

Analýza devizového trhu pro začínající obchodníky

Tomáš Kaprál

Bakalářská práce
2014

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Tomáš Kaprál**
Osobní číslo: **M11152**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza devizového trhu pro začínající obchodníky**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku obchodování na měnovém trhu FOREX.

II. Praktická část

- Analyzujte devizový trh v České republice.
- Vytvořte investiční situaci pro modelového klienta.
- Vyhodnoťte a doporučte vhodné strategie pro obchodování na devizovém trhu.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

BUTCHER, Kel. *Forex made simple: a beginner's guide to sharemarket success.* Richmond, Vic: John Wiley, 2011, 224 s. ISBN 978-073-0375-241.
DVORÁK, Roman. *Trading strategie: moderní styl obchodování na burze včetně popisu třech funkčních trading strategií; bonus: průvodce analytickým SW Trade Navigator.* Brno: Computer Press, 2008, 140 s. ISBN 978-80-251-2240-2.
HARTMAN, Ondřej a Ludvík TUREK. *První kroky na FOREXu: jak obchodovat a uspět na měnových trzích.* Brno: Computer Press, 2009, 120 s. ISBN 978-80-251-2006-4.
KALÍNSKÁ, Emilie. *Mezinárodní obchod v 21. století.* Praha: Grada, 2010, 228 s. ISBN 978-80-247-3396-8.
KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 6., přeprac. vyd.* Praha: Grada, 2010, 292 s. ISBN 978-80-247-3315-9.

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

Ve Zlíně dne 22. února 2014

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně12.5.2014.....

.....Kajnář Tomáš.....

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

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

ABSTRAKT

Cílem této práce je přiblížit problematiku obchodování na forexovém trhu a doporučit vhodnou strategii začínajícímu obchodníkovi. V teoretické části jsem vycházel z literárních a internetových zdrojů zaměřených na problematiku obchodování na FX trhu. Představil jsem FX trh, popsal technickou a fundamentální analýzu, money management a psychologii obchodování. V praktické části jsem zanalyzoval devizový trh v České republice, navrhnul jsem vhodnou obchodní strategii a na závěr jsem tuto strategii vyhodnotil a doporučil možná opatření. Navrženou strategií se podařilo vložené prostředky zhodnotit o 5,2% během dvou měsíců.

Klíčová slova: FOREX, broker, money management, technická analýza, fundamentální analýza, psychologie obchodování, klouzavý průměr, spread, obchodní strategie, stop loss, profit target.

ABSTRACT

The aim of this thesis is to describe the issue of trading in the Forex market and recommend appropriate strategy to beginning trader. In the theoretical part I drew from the literature and web resources focused on the issue of trading on the Forex market. I introduced FX market, described the technical and fundamental analysis, money management and psychology of trading. In the practical part I analyzed the foreign exchange market in Czech Republic, suggested an appropriate business strategy and finally I evaluate this strategy and recommended possible measures. By the proposed strategy it has been able to valorise embedded resources by 5.2% in two months.

Keywords: FOREX, Broker, Money Management, Technical Analysis, Fundamental Analysis, Trading Psychology, Moving Average, Spread, Business Strategy, Stop Loss, Profit Target.

Poděkování:

Touto cestou bych rád poděkoval Ing. Poláchovi za vedení mé bakalářské práce, za cenné rady a za čas, který mi věnoval.

OBSAH

ÚVOD.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST.....	12
1 FOREX.....	13
1.1 HISTORIE.....	13
1.2 VÝHODY FX TRHU	13
1.3 SUBJEKTY OBCHODUJÍCÍ NA MĚNOVÉM TRHU.....	14
1.4 ZKRATKY A POJMY POUŽÍVANÉ NA DEVIZOVÉM TRHU.....	16
1.5 OBCHODNÍ HODINY NA FOREXU	17
1.6 MĚNY OBCHODOVANÉ NA FOREXU	18
2 ANALÝZY VYUŽÍVANÉ PŘI OBCHODOVÁNÍ NA DEVIZOVÉM TRHU	19
2.1 TECHNICKÁ ANALÝZA	19
2.1.1 Grafy	19
2.1.1.1 Čárkový graf	20
2.1.1.2 Sloupcový graf.....	20
2.1.1.3 Svíčkový graf.....	21
2.1.2 Support a rezistence	22
2.1.3 Trend	24
2.1.4 Trendové čáry.....	25
2.1.5 Technické indikátory.....	25
2.1.5.1 Klouzavé průměry.....	25
2.1.5.2 MACD	27
2.1.5.3 Stochastic Oscillator	28
2.1.6 Silné a slabé stránky technické analýzy	28
2.2 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	28
2.2.1 Globální analýza.....	29
2.2.1.1 Úrokové sazby	29
2.2.1.2 HDP	30
2.2.1.3 Fiskální politika	30
2.2.1.4 Peněžní zásoba.....	30
2.2.1.5 Inflace	30
2.2.1.6 Platební bilance.....	30
2.2.1.7 Zprávy z trhu práce	30
2.2.1.8 Maloobchodní tržby za poslední měsíc	31
2.2.1.9 Šoky	31
3 MONEY MANAGEMENT	32
3.1 PRAVIDLA PRO SPRÁVNÝ MONEY MANAGEMENT.....	32
3.2 STOP LOSS	33
3.3 PROFIT TARGET	34
4 PSYCHOLOGIE OBCHODOVÁNÍ.....	35
5 SHRUTÍ.....	38
II PRAKTICKÁ ČÁST	39
6 DEVIZOVÝ TRH V ČESKÉ REPUBLICCE.....	40

6.1	ONLINE BROKERSKÉ SPOLEČNOSTI PŮSOBÍCÍ V ČESKÉ REPUBLICCE	40
6.1.1	Patria Forex	40
6.1.2	Broker Jet CZ	41
6.1.3	X-Trade Brokers.....	41
6.1.4	Colosseum	41
6.1.5	Saxo Bank	42
6.2	DEVIZOVÉ OPERACE V ČESKÉ REPUBLICCE	42
6.2.1	Vývoj průměrných denních obrátů na českém devizovém trhu.....	42
6.2.2	Vývoj denních obrátů na devizovém trhu dle měnových párů.....	44
7	OBCHODOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ DOPORUČENÍ INTERNETOVÝCH STRÁNEK ZAMĚŘENÝCH NA FOREX.....	46
7.1	REALTIMEFOREX	46
7.2	FXSTREET.CZ	48
8	NÁVRH OBCHODNÍ STRATEGIE.....	50
8.1	MĚNOVÝ PÁR	50
8.2	TIMEFRAME.....	51
8.3	MONEY MANAGEMENT	51
8.4	INDIKÁTORY PRO VSTUP DO POZICE.....	52
8.4.1	EMA	52
8.4.2	MACD.....	52
8.4.3	Stochastic Oscillator.....	52
8.5	FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	52
8.6	ZÁSADY OBCHODOVÁNÍ	53
8.6.1	Podmínky pro vstup do long pozice.....	53
8.6.2	Vstup do short pozice.....	54
8.6.3	Výstup z pozice	55
9	PRŮBĚH OBCHODOVÁNÍ A VYHODNOCENÍ OBCHODNÍ STRATEGIE.....	56
9.1	ANALÝZA VYBRANÝCH OBCHODŮ.....	59
9.1.1	Analýza obchodu: 7.3.2014.....	59
9.1.2	Analýza obchodu: 19.3.2014.....	60
9.1.3	Analýza obchodu 11.4.2014.....	60
9.2	DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ NAVRŽENÉ OBCHODNÍ STRATEGIE	61
9.2.1	Úprava obchodních hodin	61
9.2.2	Zvýšená opatrnost v pondělí a v pátek	62
9.2.3	Ukončení obchodování při dvou ztrátových obchodech v jeden den	62
9.2.4	Upravení nastavení hranice pro stop loss a profit target	62
9.3	PŘÍNOS PRÁCE	63
	ZÁVĚR	64
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	66
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	69
	SEZNAM OBRÁZKŮ	70
	SEZNAM TABULEK.....	71
	SEZNAM PŘÍLOH.....	72

ÚVOD

Peníze hrají v životě lidí důležitou roli. Dvojnásob to platí v dnešní době, kdy se z honby za penězi stala téměř celosvětově oblíbená disciplína. Většina lidí dnes nemá peníze doma pod polštářem, ale snaží se je dále zhodnotit. Někteří preferují velmi nízké procento zhodnocení na bankovních účtech s minimálním rizikem, jiní vkládají své peníze do cenných papírů a někdo se snaží své prostředky zhodnotit na devizovém trhu prostřednictvím obchodování. Právě tomuto trhu se bude obsah mé bakalářské práce věnovat. Za poslední roky se investování na finančních trzích značně změnilo. Dříve se většině lidí při představě finančního trhu vybavil obchodník krácející v obleku, který se svým kufříkem nabitým dolary směřuje na Wall Street. S rozvojem internetu a internetových makléřů se však obchodníkem finančních trhů může stát prakticky kdokoliv, kdo je vlastníkem počítače.

Toto téma jsem si vybral proto, že tento trh poslední dva roky sleduji a baví mě analyzovat ho a obchodovat na něm. Další důvod je ten, že když jsem na FX trhu začínal, neměl jsem prakticky žádný obchodní systém ani strategii a mé odhady vývoje kurzu byly opravdu jen odhady, které nebyly podloženy technickou ani fundamentální analýzou. I proto jsem si vybral toto téma, protože se najdou další, kteří budou začínat stejným způsobem a tato bakalářská práce by jim mohla podhalit jim skryté části tohoto trhu.

Mnoho začínajících obchodníků vidí pouze možnost rychle získaných peněžních prostředků, ale nevidí již velké riziko, které s tímto obchodováním souvisí. Neuvědomují si, že k ziskovému obchodování je třeba mít kromě vhodné obchodní strategie také maximální disciplínu, být psychicky odolný, nenechat psychiku zasahovat do obchodního rozhodování atd.

Cílem této bakalářské práce je doporučit začínajícímu obchodníkovi strategii, která by mu mohla zajistit adekvátní zhodnocení vložených prostředků a hlavně pomůže přežít těžký začátek při vstupu na devizový trh.

Teoretická část se zaměřuje na celkovou problematiku obchodování na trhu Forex. V první části tento trh popíši, uvedu, kdy se obchoduje, jaké měny se obchodují a kdo se účastní tohoto trhu. Dále se zaměřím na jednotlivé druhy analýz používané pro předpovídání vývoje kurzů. Představím podstatu money managementu a jeho nezbytnost pro úspěšné obchodování a nakonec se zaměřím na psychologii obchodování.

Praktická část se zabývá nejprve analýzou devizového trhu v České republice. Další část je věnována obchodování dle doporučení internetových portálů zaměřených na Forex. Poté navrhnu obchodní strategii vhodnou pro intradenní obchodování. Na závěr bude obchodování podle této strategie vyhodnoceno a budou doporučena vhodná opatření pro vyšší úspěšnost této strategie.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FOREX

FOREX (FOReign EXchange – měnový trh) je největší finanční trh na světě (Hartman a Turek, 2009, s. 3). „Je to globální síť, která propojuje banky, brokerské společnosti, fondy, pojišťovny...“ (Hartman, 2013, s. 88). Výše denních obrátů překračují 4 biliony amerických dolarů, což je více, než na newyorské a londýnské burze dohromady v kterýkoliv den v roce (FXstreet, Co je Forex).

„Forex umožňuje všem účastníkům trhu nakupovat a prodávat cizí měny po celém světě“ (Hartman a Turek, 2009, s. 3). Tyto měny jsou vzájemně obchodovány pomocí kurzů. Základním způsobem, kterým může být kurz měn utvářen, je tvorba pomocí tržních sil, tedy vzájemnou interakcí nabídky a poptávky (Kalínská, 2010, s. 78). Forex není místně lokalizovaný a skládá se ze sítě vzájemně propojených elektronických systémů. Tento systém vzájemně propojuje banky, brokerské společnosti, pojišťovny, investiční fondy, podniky, ale také individuální investory (FXstreet, Co je Forex).

1.1 Historie

První zmínky o směnárnících sahají do Jeruzaléma před 2000 lety. Římané od Židů vybírali daně, přičemž platby byly uskutečněny v dinárech, ale lokální měna byl šekel. Skutečný trh s penězi, nazývaný Forex, vznikl v roce 1973 vedle trhů s akciemi, opcemi a komoditami (Hartman a Turek, 2009, s. 3) Poté se pevná cena odloučila a hodnoty měn se začaly určovat dle nabídky a poptávky. Až do konce roku 1999 bylo měnové obchodování většinou veřejnosti neznámé, protože forexoví brokeri pro malé obchodníky neexistovali v takovém počtu jako dnes a nebyli regulováni (Horner, 2011, s. 14)

1.2 Výhody FX trhu

Mezi nesporné výhody FX trhu patří dvacetičtyřhodinový přístup a vysoká likvidita. Tento trh se otevírá v neděli večer a zavírá v pátek večer. Během této doby lze obchodovat nepřetržitě (Horner, 2011 s. 13).

Hartman (2013, s. 88) doplňuje, že vzhledem k tomu, že je FX trh obrovský, tak je samozřejmě i extrémně likvidní. Horner (2011, s. 13) dodává, že centrem forexového vesmíru je Londýn.

Hartman a Turek (2009, s. 19) popisují další výhody, kterými jsou absence poplatků, protože makléři jsou za své služby odměňováni pomocí spreadu (nabídka / poptávka), pákový efekt, který umožňuje obchodníkovi disponovat vyššími prostředky, a zároveň zvyšuje zisk (ale i ztrátu). Většina FX makléřů rovněž nabízí bezplatné zprávy, grafy, analýzy a demo účty, kde si obchodníci mohou vyzkoušet své obchodní strategie s nulovým rizikem ztráty peněz.

1.3 Subjekty obchodující na měnovém trhu

Centrální banky a vlády – centrální banky se snaží zajistit finanční stabilitu své země, proto obchodují Forex a mohou díky svým obchodům značně změnit kurz domácí měny vůči ostatním měnám (Hartman a Turek 2009, s. 5)

Banky - obchodují denně miliardy dolarů a tím zajišťují likviditu na FX trhu. Tyto obchody zahrnují služby zákazníkům (například převody zahraničních měn), dále obchody, které jsou uskutečněny pro velké klienty, ale také vlastní spekulace banky na FX trhu. Velikost jejich transakcí by jim neumožňovala obchodovat přímo s jinými bankami, proto stanoví cenu, kterou jsou ochotny za měnu akceptovat a zaplatit. Tento proces se nazývá tvorba trhu (market make). Velkými tvůrci trhu jsou například: Citigroup, HSBC, JP Morgan Chase a další (FXstreet.cz, Hlavní hráči na trhu).

Korporace a společnosti – jde o společnosti, které jsou importéry nebo exportéry a mají tedy zahraniční partnery. Takové aktivity vyžadují nákup a prodej zahraničních měn, proto se také musí účastnit FX trhu a jsou vystaveny měnovému riziku. Mohou se rovněž zajišťovat proti změnám kurzu formou hedgingu (Hráči na trhu forex, 2012).

Prostý člověk – obchoduje s měnami prostřednictvím směnárny. Pokaždé, když si potřebuje vyměnit peníze v případě cesty do zahraničí, musí nakoupit cizí měnu, která je platná v daném státě a poté znovu vyměnit zpět po návratu z ciziny. Tím se prostý člověk účastní devizového trhu (Hartman a Turek, 2009, s. 6).

Spekulanti a investoři – spekulanta od investora odlišujeme tím, že spekulant spekuluje krátkodobě, popřípadě střednědobě, kdežto investor investuje dlouhodobě a čeká tedy déle na své zisky. Spekulanti i investoři se snaží na pohybech FX trhu vydělat. Každý z nich má své důvodné podezření, že příslušná měna poroste nebo naopak poklesne a dle toho nakoupí nebo prodají příslušnou měnu. Pokud se spekulant domnívá, že například euro vůči ame-

rickému dolaru posílí, otevře long pozici v euru. Pokud euro skutečně posílí oproti dolaru, spekulant vydělá (Hartman a Turek 2009, s. 6).

Dále můžeme Forex rozdělit na velkoobchodní (mezibankovní) a maloobchodní (klient-ský). U prvního zmíněného je charakteristický vztah banka-banka a jeho základ tvoří dealeri obchodních a centrálních bank. Pro maloobchodní devizový trh platí vztah obchodní banka-klient. Tímto klientem mohou být fyzické osoby, ale také menší banky, pojišťovny, podniky, případně investiční fondy (Subjekty devizového trhu).

Z pohledu motivace můžeme subjekty rozdělit na čtyři skupiny:

- **Spekulátoři** – obchodníci, kteří se snaží vydělat na rozdílech v měnových kurzech,
- **Hedgeři** – hedging primárně slouží k omezení kurzových rizik, případně k zajištění. Hedging často využívají podniky,
- **Arbitrážeři** – se snaží rovněž využívat kurzových rozdílů, ale jedná se většinou o velké investiční celky. Arbitrážeři své obchody uzavírají na více než dvou trzích,
- **Market makers** – jsou instituce, které zprostředkovávají přístup na trh retailovým obchodníkům.

