakteristické vysoce organizovanou formou obchodování a mimo to vykazují také celou řadu zvláštních specifik:

Způsob obchodování je založen na metodě oboustranné aukce

Jde o organizovaný způsob obchodování, jenž jeho účastníkům umožňuje průběžně měnit nákupní i prodejní obchodní příkazy, a to jak pokud se týká množství, tak i co do velikosti zadávaných dispozic.

K provozování burzovního obchodování je potřeba zvláštního povolení

Toto povolení se nazývá burzovní licence. Burzovní licence je udělována burze příslušným regulátorem finančního trhu, případně některým státním orgánem. V České republice uděluje burzám cenných papírů licence Česká národní banka.

Jednotlivé druhy burzovních obchodů jsou přesně stanoveny

Burzovní licence musí obsahovat vymezení činnosti burzy. Znamená to, že burzovní licence musí stanovit, s čím smí burza obchodovat a zda může uzavírat obchody promptní nebo i některé druhy obchodů termínových.

Obchodované předměty se na burzách fyzicky nenalézají

Na burzách nikdy nejsou obchodované předměty přítomny. Obchodují se zde pouze tzv. zastupitelné předměty (např. zastupitelné cenné papíry), které jsou určitým způsobem standardizovány a jsou proto navzájem zaměnitelné. Tyto předměty zaručují jejich vlastníkům stejná práva.

Musí být přesně stanovena nejnižší přípustná obchodovatelná množství

Každá burza může mít jednotková množství jiné velikosti, nicméně je musí mít vždy u všech obchodovaných titulů přesně vymezeny. Tímto se pak určuje, v jakých minimálních množstevních objemech, včetně jejich násobků, lze sjednávat obchody.

Čas a místo burzovního obchodování jsou předem určeny

Burzovní obchody se konají pravidelně v určenou dobu a na určeném místě. Předem bývají přesně stanoveny i burzovní hodiny, mimo něž nelze na dané burze obchodovat. Pro lepší přehlednost a orientaci se pro tyto účely vydává burzovní kalendář.

Obchodování na burzách se může účastnit jen přesně vymezený okruh osob

Vzhledem k tomu, že burzy nejsou volně přístupnými trhy, má každá burza svými předpisy stanovena pravidla pro určení institucí a osob, jež jsou tzv. přímými účastníky trhu. Toto se týká hlavně burzovních obchodníků, zastupujících jednotlivé firmy, nebo burzovních zprostředkovatelů, jmenovaných burzou.

3.1. Rozdělení burz podle předmětu burzovního obchodu

Z hlediska předmětu činnosti je možné burzy rozdělit na burzy cenných papírů, burzy devizové a burzy komoditní.

3.1.1. Burzy cenných papírů

Jedná se o historicky nejdůležitější druh peněžní burzy. Burza cenných papírů je přímé či nepřímé shromáždění osob, konajících se pravidelně v určenou dobu. Obchoduje se zde s cennými papíry podle platných pravidel a předpisů (Půlpán, 1998).

Čím jsou jednotlivé burzy významnější, tím se na nich obchodují také kvalitnější a všeobecně uznávanější emise cenných papírů, s čímž jde ruku v ruce také velikost objemů uzavíraných obchodů. Obecně se má za to, že z mezinárodního pohledu nejvýznamnější burzy dosahují nejenom nejvyšších tržních kapitalizací (tržní kapitalizace burzy se rovná součtu tržních kapitalizací všech zde obchodovaných emisí cenných papírů, které vypočteme vynásobením počtu emitovaných kusů cenných papírů v každé emisi jejich současným kurzem) a největších objemů uzavíraných obchodů, ale co je ještě významnější, že se na nich

mimo tuzemských cenných papírů obchodují ve velkých objemech i nejkvalitnější cenné papíry prestižních zahraničních firem. Za tři nejvýznamnější burzy z celosvětového hlediska jsou považovány burzy v New Yorku (New York Stock Exchange), v Londýně (International Stock Exchange London) a v Tokiu (Tokyo Stock Exchange). Tyto světové burzy pak samozřejmě doplňuje celá řada dalších burz. Těmi jsou národní burzy, které jsou zřízeny prakticky ve všech významnějších zemích, a také regionální burzy, které mívají pouze místní význam v daných zemích (Rejnuš, 2014).

3.1.2. Burzy devizové

Jedná se o peněžní burzy, na kterých se realizují nákupy a prodeje deviz (v cizině splatná pohledávka znějící na cizí měnu) a valut (hotovostní forma cizích peněz). Např. v Německu nebo v Rakousku slouží tyto burzy k oficiálnímu stanovování devizových kurzů a tím tedy usnadňují devizové intervence centrálním bankám (Půlpán, 1998).

Na devizových burzách jsou obchodovány především termínové devizové kontrakty. Především se jedná o pevné termínové kontrakty typu futures, případně kontrakty opční. Pokud jde o spotové obchody, tak ty jsou v současnosti uzavírány spíše mimoburzově (Rejnuš, 2014).

3.1.3. Burzy komoditní

Charakteristickým znakem komoditních burz je skutečnost, že se zde obchoduje stejnorodé, neboli zaměnitelné zboží. Především se jedná o suroviny nebo o výrobní polotovary, jež lze standardizovat a v návaznosti na to i obchodovat bez fyzické přítomnosti. Nejčastěji se vzhledem ke hmotné povaze obchodovaných komodit jedná o termínové burzy (Rejnuš, 2014).

Ve světě je značné množství komoditních burz. Nejvýznamnější jsou burzy skupiny CME Group v USA. Skupinu CME Group tvoří Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Mercantile Exchange (CME) a New York Mercantile Exchange (NYMEX) s divizí Commodity Exchange (COMEX). V České republice je nejvýznamnější komoditní burzou Energetická burza Praha (dnes Power Exchange Central Europe), kterou v roce 2007 založila Burza cenných papírů Praha (Polouček a kol., 2009).

3.2. Rozdělení burz z hlediska časové prodlevy ve vypořádání obchodů

Dalším kritériem členění burz je délka časové prodlevy mezi okamžikem uzavření obchodu a termínem jejich skutečného vypořádání. Z tohoto pohledu rozlišujeme burzy promptní (spotové) a burzy termínové.

3.2.1. Burzy promptní

Tyto burzy se jinak označují také jako burzy spotové. Promptní burzy jsou charakteristické tím, že vypořádání na nich uzavíraných obchodů probíhá s poměrně krátkým časovým odstupem, maximálně do několika dnů. Na těchto burzách tedy nejčastěji obchodují ti, kteří si cenné papíry přejí skutečně nakoupit či prodat (Rejnuš, 2014).

3.2.2. Burzy termínové

Tyto burzy jinak označujeme také jako derivátové burzy. Na rozdíl od promptních burz lze termínové obchody charakterizovat jako kontrakty, jejichž skutečné vypořádání se uskuteční až se značným časovým odstupem od jejich uzavření. Z toho vyplývá, že okamžikem uzavření obchodu vzniká kontrakt, s nímž je až do okamžiku jeho vypořádání možno na téže burze ještě dále obchodovat. Na těchto burzách se ještě dále rozlišují burzy obchodující termínové kontrakty typu futures (podmínky těchto termínových kontraktů jsou předem stanoveny burzovními pravidly a pro obě strany se stávají závaznými v okamžiku provedení obchodu) a burzy opční (jedná se o podmíněné kontrakty, jejichž vlastník má právo v předem dohodnutém termínu zakoupenou opci uplatnit a tím požadovat plnění uzavřeného kontraktu druhou stranou) (Rejnuš, 2014).

