

Zhodnocení volných prostředků investic do rizikových aktiv pomocí technické analýzy

Jana Kučová

Diplomová práce
2010

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana KUČOVÁ**

Osobní číslo: **M08391**

Studijní program: **N 6202 Hospodářská politika a správa**

Studijní obor: **Finance**

Téma práce: **Zhodnocení volných prostředků investic do rizikových aktiv pomocí technické analýzy**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Na základě kritické literární rešerše zpracujte téma investování na kapitálových trzích.
- Popište situaci na kapitálových trzích a vyhodnoťte investiční příležitosti v době krize.

II. Praktická část

- S využitím teoretických poznatků vypracujte vhodnou investiční strategii.
- Na základě vytvoření investiční strategie investujte reálné investiční prostředky.
- Učiňte závěry a doporučení na základě finančních výsledků vašich investic.

Závěr


Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

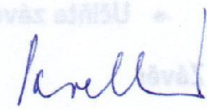
- [1] ELDER, A. Tradingem k bohatství. Tetčice: Impossible, s.r.o., 2006. 305 s. ISBN 80-239-7048-8.
[2] KRÁL', M. Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích založený na fundamentální a technické analýze: Studijní pomůcka pro distanční studium. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006. 290 s. ISBN 80-7318-485-0.
[3] KRÁL', M. Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích - 2.díl Technická analýza: Studijní pomůcka pro distanční studium. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 135 s. ISBN 978-80-7318-650-0.
[4] REJNUŠ, O. Teorie a praxe obchodování s cennými papíry. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 257 s. ISBN 80-7226-571-7.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Eva Hrubošová**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání diplomové práce: **29. března 2010**
Termín odevzdání diplomové práce: **3. května 2010**

Ve Zlíně dne 29. března 2010


doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka

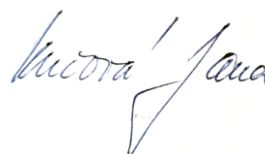



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby ¹⁾;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3 ²⁾;
- podle § 60 ³⁾ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 ³⁾ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou 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 diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům.



Ve Zlíně 3. 5. 2010

.....

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 výsledku 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 též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení 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 pořizovat 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 vzdělávacího 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.

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užit 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 výdělku 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 přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Tato práce se zabývá základními teoretickými i praktickými poznatky v oblasti investování do cenných papírů. V teoretické části jsou vysvětleny druhy trhů, rozděleny cenné papíry a popsány jednotlivé analýzy, které investor využívá při obchodování s akciemi i jinými aktivy. V praktické části jsou poznatky z teoretické části aplikovány na obchodních situacích. V první části je popsán postup investic do akciových titulů. V druhé části se zaměřuji na obchodování pomocí poznatků z technické analýzy. Je zde také popsán celý postup obchodování s akciemi a komoditami, od výběru brokera, vytvoření zásad, které investor při investování využívá, zhodnocení jeho očekávané výnosnosti a samotné analýzy jednotlivých obchodů. V závěru praktické části si dovoluji zhodnotit pomocí grafů celkovou efektivitu nastavené strategie.

Klíčová slova: finanční trhy, druhy aktiv, investování, technická analýza, fundamentální analýza, portfolio.

ABSTRACT

My master thesis presents basic theoretical and practical findings in the area of stock and commodity investments. The theoretical part describes the various financial markets, the different types of securities and explains some of the assessment techniques used by investors when trading with shares and other assets. In the second part of my theses I put the theoretical findings into practice and walk you through the entire investment process from the selection of a broker, through the creation of the principles of the investing, the evaluation of its expected return, to the analysis of particular analysis of each trade. At the end of the practical part I would like to assess the overall effectiveness of set strategy by references of graphs.

Keywords: Finance markets, types of securities, Technical analysis, Fundamentals analysis, and portfolio.

Na tomto místě bych chtěla v první řadě poděkovat Ing. Evě Hrubošové za cenné rady, zájem a připomínky, které mi v průběhu absolventské práce poskytla, a také kolektivu nejbližších spolupracovníků za podání některých potřebných informací.

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

„Peníze nejsou všechno, chudobu si za ně nekoupíte.“

Frank Sinatra

OBSAH

ÚVOD	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 ZÁKLADNÍ ROZDĚLENÍ TRHŮ	13
2 ROZDĚLENÍ AKTIV NA FINANČNÍCH TRZÍCH	14
2.1 KLASICKÁ AKTIVA.....	14
2.2 DERIVÁTOVÁ AKTIVA	14
2.3 PODÍLOVÉ LISTY FONDŮ	16
3 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	17
3.1 MAKROEKONOMICKÁ ANALÝZA	18
3.1.1 Analýza politických vlivů	18
3.1.2 Analýza sezónních a spekulacních vlivů.....	18
3.2 ANALÝZA ODVĚTVÍ	19
3.2.1 Odvětví podle jednotlivých fází	19
3.3 MIKROEKONOMICKÁ ANALÝZA	20
3.3.1 Analýza účetních výkazů.....	21
3.3.2 Poměrové ukazatele.....	21
3.3.3 Ukazatele měřící hodnotu firmy.....	23
3.3.4 Ukazatele zabývající se obchodními informacemi.....	24
4 TECHNICKÁ ANALÝZA	25
4.1 CHARLES H. DOWOVA TEORIE.....	25
4.2 ZÁKLADNÍ DRUHY GRAFŮ	26
4.2.1 Čárkový graf.....	26
4.2.2 Sloupcový graf	26
4.2.3 Bodový a figurální graf	26
4.2.4 Japonské svíce	27
4.3 ZOBRAZENÍ GRAFŮ	27
4.4 TRENDY.....	28
4.5 FORMACE V GRAFECH	28
4.5.1 Reverzní	28
4.5.2 Pokračující.....	29
4.5.3 Trojúhelníky a čtyřúhelníky	30
4.6 TECHNICKÉ INDIKÁTORY	30
4.6.1 Trendové indikátory	30
4.6.2 Oscilátory	32
4.6.3 Smíšené indikátory.....	36
5 FINANČNÍ KRIZE	37