(Účastníci forexového trhu)

S dalším zajímavým rozdělením přichází Král (2006, s. 24-35), který rozděluje kapitálově malé účastníky finančního trhu. Dle kvality znalostí a schopností analyzovat významné zprávy rozděluje tyto účastníky trhu:

- **Investor** – vždy se striktně drží pravidel fundamentální analýzy, vyhodnocuje fakta a data, uváženě hledá aktivum, které má dlouhodobou tendenci se zhodnocovat a to i v budoucnu,
- **Spekulant** – od investora se liší opomenutím fundamentální analýzy, která ho prakticky vůbec nezajímá. Jeho motivací je koupit aktivum levně a prodat draže. Spekulant tedy disponuje vynikajícími znalostmi technické analýzy a dokáže velice rychle odhalit podhodnocené aktivum a následně ho se ziskem prodat,
- **Kontrarián** – investor, který investuje v pravý čas proti trendu. Tento typ investora dělá přesný opak, než ostatní. Prodává, když většina kupuje a kupuje tehdy, když většina prodává,

- **Hazardní hráč** – „Nemá o ničem ani poněti“. Tito účastníci zahrnují většinu účastníků finančních trhů.

1.4 Zkratky a pojmy používané na devizovém trhu

Ve světě Forexu je používáno mnoho zkratk a pojmů. Ty nejdůležitější a nejpoužívanější jsou v této kapitole vysvětleny.

Ask – poptávková cena.

Bid – nabídková cena. Tuto cenu dostaneme, pokud vstoupíme do krátké pozice.

Býčí trh – období růstu cen na trhu.

FX – zkratka pro Forex.

GAP – Vzniká, když je denní cena na Forexu nad nebo pod denní cenou předchozího dne. Vzniká většinou přes víkendy, kdy se neobchoduje.

Long pozice – obchodník, který koupil domácí měnu, je v long pozici. Předpokládá vzestup ceny měnového páru.

LOT – 100 000 jednotek dané měny. Jedná se o standardní velikost nákupní jednotky.

Margin – požadovaná částka, kterou investor musí mít na obchodním účtu, aby mohl otevřít pozici nebo udržet otevřenou pozici.

Medvědí trh – období poklesu cen na trhu.

Pip – nejmenší hodnota, o kterou měnový pár může vzrůst nebo klesnout.

Short pozice – obchodník, který prodal měnový pár, drží short pozici. Předpokládá pokles ceny aktiva.

Spread – je rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou daného měnového páru. Jedná se rovněž o poplatek brokera. Čím menší spread, tím lépe pro obchodníka.

Spot – okamžitá cena.

Volatilita – kolísavost kurzu nebo ceny daného instrumentu.

(FXstreet.cz, Forex slovník pojmů)

1.5 Obchodní hodiny na Forexu

Jak už bylo řečeno, FX trh je otevřen 24 hodin denně. Otevírá se v neděli večer a zavírá v pátek večer. Přestože se obchoduje 24 hodin denně, likvidita v průběhu dne kolísá a některé hodiny jsou lepší pro určitý měnový pár (Horner, 2011, str. 32). Hartman a Turek (2009, s. 17) uvádí rozdělení Forexu do tří obchodních částí: tokijská, londýnská a newyorská.

Níže uvedená tabulka zobrazuje obchodní hodiny pro každou obchodní část.

Tab. 1 Obchodní hodiny nejdůležitějších světových burz (Hartman a Turek, 2009, s. 17)

Obchodní hodiny		
Časová zóna	EST	Praha
Tokio - otevření	19:00	01:00
Tokio - zavření	04:00	10:00
Londýn - otevření	03:00	09:00
Londýn - zavření	12:00	18:00
New York - otevření	08:00	14:00
New York - zavření	17:00	23:00

Z tabulky můžeme vidět, že dochází k překrývání trhů. *Od 9 do 10 hodin našeho času jsou otevřené trhy v Tokiu a Londýně a od 14 do 18 hodin trhy v Londýně a New Yorku. Právě toto jsou neaktivnější časy obchodování na trhu, protože je zde větší objem obchodů, když jsou otevřeny dvě obchodní části současně* (Hartman a Turek, 2009, s. 17).

Horner (2011, s. 32-33) uvádí, že během obchodních hodin v Londýně mají největší likviditu páry EUR/USD, USD/JPY a GBP/USD.

V New Yorku se v průběhu obchodních hodin zrealizuje patnáct až sedmnáct procent forexových obchodů. Od otevření newyorského trhu až do 18. hodiny dochází k překrytí trhů. To je neaktivnější hned při ranním burzovním dni v New Yorku a odpoledním v Londýně. Po ukončení londýnských obchodních hodin aktivita poklesne na polovinu.

V průběhu tokijských obchodních hodin se zobchoduje jen kolem deseti procent FX operací, přesto má Tokio jednu důležitou výhodu. Jedná se o první hlavní trh, který se otevírá.

Tuto přednost využívá mnoho obchodníků k tomu, aby zjistili, jaký rytmus bude obchodní den mít, a začali si připravovat své obchody. Neaktivnější páry během tokijských obchodních hodin jsou USD/JPY a AUD/USD (Horner, 2011, s. 32-33).

1.6 Měny obchodované na Forexu

Nejvíce obchodovanými měnami na Forexu jsou americký dolar, euro, japonský jen, britská libra a švýcarský frank. Tyto měny jsou tedy nejlikvidnější. Další měny označované jako vedlejší měny jsou také klasicky dostupné, ale jsou méně likvidní, než výše zmíněné hlavní měny. Jedná se zejména o novozélandský dolar (NZD), kanadský dolar (CAD), australský dolar (AUD). „Tyto měny jsou také označovány jako komoditní měny, protože jsou úzce navázány na komoditu v dané zemi.“ Mezi další vedlejší měny můžeme také řadit norskou korunu, švédskou korunu a dánskou korunu. Nejméně likvidními jsou exotické měny. Ty se příliš neobchodují kvůli nízkému zájmu a patří mezi ně mj. česká koruna, polský zlotý, turecká lira, mexické peso apod. (Hartman 2013 s. 90-92).

2 ANALÝZY VYUŽÍVANÉ PŘI OBCHODOVÁNÍ NA DEVIZOVÉM TRHU

2.1 Technická analýza

Výskyt prvních technických analytiků se datuje již k počátku minulého století v USA. Patřili mezi ně například Charles Dow nebo William Hamilton. Zlatým věkem pro metody založené na čtení grafů byla třicátá léta 20. století, kdy se po krachu na burze objevilo mnoho inovátorů. Trhy se však od těchto dob značně změnily. Ve čtyřicátých letech dosahovaly denní objemy obchodů na NY Stock Exchange jen několik stovek, ale v devadesátých letech již tyto objemy byly v řádu milionů (Elder, 2006, s. 93).

Dle Archera (2010, s. 115) je technická analýza dokonce nejoblíbenější a nejúspěšnější způsob, jak učinit rozhodnutí a jak správně zanalyzovat FX trh.

Cílem tohoto typu analýzy je predikovat směr vývoje ceny aktiva. Na rozdíl od fundamentálního obchodníka, který se zabývá tím, „proč“ je cena tam, kde je, technický obchodník se koncentruje na to, „jaká“ je cena (Hartman a Turek, 2009, s. 23).

Technická analýza tedy přistupuje k trhům jako k číslům. Nevnímá fundamentální zprávy, ale pouze čísla a jejich význam.

Hartman a Turek (2009, s. 23) dále uvádí, že techničtí obchodníci se domnívají, že investoři obecně mají tendenci opakovat chování předchozích investorů, což má za následek předvídatelné cenové vzorce chování.

Jedním z cílů technického obchodníka je tedy nalézt situaci z historie, která se nejvíce podobá současnému stavu na trhu a podle toho přizpůsobit své následující kroky.

Analýza může zahrnovat několik studií, z nichž každá může předpovědět směr vývoje trhu nebo vytvářet kupní a prodejní signály. Velkou výhodou technické analýzy je její vizuálnost. Jeden obrázek vydá za tisíc slov (Archer, 2010, s. 115).

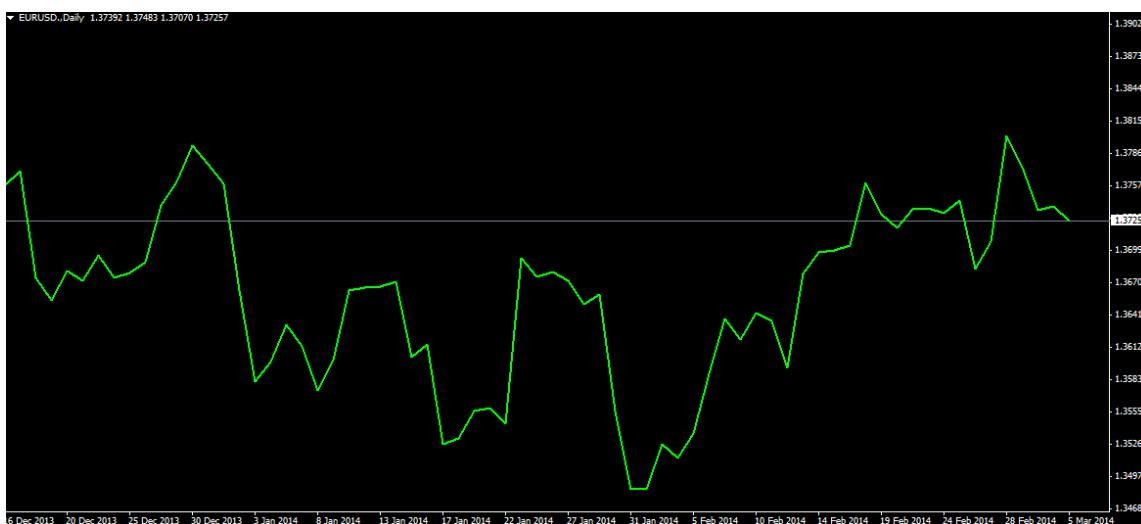
2.1.1 Grafy

Grafy jsou základním prvkem technické analýzy. Horizontální osa grafu znázorňuje čas, vertikální osa reprezentuje cenu. Graf nám zobrazuje celkový obrázek cenové historie za

námi zvolené období. Tímto obdobím může být jedna hodina, ale také několik let (Hartman 2013, s. 29).

2.1.1.1 Čárkový graf

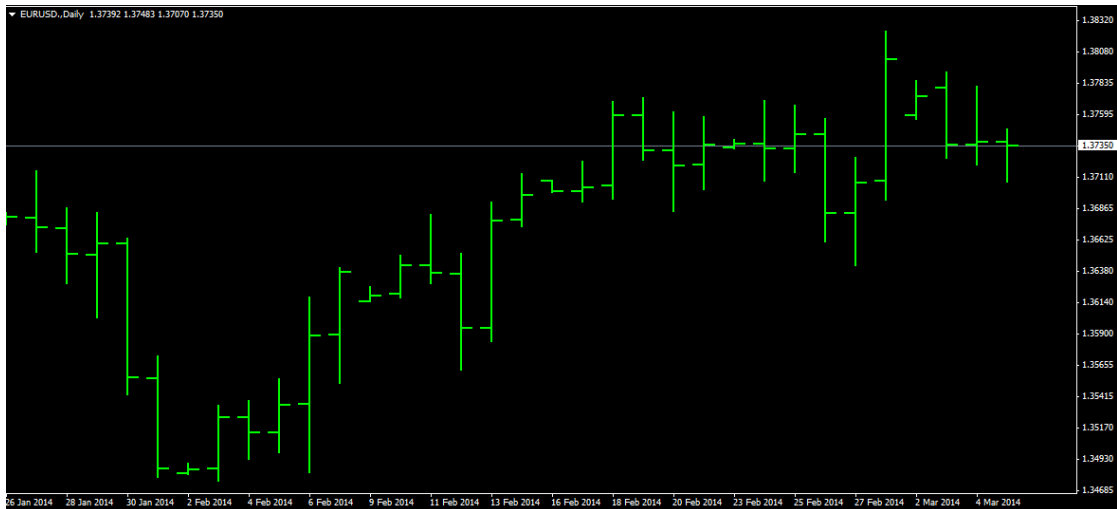
Nejjednodušším typem grafu je čárkový graf, který protíná všechny zavírací ceny. Vypovídací hodnota není veliká, efektivně dokáže jen ukázat, zda se trh nachází ve stoupajícím nebo klesajícím trendu, případně v pohybu do strany (Forex-zone, 2011, s. 27). Král doplňuje, že jeho použitelnost je vhodná pro vyhodnocování delších časových období, tedy i několika let (Král, 2007, s. 25).



Obr. 1 Čárkový graf (Metatrader)

2.1.1.2 Sloupcový graf

Tento typ grafu je nejpoužívanější a jeho vznik se datuje na konec 19. století. Otevírací a zavírací ceny jsou v tomto grafu reprezentovány vodorovnými značkami vlevo, respektive vpravo od svislé čáry (Archer, 2010, s. 116).



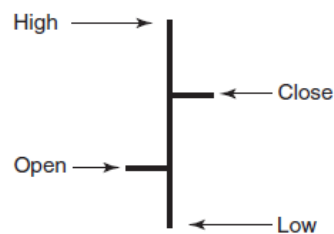
Obr. 2 Sloupcový graf (Metatrader)

Open – otevírací cena ve zvoleném období

Close – zavírací cena ve zvoleném období

High – nejvyšší cena za zvolené období

Low – nejnižší cena za zvolené období



Obr. 3 Rozbor býčího sloupce (Archer, 2010, s. 116)

2.1.1.3 Svíčkový graf

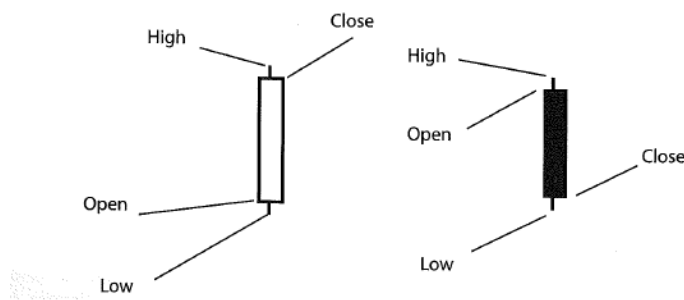
Hartman a Turek (2009, s. 33) uvádí, že grafický vzhled svíček odráží psychologii účastníků trhu a tento typ grafu je tak nejvhodnější pro krátkodobé obchodníky.

Elder (2006, s. 96) tvrdí, že hlavní výhodou svíčkového grafu je názornost boje mezi amatéry, kteří kontrolují otevírací ceny a profesionály, kteří kontrolují zavírací ceny.



Obr. 4 Svíčkový graf EUR/USD (Metatrader)

Špička horního knotu reprezentuje nejvyšší cenu námi zvoleného období, naopak nejnižší denní cena je znázorněna spodním bodem dolního knotu. V případě, že je zavírací cena výše než otevírací, tělo svíčky je bílé nebo zelené. Pokud je zavírací cena níže, tělo je černé, případně červené (Elder, 2006, s. 96).



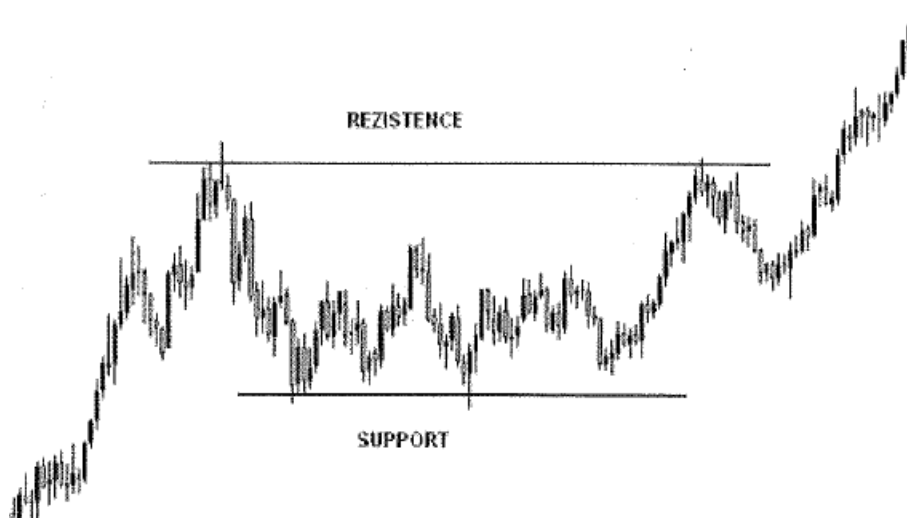
Obr. 5 Svíčkový graf (Hartman a Turek, 2009, s. 34)

2.1.2 Support a rezistence

Support a rezistence neboli hladina podpory a odporu, jsou úrovně, na kterých se ceny zastavují ať už v pohybu vzhůru či dolů. Tyto hladiny se neustále mění a postupem času se

vytváří stále znovu a znovu, jelikož se trh pohybuje v průběhu času (Forex-zone, 2011 s. 56-57).

Hartman a Turek (2009, s. 36) vysvětluje vznik supportu a rezistence a říká, že během rostoucího trendu existuje bod, ve kterém býci začnou oslabovat, kdežto medvědi posilovat a trh se ustálí podél linie rezistence. Naopak během klesajícího trendu se vytvoří bod, ve kterém medvědi začnou ztrácet a býci budou agresivnější. Zde se trh ustálí podél linie supportu.