3.3. Forex

Forex je zvláštní druh devizového trhu, který je současně největším devizovým trhem na světě. Jedná se o tzv. „elektronickou burzu“, představující celosvětově propojený organizovaný (mimoburzovní) systém. Do nedávna se dal ještě forex označit jako tzv. mimoburzovní organizovaný trh. V současné době tomu tak již není, protože v rámci mezinárodní harmonizace legislativy byla těmto trhům udělena burzovní licence. Pokud se tedy v současnosti mluví o mimoburzovních organizovaných trzích, tak se jedná

o organizované obchodní systémy, k jejichž provozování není licence zapotřebí. V minulosti takový trh existoval také v České republice, pod názvem RM-Systém. Od roku 2008 je však již licencovanou burzou cenných papírů (Rejnuš, 2014).

Forex (zkráceně také FX) je obecný termín pro trh se zahraničními měnami pro instituce z celého světa. Slouží tedy pro obchodování různých měn. Trh s měnami je tzv. over-the-counter (OTC) trh, což znamená, že neexistuje žádná centrální burza a vypořádací středisko, kde by se párovaly objednávky. Tento trh je otevřen prakticky nonstop. FX obchodníci z celého světa jsou navzájem propojeni 24 hodin denně, prostřednictvím nejrůznějších telekomunikačních systémů. Tím se vytváří jeden velký ucelený trh. Forex se často označuje jako nejrychleji rostoucí trh naší doby. A nutno dodat, že po právu. Žádný jiný trh se totiž nemůže pochlubit nárůstem objemu o takové procento jako právě forex (71 procent během tří let). Ani zdaleka se jeho číslem nepřibližuje třeba New York Stock Exchange, která je považována za největší světovou burzu (Lien, 2013).

Dle Lien (2013) existuje několik klíčových atributů, které dělají forex tak úspěšným trhem, kterým bezesporu je.

- Forex je největší trh na světě a má stále rostoucí likviditu.
- Obchodování na forexu probíhá 24 hodin denně.
- Nejsou zde žádná obchodní omezení.
- Obchodní platforma s okamžitým vykonáním příkazů minimalizuje chyby.
- Přestože vyšší páka zvyšuje riziko, mnoho traderů vnímá obchodování na forexu jako více muziky za stejné peníze.

Jak už bylo řečeno, mezi největší výhodu forexu patří to, že je otevřen 24 hodin denně. Neobchoduje se pouze o víkendu. Tím pádem může kdokoliv obchodovat kdykoliv se mu to zrovna bude líbit a hodit. Nejvýhodnější však je obchodovat v časech, kdy se překrývají jednotlivé obchodní seance. Pokud se zvolí za výchozí bod třeba půlnoc našeho času, bude vypadat forexový den následovně: Hodinu před půlnocí začíná obchodovat Sydney. V jednu hodinu v noci se přidává Tokio. Od 9 hodin ráno běží londýnská seance a ve 14 hodin se přidává Amerika. Poté, co ve 23:00 zavře Amerika, otevírá už znovu Sydney. Pro větší přehlednost poslouží obrázek 1 (Forex-Zone, 2011).

23	24	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22

Obrázek 1: Obchodní hodiny

Zdroj: FOREX-ZONE

Na forexu se obchoduje s tzv. měnovými páry. Měnové páry jsou vlastně spekulace na posílení, respektive oslabení, jedné měny vůči druhé. Měnový pár tvoří dvě měny. První měna je hlavní, druhá měna je vedlejší. Kurz takového měnového páru se vždy udává za jednotku hlavní měny. Měnové páry můžeme rozdělit na hlavní, křížové a exotické. Hlavních párů je 7 a v každém z nich je obsažený americký dolar (např. EUR/USD). Křížové páry jsou pak ty, které americký dolar neobsahují (např. EUR/GBP). Exotické páry se skládají z amerického dolaru a měny, která nepatří mezi měny hlavní (např. USD/CZK). Přehled hlavních měnových párů je v tabulce 1 (Forex-Zone, 2011).

Tabulka 1: Hlavní měnové páry

Symbol	Měnový pár
EUR/USD	euro/US dolar
GBP/USD	libra/US dolar
AUD/USD	australský dolar/US dolar
NZD/USD	novozélandský dolar/US dolar
USD/JPY	US dolar/japonský jen
USD/CHF	US dolar/švýcarský frank
USD/CAD	US dolar/kanadský dolar

Zdroj: FOREX-ZONE

V České republice zatím forexový trh není tak rozvinutý, přesto existuje několik brokerů, díky kterým se dá na forexu obchodovat i u nás. Jedná se o Brokerjet, Colosseum, Patrii Forex, Saxo Bank a X-Trade Brokers (Forex-Zone, 2011).

4. Finanční brokeri v ČR

Když se řekne broker, tak si mnoho lidí nedokáže přesně vyložit význam tohoto slova. Často se stává, že si lidé s tímto pojmem spojují společnost Broker Consulting, která však s pojmem broker úplně do slova nesouvisí. Co, nebo spíše kdo, je to broker, už bylo řečeno v úvodní kapitole. Za brokery se však nepovažují pouze konkrétní lidé, ale také celé společnosti, které se zabývají finančním investováním.

Ve světě je velké množství brokerů a brokerských společností, v této práci se však zaměříme pouze na Českou republiku. V České republice už také existuje relativně dost brokerů, takže na všechny se určitě nedostane. Mezi nejpoužívanější patří společnosti jako XTB, Patria, Degiro, Fio, LYNX, Cyrrus, Colosseum nebo Brokerjet.

Ještě než se dostane na jednotlivé společnosti, zastavíme se u Brokerjetu. Brokerjet ještě v loňském roce patřil pod Českou spořitelnu, avšak Česká spořitelna se vzhledem k jeho ztrátovosti rozhodla o ukončení této platformy. Brokerjet však funguje nadále, všichni jeho klienti se totiž mohli bezplatně přesunout od České spořitelny k Saxo Bank, kam se tato platforma ke konci loňského roku přesunula. Brokerjet tedy nyní funguje pod názvem BrokerjetGO a spadá pod Saxo Bank.

4.1. Brokerjet

Tato společnost vznikla v roce 2002 jako dceřiná společnost České spořitelny, a.s. a rakouské společnosti electra Internet Services AG, která je dceřinou společností Erste Bank. Brokerjet České spořitelny byl vyhlášen Brokerem Roku 2013. O to větším překvapením je pro mnohé fakt, že v minulém roce tato společnost ukončila své působení. K definitivnímu ukončení došlo 30. 11. 2015. Jak už bylo řečeno, všichni klienti mohli bezplatně přejít pod BrokerjetGO spadající pod společnost Saxo Bank. Saxo Bank je dánská banka založená v roce 1992 v Kodani (BrokerjetGO™ [online], 2016).