Obr. 6 Support a rezistence (Hartman a Turek, 2009, s. 36)

Archer (2010, s. 119) dodává, že pokud je hladina supportu proražena, většinou se z něj stává rezistence a naopak. Hartman a Turek (2009, s. 36-38) souhlasí a uvádí, že účastníci trhu si pamatují rovnovážné cenové hladiny. V případě, že je trh volatilní a cena aktiva se rychle mění, nevznikne paměťový vjem na rovnovážné hladiny. Hranice supportu a rezistence nebude silná. Jestliže se bude cena nacházet delší dobu v úzké oblasti, investoři si začnou takovou rovnovážnou hladinu pamatovat. Platí tedy, že čím déle cena v takové oblasti zůstane a čím větší objem obchodů se uskuteční v tomto období, tím silnější se tato cenová hladina stane. Hartman a Turek (2009, s. 36-38) však současně upozorňují, že v případě období vysoké volatility může cena krátkodobě prolomit hranici supportu nebo rezistence, ale linie mohou zůstat platné.



Obr. 7 Rezistence se mění v support (Hartman a Turek, 2009, s. 37)

2.1.3 Trend

Pokud ceny dlouhodobě rostou nebo klesají, můžeme mluvit o trendu. Pokud jsou býci silnější než medvědi, nastává rostoucí trend, protože nákupy býků tlačí trh směrem nahoru. V opačném případě nastane klesající trend. Netrendové období vzniká, když jsou kupující i prodávající stejně silní (Elder, 2006, str. 103-105).

Podhajský a Nesnídal (2008, s. 155) stejně, jako drtivá většina autorů uvádějí pravidlo „trend is our friend“, neboli trend je náš přítel a tohoto hesla bychom se měli držet. Stačí co nejlepší načasování vstupu do pozice a trend nám může vydělat slušný zisk. Zároveň však dodávají, že nic netrvá věčně a tedy i trend se musí jednou otočit. Obchodování proti trendu je však mnohem náročnější, vyžaduje perfektní znalost a dávku odvahy.

Král (2007, s. 60) rozlišuje 3 hlavní typy trendu. Prvním je dlouhodobý trend, který může trvat od 3 měsíců déle. V případě, že trend trvá několik let nebo i desítek let, tak se jedná o megatrend, což je zvláštní forma dlouhodobého trendu. Druhým je střednědobý trend, který trvá 3-12 týdnů a posledním je krátkodobý trend, který může trvat od 4 dnů až po 3 týdny. Hartman a Turek (2009, s. 41) doplňují sekundární trend, jenž jde proti primárnímu trendu a může mít sílu v rozpětí od jedné třetiny do dvou třetin hlavního trendu.

2.1.4 Trendové čáry

K určení trendu používáme trendových čar, které nám odhalí směr trendu i jeho sílu. Rostoucí trendová čára spojuje nejnižší body v trendu do přímky, klesající trendová čára potom spojuje nejvyšší body v trendu (Horner, 2011, s. 48).

Hartman a Turek (2009, s. 47) tvrdí, že zkušenější obchodník si počká na více než 2 body v grafu, které budou protínat trendovou čáru, než vstoupí do pozice. Archer (2010, s. 118) uvádí, že kupní signál je generován v případě, že je trendová čára u klesajícího trendu proražena směrem vzhůru a prodejní signál, pokud je trendová čára u růstového trendu proražena směrem dolů. Forex-zone (2011, s. 55) doporučuje při vstupu do pozice nespolehat se pouze na trendové čáry, ale svou domněnku potvrdit pomocí jiného technického indikátoru.

Král (2007, s. 76) definuje tzv. trendový kanál, což je prostor, ve kterém se cena daného aktiva pohybuje. Je ohraničen dvěma přímkami, přičemž horní přímka vzniká spojením vrcholů cen aktiva a je zároveň rezistencí. Spodní přímka vzniká spojením nejnižších bodů ceny aktiva a zároveň se jedná o úroveň supportu. V této fázi ceny předmětného aktiva nejsou dostatečně silné, aby se dostaly mimo tento kanál, a vždy se dokážou jen přiblížit supportu nebo rezistenci, aby se následně odrazily do protisměru.



Obr. 8 Trendový kanál (FXstreet.cz)

2.1.5 Technické indikátory

2.1.5.1 Klouzavé průměry

Klouzavý průměr zobrazuje průměrnou hodnotu údajů za období, které si předem zvolíme. Pokud si za toto období zvolíme pět dnů, potom pětidenní klouzavý průměr vyjadřuje prů-

měrnou hodnotu za posledních pět dnů. Spojením hodnot klouzavého průměru ve všech dnech získáme křivku klouzavého průměru (Elder, 2006, s. 145). Dle Archera (2010, s. 130) se jedná o velmi užitečný nástroj ke studii trendů, jenž vytváří vstupní i výstupní signály. Forex-zone (2011, s. 64) uvádí, že právě klouzavé průměry jsou nejrozšířenějším indikátorem, jejichž význam je pro technického obchodníka nezpochybnitelný. Využívá se pro určení trendu ceny zvoleného aktiva. Signály pro obchodníka mohou být generovány více způsoby. Jedním z nich je porovnání průměru s aktuální cenou. Pokud cena aktiva vzroste nad svůj klouzavý průměr, znamená to nákupní signál. V opačném případě je generován signál prodejní. Forex-zone (2011, s. 64) však zároveň upozorňuje, že v případě netrendového trhu bude tato metoda přinášet mnoho falešných signálů, na které je třeba si dát pozor.

Hartman a Turek (2009, s. 55-57) doplňují další oblíbený způsob, kterým jsou generovány signály a tím je překřížení 2 a více klouzavých průměrů. Když si například vezmeme 3 prosté klouzavé průměry o periodách 10, 20 a 40, potom v případě překřížení klouzavých průměrů tak, že nejvýše bude 10denní, pod ním 20denní a nejnižší 40denní klouzavý průměr, se jedná o vstupní signál. To znamená, že při rostoucím trendu budou klouzavé průměry seřazeny právě tímto způsobem. Prvním signálem o možném obratu trendu je, že nejrychlejší, tedy 10denní klouzavý průměr, začne klesat a prorazí pod ním ležící 20denní klouzavý průměr.

Nesnidal a Podhájský (2008, s. 155) k tématu doplňují, že negativní vlastnost klouzavých průměrů je fakt, že na trh občas reagují příliš opožděně, tudíž nám dají signál, ale bohužel už po obchodní příležitosti, která nám tak mohla uniknout.



Obr. 9 Křížení dvou klouzavých průměrů (Forex-zone, 2011)

2.1.5.2 MACD

Pro obchodování trendového trhu je vhodný MACD (Moving Average Convergence/Divergence), který je spolu s klouzavými průměry nejoblíbenějším trendovým indikátorem (Dvořák 2008, s. 58).

MACD je v základním nastavení rozdíl mezi 26denním a 12denním exponenciálním klouzavým průměrem, doplněným o signalizační křivku, která je devítidenním exponenciálním průměrem (Hartman a Turek, 2009, s. 58).

MACD dává poměrně spolehlivé signály během trendového období. Prvním z nich je překřížení, kdy obchodní signál pro vstup do short pozice vzniká, pokud křivka MACD překříží signální čáru a dostane se pod ní. Pokud se MACD dostane nad signální čáru, je generován nákupní signál (Hartman a Turek, 2009 s. 58).

Jedním z nejsilnějších signálů v technické analýze je vstup do pozice na základě divergence nebo konvergence (Tupý, 2008)

Konec trendu se dá předpovídat tak, že se křivka MACD odchýlí od pohybu aktiva. Medvědí divergence vzniká, pokud ceny aktiva generují nová maxima, ale indikátor vytvoří nižší maximum, než během posledního růstu. Býčí divergence vzniká, když ceny aktiva generují nová minima, zatímco indikátor své minimum vytvořil již při předchozím poklesu. (Tupý, 2008)



Obr. 10 Příklad medvědí divergence (Tupý, 2008)

2.1.5.3 *Stochastic Oscillator*

Dvořák (2008, s. 57) ve své knize uvádí, že Stochastic Oscillator je vhodný indikátor pro trh, který se nenachází v trendovém období. Signalizuje obchodníkovi, jestli se trh nachází v předprodané nebo v předkoupené úrovni. Král (2007, s. 125) k tomu doplňuje, že tento oscilátor se pohybuje vždy v rozmezí 0% až 100%. V případě, že se cena dostane nad hodnotu 80, znamená to, že aktivum je překoupené a je tedy generován prodejní signál. Pokud je cena pod úrovní 20, aktivum je předprodané a vzniká signál k nákupu.

2.1.6 Silné a slabé stránky technické analýzy

Hartman a Turek (2009, s. 27) popisují silné a slabé stránky technické analýzy.

Silné stránky

- Technická analýza se soustředí na cenu,
- Současné využití open, high, low a close odráží sílu nabídky a poptávky,
- Identifikace supportu a rezistence pomocí jednoduché analýzy grafu,
- Technická analýza poskytuje pomoc při vyhledávání vstupů do obchodů.

Slabé stránky:

- Různá interpretace technické analýzy,
- Technická analýza poskytuje zpožděné reakce,
- Ne všechny signály a cenové formace fungují.

2.2 Fundamentální analýza

Hartman (2013, s. 109) uvádí, že fundamentální analýza je jedna ze základních a důležitých analýz obchodníka, pomocí které analyzujeme trhy prostřednictvím ekonomických, politických a sociálních aspektů země. Investor hledá ekonomicky silné a ekonomicky slabé země a předpokládá, že měna ekonomicky silné země bude posilovat. Král (2008, s. 25) doplňuje, že podstatou fundamentální analýzy je zjištění všech nejvýznamnějších částí zkoumaného objektu, zkoumání vztahů mezi nimi a vnějším prostředím, a také odhalení faktorů, které mají dopad na vývoj celku i jednotlivých částí. Polách (2012, s. 216)

k tomuto tématu dodává: „fundamentální analýza sleduje, jak cena aktiva odpovídá jeho skutečné hodnotě. Zjišťuje, které akcie, sektory a trhy jsou nadhodnocené a které naopak podhodnocené.“

Horner (2011, s. 137) se připojuje s tím, že někteří obchodníci příliš přeceňují možnosti fundamentální analýzy a pouze na základě fundamentálních zpráv vstupují do obchodu. Urban (2010) dodává, že fundamentální analýza je prospěšnější pro ty, kteří drží svou pozici déle, tedy v horizontu týdnů. Intradenním obchodníkům, kteří se snaží získat několik desítek pipů, je menším přínosem, ale nelze ji zanedbávat.

2.2.1 Globální analýza

Globální analýza předpovídá vývoj měnových trhů jako celku (Hartman, 2013, s. 110). Polách (2012, s. 216) tvrdí, že globální analýza zkoumá jak krátkodobé, tak dlouhodobé vlivy ekonomických ukazatelů na dané aktivum.

„Globální úroveň fundamentální analýzy vyžaduje minimálně definovat postavení dané měny v mezinárodním měnovém systému, její význam v tomto systému, dále citlivost a zranitelnost této měny na jednotlivé vysoce pravděpodobné podněty vznikající v tomto systému...“ (Král, 2008, s. 26).

2.2.1.1 Úrokové sazby

Dle Archera (2010, s. 102) má vyšší úroková míra za následek posílení domácí měny. Kohout (2010, s. 61) s ním souhlasí a uvádí, že vyšší úroková míra znamená vyšší výnosy nástrojů peněžního trhu. Zároveň upozorňuje, že pokud budeme brát v potaz inflaci, může se situace obrátit. Polách (2012, s. 217) doplňuje, že vlivem neočekávaného zvýšení úrokových sazeb posílí kurz domácí měny. Vklady v domácí měně budou mít tedy vyšší výnos.

„Centrální banka vyhláší některé základní sazby, za něž půjčuje peníze komerčním bankám (diskontní sazba, lombardní sazba) anebo za ně přijímají vklady od bank (repo sazba).“ Tímto nástrojem centrální banky mohou ovlivňovat vývoj na finančních trzích, případně i vývoj ekonomiky (Kohout 2010, s. 55).

2.2.1.2 HDP

„Udává hodnotu všech vyprodukovaných produktů a služeb v námi sledované zemi“. Platí zde také přímá úměra, tedy zvýšení HDP se většinou projeví v posílení měny. Naopak v případě snížení HDP se dá očekávat oslabení měny (Hartman, 2013, s. 111).

2.2.1.3 Fiskální politika

Fiskální politika se snaží ovlivnit vývoj ekonomiky státu prostřednictvím daní a změny výdajů, případně struktury veřejných výdajů. Fiskální politika nemá takový vliv na devizový trh jako ostatní makroekonomické ukazatele (Polách, 2012, s. 217-218).

2.2.1.4 Peněžní zásoba

Tento ukazatel nás informuje o vývoji množství peněz, které bylo v dané ekonomice ve sledovaném období v oběhu. V případě, že množství peněz v ekonomice nadměrně roste, můžeme očekávat vznik inflace. Snižování zásoby peněz naopak signalizuje začínající deflaci. Při nastavování úrokových sazeb v Evropské unii je tento ukazatel pro Evropskou centrální banku nejdůležitější. Pokud tato zásoba roste, Evropská centrální banka reaguje zvýšením úrokových sazeb a tím zabraňuje vzniku vyšší inflace (Král, 2008, s. 43).

2.2.1.5 Inflace

V případě stabilní ekonomické situace je vliv inflace na devizové trhy silně negativní. (Polách, 2012, s. 218)

2.2.1.6 Platební bilance

Platební bilance zachycuje všechny platby za dané období, které do ekonomiky „přišly“ z ciziny a stejně tak, které „odešly“ do zahraničí. V případě, že celková platební bilance dané ekonomiky je aktivní, kurz domácí měny by měl posilovat. Pokud je platební bilance pasivní, kurz má tendenci naopak oslabovat (Král, 2008, s. 49).

2.2.1.7 Zprávy z trhu práce

V dnešní době se zveřejňuje obrovské množství různých zpráv a každý kvalitní kalendář denních ekonomických zpráv poskytuje investorům všechny potřebné informace o zvoleném ekonomickém ukazateli (Hartman, 2013, s. 111).

2.2.1.8 Maloobchodní tržby za poslední měsíc

„Informuje o stavu spotřebitelské poptávky v dané zemi v předchozím měsíci.“ Pokud má tento ukazatel dlouhodobý, mírně rostoucí trend, poukazuje to na zdravou ekonomiku. Pokud roste příliš rychle, můžeme očekávat zvýšení úrokových sazeb. Pokud tento ukazatel klesá, znamená to pokles výkonnosti dané ekonomiky (Král, 2008, s. 47).

2.2.1.9 Šoky

Jedná se o markantní politické a ekonomické výkyvy, které mají jak na FX trh, tak i na celou ekonomiku značně negativní vliv. Tyto výkyvy jsou většinou prakticky nepředvídatelné a mohou vyústit v dlouhodobou recesi v dané ekonomice. Mezi politické šoky můžeme řadit válku v Perském zálivu 1991-1992 nebo teroristické útoky v září 2001. Mezi ekonomické výkyvy řadíme především ropné krize v letech 1973 a 1979. (Polách 2012, s. 218). „Ekonomické šoky jsou charakterizovány měnovou či finanční krizí, také sem patří hyperinflace“ (Štýbr, Klepetko a Ondráčková, 2011, s. 105).

3 MONEY MANAGEMENT

Velmi důležitým prvkem pro investora je money management. Jedná se o správu vlastních financí. Pokud nepoužíváme money management, je to, jako bychom se nestarali o své peníze a nemůžeme je efektivně využívat a rozšiřovat (Hartman, 2013, s. 177). Elder (2006, s. 283) rozeznává tři cíle money managementu. Prvním a základním cílem je zajistit si přežití. Je třeba vyhnout se riziku, které by nás mohlo připravit o kapitál. Druhým cílem je získat stabilní míru výnosů a třetím cílem je mít vysoké výnosy. Dvořák (2008, s. 62) radí, že pokud obchodní strategie vykazuje pozitivní očekávání, potom správným užíváním money managementu můžeme řídit a snižovat riziko nebo dokonce násobit ziskovost strategie.

3.1 Pravidla pro správný money management

Nejdříve bychom si měli stanovit pevné procento svého obchodního účtu, které jsme ochotni riskovat na jeden obchod. Doporučení kolísá od 1% až po 5% kapitálu. Hartman (2013, s. 178-179) uvádí, že konzervativní investoři budou používat i menší rozptyl, například 0,5%-1%, kdežto agresivní investoři se budou blížit spíše 5%. Butcher (2011, s. 179) souhlasí s doporučením mezi 1-5%, ale zároveň dodává, že mnoho odborníků doporučuje maximálně 2% kapitálu. Rozsáhlé testy tomuto tvrzení dávají za pravdu, protože ukázaly, že bychom měli riskovat maximálně 2%, které investor může ztratit na jednom obchodu, aniž by to poznamenalo jeho dlouhodobé vyhlídky. Elder (2006, s. 285-286) navíc dodává, že onen 2% limit považuje většina úspěšných profesionálů za příliš vysoký a riskují maximálně 1 – 1,5% na jeden obchod.

Měli bychom se striktně držet našeho investičního plánu a nikdy nedovolit větší ztrátu, než jsme si stanovili (Hartman, 2013, s. 178-179).

Stop loss bychom měli používat vždy a jeho výši nezvětšovat za žádné situace v průběhu daného obchodu (Hartman, 2013, s. 181).