I přes takto razantní změnu, jakým byl samotný přechod mezi bankami, se zdá, že by BrokerjetGO mohl být podobně úspěšným brokerem, jakým byl v dřívější době samotný Brokerjet.

Na BrokerjetGO lze obchodovat s následujícími produkty: akcie, futures, CFD, forex, opce, ETF.

4.2. Fio

V dnešní době zná asi většina lidí Fio jako banku. Bankou se však tato společnost stala až v roce 2010. Samotný vznik Fio se datuje už do roku 1993, tehdy jako Finanční skupina Fio. On-line obchodování zahájila společnost Fio v roce 1997, pomocí aplikace e-Broker. Důležitým milníkem byl pro Fio rok 2006. Tehdy získali 100% podíl akcií českého mimoburzovního trhu s cennými papíry RM-Systém, a.s., který se po dvou letech stal českou burzou cenných papírů. Stejně jako Brokerjet, také Fio dostala ocenění Broker Roku a to hned v prvním ročníku této ankety, který se konal v roce 2011. Fio je čistě českou společností, nespadá tedy pod jiné zahraniční společnosti, jako je tomu u většiny konkurentů (Fio banka [online], 2016).

Pomocí aplikace e-Broker lze obchodovat s následujícími produkty: akcie, ETF, futures kontrakty, dluhopisy, warranty a investiční certifikáty.

4.3. Degiro

Společnost Degiro je poměrně mladou společností, byla založena až v roce 2008. Celkem rychle se ale rozrostla a momentálně poskytuje své služby v mnoha zemích Evropy. Degiro spolupracuje hlavně s investory v Nizozemsku. Sama společnost je pod dohledem Nizozemské banky (DNB). Holandská společnost Degiro bývá označována za nejlevnějšího brokera na českém trhu a to díky svým extrémně nízkým poplatkům. Některé zdroje uvádějí, že třeba oproti nově vzniklému konkurentu v podobě Saxo Bank, má Degiro až o 90 % nižší poplatky na některém z trhů (Degiro [online], 2016).

Společnost Degiro nabízí obchodování s následujícími produkty: akcie, investiční fondy, ETF, futures, produkty s pákovým účinkem, dluhopisy, opce, práva, CFD.

4.4. Patria Finance

Společnost Patria byla založena v roce 1994 jako první domácí investiční banka v České republice. Patria Finance vznikla až o něco později, v roce 2001. Společnost Patria Finance byla dlouhou dobu členem skupiny KBC Group, která patří mezi největší a nejsilnější finanční skupiny v Evropě. Od 1. 1. 2015 však došlo ke změně vlastnické struktury a jediným

akcionářem se stala Československá obchodní banka, a.s. Za rok 2015 obsadila Patria Finance, a.s. 2. místo v anketě Broker Roku (Patria Finance, a.s. [online], 2016).

Společnost Patria Finance nabízí obchodování s následujícími produkty: akcie, ETF, komodity, investiční certifikáty, pákové certifikáty, warranty, dluhopisy a měnové forwardy.

4.5. X-Trade Brokers

Celým názvem X-Trade Brokers Dom Maklerski Spólka Akcyjna. Jak už napovídá název, jedná se o polskou společnost, která vznikla v roce 2002 a na území České republiky působí od roku 2007. Oproti ostatním společnostem se liší v tom, že se věnuje pouze online investování bez poskytování jakýchkoliv jiných finančních služeb. X-Trade Brokers (XTB) má z již zmiňované ankety Broker Roku celou řadu ocenění. V roce 2012 ji vyhrála, v roce 2014 byla třetí a v roce 2015 třetí příčku zopakovala (X-Trade Brokers DM S.A. [online], 2016).

Společnost XTB nabízí obchodování s následujícími produkty: akcie, indexy, forex, komodity, opce, ETF.

5. Portfolio finančních brokerů

Každý broker má různé spektrum možností. Různí brokeři se mohou zaměřovat na různé věci. U vybraných brokerů, působících na českém trhu, toho můžeme dohromady najít opravdu hodně. Společné pro všechny je mimo jiné to, že se účastní obchodu na BCPP (Burza cenných papírů Praha), což je pro tuto bakalářskou práci stěžejní. Každá společnost má ale jiné portfolio svých nabídek.

5.1. Brokerjet – služby a produkty

- Obchodování na úvěr – Poskytování úvěrů na hlavní Evropský a Americký trh.
- Online stream data – Placená online informační platforma, která poskytuje veškeré potřebné informace k tvorbě například technické analýzy. Poskytuje také pohledy analytiků nebo aktuální zprávy z trhů. Aplikaci si je možno na 6 týdnů vyzkoušet.
- Semináře – Pro začátečníky, pro pokročilé a pro pokročilé investory. Většinou pomocí webinářů (webový seminář).
- Investiční produkty – Akcie, CFD, futures, investiční certifikáty, SFD, warranty, forex, ETF, podílové fondy.

5.2. Fio – služby a produkty

- Obchodovatelné produkty – Akcie, deriváty, portfolia, ETF, futures, dluhopisy, warranty, investiční certifikáty
- Semináře – tzv. Škola investování pro každého. Stejně jako u Brokerjetu jsou rozlišené semináře pro začátečníky a pro pokročilé, avšak nemají webináře.
- Obchodování atypickými způsoby – Možnost obchodování přímo na pobočkách Fio banky a tím pádem i možnost konzultace s přítomným makléřem. Za toto osobní obchodování na pobočkách je však veden určitý poplatek. Dále také možnost obchodování skrze telefonický hovor. Opět je to ale s poplatkem.
- Osobní makléř – Přímo na pobočce.
- Půjčování cenných papírů – Akcie se nenakupují, ale rovnou prodávají, i přesto, že se přímo nevlastní. Podle vývoje kurzu se pak akcie dá prodat, případně je daná částka odečtena z účtu. Tento druh obchodování je však mnohem rizikovější.

- Hlásiče – Dodatečná komunikace mezi bankou a zákazníkem. Klient je informován bankou o dosažení určitého kurzu vybrané akcie, který si před tím sám zadal.
- Devizové konverze – Investor nakoupí cenné papíry v jiné měně a Fio banka provede konverzi finančních prostředků na měnu, ve které je aktuálně veden klientův účet.
- Streamer – Datová aplikace. Umožňuje rychlejší a přesnější reakce investora na vzniklé situace. Díky streamru je umožněno klientovi sledovat souběžně reálné kurzy na různých trzích. Zobrazovat grafy v reálném čase. Nastavit hodnoty kurzů, při nichž chce být upozorněn na jejich dosažení.

5.3. Degiro – služby a produkty

- Obchodovatelné produkty – Akcie, investiční fondy, ETF, futures, produkty s pákovým účinkem, dluhopisy, opce, práva, CFD.
- Nízké poplatky – Společnost Degiro se chlubí svými neuvěřitelně nízkými poplatky, kterých se v některých případech platí prý až o 76 % méně než u konkurence (Degiro [online], 2016).
- Oddělené investice – Všechny investice jsou odděleny od ostatního majetku společnosti Degiro, takže by zde nemělo být tak velké riziko ztráty klientských financí.
- Propagace – Neustálá reklama a upozorňování na nejnižší poplatky na trhu.
- Vzdělávání – Na rozdíl od konkurence se tato společnost moc nevěnuje různým vzdělávacím akcím pro klienty.