Před otevřením nového obchodu bychom měli základ pro stanovení maximální ztráty aktualizovat a předpokládat, že obchody, které máme již otevřené, dopadnou ztrátou. Pokud tedy tyto otevřené obchody dopadnou opravdu ztrátou, nijak nás to nepřekvapí, protože jsme s tím počítali a upravili jsme dle toho riziko dalšího obchodu. Pokud dopadnou ziskem, výrazně si přilepšíme (Hartman, 2013, str. 185).

3.2 Stop loss

Jedná se o zajištění proti nepříznivému vývoji trhu. Jednoduše si při sjednání obchodu (nebo i během obchodu) zadáme zavření ztrátové pozice na námi zvolené ceně (Stop Loss, 2011). Mnoho autorů se shoduje na tom, že bychom stop loss měli vždy používat, abychom eliminovali riziko velké ztráty způsobené jedním obchodem.

Král (2006, s. 280) uvádí rizika spojená s příkazem stop loss a říká, že stop loss funguje v dobách klidného obchodování s daným aktivem a dodává, že je tomu tak v cca 95-98% času obchodování s daným aktivem. Naopak v období, které se vyznačuje obrovskou volatilitou nebo poklesy, se tento tzv. obranný nástroj mine účinkem.

Archer (2010, s. 219) nedoporučuje po uzavření obchodu posouvat hranici stop loss proti směru našeho obchodu. Tento úkon je podle něj i pro odborníky velmi riskantní.

Butcher (2011, s. 184) dodává, že hranici stop loss si musíme stanovit ještě před otevřením pozice a měli bychom tedy vědět, kam až jsme ochotni nechat dojít ztrátu v případě, že se trh nebude vyvíjet příznivě.

Milton (2012) zdůrazňuje tři výhody stop loss:

- **Rychlé ukončení:** pokud nastavíme stop loss, naše pozice je ukončena ihned po dosažení námi nastavené hladiny,
- **Automatické ukončení:** naše pozice je ukončena automaticky a bez odkladu. Není tedy nutné být u počítače,
- **Ukončení při problémech:** Pokud má obchodník problémy s internetem nebo je mu jiným způsobem znemožněno kontrolovat obchod.

Stop loss s sebou však nese i jednu nevýhodu a to, že můžete být kvůli korekci „vyhození“ i přes správné odhadnutí trhu (Stop loss, 2011). To znamená, že po vstupu do pozice cena směřuje k nastavenému stop loss a zasáhne jej, jenže následně se opět otočí a dojde až k předpokládanému profit target. Výsledkem je tedy ztrátový obchod, přestože jsme vývoj ceny odhadli správně. Potom již záleží na správném nastavení hranice stop loss (FXstreet, Bez sl na věčné časy).

3.3 Profit target

Profit target neboli inkasování zisku je dalším z nástrojů money managementu. Používáme jej k ukončení obchodu ve chvíli, kdy dosáhneme na námi zadaný profit, a je nám připsán zisk na účet.

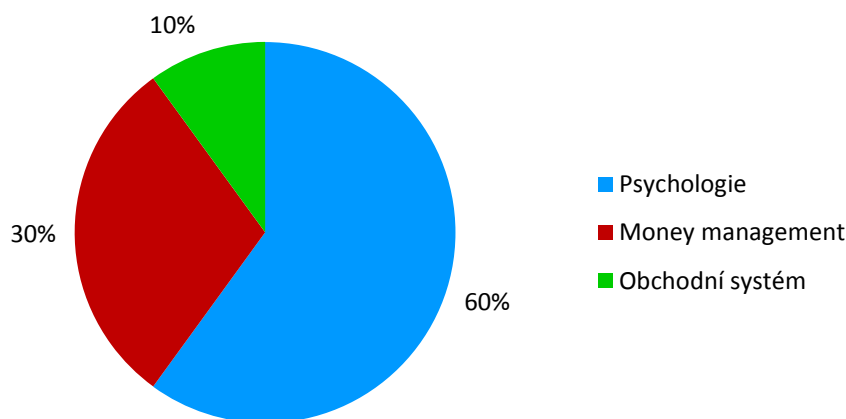
Hlavní výhodou této funkce je možnost inkasovat zisk z obchodů, které by se později obrátily proti nám. V případě nenastavení profit target by tedy byl zaznamenán ztrátový obchod. Na druhou stranu se může stát, že nám bude zavřen obchod, který by zaznamenal mnohem vyšší zisk (Chris, 2012)

4 PSYCHOLOGIE OBCHODOVÁNÍ

Psychologie hraje v investování rovněž důležitou roli. Mnoho zkušených traderů tvrdí, že obchodníkům působí nejvíce ztrát právě špatná psychologie a odsuzuje je tak k neúspěchu (Dvořák, 2008, s. 27). Elder (2006, s. 279-280) uvádí, že nelze být pod vlivem emocí a zároveň vydělávat peníze. Dle něj většina ztrátových obchodníků nepoužívá hlavu, ale jednají jen na základě svých emocí. Uvádí také, že amatéři drží ztrátovou pozici, protože si jednoduše nemohou dovolit z obchodu odejít se ztrátou a doufají, že se trend otočí, než jim dojde kapitál. Tím se ze zlé ztráty dostanou do obrovských ztrát, které většinou nezvládne jejich kapitál. Dvořák (2008, s. 27-31) s ním souhlasí a doplňuje, že začátečník má tendenci uzavírat obchod, ve kterém je v mírném zisku, aby si tak dokázal, že umí předpovídat trhy, přestože podržením pozice by mohl vydělat více. Naopak pokud se ocitne ve ztrátě, tak své pozice předrzuje, protože si nechce přiznat chybu a nastavuje tak velký stop loss.

Cílem úspěšného obchodníka by tedy mělo být ziskové obchody zbytečně neukončovat, ale pouze kontrolovat a naopak, pokud se obchod nevyvíjí dle předpokladů, tak ho zavčas ukončit a zkusit štěstí v jiné obchodní příležitosti. Kohout (2010, str. 53) k tomu dodává, že důležité je nemít žádné citové vazby na své investice.

Hartman (2013, s. 198) připojuje graf, který ukazuje podíl jednotlivých částí úspěšného tradingu.



Obr. 11 Podíl jednotlivých složek úspěšného tradingu

(Hartman, 2013, s. 198; vlastní zpracování)

Dle výšečového grafu tak obchodní plán tvoří pouze 10% úspěchu a na 60 % úspěchu se podílí psychologie. Hartman (2013, s. 197-198) však zároveň dodává, že všechny tři uvedené faktory potřebujeme pro úspěšné investování.

Kohout (2010, s. 47-48) se odkazuje na práci Marilyn MacGruder Barnewall, která rozlišuje investory na psychologicky pasivní investory a psychologicky aktivní investory. Mezi psychologicky pasivní investory řadí ty, kteří přišli ke svému jmění pasivně – tedy dědictvím nebo dlouholetým spořením celé rodiny. Tento typ investorů většinou preferuje potřebu vyšší bezpečnosti nad potřebou zhodnocení svého kapitálu. Mezi psychologicky aktivní investory patří ti, kteří si své bohatství vydělali sami. U těchto investorů převládá zájem o vyšší výnos nad potřebou bezpečí. Tito investoři si také více věří, a proto jim nevadí zvýšené riziko.

Hartman (2013, s. 201-205) připojuje několik klíčových bodů investiční psychologie. Neměla by nás na trzích rozhodit žádná situace. Ať už se jedná o ztrátový obchod, ziskových obchod, či obchod uzavřený na nule, měli bychom být stále maximálně pozitivní. Důležité rovněž je zůstat vytrvalí, trpěliví, kreativní, snažit se neustále zdokonalovat a hlavně nenechat na sebe působit stres.

V případě, že by chtěl obchodník upravit strategii například pozdějším vstupem do pozice, Dvořák (2008, s. 62) doporučuje si tuto myšlenku napsat a po uzavření obchodu si ji vyhodnotit. V případě, že se tato obměna ukáže jako správná, může ji zkusit zaimplementovat do své strategie a následně kontrolovat.

Swedroe a Balaban (2012, s. 23-25) poukazují na fakt, který nazvali jako efekt novosti. Dle něj lidé kladou důraz na nedávné výsledky, přičemž ignorují dlouhodobá historická fakta. Investor zjistí, že dané aktivum poslední dva roky vydělávalo více než ostatní aktiva a investuje. Takoví investoři, podléhající efektu novosti, se snaží nakupovat „včerejší výnosy“ a později rychle prodávají. Zároveň doporučují vyhýbat se radám „expertů“ z Wall Street, kteří se snaží přesvědčovat lidi, že tentokrát bude vše jinak. Než tedy naskočíme do rychle jedoucího vlaku, měli bychom si nejdříve prostudovat dlouhodobé záznamy a přemýšlet nad jejich výsledky.

Swedroe a Balaban (2012, s. 28) také upozorňují na chybu, která plyne z přikládání velkého významu malému vzorku dat.

Swedroe a Balaban (2012, s. 43-44) dále varují před „experty“, na jejichž rady bychom neměli sázet. Pokud se přeci jen rozhodneme využít rad expertů, měli bychom rozeznat, kdy chtějí opravdu poradit a kdy chtějí pouze vydělat. Zároveň uvádí Freedmanův příklad na člověku, kterého bolí záda a rozhodne se navštívit dva doktory. Oba ho pošlou na magnetickou rezonanci. První doktor po prohlédnutí výsledku pacientovi sdělí, že viděl spoustu takových případů, ale že je pro něj těžké správně určit, v čem bolest spočívá a navrhuje tedy léčbu X. Druhý doktor sebevědomě prohlásí, že ví, v čem bolest spočívá a stejně tak ví, jak pacienta bolesti zbavit. Kterého doktora poslechne víc lidí? Samozřejmě si většina vybere druhého, přestože to může být špatnou volbou. Lidé rádi slyší, že je něco jisté, ale skutečnost může být často jiná a jistých věcí je ve skutečnosti jen velmi málo. A na finančních trzích to platí dvojnásob.

5 SHRNU TÍ

Devizový trh je největším trhem na světě. Dá se říci, že všichni jsme účastníky tohoto trhu ať už pomocí zajišťování proti měnovému riziku, nebo prosté směny peněz při cestě do zahraničí, nebo aktivního investování a spekulování. Nejvíce na tomto trhu obchodují banky a jiné finanční instituce.

Základními analýzami pro předpovědění vývoje kurzu měn je technická a fundamentální analýza. První zmíněná je zaměřena grafy a důležitou roli zde hraje vizuálnost. Předpovídat směr vývoje trhu nám pomáhají indikátory. Indikátorů pro takovou analýzu existuje celá řada a jedná se například o klouzavé průměry, MACD nebo Stochastic Oscillator. Fundamentální analýza řeší otázku proč je cena daného aktiva tam, kde je. Zkoumá krátkodobé i dlouhodobé vlivy na vývoj kurzu a pomocí těchto vlivů se snaží předpovědět, jakým směrem se kurz bude ubírat. Tyto vlivy mohou být ekonomické, politické a sociální.

Každý obchodník, který chce být dlouhodobě úspěšný, by se měl řídit pravidly money managementu. Money management řeší, jak bychom měli přistupovat ke svému kapitálu, kolik bychom měli riskovat, nebo jaké nástroje bychom měli používat pro snížení rizika. Jedním takovým nástrojem je stop loss, který umožňuje obchodníkovi řídit riziko a nedovolit vyšší ztrátu, než kterou si obchodník může dovolit.

Důležitou roli během investování nebo obchodování devizového trhu hraje psychologie. Ta odsuzuje většinu obchodníků ke ztrátám, protože jednoduše nezvládají svoji psychologii udržet a nenechat, aby rozhodovala za ně. Psychologie na obchodníka působí jak při ziskových obchodech, tak i při ztrátových. Většinou bohužel negativně ovlivňuje rozhodování a tím způsobuje, že zisky jsou nižší než by měly být a ztráty naopak větší, protože obchodník často marně doufá, že se trh otočí a ze ztrátového obchodu ho vytáhne. Správný obchodník by měl fungovat jako stroj a žádná situace na trhu by ho neměla rozhodit, protože by na ni měl být připraven a reagovat na ni tak, jak mu říká jeho obchodní strategie.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 DEVIZOVÝ TRH V ČESKÉ REPUBLICE

6.1 Online brokerské společnosti působící v České republice

Tab. 2 Srovnání online brokerů působících na českém trhu (vlastní zpracování)

Broker	Min. výše účtu	Minimální spread (pip)	Velikost páky	Platforma
Patria Forex	1 000\$	1*	1:50	Vlastní
Broker Jet CZ	3 000€	2	1:100	Vlastní
X-Trade Brokers	10 000 CZK	1,6	1:200	MT4, X-station
Colosseum	1 000\$	1,9	1:100	Metatrader
SaxoBank	10 000 \$	2	1:200	Vlastní

*Nejmenší průměrný spread je 2,3 pipů

6.1.1 Patria Forex

Patria Forex je internetová obchodní platforma společnosti Patria Direct a.s. Na trhu působí od roku 2009.

Poměrně nízkou finanční páku může někdo brát jako nevýhodu, na druhou stranu najdou se i zastánci, vzhledem k nižšímu riziku. Nevýhodou je poměrně vysoký průměrný spread u měnového páru EUR/USD, který činí v průměru 2,3 pipu. Obchodníci, kteří drží své pozice jen několik minut s cílem získat 5-10 pipů, si tohoto brokera spíše nevyberou. Výhodou může být relativně nízká minimální velikost účtu, která je 1 000\$. To ocení hlavně mladší začínající obchodníci, kteří si nemohou dovolit riskovat větší množství kapitálu, a tato sazba by tedy mohla být adekvátní. Spread u některých méně likvidních měnových párů bývá přes noc navyšován. Například měnový pár EUR/CZK má v rámci běžných obchodních hodin spread 20 pipů, kdežto v noci se spread může rozšířit až na 500 pipů. Další nevýhodou je demo účet, který je poskytován bezplatně pouze na 30 dní. (Patria Direct, 2014).

6.1.2 Broker Jet CZ

Na trhu funguje již od roku 2002 a jedná se o online brokera České spořitelny, která spadá pod Erste Group. Spread u měnového páru EUR/USD jsou 2 pipy. Nevýhodou je velmi vysoký minimální kapitál na účtu, který je 3 000€. Z tohoto důvodu budou zřejmě tohoto brokera vyhledávat spíše zkušenější obchodníci, kteří mají vybudovaný kapitál svým předchozím obchodováním a mohou si dovolit riskovat vyšší sumu (BrokerJet).

Začínajícím obchodníkům bych takového makléře nedoporučoval, protože se zde platí poplatky za obchody v nízkých pozicích. Pokud byste chtěli nakoupit nebo prodat měnový pár EUR/USD za 0,5 lot a méně, zaplatíte navíc poplatek 10€.

6.1.3 X-Trade Brokers

Jedná se o polskou společnost se sídlem v České republice. XTB nabízí klientům více druhů účtů a existuje možnost vybrat si mezi market makerem a STP u kterého by nemělo dojít k žádnému ovlivňování dat. (Vencl, 2014)

XTB je v České republice oblíbený makléř, minimální výše účtu je na úrovni velmi přijatelných 10 000 Kč. Spread se nachází na úrovni 1,6 pipu u EUR/USD (pro účet Basic), ale tento spread může být navyšován v dobách nižší likvidity. XTB Využívá platformu Metatrader4, ale je zde možnost obchodovat přes prohlížeč pomocí platformy xStation. Další výhodou tohoto brokera je možnost výběru finanční páky 1:100 nebo 1:200. Své obchody můžete realizovat od objemu 0,1 lot (XTB).

6.1.4 Colosseum

Colosseum byl první FX broker na českém trhu. Tato původem česká společnost funguje již od roku 1997. Nejedná se o market makera, ale o STP (klienti nemohou obchodovat navzájem, ale transakce jsou vyplněny například bankou, případně jiným market makerem). Výhodou je možnost obchodů v minilotech (0,1 lot). Nejnižší spread pro účet Standard je na úrovni 1,7 pipu, ovšem běžný spread je 1,9 pipu. Colosseum dále nabízí účet MT5 s minimálním spreadem 0,8 pipu, ovšem s poplatkem 5,5\$ za každou otevřenou pozici u hlavních měnových párů (u vedlejších měnových párů 6\$ za pozici). Posledním typem účtu je MT4 multibank, kde je nejnižší spread 0,9 pipu, ale znovu spojen s poplatkem, ten-

tokrát 0,0038% za každou pozici. Pro začínající obchodníky je samozřejmě vhodný účet Standard, který je bez poplatků (Colosseum, 2013).

6.1.5 Saxo Bank

Saxo Bank je globální investiční banka zaměřující se na online obchodování a investice na mezinárodních finančních trzích. Na trhu je od roku 1992 a vznikla v Dánsku. (Saxo Bank)

Saxo Bank není vhodný makléř pro začínající drobné investory, jelikož minimální výše účtu je nastavena na 10 000\$ a demo účet bez závazků můžete používat pouze 20 dní. U Saxo Bank si lze vybrat buď účet Classic, což je klasický účet, kde je minimální vklad 10 000\$, dále účet Premium, který nabízí personalizované služby vašeho osobního bankéře, ovšem minimální vklad je již 100 000\$ a nakonec účet Platinum, který je určen pro klienty obchodující s velkými objemy finančních prostředků a nabízí přístup k individuálně nastaveným nižším spreadům při obchodování s měnami a FX opcemi, které se mohou dostat až na úroveň mezibankovních spreadů. To vše je podmíněno minimální velikostí účtu 500 000\$ (Saxo Bank)

6.2 Devizové operace v České republice

6.2.1 Vývoj průměrných denních obrátů na českém devizovém trhu

Tab. 3 Průměrný denní obrát na českém devizovém trhu (v mil. USD) (Česká národní banka, 2014; vlastní zpracování)

Devizová operace (mil USD za den)	1997	1999	2001	2003	2005	2007	2009	2011	2013
Spot	3070	1467	830	1008	1154	991	898	1404	902
Forward + FX swap	1305	1637	1337	979	2674	3889	7136	3780	3302
Opce	46	136	58	56	140	103	95	25	111
celkem	4421	3240	2225	2043	3968	4983	8129	5209	4315

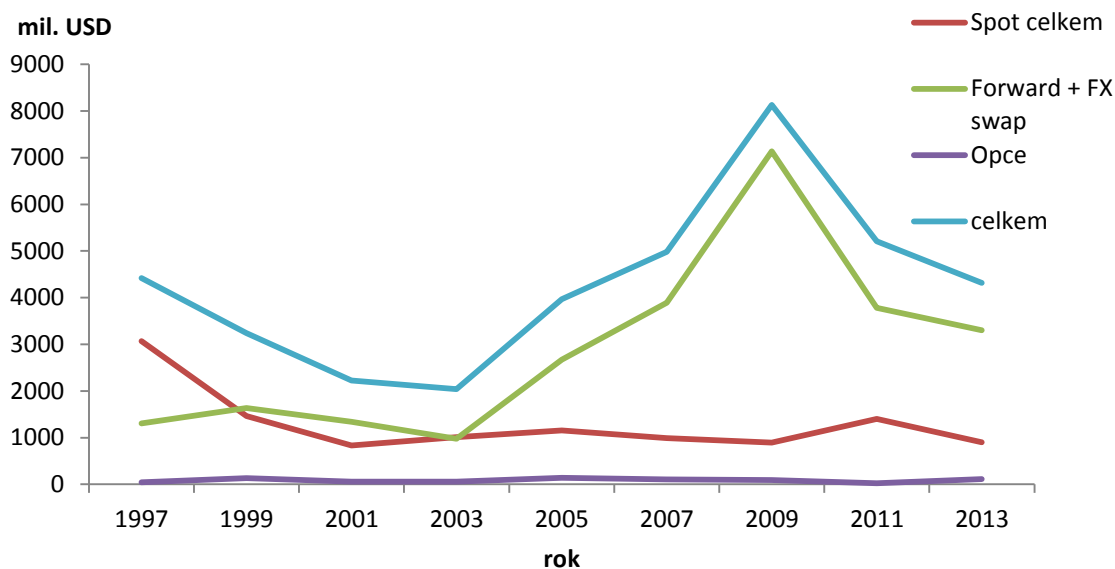
V tabulce můžeme vidět vývoj průměrných denních obrátů na českém devizovém trhu od roku 1997. Tyto údaje poskytuje Česká národní banka jednak pro své vlastní, a také pro mezinárodní finanční instituce. V tabulce jsou uvedeny hodnoty průzkumu, který probíhal vždy jeden týden v dubnu daného roku. Mimo duben ČNB v současnosti provádí průzkum

také v lednu, v červenci a v říjnu. Průzkumu se účastní banky nebo pobočky bank v České republice, které jsou aktivní na devizovém trhu.

Z tabulky můžeme zjistit, že celkový denní obrat se od roku 1997 v podstatě nezměnil. Změnil se ale podíl spotových operací a forwardy + swapy. Zatímco v roce 1997 tvořil obrat spotových obchodů téměř tři čtvrtiny celkového obratu, dnes zaujímají většinu forwardy a swapy. Počet spotových operací v roce 2013 oproti roku 2011 klesl o 35,8%, zatímco forward a swap obchody klesly o 12,6%. Můžeme si všimnout výrazného nárůstu obratu na devizovém trhu v roce 2009. Oproti stejnému období v roce 2007 došlo k nárůstu celkového obratu o 63,1%, přičemž v případě forwardů a swapů byl tento nárůst dokonce o 83,4%.

Dle informací referenčních bank však byla aktivita ve sledovaném období (duben 2009) podprůměrná. Vysoký obrat derivátů byl způsoben domácími bankami, které pro řízení likvidity upřednostňují devizový trh před peněžním (Česká národní banka, 2014).

Pro lepší vizuálnost je vývoj průměrných denních obrátů na devizovém trhu zachycen na obrázku 12.



Obr. 12 Průměrné denní obraty na českém devizovém trhu (Česká národní banka, 2014; vlastní zpracování)

Tab. 4 Průměrný denní obrat na českém devizovém trhu (v mil. USD)
(Česká národní banka, 2014; vlastní zpracování)

	Říjen 2013	Leden 2014	Změna
Spotové operace	712,1	492,7	-30,8%
Forwardy a swapy	2 390,9	2 527,7	5,7%
Opce	98,8	83,0	-16,0%
Celkový obrat	3 201,8	3 103,3	-3,1%

V tabulce jsou uvedeny výsledky průzkumu průměrných denních obrátů na devizových trzích, který provádí ČNB. Údaje byly sbírány jeden týden v říjnu 2013 a jeden týden v lednu 2014. Z tabulky můžeme vyčíst, že se denní obrat v lednu oproti sledovanému období v říjnu předchozího roku snížil o 98,5 milionů USD, což je snížení o 3,1%. Výraznější změny dosáhly spotové operace, které se v lednu snížily o 30,8% oproti říjnu. Nejvyšší podíl v obou sledovaných obdobích zaznamenaly forwardy a swapy, které v říjnu tvořily 81% všech operací a v lednu 75% všech operací na devizovém trhu.

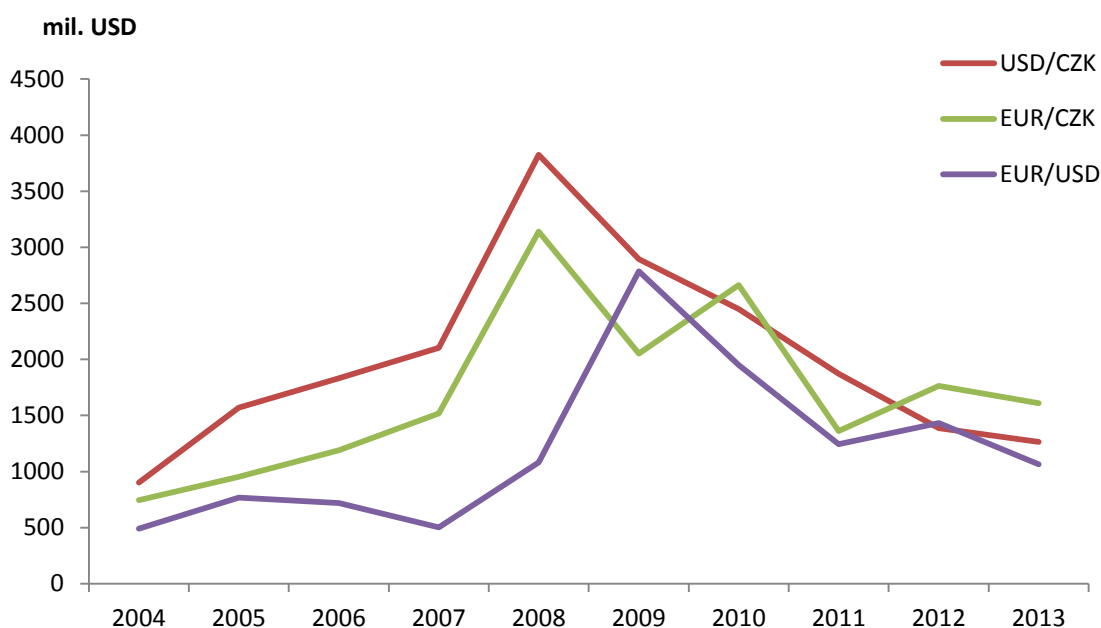
6.2.2 Vývoj denních obrátů na devizovém trhu dle měnových párů

Tab. 5 Průměrný denní obrat na devizovém trhu (v mil. USD za den) (Česká národní banka, 2014; vlastní zpracování)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
USD/CZK	902	1569	1832	2102	3826	2894	2448	1873	1387	1265
EUR/CZK	746	954	1191	1519	3139	2052	2663	1362	1763	1609
EUR/USD	492	768	720	501	1081	2787	1948	1243	1432	1065

Vývoj průměrných denních obrátů dle měnových párů na obrázku 13 by měl zhruba odpovídat vývoji celkového denního obrátu na obrázku 12 za stejné období. V roce 2004 byl nejvíce obchodovaný měnový pár USD/CZK. Nejvyššího průměrného denního obrátu dosáhl v roce 2008, kdy se dostal na hranici 3 826 milionů dolarů za den. Od roku 2008 se však obrat USD/CZK každým rokem snižuje. Denní obrat EUR/CZK rovněž do roku 2008 rostl a poté klesl až na 1609 mil. USD, nicméně od roku 2012 dosahuje vyššího průměrného

ho denního obratu než USD/CZK. Měnový pár EUR/USD měl dle očekávání nejmenší denní obrat, ale v roce 2009, kdy obrat tohoto měnového páru dosáhl maxima, předskočil EUR/CZK. Poté kromě roku 2012 klesal. Největšího meziročního nárůstu obratu dosáhl měnový pár EUR/USD, který mezi lety 2008 a 2009 vzrostl o 158% z 1081 na 2787 miliónů USD denně. Ve sledovaném období, tedy mezi lety 2004 a 2013, narostl nejvíce denní obrat měnového páru EUR/CZK (nárůst o 116%), následovaný EUR/USD (nárůst o 56%) a nejpomaleji rostl USD/CZK (nárůst o 40%). Lepší vizuálnost zachycených hodnot přináší obrázek 13.



Obr. 13 Vývoj průměrných denních obrátů na devizovém trhu dle měnových párů (Česká národní banka, 2014; vlastní zpracování)

7 OBCHODOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ DOPORUČENÍ INTERNETOVÝCH STRÁNEK ZAMĚŘENÝCH NA FOREX

Mnoho internetových stránek zaměřujících se na forexové obchodování nabízí své každodenní doporučení nebo analýzu některých měnových párů. V této části práce si vyberu jeden český a jeden zahraniční server, který takové predikce poskytuje a na základě těchto doporučení budu obchodovat na měnovém páru EUR/USD v průběhu 3 měsíců.

Pro obchodování jsem vybral doporučení od webových stránek www.fxstreet.cz a www.realtimeforex.com. Obchodování bude probíhat pouze na základě doporučení těchto webů. Obchodovat se bude ve výši 1 lot, to znamená 100 000 EUR. Stop loss i profit target bude po celou dobu obchodu nastaven. Vzhledem k povaze predikcí může být v jeden den uskutečněno více obchodů.

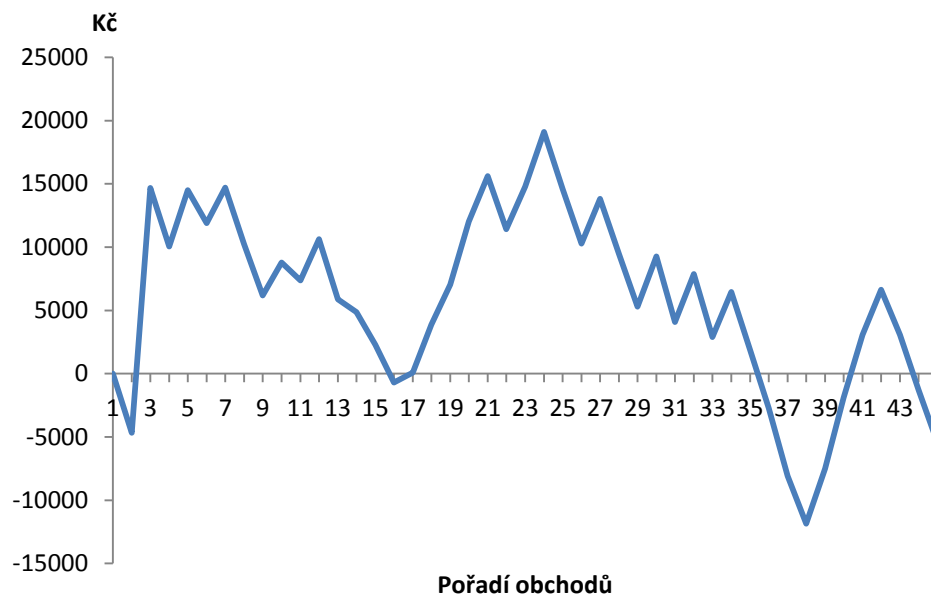
7.1 Realtimeforex

Server realtimeforex.com poskytuje svá doporučení a predikce vývoje trhu každý den po půlnoci. Neudává jen směr, jakým se bude trh vyvíjet, ale dokonce předpovídá úzké rozpětí, ve kterém by se případný růst nebo pokles kurzu měl zastavit. Taková doporučení jsou samozřejmě velmi riskantní a nedá se očekávat, že by se doporučení na pip přesně shodovalo s realitou.

Sbírání dat trvalo 3 měsíce a výsledky obchodování shrnuje následující tabulka a graf.

Tab. 6 Výsledky obchodování podle Realtimeforex (vlastní zpracování)

počet realizovaných obchodů	44
celkový zisk	-5 458 Kč
ziskových obchodů	20
ztrátových obchodů	24
průměrná ztráta na obchod	-124 Kč
průměrný ziskový obchod	4 492 Kč
průměrný ztrátový obchod	-3 970 Kč
nejvýnosnější obchod	19 330 Kč
nejztrátovější obchod	-5 362 Kč



Obr. 14 Průběh obchodování podle doporučení Realfimeforex
(vlastní zpracování)

Celková ztráta 5 458Kč není vysoká, vzhledem k tomu, že se obchodovalo množství 1 lot. Průměrný ziskový obchod činil 4 492Kč. To znamená, že jeden takový ziskový obchod už by dostal výsledek obchodování prakticky k nule. Osobně jsem ztrátu před začátkem obchodování očekával mnohem vyšší a předpokládal jsem, že konečné doporučení bude vyhnout se takovým predikcím, ale průběh grafu ukazuje, že tyto predikce nebyly úplně vedle.

Hned druhý obchod znamenal nejvyšší zisk za celou dobu tohoto obchodování, který činil 19 330Kč. Vzhledem k prolomení hranice rezistence jsem si dle doporučení mohl dovolit postupně posouvat hranici profit target až k zisku 98 pipů. Následovalo však horší období a po patnáctém obchodu byl zisk na nule. Poté však opět následovala série ziskových obchodů a zisk se dostal až k hranici 20 000Kč po 23. obchodu. Poté se však zisk postupně snižoval, až se dostal po 36 obchodech ke ztrátě přes 10 000Kč. Následovala opět série ziskových obchodů, ale poslední dva ztrátové obchody uzavřely celkovou ztrátu na zmíněných 5 458Kč.

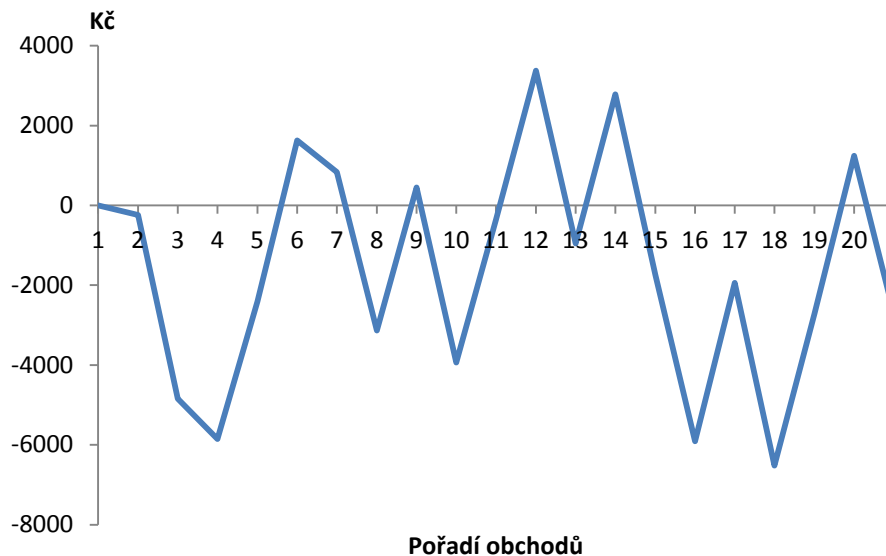
Jak jsem již zmínil, tato doporučení nebyla úplně špatně a může sloužit k doplnění naší analýzy měnového páru. Opírat se čistě jen o takové odhady nedoporučuji jednak proto, že jsou vydávány jednou denně a nemohou tedy reagovat na aktuální stav na trhu a také proto, že nikdy nevíme, jestli v doporučení nehraje roli osobní prospěch.

7.2 FXstreet.cz

Server FXstreet.cz zveřejňuje své analýzy a predikce taktéž denně, ale ke zveřejnění dochází v průběhu ranních hodin mezi osmou a desátou hodinou. Doporučení bývá většinou pouze v udání směru vývoje trhu doplněný o hranice supportu a rezistence. Velmi často se také objevuje, že krátkodobý výhled je neutrální, což není doporučení, které chce horlivý obchodník slyšet. Na druhou stranu je mnohem lepší říci, že vývoj nelze efektivně předpovědět, než každý den s jistotou napsat, kam přesně bude trh růst, případně klesat.