5.4. Patria Finance – služby a produkty

- Investování – Peněžní prostředky, dluhopisy, modelová portfolia, podílové fondy. Slouží pro dlouhodobější instrumenty.
- Obchodovatelné produkty – Akcie, futures, warranty, ETF, ETC, certifikáty, měnové konverze.
- Služby – Margin, miniSpad. Jedná se o služby, které obchodování doprovázejí.

- Analýzy – 4 základní odvětví. Pražská burza (měsíční přehledy), Zahraniční trhy (komentáře k výsledkům jistých společností), Strategie a doporučení (krátkodobé investiční tipy, dlouhodobé investiční strategie, analytická podpora modelových portfolií).
- Vzdělávání – Semináře pro začínající i investory. Instruktažní videa týkající se obchodování a investování prostřednictvím Patria Direct. Investiční akademie (forma vzdělávacích textů). Základní finanční pojmy.
- Zpravodajství – Hlavní funkcí je informovat širokou veřejnost o širokém záběru ekonomických dat.

5.5. X-Trade Brokers – služby a produkty

- Obchodovatelné produkty – Forex, komodity, indexy, opce, akcie, ETF.
- Semináře – Celodenní semináře formou veřejné prezentace na určité téma, stejně jako u předchozích společností je zde rozdělení podle zdatnosti klientů. Opět zde existují webináře a navíc také archiv webinářů. Veškeré již proběhnuté webináře si tedy klient může dodatečně stáhnout.
- Informace o tom jak správně investovat
- Doporučená literatura – S tímto souvisí také speciální slovník pojmů, který je dostupný na jejich stránkách.
- Analytické nástroje ke stažení
- Různorodost účtů – Jako jediná společnost dává na výběr z více investičních účtů. Jednotlivé účty se odvíjejí od částky počátečního vkladu. Základní kategorie zde jsou Standart, VIP a VIP Premium.
- Obchodní aplikace – Mimo klasické počítačové aplikace nabízejí také mobilní aplikaci.
- Propagace – Často pořádají různé investiční soutěže o hodnotné ceny.

6. Porovnání finančních brokerů v ČR

Jak je patrné z předchozí kapitoly, každá společnost se často něčím od konkurence odlišuje. Základní služby sice bývají víceméně podobné, ale pak je tu řada činností, kterým se jedna společnost věnuje více a druhá méně. Filosofie jednotlivých společností se zkrátka vždy může ubírat trochu jiným směrem. Nyní se podíváme na základní aspekty, které by mohly hrát určitou roli v případném výběru té či oné společnosti pro své osobní účely.

6.1. Založení účtu

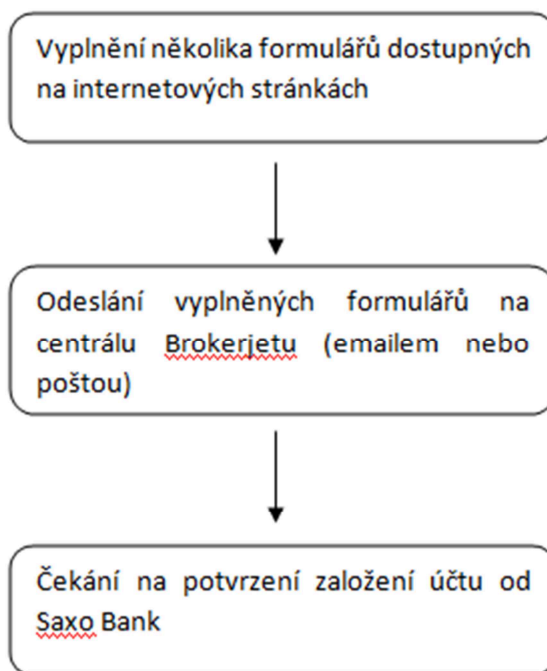
Založení účtu je stvrzující krok k začátku obchodování. Je to jednoduché, pokud nemáte účet u některé ze společností, tak nemůžete obchodovat. Uživatelský účet je tedy nutností k dalšímu pokračování vlastní kariéry v oblasti obchodování. Jak probíhá založení nového účtu u jednotlivých brokerů bude uvedeno v následujícím textu.

6.1.1. Účet u Brokerjet

Několikrát zde už bylo řečeno, že Brokerjet od loňského roku nespadá pod Českou spořitelnu, ale nově pod Saxo Bank. Ještě u České spořitelny bylo možné si tento účet založit na kterékoliv z jejich poboček. Saxo Bank však o této možnosti nikde neinformuje, takže je možné, že tímto přechodem se i zrušila možnost osobního založení. Lze tedy účet u nového Brokerjetu založit pomocí několika formulářů. Celý proces obsahuje 5 kroků.

Prvním krokem je vyplnění Žádosti o otevření účtu. Tato žádost má 9 stránek, na stránkách Brokerjetu však najdete také vzor, jak správně žádost o otevření účtu vyplnit. Stejně tak zde upozorňují na co si dát pozor (např. podpis se musí shodovat s podpisem na dokladu totožnosti). S touto žádostí také souvisí jednostránkový dodatek k žádosti, který se musí s touto žádostí zaslat také (na stránkách opět mají vzor pro vyplnění). Dále musí žadatel přiložit 2 doklady, a to občanský průkaz a řidičský průkaz nebo pas. Další dokument, který se musí při zakládání účtu přiložit, je podepsaný Souhlas s uschováním osobních údajů (1 stránka). Pokud chcete jako klient používat k obchodování více měnových účtů, tak můžete přiložit také formulář o používání několika účtů, který však není povinnou součástí registrace.

Celkově je tedy nutno vyplnit a poslat celkem 11 stránek formulářů a dvě kopie dokladů. Všechno dohromady se dá poslat buď poštou nebo emailem na centrálu Brokerjetu. I přes všechno vyplňování však ještě nemáte jistotu založení účtu. Saxo Bank má totiž možnost tuto žádost odmítnout. Celý proces založení účtu u Brokerjetu je znázorněn na obrázku 2.



Obrázek 2: Schéma založení účtu u Brokerjet

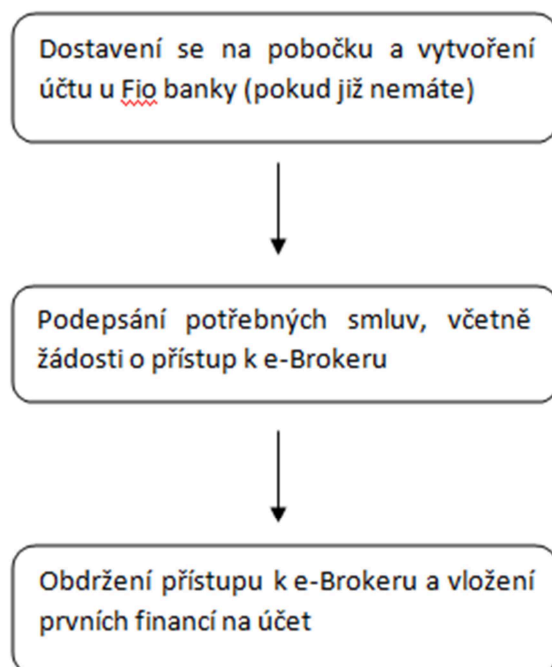
Zdroj: vlastní zpracování

6.1.2. Účet u Fio

Zásadní rozdíl založení účtu u společnosti Fio je v tom, že si musíte dojít přímo na pobočku. Neexistuje zde tedy varianta založení účtu online. Dalším rozdílem je nutnost stát se klientem banky Fio. Pokud jím nebudete, nemůžete využívat ani jejich brokerských činností.