*Tab. 7 Výsledky obchodování podle FXstreet
(vlastní zpracování)*

počet realizovaných obchodů	20
celkový zisk	-2 709 Kč
počet ziskových obchodů	9
počet ztrátových obchodů	11
průměrná ztráta na obchod	-135 Kč
průměrný ziskový obchod	3 759 Kč
průměrný ztrátový obchod	-3 322 Kč
nejvýnosnější obchod	4 027 Kč
nejztrátovější obchod	-4 599 Kč



Obr. 15 Průběh obchodování podle doporučení Fxstreet (vlastní zpracování)

I u doporučení FXstreet je celková ztráta 2 709Kč překvapivě nízká. Průměrná ztráta na jeden obchod má velikost 135 Kč, což je ztráta téměř totožná jako u Realfimeforex. Můžeme si všimnout, že průměrný ziskový obchod a průměrný ztrátový obchod dosahuje menších hodnot než u Realfimeforex. Je to způsobenou povahou doporučení, protože FXstreet předpovídají jen směr, ve kterém se trh bude vyvíjet. Za tři měsíce obchodování bylo realizováno pouze 20 obchodů, protože se v predikci často objevovalo, že krátkodobý výhled je neutrální a doporučení bylo podmíněno prolomením supportu nebo rezistence. Na obrázku 14 můžeme vidět, že průběh obchodování byl provázen mírnými výkyvy, ale k žádné větší ziskové, případně ztrátové sérii nedošlo.

Stejně jako v předchozím případě bych doporučil i predikce zveřejňované na stránce fxstreet.cz brát pouze jako orientační.

8 NÁVRH OBCHODNÍ STRATEGIE

V této části se pokusím navrhnout modelovému klientovi obchodní strategii, která by mohla zajistit zhodnocení vložených prostředků.

Navržená strategie bude pro modelového obchodníka, kterým je začínající obchodník. Má k dispozici 50 000 Kč volných prostředků, které může vložit do obchodování. Modelový obchodník normálně pracuje a obchodováním chce dosáhnout adekvátního zhodnocení volných finančních prostředků. Povaha práce mu dovoluje vstoupit na trh a uzavřít tak obchod i během pracovní doby. Pro účely této bakalářské práce budu představovat modelového klienta já.

Obchodování bude probíhat intradenně na měnovém páru EUR/USD. Vývoj kurzu bude analyzován jak technickou, tak i fundamentální analýzou. Důraz bude kladen hlavně na technickou analýzu, o kterou se obchodování bude opírat vzhledem k tomu, že se jedná o intradenní obchodování s držením pozice maximálně v rámci několika hodin. Fundamentální analýzu však nelze opomíjet ani při tomto stylu obchodování, obzvláště v případech, kdy jsou zveřejňovány zprávy od FED nebo ECB. Taková zpráva může mít za následek vysokou volatilitu na trhu a kurz se může pohnout během několika desítek sekund o 50 a více pipů.

Vstup do pozice včetně nastavení stop loss a profit target bude prováděn ručně.

8.1 Měnový pár

V průběhu obchodování bude obchodován výhradně měnový pár EUR/USD, z několika důvodů:

- Vysoká likvidita měnového páru,
- Nejnižší spread,
- Vysoká dostupnost informací.

Vzhledem k intradennímu stylu obchodování hraje velmi významnou roli spread. Ten má EUR/USD nejnižší ze všech měnových párů. U většiny makléřů je tento spread kolem 2 pipů. Pro srovnání u měnového páru GBP/USD nebo EUR/GBP je spread na úrovni 4, respektive 5 pipů. U obchodníků, kteří se snaží získat 10 až 20 pipů je tento rozdíl znatelný vzhledem k vyššímu počtu realizovaných obchodů.

8.2 Timeframe

Hlavní graf, pomocí kterého bude analyzován vývoj kurzu, bude patnáctiminutový svíčkový graf (M15). Tento typ grafu mi přijde nejvhodnější pro obchodování s cílem zisku 16-24 pipů. Stejně tak by mohl být vhodný i pětiminutový graf (M5), na který se zaměřím pro doplnění a kontrolu správnosti technické analýzy. Hlavní nevýhodou pětiminutového grafu je generování velkého množství falešných signálů, které se na patnáctiminutovém grafu objeví v menší míře. Minutový graf (M1) je dle mého vhodný spíše pro zaměření na zisk minimálního množství pipů a proto jej nebudu brát v potaz. Pro potvrzení vzniklého trendu bude použit třicetiminutový graf (M30). Hlavní důraz bude kladen na zmínění patnáctiminutový graf. Svíčkový graf jsem vybral pro jeho vysokou vypovídací hodnotu o průběhu vývoje měnového páru.

V průběhu obchodního dne nebude vymezen čas, ve kterém mohu vstoupit do pozice. Nejvíce obchodů předpokládám od 14. do 18. hodiny vzhledem k překrytí obchodních hodin na burze v Londýně a New Yorku. V tuto dobu je aktivita zejména u měnového páru EUR/USD největší, což může být pro obchodníka výhodné. Druhý největší počet vstupů do pozice potom očekávám od 9. do 14. hodiny, kdy je aktivita také velmi slušná vzhledem k otevření londýnské burzy. Od 18. do 23. očekávám podobné množství vstupních signálů jako v předchozím případě. Mezi 23. a 9. hodinou ranní očekávám nejmenší počet vstupů do pozice, protože je generováno jen velmi málo signálů a většinou falešných. Trh se v tomto časovém rozpětí nachází velmi často pouze v postranním trendu.

Pozice nebudou drženy přes víkend vzhledem k poplatkům a výskytu gapu. V pátek ve 22:00 tedy budou všechny pozice uzavřené a nová pozice může být otevřena v neděli ve 23:00.

8.3 Money management

Obchodování bude probíhat na demo účtu. Nebudou se tedy riskovat reálné peníze, ale pouze fiktivní. Veškeré obchodování však bude uskutečněno, jakoby se jednalo o reálné peníze. Z toho důvodu budou používány i pravidla money managementu. Počáteční kapitál je 50 000Kč. Velikost obchodu je stanovena na 0,2 lot. Na jeden obchod bude možné riskovat do 2% kapitálu. Ve výjimečných případech může být riskováno maximálně 3% z aktuálního kapitálu. Pro řízení rizika tedy bude hranice pro stop loss nastavena vždy, aby bylo možné dodržet pravidla money managementu. Stejně tak profit target bude nastaven

v drtivé většině obchodů, přičemž pokud se bude obchod vyvíjet příznivě a nebude žádný náznak obratu trendu, bude hranice profit target posouvána směrem k vyššímu zisku

8.4 Indikátory pro vstup do pozice

8.4.1 EMA

Prvním a hlavním indikátorem, pomocí kterého bude předpovídán vývoj trhu, je exponenciální klouzavý průměr. Zaměřím se na překřížení tří EMA s periodou 8, 13 a 21dní, počítány ze zavírací ceny. Podmínky pro vstup do long a short pozice jsou uvedeny v samostatné kapitole níže.

8.4.2 MACD

Druhým indikátorem, který bude použit pro predikci vývoje kurzu je oscilátor MACD. Výhodou tohoto indikátoru oproti překřížení EMA je, že dokáže generovat vstupní signál dříve, na druhou stranu generuje také vyšší počet falešných signálů. Základní nastavení tohoto oscilátoru nebylo upraveno a jedná se tedy o rozdíl mezi 26denním a 12denním klouzavým průměrem. Signální čára je potom jednoduchým průměrem s 9denní periodou. Podmínky pro vstup do long a short pozice jsou uvedeny v samostatné kapitole níže.

8.4.3 Stochastic Oscillator

Třetím indikátorem je Stochastic Oscillator, který bude použit spíše pro doplnění předchozích dvou indikátorů nebo výjimečně, pokud se trh bude pohybovat v netrendové oblasti. Nastavení bylo zvoleno %K za období 5, počítáno z close ceny, %D s periodou 3, také z close ceny, zpomalování 3. Podmínky pro vstup do long a short pozice jsou uvedeny v samostatné kapitole níže.

8.5 Fundamentální analýza

Před otevřením každé pozice budou analyzovány fundamentální zprávy, které již byly zveřejněny a mohly by mít vliv na vývoj trhu. Sledován bude také ekonomický kalendář, pomocí kterého se bude vyhodnocovat, které zprávy by mohly mít značný vliv na vývoj kurzu po otevření pozice. Velký důraz bude kladen na zprávy zveřejněné Evropskou centrální ban-

kou a FED. Reporty ze zasedání obou těchto institucí mívají na forexový trh okamžitý vliv a bývají doprovázeny vysokou volatilitou.

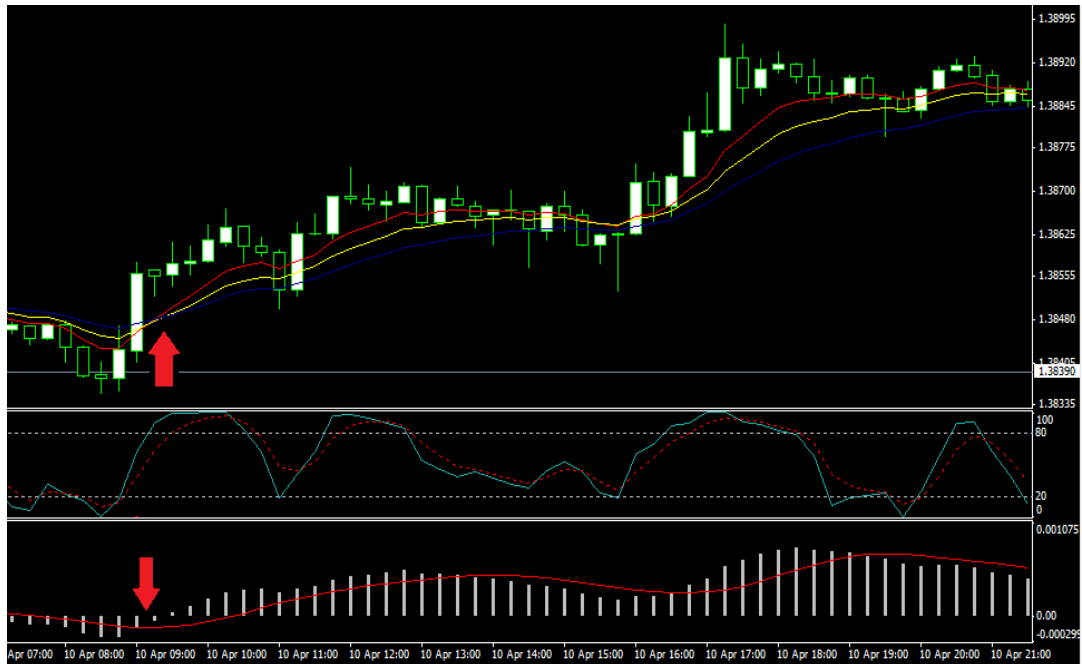
Pro potřeby fundamentální analýzy budou zveřejňované zprávy a ekonomický kalendář sledovány na stránkách www.fxstreet.cz a www.dailyfx.com

8.6 Zásady obchodování

- Dodržení zvolené obchodní strategie,
- obchodování bude probíhat výhradně na měnovém páru EUR/USD,
- velikost obchodu bude nastavena na 0,2 lot, což odpovídá 20 000 EUR,
- v průběhu obchodování budou dodrženy pravidla money managementu,
- využívat se bude technické i fundamentální analýzy,
- pozice nebudou drženy přes víkend,
- stop loss bude nastaven vždy,
- hranice stop loss nebude během ztrátových obchodů posunuta směrem k vyšší ztrátě,
- raději menší počet realizovaných obchodů, než více obchodů s vyšším rizikem,
- nebude brán zřetel na predikce a tipy forexových webů.

8.6.1 Podmínky pro vstup do long pozice

- **Překřížení 3 EMA** - vstupní signál je vytvářen, pokud se 3 klouzavé průměry dostanou do pozice, že nejvýše se nachází EMA s periodou 8, uprostřed EMA s periodou 13 a nejnižší bude EMA s periodou 21 dnů,
- **MACD** - MACD překříží signální čáru a dostane se nad její úroveň,
- **Stochastic Oscillator** – signál pro vstup do dlouhé pozice je vytvářen, pokud se Stochastic Oscillator nachází v předprodaném pásmu, tedy pod hodnotou 20.



Obr. 16 Generovaný signál pro vstup do long pozice (Metatrader)

8.6.2 Vstup do short pozice

- **Překřížení 3 EMA**- vstupní signál je vytvářen, pokud se 3 klouzavé průměry dostanou do pozice, že nejvýše se nachází EMA s periodou 21, uprostřed EMA s periodou 13 a nejnižší bude EMA s periodou 8 dnů,
- **MACD** - MACD překříží signální čáru a dostane se pod její úroveň,
- **Stochastic Oscillator** – vstupní signál pro vstup do krátké pozice je vytvářen, pokud se Stochastic Oscillator nachází v překoupeném pásmu, tedy nad hodnotou 80.



Obr 17 Generovaný signál pro vstup do short pozice (Metatrader)

8.6.3 Výstup z pozice

Profit target – trh se vyvíjí dle předpokladů a cena aktiva dosáhne nastavené hladiny pro profit target. Spustí se automatický výstup z pozice a obchod je ziskový.

Stop loss – trh se nevyvíjí předpokládaným směrem a pozice bude zavřena po proražení hladiny stop loss.

Ruční výstup z pozice – je uskutečněno, pokud se vstupní signál ukáže jako falešný nebo je zveřejněna fundamentální zpráva, která by zapříčinila ztrátový obchod.

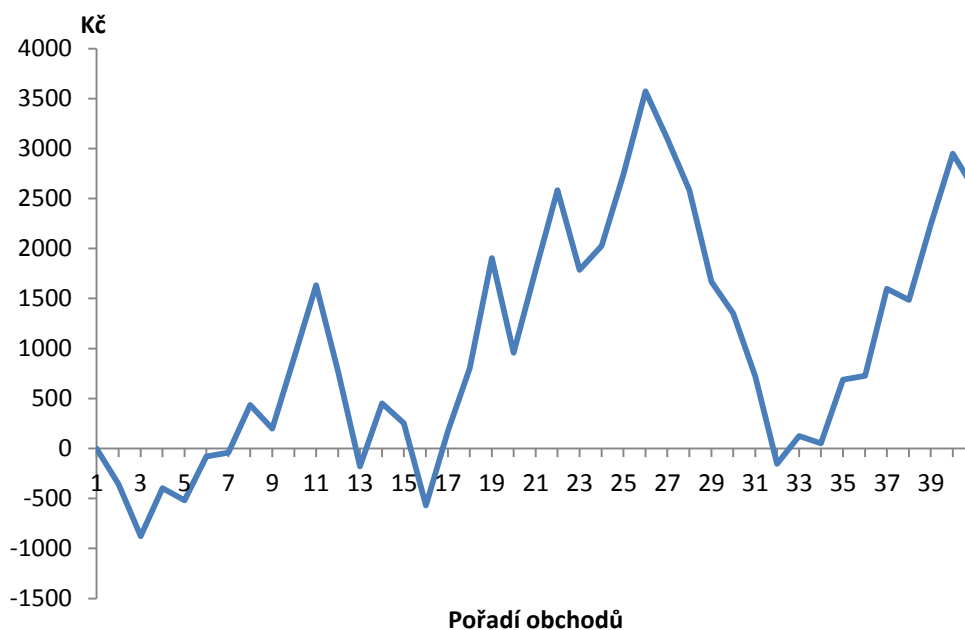
9 PRŮBĚH OBCHODOVÁNÍ A VYHODNOCENÍ OBCHODNÍ STRATEGIE

Obchodování dle zvolené obchodní strategie probíhalo v průběhu dvou měsíců od 18. února do 18. dubna 2014. Výsledky všech obchodů jsou uvedeny v příloze PI. Shrnutí obchodování poskytuje tabulka 8.

Tab. 8 Shrnutí obchodování dle zvolené strategie (vlastní zpracování)

počet realizovaných obchodů	40		
celkový zisk	2 591 Kč		
průměrný zisk na obchod	65 Kč		
ziskových obchodů celkem	21	ztrátových obchodů celkem	19
% ziskových obchodů	52,5%	% ztrátových obchodů	47,5%
průměrný ziskový obchod	603 Kč	průměrný ztrátový obchod	-530 Kč
nejvýnosnější obchod	1 101 Kč	nejztrátovější obchod	-946 Kč
nejvíce ziskových obchodů v řadě	3	nejvíce ztrátových obchodů v řadě	6
celkový zisk v této řadě	2 475 Kč	celková ztráta v této řadě	-3 727 Kč

V průběhu těchto dvou měsíců bylo realizováno 40 obchodů s celkovým ziskem 2 591 Kč. Spread EUR/USD byl ve velikosti 2 pipů. Vzhledem k tomu, že většina obchodníků a investorů na forexovém trhu obchoduje se ztrátou, považují tento zisk za úspěch. Stejně tak správná implementace nové obchodní strategie je ze začátku náročná a i mírná ztráta by byla v tomto případě přijata jako pozitivní výsledek. V průběhu obchodování se objevilo jedno krizové období, kdy se na přelomu března a dubna uskutečnila série šesti po sobě jdoucích ztrátových obchodů. Důsledkem tohoto období byl pokles celkového kapitálu o 3 727 Kč, což v procentuálním vyjádření představovalo pokles kapitálu o 7%. Takové období je pro obchodníka nepříjemné, ale není ničím neobvyklým a je důležité držet se stále zvolené strategie a nenechat, aby psychika obchodovala za nás. Vzhledem k počátečnímu kapitálu 50 000 Kč se podařilo tyto prostředky zhodnotit o 5,2% v průběhu dvou měsíců.