V případě výběru této společnosti tedy jako první musíte navštívit jednu z poboček banky Fio. S sebou si na pobočku musíte vzít pouze veškeré dokumenty, které uvádí Fio na svých stránkách. Vesměs se jedná hlavně o občanský průkaz nebo pas a číslo bankovního účtu. Po podepsání smlouvy vám bude umožněn přístup do internetové aplikace e-Broker. Pak už stačí pouze vložit peníze na účet a začít obchodovat.

Výhodou je, že když vám cokoliv nebude při vyplňování jasné, tak vám na pobočce dokážou se vším poradit. Na druhou stranu pro mnoho lidí je pohodlnější udělat si všechno z klidu domova, což zde jako možnost bohužel chybí. Jednoduché schéma založení účtu u Fio je na obrázku 3.



Obrázek 3: Schéma založení účtu u Fio

Zdroj: vlastní zpracování

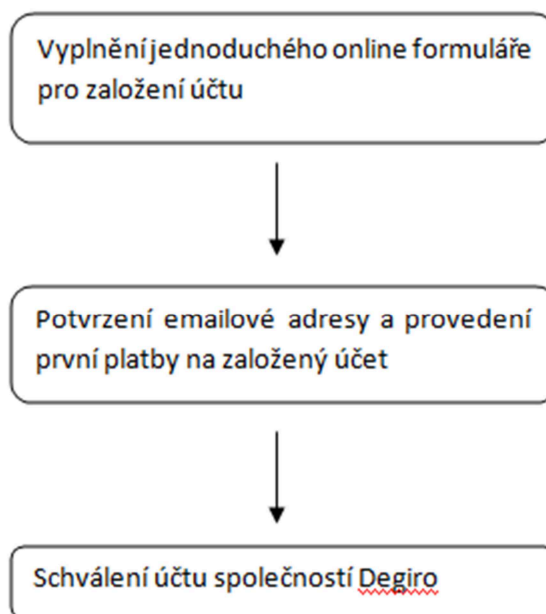
6.1.3. Účet u Degiro

U této společnosti lze účet založit pouze pomocí online formuláře. Na rozdíl od Brokerjetu zde nemusíte vyplňovat a posílat nepřehledné množství formulářů, ale vše je čistě online.

Založení účtu u této společnosti je celkem jednoduché. Online formulář na jejich stránkách je vcelku jednoduchý a srozumitelný. Pokud byste si i přesto s něčím nevěděli rady, tak je zde celkem velké množství nápověd a vzorů. Nemusí se zde čekat ani na žádné zdlouhavé potvrzení. Jako potvrzení totiž slouží uvedená emailová adresa a první provedená platba z účtu, který při registraci zadáte.

Právě jednoduchost je zde určitě největší výhodou. Nemusíte chodit na žádnou pobočku a i přes to je vše jasné a srozumitelné. Nevýhodou je, že se jedná o holandskou

společnost, takže pokud potřebujete s něčím poradit ihned, musíte to řešit anglicky. Pro znázornění procesu založení účtu u této společnosti je zde obrázek 4.



Obrázek 4: Schéma založení účtu u Degiro

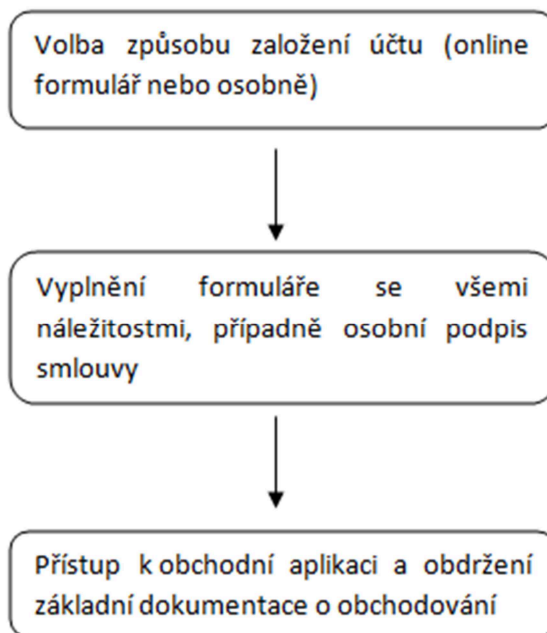
Zdroj: vlastní zpracování

6.1.4. Účet u Patria Finance

První rozdíl oproti konkurenci je zde hned při samotném zvolení způsobu registrace. Společnost Patria zde totiž dává na výběr hned ze tří variant. Těmi jsou online registrace, registrace osobně přímo v sídle Patria Finance v Praze nebo v poslední řadě osobně na kterékoliv pobočce ČSOB.

První varianta, tedy založení účtu online, je podobná jako u Degira. Online formulář funguje na podobném principu a založení tímto způsobem vypadá jednoduše. Druhá varianta, založení účtu přímo v sídle Patria Finance, se nabízí také jako dobrá volba, protože zde by měli všemu rozumět nejvíce. Navíc si tuto schůzku můžete domluvit dopředu i mimo otevírací dobu pro veřejnost. Poslední možností je kterákoliv pobočka ČSOB, kde by měl být podobně kvalitní servis jako v samotném sídle. Navíc po celé České republice je tato banka hodně rozšířená. Ke druhé a třetí možnosti stačí mít po ruce jako doklad občanský průkaz nebo pas.

Každý si zde může vybrat co je mu nejbližší a není zde limitován pouze jednou možností, jak je tomu v předchozích případech. Výhodou při registraci osobně je určité možnost domluvit si schůzku i mimo otevírací dobu. Schéma založení účtu u této společnosti je na obrázku 5.