Obr. 18 Vývoj zisku v průběhu obchodování (vlastní zpracování)

Z průběhu obchodování vidíme, že většinu času se obchodování podle zvolené strategie nacházelo v zisku. Do grafu se také projevilo zmíněných 6 po sobě jdoucích ztrátových obchodů, které způsobily, že ze zisku 3574Kč se stala ztráta 153Kč. Po tomto období však následovalo opět zlepšení a až do konce obchodování byla většina obchodů ziskových, což ukazuje opět vzestup grafu po 32. obchodu.

Někteří autoři varují před obchodováním v pondělí a v pátek. Podle nich je vývoj kurzu v tyto dny nepředvídatelný, a proto doporučují, buď zcela se vyhnout těmto dnům, nebo minimálně zvýšit ostražitost. Výsledky obchodů uzavřených v jednotlivých dnech v týdnu zobrazuje tabulka 9.

Tab. 9 Vyhodnocení obchodů realizovaných v průběhu jednotlivých dnů v týdnu (vlastní zpracování)

	PO	ÚT	ST	ČT	PÁ
počet realizovaných obchodů	8	11	9	6	6
% ziskových obchodů	38%	55%	56%	50%	67%
zisk	-365 Kč	474 Kč	1 282 Kč	493 Kč	707 Kč
průměrný zisk	-46 Kč	43 Kč	142 Kč	82 Kč	118 Kč

Výsledky v tabulce 9 naznačují, že pondělí by mohlo být pro obchodování ze všech dnů nejrizikovější vzhledem ke ztrátě v tomto dni a také k nejnižšímu procentu úspěšných obchodů. Nejvyšší zisk byl dosažen ve středu, kdy byla procentuální úspěšnost obchodů 56%. Pátek překvapivě dosáhl druhého nejvyššího zisku, což ale může být způsobeno i nízkým počtem realizovaných obchodů v tento den. Úspěšnost 67% napovídá, že údaj není příliš relevantní. Obecně mají tyto údaje spíše informativní charakter a vzhledem k nízkému počtu obchodů z nich nelze vyvozovat nějaké zásadní závěry. Přesto napovídají, které dny by mohly být pro obchodování výhodnější.

Před zahájením obchodování jsem očekával nejvíce vstupů do pozice mezi 14. a 18. hodinou, kdy je aktivní jak Londýn, tak i New York. Naopak minimum generovaných vstupních signálů jsem očekával mezi 23. hodinou večerní a 9. hodinou ranní. Výsledky realizovaných obchodů rozdělených na jednotlivé časové úseky v průběhu dne přináší tabulka č. 10.

Tab. 10 Vyhodnocení obchodů rozdělených na časové období v průběhu dne (vlastní zpracování)

	9-14	14-18	18-23	23-9
počet realizovaných obchodů	10	22	7	1
% ziskových obchodů	70%	59%	14%	100%
zisk	2 441 Kč	651 Kč	-1 602 Kč	1 101 Kč
průměrný zisk	244 Kč	30 Kč	-229 Kč	1 101 Kč

Nejvíce obchodů bylo skutečně realizováno od 14. do 18. hodiny a naopak pouze jeden obchod byl uzavřen mezi 23. a 9. hodinou. Velmi překvapivý je zisk mezi 9. hodinou ranní a 14. hodinou odpolední, což je časové rozmezí, ve kterém se z hlavních burzovních center obchoduje v Londýně a do deseti hodin v Tokiu. Zisk v průběhu těchto hodin byl jednoznačně nejvyšší a s celkovou úspěšností 70% dosáhl výše 2 441Kč, což činí v průměru 244 Kč na jeden obchod. Naopak jednoznačně nejhoršího výsledku dosáhly obchody, do kterých jsem vstoupil mezi 18. a 23. hodinou. V tomto období je z hlavních center otevřena jen newyorská burza. Celková úspěšnost byla pouhých 14%, ztráta se dostala do výše 1 602Kč, tedy v průměru 229Kč ztráty na jeden obchod. Vzhledem k nízkému počtu realizovaných obchodů v tomto období je zde i možnost, že se jedná o náhodu. V rozmezí 14. a 18. hodiny byla úspěšnost velmi slušných 59%. Zisk byl realizován ve výši 651Kč, což je v průměru 30 Kč na jeden obchod. Tento údaj má díky nejvyššímu počtu obchodů nejvyšší

vypovídací schopnost a tuto úspěšnost mohu rozhodně brát jako úspěch. Výsledek obchodování během nočních a ranních hodin nemá žádnou vypovídací hodnotu, protože byla v průběhu těchto hodin otevřena pouze jedna pozice.

Další tabulka přináší informaci o výsledcích obchodů rozdělených na short a long pozici.

Tab. 11 Rozdělení realizovaných obchodů na long a short pozice (vlastní zpracování)

pozice	Long	Short
počet realizovaných obchodů	16	24
% ziskových obchodů	50%	58%
zisk	2 879 Kč	-288 Kč
průměrný zisk	180 Kč	-12 Kč

Během obchodování bylo generováno více signálů pro vstup do short pozice, které byly úspěšné z 58%. I přes tuto úspěšnost byla v tomto případě dosažena ztráta 288Kč. Bylo to způsobeno tím, že průměrný ziskový obchod dosahoval poměrně nízkého zisku. Oproti tomu průměrný ztrátový obchod dosahoval vyšší ztráty. Do long pozice jsem vstoupil v 16 případech s úspěšností 50%, ale s velmi příjemným ziskem 2 879Kč. V tomto případě se povedlo v průměrném ziskovém obchodě dosáhnout vyššího zisku, kdežto průměrný ztrátový obchod dosáhl nižší ztráty.

9.1 Analýza vybraných obchodů

9.1.1 Analýza obchodu: 7.3.2014

Kurz EUR/USD se v posledních dnech dostal na letošní maximum. Minulý den americké ministerstvo práce uveřejnilo zprávu, že počet žadatelů o podporu v nezaměstnanosti klesl na tříměsíční minimum. Kurz se však od rána pohyboval ve prospěch eura, ale tento nárůst se v poledne zastavil. Ve 14:30 SEČ bylo zveřejněno, že ekonomika USA po slabém začátku roku značně zrychlila. Zaměstnavatelé vytvořili 175 000 pracovních míst, což bylo podstatně více, než se očekávalo. Díky tomu prakticky okamžitě kurz EUR/USD klesl o 42 pipů. Poté následovala korekce a kurz vzrostl o 25 pipů. EMA generovala vstupní signál do short pozice, který jsem akceptoval v 15:58 a doufal jsem, že pokles bude vzhledem k optimistickým zprávám z USA pokračovat. To se však nepotvrdilo a kurz začal opět narůstat. Hned v 16:14 byl proražen stop loss, který jsem nastavil na ztrátu 24 pipů. Tento obchod tak byl ukončen se ztrátou 945 Kč, což byla nakonec druhá nejvyšší dosažená ztráta

v průběhu celého obchodování. Hlavní chybou bylo špatné načasování vstupu do short pozice. První účinek fundamentální zprávy již odezněl a generovaný signál od indikátoru EMA nebyl potvrzen indikátorem MACD, který spíše naznačoval budoucí zvýšení kurzu.

9.1.2 Analýza obchodu: 19.3.2014

Kurz EUR/USD se minulý den pohyboval bez trendu a v noci na dnešek cena začala mírně klesat. Dnes se v 19 hodin očekávají výsledky zasedání Americké centrální banky (FED). Očekávalo se, že FED by mohl snížit měsíční nákupy dluhopisů o deset miliard USD. Dále se s příchodem jara očekává růst americké ekonomiky po zpomalení z důvodu abnormálně silné zimy v USA.

Technická analýza nenasvědčovala tomu, že by se v průběhu dne schylovalo k býčímu scénáři. Nakonec jsem situaci vyhodnotil tak, že by v průběhu dne mohl dolar mírně posilovat vůči euru, což by se mělo potvrdit i večer po zasedání FED. V 10:38 jsem tedy vstoupil do short pozice. Již od otevření této pozice se kurz prakticky neměnil. Profit target jsem nastavil na zisk 21 pipů a stop loss potom při ztrátě 23 pipů. Očekával jsem, že pozice bude uzavřena maximálně v průběhu odpoledne. Odpoledne se kurz hrozivě blížil k hranici stop loss, ale naštěstí se nepodařilo tuto hranici prolomit a tak obchod „přežil“ až do večera. Před 19. hodinou stále ztráta činila kolem 15ti pipů, nicméně po oznámení výsledků zasedání FED se kurz okamžitě uchýlil na jih a již 29 sekund po sedmé hodině večerní byla dosažena hodnota profit target a zisk činil 829Kč. Zisk mohl být podstatně vyšší, kdybych na strmý pád kurzu zareagoval dostatečně pohotově a posunul hranici profit target směrem dolů. Kurz se nakonec během půl hodiny propadl o více než sto pipů, což by znamenalo profit okolo 4 000Kč.

9.1.3 Analýza obchodu 11.4.2014

Minulé dny byly ovlivněny hlavně zveřejněním zápisu z březnového zasedání FED. Dále bylo zveřejněno, že slabý růst ekonomiky z přelomu roku nebyl způsoben jen nepříznivým počasím a návrat důvěry v ekonomiku bude podporovat více uvolněná měnová politika. Stejně tak inflace se nachází v nízkých hodnotách a FED by měl více usilovat o navrácení k dvouprocentní cílové úrovni. Tyto zpráva měla za následek zvýšení kurzu EUR/USD během 15-ti minut o 40 pipů ve prospěch eura (kurz GBP/USD se po zveřejnění zprávy dostal dokonce na své čtyřleté maximum). Včerejší den pokračoval v býčím růstu a kurz

dosáhl až hranice 1,3900. Přes noc se kurz ustálil těsně pod touto hranicí a ráno naznačil, že by mohlo dojít k medvědímu scénáři. Po půl jedenácté došlo k překřížení tří exponenciálních klouzavých průměrů a byl generován prodejní signál. Stejně tak MACD naznačovalo pokles kurzu. Vstoupil jsem tedy v 10:54 do krátké pozice. Profit target byl stanoven na zisk 19 pipů a stop loss na ztrátu 16 pipů. Zprvu kurz skutečně směřoval na jih, ale hned se otočil a příští hodinu kurz vzrůstal. V době vstupu do pozice byl totiž Stochastic Oscillator v předprodaném pásmu a měl jsem zřejmě se vstupem do pozice počkat až po korekci. Po tomto vzrůstu byl můj obchod ve ztrátě 10 pipů a Stochastic Oscillator se dostal do překoupeného pásma, až k hranici 100. Poprvé během obchodování jsem se rozhodl otevřít druhou pozici. Ve 12:45 byl tedy otevřen další obchod, opět v short pozici, na základě předchozí technické analýzy, nyní doplněný o signál Stochastic Oscillatoru. Profit target byl nastaven na zisk 18 pipů a stop loss na ztrátu 18 pipů. V případě, že by byl prolomen stop loss u obou pozic, ztráta by činila 1 422Kč, což odpovídá zhruba 2,7% z kapitálu. Tentokrát už se kurz uchýlil předpokládaným směrem a v 13:26 byla druhá pozice uzavřena na základě prolomení profit target linie se ziskem 711Kč. O hodinu později byla uzavřena pomocí profit target i první pozice se ziskem 745Kč. Téměř ihned po uzavření tohoto obchodu se kurz opět otočil a další 4 hodiny posiloval. V tomto případě tedy profit target splnil svůj účel a zajistil mi celkový profit 1 456Kč

9.2 Doporučení pro zlepšení navržené obchodní strategie

Zvolená obchodní strategie tedy za 40 realizovaných obchodů vykázala zisk, ale nikde není napsáno, že za dalších 20 obchodů mohla být dosažena ztráta. Proto je důležité eliminovat jakékoliv prvky, které mají dlouhodobě záporné očekávání a snižují tak dosažený zisk, případně zvyšují ztrátu.

9.2.1 Úprava obchodních hodin

Při návrhu obchodní strategie, jsem říkal, že obchodování bude probíhat v průběhu celého dne, abych se nepřipravil o potenciální signál generovaný například pozdě večer. Po výsledcích a zhodnocení obchodní strategie je však potřeba tento postup upravit. V tabulce 10 můžeme vidět velmi nízké procento úspěšných obchodů od 18. do 23. hodiny. Způsobeno to může být snížením aktivity na trhu z důvodu uzavření londýnské burzy a generováním více falešných signálů. Od 23. do 9. hodiny je aktivita na trhu ještě menší, protože neob-

choduje ani Londýn, ani New York, ale z hlavních burzovních center obchoduje pouze Tokio (od 1 hodiny v noci). Z důvodu velkého množství falešných signálů a častému výskytu postranního trendu tedy nedoporučuji vstupování do pozic od 18. hodiny večerní do 9. hodiny ranní. Doporučeno je tedy vstupovat do pozice mezi 9. a 18. hodinou. V tomto časovém období byla úspěšnost obchodů vysoká a tímto krokem by se měla zvýšit úspěšnost navržené obchodní strategie.

9.2.2 Zvýšená opatrnost v pondělí a v pátek

Varování autorů před obchodováním v pondělí a v pátek nebyla vyvrácena. Doporučuji tedy zvýšenou opatrnost v těchto dnech. Signály by měly být kontrolovány na třicetiminutovém grafu nebo podloženy fundamentální analýzou. Vzhledem k tomu, že pondělí je prvním dnem, ve kterém se obchoduje po uzavření trhu o víkendu, je vývoj ceny kurzu v tento den hůře předvídatelný, než tomu je uprostřed týdne.

9.2.3 Ukončení obchodování při dvou ztrátových obchodech v jeden den

Pokud v jeden den bude dosaženo dvou ztrátových obchodů ze dvou realizovaných obchodů, je lepší v daný den obchodování ukončit. Zabrání se tak zvýšenému vlivu psychiky na další obchodování v daný den. Dva ztrátové obchody po sobě samozřejmě nejsou ničím neobvyklým, ale je lepší předejít vzniku možné série ztrátových obchodů. Situace je obdobná, pokud se vyskytne více ztrátových obchodů po sobě v průběhu více dnů a dojde k poklesu kapitálu o více než 10%. V takovém případě doporučuji zdržet se obchodování alespoň na tři dny a poté začít znovu obchodovat. Jde o to, aby rozhodování nebylo ovlivněno psychikou obchodníka.

9.2.4 Upravení nastavení hranice pro stop loss a profit target

Lepších výsledků by mohlo být také dosaženo úpravou hranice stop loss a profit target. V tabulce 11 bylo možné vidět, že v případě short pozic byla realizována ztráta i přesto, že úspěšnost obchodů dosahovala velmi dobrých 58%. Vhodné řešení může spočívat ve snížení hranice pro stop loss (v short i long pozicích). Pokud bychom hranici stop loss měli nastavenou na ztrátu 15 pipů a hranici profit target na zisk 20 pipů, stačilo by mít úspěšnost obchodů 43%, a přesto by byl dosažen zisk. Případným nastavením hranice stop loss na ztrátu 10 pipů a ponecháním hranice profit target na 20 pipech, by byl zisk realizován již při 34% úspěšných obchodů. Doporučuji tedy používat obdobný poměr mezi hranicemi stop loss a profit target. Přesná volba poměru již záleží na každém obchodníkovi.

9.3 Přínos práce

Přestože obchodování probíhalo pouze na demo účtu, tato bakalářská práce by měla pomoci začínajícím obchodníkům, kteří se chystají k obchodování s reálnými prostředky. Práce by mohla rovněž posloužit těm, které tento trh zaujal, a rádi by se o něm dozvěděli něco více. Přejít na reálné obchodování bývá mnohdy náročné, proto jsem se snažil k prostředkům na mém účtu přistupovat, jakoby se jednalo o skutečné peníze.

Mít vhodnou obchodní strategii ale neznamená automaticky úspěch. Hlavní část musí „odpracovat“ obchodník svým správným vyhodnocením situace a vhodnými rozhodnutími v průběhu obchodování. Stejně tak zvolená strategie nemusí každému vyhovovat a je vhodné nejdříve si ji odzkoušet v podobě obchodování na demo účtu.

Tato práce dává také podklad obchodníkům, kteří se chystají své obchodování postavit na doporučeních a horkých tipech webů zaměřených na Forex. Odzkoušen byl jeden český a jeden zahraniční web zaměřených na tento trh a výsledky ukázaly, že obchodování pouze na základě těchto doporučení zřejmě nebude dlouhodobě úspěšné.

.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo navrhnout vhodnou obchodní strategii pro začínajícího obchodníka, pomocí které by měl dosáhnout zhodnocení vložených prostředků na devizovém trhu. K vytvoření této strategie byla práce rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické práci se vycházelo především z dostupných literárních a internetových pramenů. První kapitola popisovala forexový trh. Druhá se zaměřila na vhodné analýzy, pomocí kterých se vyhodnocuje trh. V této kapitole byla popsána technická i fundamentální analýza. Následovala kapitola věnující se money managementu a nakonec byla představena psychologie obchodování. Na závěr této části bylo napsáno shrnutí nejdůležitějších bodů teoretické části.