Obrázek 5: Schéma založení účtu u Patria Finance

Zdroj: vlastní zpracování

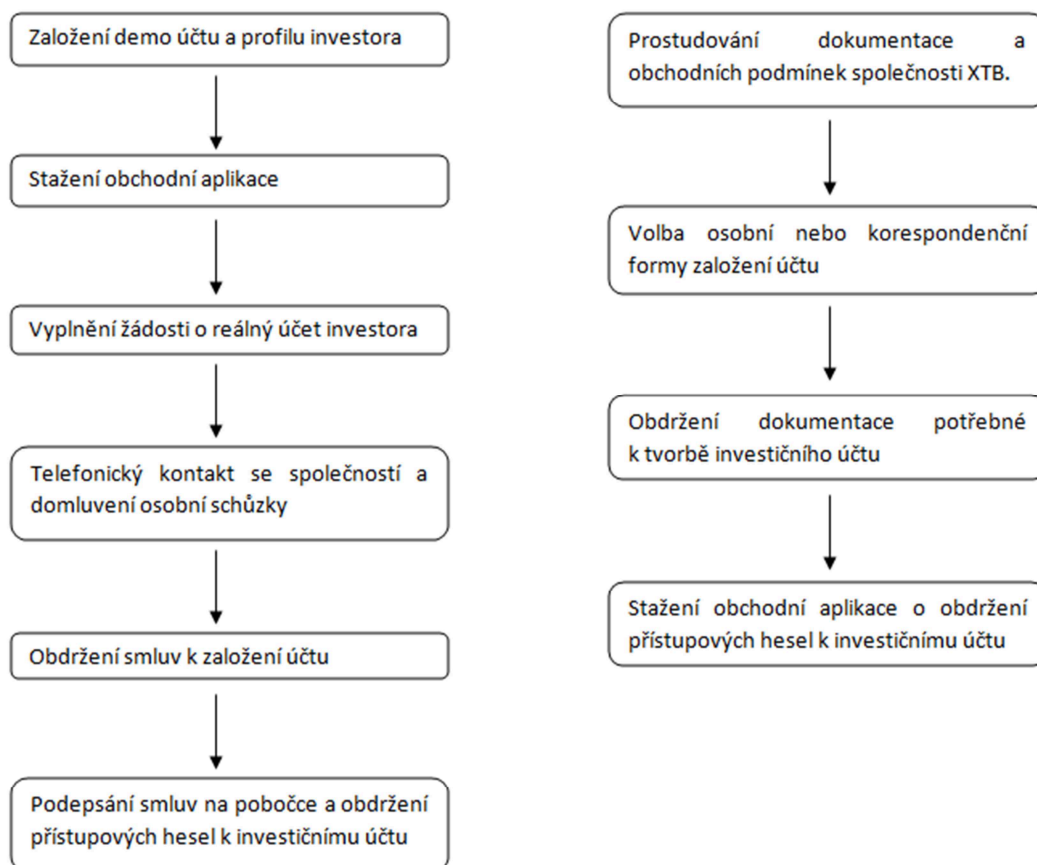
6.1.5. Účet u X-Trade Brokers

XTB nabízí 3 možnosti založení účtu. Jelikož tato společnost je pouze investiční společností, není tedy součástí žádné bankovní instituce, tak je logické, že je zde také menší dostupnost. Konkrétně v ČR je pouze jedna pobočka, a to v Praze. Účet lze tedy založit online registrací, osobně na pobočce a v poslední řadě také korespondenčně.

První možnost je již dobře známá online registrace. Zde je ovšem rozdíl oproti předchozím společnostem. Nejprve si totiž musíte založit demo účet na stránkách XTB v podobě profilu investora. V rámci tohoto profilu pak můžete vyplnit žádost o reálný účet. Po tomto zažádání budete kontaktováni jedním ze zástupců, který vám podá další informace ohledně založení účtu. Po ověření vámi zadaných informací obdržíte veškeré potřebné smlouvy. Po přijetí těchto smluv si však musíte sjednat osobní schůzku na pobočce, aby došlo k podepsání smluv od obou stran. Při zvolení online registrace tedy nakonec stejně musíte

na pobočku v Praze. Další dva způsoby, osobní dostavení na pobočku a korespondenční forma, jsou podobné. Je zde nutnost samostatného prostudování obchodních podmínek a smluvní dokumentace. Pak už je jenom nutné všechny dokumenty podepsat a buď se dostavit na pobočku nebo dokumenty odeslat. Poté vám pracovník buď osobně, nebo telefonicky sdělí přístupová hesla k aplikaci, kterou si stáhnete opět na stránkách XTB.

Online registrace zde téměř ztrácí svůj smysl, protože pokud zvolíte tuto variantu, tak stejně nakonec na pobočku musíte zajít. V porovnání s předchozími brokery se ostatně všechny formy založení účtu u XTB jeví jako zbytečně zdlouhavé. Varianty založení účtu u XTB jsou schematicky naznačeny na obrázku 6 (vlevo online založení, vpravo osobně či korespondenčně).



Obrázek 6: Schéma založení účtu u X-Trade Brokers

Zdroj: vlastní zpracování

6.1.6. Vyhodnocení založení účtu

Pokud tedy zvážíme všechny výše zmíněné faktory, tak se nabízí otázka, který z uvedených brokerů má nejpříjemnější možnosti v oblasti zřizování účtu. Každý samozřejmě vkládá priority do něčeho jiného. Při zvážení všech dostupných informací, se však v této otázce jako nejlepší jeví společnost Patria Finance. Zásadní výhodou je zde fakt, že snad pouze u této společnosti se dá bez větších složitostí založit účet jak online, tak na pobočce. V dalších zvolených kritériích dopadly společnosti podobně. Na pomyslné druhé místo by to dotáhl Brokerjet. Naopak nejhůře dopadla společnost XTB, a to především kvůli zdoluhavým procesům v registraci. Celkové vyhodnocení otázky zřízení účtu je přehledně znázorněno v tabulce 2 (známkování jako ve škole, 1 = nejlepší, 5 = nejhorší).

Tabulka 2: Vyhodnocení jednoduchosti zřizování účtu

Kategorie hodnocení	Společnost				
	Brokerjet	Fio	Degiro	Patria Finance	XTB
Otevření účtu online	2	5	1	1	4
Možnost založení na pobočce	4	1	5	1	3
Dostupnost informací na internetu	1	1	1	1	1
Rozsah informací na internetu	2	2	2	2	2
Přehlednost internetových stránek	1	2	2	2	2
Celkové hodnocení	2	2,2	2,2	1,4	2,4

Zdroj: vlastní zpracování

6.2. Poplatky

Poplatky bývají často hlavním faktorem, podle kterého si dále vybíráme z nabízených možností. Je logické, že pokud je na výběr z několika podobných možností, tak se snažíme vybírat si tu nejlevnější. Samotné porovnání poplatků však není úplně jednoduché. Každý broker nabízí o trochu jiné služby a od toho se mohou odvíjet také vzniklé poplatky. V některých základních kritériích však porovnávat určitě lze.

6.2.1. Poplatky za služby

Ještě před tím, než dojde na analýzu poplatků přímo souvisejících s obchodní činností, je důležité vědět, co všechno vás bude stát samotné propracování se ke kýženému obchodování. Jedním z rozhodujících faktorů, při výběru správného brokera, je totiž nepochybně fakt, kolik si jednotliví brokeři účtují za nejrůznější služby. Ve většině případů jsou základní služby, jako je založení a vedení účtu nebo třeba poradenská činnost, zdarma. Výhodu v tomto ohledu určitě mají společnosti se sídlem přímo v ČR. Pro přehled bylo vybráno 5 základních úkonů, které jsou nedílnou součástí každé ze společností. Jedná se o založení účtu, vedení účtu, výběr z účtu, výpis z účtu a poradenskou činnost. Přehled poplatků za tyto služby je naznačen v tabulce 3.

Tabulka 3: Poplatky za poskytované služby

Kategorie hodnocení	Společnost				
	Brokerjet	Fio	Degiro	Patria Finance	XTB
Založení účtu	zdarma	zdarma	zdarma	zdarma	zdarma
Vedení účtu	zdarma	zdarma	zdarma	zdarma	zdarma
Výběr z účtu	zdarma	zdarma	zdarma	10-110 CZK	0-350 CZK
Výpis z účtu	90 CZK za stránku	36 CZK	5 €	120-160 CZK	3000 CZK
Poradenská činnost	zdarma	zdarma (15 min)	zdarma (anglicky)	zdarma	zdarma
Celkové hodnocení	2	2,2	2,2	2,2	2,5

Zdroj: vlastní zpracování

V této tabulce je potvrzené, že žádná ze společností si neúčtuje speciální poplatky za založení a vedení účtu. Je to logické, protože kdyby si některá ze společností řekla peníze hned za samotné založení účtu, tak by si ji většina lidí rozhodně nevybrala. První poplatky přicházejí u některých společností až s výběrem nastřádaných finančních prostředků. U většiny společností je tento výběr stále zdarma, ale u dvou z vybraných společností už je vidět, že se zde mohou objevit první poplatky. U XTB je uveden na první pohled odstrašující poplatek do výše až 350 Kč. Většina výběrů je však i zde zdarma, protože tento poplatek se zde účtuje pouze v případě, že vybíraná částka je menší než 3000 Kč. Výběr vyšší než 3000 Kč je tedy také zdarma. U Patria Finance zde můžeme opět vidět souvislost s ČSOB. Pokud je vaší bankou ČSOB, tak zaplatíte pouhých 10 Kč, pokud však máte jinou banku, tak poplatek za převod prostředků činí 110 Kč. U kolonky výpis z účtu se zde jedná většinou o mimořádný tištěný výpis z účtu, který si každá ze společností účtuje po svém. Tento mimořádný výpis z účtu nabízí ve svém ceníku elektronicky pouze Patria Finance (120 Kč),

kde je vidět rozdíl oproti tištěné podobě výpisu (160 Kč). Zvláštní ceník má Brokerjet, kde se cena odvíjí od počtu stránek, přičemž za jednu stránku je uveden poplatek 90 Kč. Nejlevněji v tomto pohledu vychází Fio, kde si účtují pouhých 36 Kč za celý výpis. Na druhé straně stojí opět odstrašující částka u XTB, jejíž 3000 Kč jsou opravdu zářející. Posledním hodnoceným úkonem je poskytování poradenské činnosti. Až na malé výjimky je tato činnost poskytována všude zdarma. Pouze u Fia je tomu trochu jinak, kde mají prvních 15 minut zdarma, poté si ale za každých dalších započatých 15 minut účtují 300 Kč. Problémy mohou nastat také u společnosti Degiro, kde je tato služba sice zdarma, ale veškerá komunikace probíhá přes centrum této společnosti v Amsterdamu, takže je potřeba ovládat velmi dobře angličtinu.

Z hlediska poplatků za poskytované služby tedy v hodnocených kritériích nejlépe vychází společnost Brokerjet. Naopak nejhůř je na tom XTB, kde jsou poplatky oproti konkurenci postavené úplně někde jinde. Zbylé tři společnosti jsou na tom dost podobně, každá má menší nevýhodu někde jinde.

6.2.2. Poplatky spojené s obchodováním

Daleko důležitější a také rozmanitější jsou však poplatky přímo související se samotným obchodováním. Předem je důležité znovu připomenout, že při hodnocení poplatků záleží hodně na subjektivním pohledu na věc a také na tom, v jaké oblasti chcete obchodovat. Zaměříme se konkrétně na poplatky spojené se zadáváním obchodních pokynů (koupit/prodat). Pracovat budeme pouze s poplatky spojené s BCPP (zejména se jedná o nákup a prodej akcií). Poplatky u jednotlivých společností jsou uvedeny v tabulce 4.

Tabulka 4: Poplatky z obchodování

Kategorie hodnocení	Společnost				
	Brokerjet	Fio	Degiro	Patria Finance	XTB
Online pokyn	0,25% (min 100 CZK)	0,35% (min 40 CZK)	0,10 % + 20 CZK	0,45% (min 80 CZK)	0,30% (min 300 CZK)
Telefonický pokyn	+ 30 CZK	+ 100 CZK	+ 10 €	0,55% (min 250 CZK)	nelze
Pokyn osobně	nelze	+ 100 CZK	nelze	0,65% (min 550 CZK)	nelze
Celkové hodnocení	2,3	2,4	1,8	2,6	2,4

Zdroj: vlastní zpracování

Všechny uvedené procentuální hodnoty se odvíjejí od zadané částky u konkrétního pokynu. V závorce je uvedena minimální částka, která je nutná k poskytnutí dané funkce. V tabulce je dobře vidět, že společnost Degiro je opravdu suverénně nejlevnější v poskytování online obchodování. Dobře v tomto ohledu také vychází Brokerjet, který má oproti Degiru také výrazně levnější poskytování telefonické služby, což je samozřejmě dáno již několikrát zmiňovaným sídlem společnosti Degiro. Zlatou střední cestou si v tomto ohledu jdou XTB, kde jsou sice oproti Degiru třikrát dražší, ale vzhledem k další konkurenci je to stále ještě celkem dobré. Podobně jako XTB je na tom také Fio, která je sice ještě o trochu dražší než XTB, ale za to poskytují nejkomplexnější servis v tomto ohledu. Nejhorší v tomto porovnání dopadla Patria, kde už je oproti Degiru rozdíl 0,35 % za daný online pokyn opravdu výrazný.

6.2.3. Poplatky na světových burzách

Obchodování pouze na BCPP (Burza cenných papírů Praha) někomu nemusí stačit. Pro zajímavost tedy ještě můžeme porovnat poplatky spojené s obchodováním na světových burzách. Porovnání následujících světových burz je založené na stejném principu jako předchozí tabulka. V tomto případě se však zaměříme pouze na zadávání online pokynů. Poplatky na světových burzách jsou tedy uvedeny v tabulce 5.

Tabulka 5: Poplatky na světových burzách

Kategorie hodnocení	Společnost				
	Brokerjet	Fio	Degiro	Patria Finance	XTB
Česká republika	0,25% (min 100 CZK)	0,35% (min 40 CZK)	0,10 % + 20 CZK	0,45% (min 80 CZK)	0,30% (min 300 CZK)
USA	0,10 % (min 13 USD)	7,95 USD (max 100 ks)	0,50 € + 0,004 USD/ks	14,90 USD	0,08 % (min 8 USD)
Německo	0,10 % (min 11 €)	0,15 % (min 9,95 €)	2 € + 0,02 %	16,90 €	0,08 % (min 8 €)
Velká Británie	0,10 % (min 8 GBP)	nelze	4 € + 0,04 %	16,90 € + 0,50 %	0,08 % (min 8 GBP)
Polsko	0,30 % (min 75 PLN)	0,60 % (min 50 PLN)	5 € + 0,15 %	0,70 % (min 30 PLN)	0,25 % (min 25 PLN)
Celkové hodnocení	2	2,5	1,5	3	1,8

Zdroj: vlastní zpracování

Na této tabulce je zřetelně vidět kterým směrem se ubírají jednotlivé společnosti. Tato tabulka v podstatě navazuje na tu předchozí a potvrzuje, že Degiro opravdu nemá konkurenci v oblasti poplatků. Držet krok se snaží XTB, kde je výhoda ve stejné sazbě poplatků pro většinu světových burz, pouze na své domácí burze v Polsku a okolních burzách jsou poplatky vyšší. Celkem přijatelně se ještě jeví také Brokerjet. U Fia je největší nevýhodou menší pokrytí, na jednu z největších burz na světě, v Londýně, se skrze Fio ani nemůžete podívat. Absolutně nejhorší je v tomto ohledu na všech burzách Patria Finance. V porovnání s Degirem se ani nechce věřit, že mohou nastat až takové rozdíly mezi jednotlivými společnostmi.