V praktické části byla nejprve provedena analýza devizového trhu v České republice. Zde bylo srovnáno pět online brokerů působících v České republice a každý byl dále popsán. Další část této kapitoly se věnovala vývoji průměrných denních obrátů na devizovém trhu v České republice. Druhá část praktické části kontrolovala doporučení webů zaměřených na Forex. Na tato doporučení probíhalo obchodování, které bylo následně vyhodnoceno. Třetí kapitola již byla zaměřena na návrh vhodné obchodní strategie pro modelového klienta. Na základě této strategie probíhalo obchodování po dobu dvou měsíců, které bylo v poslední části vyhodnoceno. Na konec praktické části byla navržena doporučení pro zlepšení této obchodní strategie.

Výsledky obchodování dopadly nad očekávání dobře. Celkový zisk byl po čtyřiceti realizovaných obchodech dosažen ve výši 2 591 Kč. Vzhledem k tomu, že počáteční kapitál byl 50 000 Kč, podařilo se v průběhu dvouměsíčního obchodování tento kapitál zhodnotit o 5,2%. I přesto, že takové zhodnocení vložených prostředků je velice příjemné, po podrobnější analýze výsledků obchodování se našla možná opatření pro zlepšení této strategie. Po rozdělení dne na 4 obchodní části bylo zjištěno, že po šesté hodině večerní dosahovala úspěšnost jednotlivých obchodů nízkého procenta. Z tohoto důvodu bylo navrženo doporučení vstupovat do obchodů mezi devátou a osmnáctou hodinou. Druhé doporučení se týkalo obtížného předpovídání trhu v pondělí a v pátek. Pro tyto dny byla doporučena zvýšená opatrnost při vstupech do pozice a důkladnější ověřování vstupních signálů. Další doporučení se týkalo vlivu série ztrátových obchodů na psychiku obchodníka a tím na horší úsudek při vyhodnocování trhu. Po takové sérii ztrátových obchodů a poklesu kapitálu o 10% byla doporučena několikadenní pauza od obchodování. Poslední doporučení bylo zaměře-

no na nastavení hranicí stop loss a profit target. Doporučení směřovalo k tomu, aby obchodník v případě ziskového obchodu dosáhl vyššího zisku a v případě ztrátového obchodu bylo dosaženo nižší ztráty.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. ARCHER, Michael D, 2010. *Getting started in currency trading: winning in today's Forex market*. 3rd ed. Hoboken, N.J.: Wiley, xvii, 333 p. ISBN 978-047-0602-126.
2. *BROKERJET: Online Broker Erste Group* [online]. [cit. 2014-04-27]. Dostupné z: <https://www.brokerjet.cz/home/index1.phtml>
3. BUTCHER, Kel, 2011. *Forex made simple: a beginner's guide to sharemarket success*. 1. vyd. Richmond, Vic: John Wiley, 224 s. ISBN 978-073-0375-241.
4. *COLOSSEUM: Financial Markets* [online]. 2013 [cit. 2014-04-28]. Dostupné z: <http://www.colosseum.cz/>
5. *Česká národní banka* [online]. 2014 [cit. 2014-04-29]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz>
6. DVOŘÁK, Roman, 2008. *Trading strategie: moderní styl obchodování na burze včetně popisu třech funkčních trading strategií ; bonus: průvodce analytickým SW Trade Navigator*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 140 s. ISBN 978-80-251-2240-2.
7. ELDER, Alexander, c2006. *Tradingem k bohatství: psychologie, obchodní systémy, money management*. Tetčice: Impossible, viii s., s. 10-305. ISBN 80-239-7048-8.
8. FOREX-ZONE, 2011. *FOREX - jak zbohatnout a nekrást: obchodování na měnových trzích*. 1. vyd. Praha: Grada, 192 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-3739-3.
9. FXSTREET.CZ, © 2009 – 2014. Bez SL na věčné časy a nikdy jinak ?. In: *FXstreet.cz* [online]. [cit. 2014-04-16]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/mikeibez-sl-na-vecne-casy-a-nikdy-jinak-.html>
10. FXSTREET.CZ, © 2009 – 2014. Co je FOREX. *FXstreet.cz* [online]. [cit. 2014-04-02]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/co-je-forex.html>
11. FXSTREET.CZ, © 2009 – 2014. Forex slovník pojmů. *FXstreet.cz* [online]. [cit. 2014-03-16]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/forex-slovník-pojmu.html>
12. FXSTREET.CZ, © 2009 – 2014. Hlavní účastníci forexu. *FXstreet.cz* [online]. [cit. 2014-02-27]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/hlavni-hraci-na-trhu-2cast.html>
13. HARTMAN, Ondřej, 2013. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex*. 1. vyd. Brno: BizBooks, 246 s. ISBN 978-80-265-0033-9.

14. HARTMAN, Ondřej a Ludvík TUREK, 2009. *První kroky na FOREXU: jak obchodovat a uspět na měnových trzích*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, vii, 120 s. ISBN 978-80-251-2006-4.
15. HORNER, Raghee, 2011. *Forex tradingem k maximálním ziskům: tajemství, které se na Wall Street rozhodně nemají dozvědět*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 232 s. ISBN 978-80-251-2921-0.
16. Hráči na trhu Forex, 2012. *Markets.com* [online]. [cit. 2014-02-27]. Dostupné z: <http://www.markets.com/cz/education/forex-education/forex-market-players.html>
17. CHRIS, 2012. What are Realistic Profit Targets for a Successful Trader?. *FXDay-Job* [online]. [cit. 2014-04-16]. Dostupné z: <http://www.fxdayjob.com/realistic-forex-profit-targets-16/>
18. KALÍNSKÁ, Emilie, 2010. *Mezinárodní obchod v 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada, 228 s. ISBN 978-80-247-3396-8.
19. KOHOUT, Pavel, 2010. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6., přeprac. vyd. Praha: Grada, 292 s. ISBN 978-80-247-3315-9.
20. KRÁL, Miloš, 2008. *Fundamentální analýza: studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 132 s. ISBN 978-80-7318-765-1.
21. KRÁL, Miloš, 2007. *Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích: 2.díl Technická analýza. Studijní pomůcka pro distanční studium*. 1.vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 135 s. ISBN 978-80-7318-650-0.
22. KRÁL, Miloš, 2006. *Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích založeny na fundamentální a technické analýze: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 1. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Fakulta managementu a ekonomiky, 290 s. ISBN 80-7318-485-0.
23. MILTON, Adam. 2012, Stop Loss. *About.com* [online]. [cit. 2014-04-16]. Dostupné z: <http://daytrading.about.com/od/daytradingglossary/a/StopLoss.htm>
24. NESNÍDAL, Tomáš a Petr PODHAJSKÝ, 2008. *Jak se stát intradenním finančníkem*. Praha: Centrum finančního vzdělávání, 283 s. ISBN 978-80-903874-4-7.
25. *Patria Direct* [online]. © 2014 [cit. 2014-04-27]. Dostupné z: <https://www.patria-forex.cz/>

26. POLÁCH, Jiří, 2012. *Reálné a finanční investice*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, xvi, 263 s. ISBN 978-80-7400-436-0.
27. *Saxo Bank* [online]. [cit. 2014-04-16]. Dostupné z: <http://cz.saxobank.com/>
28. Stop loss, 2011. *Forex-knowhow.cz* [online]. [cit. 2014-04-16]. Dostupné z: <http://www.forex-knowhow.cz/kompletni-forex-manual/zaklady-obchodovani-na-forexu/stop-loss>
29. Subjekty devizového trhu. *Investujme.cz* [online]. [cit. 2014-02-27]. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/forex/subjekty-devizoveho-trhu/kategorie-subjektu/>
30. SWEDROE, Larry E a RC BALABAN, 2012. *Úspěšný investor: odhalte 77 investičních omylů*. 1. vyd. Brno: BizBooks, 288 s. ISBN 978-80-265-0052-0.
31. ŠTÝBR, David, Petr KLEPETKO a Pavlína ONDRÁČKOVÁ, 2011. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. 1. vyd. Praha: Grada, 156 s. ISBN 978-80-247-3648-8.
32. TUPÝ, Jaroslav, 2008. MACD: Téměř „svatý grál“. *Investujme.cz* [online]. [cit. 2014-03-14]. Dostupné z: <http://www.investujme.cz/macd-temer-svaty-gral>
33. Účastníci forexového trhu. KOLEKTIV ČESKÝCH INVESTORŮ. *FX-trading.cz* [online]. [cit. 2014-02-27]. Dostupné z: <http://fx-trading.cz/ucastnici-trhu/>
34. URBAN, Patrik, 2010 Fundamentální analýza I. *FXstreet.cz* [online]. [cit. 2014-04-06]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/fundamentalni-analyza-i.html>
35. VENCL, Jiří, 2013. Srovnání brokerů: XTB, Hotforex, plus500, easy-forex. *Tradeportal.cz* [online]. [cit. 2014-04-28]. Dostupné z: <http://www.tradeportal.cz/jak-investovat/srovnani-brokeru-xtb-hotforex-plus500-easy-forex.html>
36. *XTB* [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z: <http://www.xtb.cz/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

AUD	Australský dolar
CZK	Česká koruna
ČNB	Česká národní banka
ECB	Evropská centrální banka
EMA	Exponenciální klouzavý průměr
EUR	Euro
FED	Federal Reserve Systém – Federální rezervní systém
FX	Forex
GBP	Britská libra
JPY	Japonský jen
MACD	Moving Average Convergence/Divergence
SEČ	Středoevropský čas
STP	Straight Through Processing
USD	Americký dolar
XTB	X-Trade Brokers

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1 Čárkový graf (Metatrader)</i>	20
<i>Obr. 2 Sloupcový graf (Metatrader)</i>	21
<i>Obr. 3 Rozbor býčího sloupce (Archer, 2010, s. 116)</i>	21
<i>Obr. 4 Svíčkový graf EUR/USD (Metatrader)</i>	22
<i>Obr. 5 Svíčkový graf (Hartman a Turek, 2009, s. 34)</i>	22
<i>Obr. 6 Support a rezistence (Hartman a Turek, 2009, s. 36)</i>	23
<i>Obr. 7 Rezistence se mění v support (Hartman a Turek, 2009, s. 37)</i>	24
<i>Obr. 8 Trendový kanál (FXstreet.cz)</i>	25
<i>Obr. 9 Křížení dvou klouzavých průměrů (Forex-zone, 2011)</i>	26
<i>Obr. 10 Příklad medvědí divergence (Tupý, 2008)</i>	27
<i>Obr. 11 Podíl jednotlivých složek úspěšného tradingu</i>	35
<i>Obr. 12 Průměrné denní obraty na českém devizovém trhu (Česká národní banka, 2014; vlastní zpracování)</i>	43
<i>Obr. 13 Vývoj průměrných denních obrátů na devizovém trhu dle měnových párů (Česká národní banka, 2014; vlastní zpracování)</i>	45
<i>Obr. 14 Průběh obchodování podle doporučení Realfimeforex (vlastní zpracování)</i>	47
<i>Obr. 15 Průběh obchodování podle doporučení Fxstreet (vlastní zpracování)</i>	49
<i>Obr. 16 Generovaný signál pro vstup do long pozice (Metatrader)</i>	54
<i>Obr. 17 Generovaný signál pro vstup do short pozice (Metatrader)</i>	55
<i>Obr. 18 Vývoj zisku v průběhu obchodování (vlastní zpracování)</i>	57

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 Obchodní hodiny nejdůležitějších světových burz (Hartman a Turek, 2009, s. 17).....</i>	<i>17</i>
<i>Tab. 2 Srovnání online brokerů působících na českém trhu (vlastní zpracování)</i>	<i>40</i>
<i>Tab. 3 Průměrný denní obrat na českém devizovém trhu (v mil. USD) (Česká národní banka, 2014; vlastní zpracování)</i>	<i>42</i>
<i>Tab. 4 Průměrný denní obrat na českém devizovém trhu (v mil. USD) (Česká národní banka, 2014; vlastní zpracování)</i>	<i>44</i>
<i>Tab. 5 Průměrný denní obrat na devizovém trhu (v mil. USD za den) (Česká národní banka, 2014; vlastní zpracování)</i>	<i>44</i>
<i>Tab. 6 Výsledky obchodování podle Realfimeforex (vlastní zpracování)</i>	<i>46</i>
<i>Tab. 7 Výsledky obchodování podle Fxstreet (vlastní zpracování)</i>	<i>48</i>
<i>Tab. 8 Shrnutí obchodování dle zvolené strategie (vlastní zpracování)</i>	<i>56</i>
<i>Tab. 9 Vyhodnocení obchodů realizovaných v průběhu jednotlivých dnů v týdnu (vlastní zpracování)</i>	<i>57</i>
<i>Tab. 10 Vyhodnocení obchodů rozdělených na časové období v průběhu dne (vlastní zpracování)</i>	<i>58</i>
<i>Tab. 11 Rozdělení realizovaných obchodů na long a short pozice (vlastní zpracování).....</i>	<i>59</i>

SEZNAM PŘÍLOH

PI Průběh obchodování (vlastní zpracování)

PRÍLOHA P I: PRŮBĚH OBCHODOVÁNÍ

Tab. 12 Průběh obchodování (vlastní zpracování)

otevření pozice	pozice	objem	počáteční kurz	závěrečný kurz	zavření pozice	Způsob uzavření pozice	Zisk (Kč)
18.2.14 17:23	long	0,2	1,3764	1,3755	18.2.14 21:49	ručně	-357
20.2.14 13:29	short	0,2	1,3692	1,3705	20.2.14 14:24	ručně	-519
20.2.14 14:32	long	0,2	1,3704	1,3716	20.2.14 17:26	ručně	478
24.2.14 18:52	long	0,2	1,3741	1,3738	24.2.14 21:07	ručně	-119
25.2.14 17:05	short	0,2	1,3755	1,3744	25.2.14 17:07	ručně	437
25.2.14 17:14	short	0,2	1,3733	1,3732	25.2.14 17:18	ručně	39
26.2.14 16:18	short	0,2	1,3709	1,3697	26.2.14 16:44	stop loss	478
26.2.14 16:53	short	0,2	1,3677	1,3683	26.2.14 17:06	stop loss	-239
27.2.14 13:56	long	0,2	1,3665	1,3683	27.2.14 16:57	profit target	718
5.3.14 15:55	long	0,2	1,3720	1,3738	5.3.14 17:37	profit target	716
6.3.14 18:50	short	0,2	1,3845	1,3867	6.3.14 19:08	stop loss	-867
7.3.14 15:58	short	0,2	1,3854	1,3878	7.3.14 16:14	stop loss	-945
10.3.14 15:37	short	0,2	1,3879	1,3863	10.3.14 17:26	profit target	630
11.3.14 17:22	long	0,2	1,3872	1,3867	11.3.14 17:50	ručně	-196
12.3.14 16:49	short	0,2	1,3883	1,3904	12.3.14 17:51	stop loss	-825
14.3.14 12:58	long	0,2	1,3891	1,3910	14.3.14 15:42	profit target	746
17.3.14 16:46	short	0,2	1,3942	1,3926	17.3.14 18:38	ručně	628
18.3.14 2:22	short	0,2	1,3930	1,3902	18.3.14 12:00	profit target	1 101
18.3.14 15:17	long	0,2	1,3905	1,3881	18.3.14 16:54	stop loss	-946
19.3.14 11:38	short	0,2	1,3907	1,3886	19.3.14 20:00	profit target	829
20.3.14 15:25	long	0,2	1,3769	1,3789	20.3.14 18:36	profit target	795
21.3.14 11:15	short	0,2	1,3783	1,3803	21.3.14 15:48	ručně	-794
21.3.14 16:05	short	0,2	1,3809	1,3803	21.3.14 16:49	ručně	238
24.3.14 18:19	long	0,2	1,3787	1,3805	24.3.14 19:26	profit target	714
25.3.14 12:01	short	0,2	1,3809	1,3788	25.3.14 14:54	profit target	834
25.3.14 16:39	long	0,2	1,3798	1,3786	25.3.14 17:29	stop loss	-476
26.3.14 21:09	long	0,2	1,3792	1,3779	26.3.14 22:52	stop loss	-516
31.3.14 14:27	short	0,2	1,3784	1,3807	31.3.14 16:21	stop loss	-913
31.3.14 17:38	short	0,2	1,3776	1,3784	31.3.14 18:16	ručně	-318
31.3.14 19:00	short	0,2	1,3772	1,3786	1.4.14 9:04	stop loss	-630
1.4.14 13:09	short	0,2	1,3794	1,3816	1.4.14 14:42	stop loss	-874
1.4.14 17:29	short	0,2	1,3805	1,3798	1.4.14 19:38	ručně	278
2.4.14 19:14	long	0,2	1,3765	1,3765	3.4.14 12:32	ručně	-72
8.4.14 14:24	long	0,2	1,3784	1,3800	8.4.14 15:38	ručně	634
9.4.14 13:14	short	0,2	1,3798	1,3797	9.4.14 13:31	ručně	39
9.4.14 17:06	long	0,2	1,3823	1,3845	9.4.14 20:02	profit target	872
10.4.14 19:49	long	0,2	1,3887	1,3886	11.4.14 10:54	ručně	-112

11.4.14 10:54	short	0,2	1,3886	1,3867	11.4.14 14:31	profit target	751
11.4.14 12:45	short	0,2	1,3895	1,3877	11.4.14 13:26	profit target	711
14.4.14 16:31	short	0,2	1,3820	1,3829	14.4.14 19:05	ručně	-357