6.3. Vyhodnocení

Na základě zvolených kritérií v porovnávání jednotlivých brokerů, můžeme názorně vytvořit celkové porovnání vybraných společností. Znovu je ale nutno připomenout, že každý může preferovat jiné priority. Výsledné vyhodnocení je tedy spíše orientační pomůckou, nikoliv zaručeným klíčem k úspěchu. Vyhodnocení celkového porovnání je znázorněno v tabulce 6 (známkování jako ve škole, 1 = nejlepší, 5 = nejhorší).

Tabulka 6: Vyhodnocení porovnávání

Kategorie hodnocení	Společnost				
	Brokerjet	Fio	Degiro	Patria Finance	XTB
Zřízení účtu	2	2,2	2,2	1,4	2,4
Poplatky za služby	2	2,2	2,2	2,2	2,5
Poplatky z obchodování	2,3	2,4	1,8	2,6	2,4
Poplatky na světových burzách	2	2,5	1,5	3	1,8
Celkové hodnocení	2,075	2,325	1,925	2,3	2,275

Zdroj: vlastní zpracování

Podle zvoleného hodnocení by tedy nejlépe dopadla společnost Degiro, která konkurenci válkuje zejména svými neskutečně nízkými poplatky spojenými se samotnou obchodní činností. Na druhou stranu u této společnosti pro mnohé zřejmě nebude ideální komunikace. Na druhém místě vychází Brokerjet. Jenomže zde je otázka do jaké míry ovlivnil toto hodnocení přechod od České spořitelny k Saxo Bank a jestli opravdu dokáže Saxo Bank splnit nastolené podmínky dlouhodobě. Zbylé společnosti jsou na tom celkem vyrovnaně. Přesto by třetí místo zřejmě obsadila společnost XTB. Největší přednost je zde

v širokém pokrytí trhu a vyrovnaných poplatcích. Vyřizování jednotlivých administrativních záležitostí zde však bude podobně jako u Degira spíše zdlouhavějšího charakteru. Patria Finance se na začátku analýzy zdála jako ideální společnost, oproti ostatním má nejlepší hodnocení při začátku celého procesu. Avšak hodně vysoké poplatky jsou zde pro mnoho klientů neúnosné. Na posledním místě skončila Fio banka. Ve všech hodnotících bodech je to průměr. Výhodou je, že se jedná ryze o českou společnost, takže by zde měla být nejsnadnější komunikace. Avšak s tím souvisí i pokrytí trhu, které je oproti konkurenci hodně slabé a na zahraniční konkurenty působící na českém trhu zkrátka nestačí.

Závěr

Celá bakalářská práce je zaměřena na stále oblíbenější oblast investování, kterou je obchodování na nejrůznějších burzách z celého světa. Tento typ obchodování ještě určitě neřekl poslední slovo. Největší výhodou je, že se tomuto obchodování může věnovat prostřednictvím jednotlivých brokerů v podstatě kdokoliv. Každý se k tomu může postavit také po svém, někdo to může brát pouze jako koníček a někdo jiný zase jako velice zajímavý způsob přivýdělku ke stávajícímu zaměstnání. Obzvláště důležité ale je, aby každý, kdo chce být v této oblasti aktivní, všemu dobře rozuměl.

Hlavním cílem této práce bylo popsat a následně porovnat finanční brokery, kteří působí na českém trhu. Bylo vybráno speciálně 5 společností, které se této problematice věnují, a ty byly poté detailně popsány a porovnány. Tento cíl je považován za splněný. Při samotném porovnávání je velmi dobře vidět, že každá společnost se řídí trochu jinou filosofií. Všude jsou priority rozloženy trochu jinak, protože každý klient se také může rozmýšlet podle jiných faktorů. Jedna společnost může vkládat veškerou svou kampaň do zaručeně nejnižších poplatků, avšak může zde trochu váznout komunikace. Druhá společnost zase může konkurovat svou vstřícností a jednoduchostí, avšak není nejlevnější. Na základě provedeného porovnávání použitého v této práci se však z celkového hlediska jako nejlepší volba jeví společnost Degiro.

Pokud se člověk v tomto odvětví dokáže dobře orientovat a jsou mu známé všechny souvislosti, tak se může jednat o zajímavě finančně ohodnocený koníček. Čím vyšší je však možný výdělek, tím vyšší může být i ztráta. Pokud se chcete do tohoto typu obchodování pustit, je třeba počítat s možným neúspěchem a neinvestovat hned všechny svoje dostupné prostředky.

Použitá literatura

1. BROKERJETGO™. [online]. [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <https://new.brokerjet.cz/rgo/index.html>
2. BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ, A.S. *Historie Burzy* [online]. [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.pse.cz/dokument.aspx?k=Historie-Burzy>
3. ČESKÝ FINANČNÍ A ÚČETNÍ ČASOPIS. *Historický exkurz světovým a českým burzovníctvím* [online]. [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.vse.cz/cfuc/166>
4. DĚDIČ, Jan. *Burza cenných papírů a komoditní burza*. Praha: Prospektrum, 1992. ISBN 80-85431-62-9
5. DEGIRO. [online]. [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <https://www.degiro.cz/>
6. FIO BANKA. [online]. [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <http://www.fio.cz/>
7. FOREX-ZONE. *FOREX - jak zbohatnout a nekrást*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3739-3
8. HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze*. Brno: BizBooks, 2013. ISBN 978-80-265-0033-9
9. LIEN, Kathy. *Forex ziskové intradenní a swingové obchodní strategie*. Překl. P. Kaiser. Vyd. 2. Praha: FXstreet, 2013. ISBN 978-80-904418-2-8
10. MUSÍLEK, Petr. *Finanční trhy a investiční bankovníctví*. Praha: ETC Publishing, 1999. ISBN 80-86006-78-6
11. PATRIA FINANCE, A.S. [online]. [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <https://www.patria-direct.cz/>
12. PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy a burzy ve světě*. Praha: Grada, 1993. ISBN 80-85424-90-8
13. PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy*. 1. vyd. Praha: Professional publishing, 2003. ISBN 80-86419-33-9
14. POLOUČEK, Stanislav a kol. *Peníze, banky, finanční trhy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-152-9
15. PŮLPÁN, Karel. *Slovník bankovníctví, pojišťovnictví a kapitálových trhů*. Praha: Public History, 1998. ISBN 80-902193-2-2
16. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6
17. VESELÁ, Jitka. *Burzy a burzovní obchody*. Praha: Oeconomica, 2005. ISBN 80-245-0939-3

18. VESELÝ, Zdeněk. *Přehled dějin českého státu*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1999. ISBN 80-7079-742-8
19. X-TRADE BROKERS DM S.A. [online]. [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <http://www.xtb.cz/>