5.1	POČÁTKY KRIZE.....	37
5.2	PRŮBĚH KRIZE	39
5.2.1	1999.....	39
5.2.2	2000.....	39
5.2.3	2004.....	39
5.2.4	2007.....	39
5.2.5	2008.....	40
5.2.5.1	Jaro 2008.....	40
5.2.5.2	Podzim 2008	40
5.2.6	2009.....	41
5.3	MOŽNÉ DOPADY FINANČNÍ KRIZE	41
5.4	NÁVRH, JAK INVESTOVAT, OBCHODOVAT V DOBĚ KRIZE	42
II	PRAKTICKÁ ČÁST	44
6	FORMULACE OBCHODNÍ STRATEGIE	45
6.1	ROZLOŽENÍ PORTFOLIA.....	45
6.2	MONEY MANAGEMENT	46
6.2.1	Rozložení rizika	46
6.2.2	Stop lossy	46
6.3	OČEKÁVANÁ VÝNOSNOST	46
6.4	VYUŽITÍ ANALÝZ.....	46
7	VÝBĚR BROKERŮ.....	48
7.1	VÝBĚR BROKERA PRO INVESTOVÁNÍ S AKCIOVÝMI TITULY	48
7.2	VÝBĚR BROKERA PRO KRÁTKODOBÉ INVESTOVÁNÍ	49
8	OBCHODOVÁNÍ S AKCIOVÝMI TITULY.....	52
8.1	STRATEGIE	52
8.1.1	Money management	52
8.2	ROZBOR JEDNOTLIVÝCH NAKOUPENÝCH TITULŮ	53
8.2.1	BASF AG.....	53
8.2.2	Alon USA Energy, Inc.	56
8.2.3	ČEZ, a.s.....	59
8.3	VÝPIS JEDNOTLIVÝCH OBCHODŮ	62
9	OBCHODOVÁNÍ S KOMODITOU	63
9.1	INFORMACE O ZLATĚ	63
9.2	STRATEGIE	66
9.2.1	Základní poznatky	66
9.2.2	Money management	67
9.2.3	Time frame	67
9.2.4	Backtest strategie.....	68
9.2.5	Paper trading	68
9.2.6	Ukazatele.....	68

9.3	PŘEHLED JEDNOTLIVÝCH OBCHODŮ	70
9.3.1	Obchody se zlatem	70
9.3.2	Ostatní obchody.....	76
10	SHRNUTÍ OBCHODNÍCH AKTIVIT	80
10.1	AKCIOVÉ TITULY	80
10.2	KOMODITY A INDEX.....	81
10.3	CELKOVÉ ZHODNOCENÍ VLOŽENÝCH PROSTŘEDKŮ	81
	ZÁVĚR	83
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	85
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	89
	SEZNAM OBRÁZKŮ	91
	SEZNAM TABULEK.....	92
	SEZNAM PŘÍLOH.....	93

ÚVOD

Cílem této práce je vytvořit takovou investiční strategii, která by přinášela zisk jak u akciových titulů, tak i u krátkodobého obchodování s komoditami a indexy (hlavně zlatem). Práce teoreticky vymezuje základní poznatky o kapitálových trzích, jejich produktech a vysvětluje základy fundamentální a technické analýzy, na kterých je pak postavena praktická část. Praktická část se pak po všeobecných informacích, jako je výběr brokera a nastavení celkové strategie, dělí na dvě základní části vycházející z poznatků z teoretické části. Je zde využita fundamentální analýza pro obchody s akciovými tituly, tak technická analýza pro krátkodobé investování. Ke konci diplomové práce zhodnotím efektivnost stanovených strategií na reálném peněžním vkladu.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ZÁKLADNÍ ROZDĚLENÍ TRHŮ

Nejprve se zaměřím na rozdělení trhů, na kterých se může drobný investor pohybovat. Trhy lze rozdělit podle několika měřítek a to podle obchodovatelnosti, existence primárního a sekundárního trhu a podle druhu podkladového aktiva. Podle věcného hlediska můžeme rozdělit trhy na:

Peněžní trhy

Zahrnují finanční aktiva se splatností do jednoho roku. Díky svému krátkému investičnímu horizontu zajišťují tyto trhy pro ekonomické subjekty likviditu. Půjčky se používají především na uhrazení provozních potřeb. Peněžní trh můžeme dále rozdělit na specializované trhy, např. trh pokladničních poukázek, trh bankovních depozitních certifikátů, půjčky mezibankovního trhu a podobně.

Kapitálové trhy

Zde se obchodují finanční aktiva se splatností nad 1 rok. Jsou určeny k financování dlouhodobých investic. Kapitálové trhy můžeme rozčlenit na trhy akcií, dluhopisů, směnek a hypotéčních půjček. Kapitálové a peněžní trhy spadají pod finanční trh.

Devizové trhy

Trhy s cizími měnami. Obchoduje se zde s dluhovými cennými papíry, úvěry, akciemi a komoditami, které se prodávají či nakupují v cizí měně a také se samotnými devizami, kdy jedna deviza je směňována za jinou podle určitého kurzu.

Komoditní trhy

Na těchto trzích se obchoduje s komoditami, které jsou tvořeny například cennými kovy, zemědělskými produkty nebo nerostnými surovinami.

2 ROZDĚLENÍ AKTIV NA FINANČNÍCH TRZÍCH

2.1 Klasická aktiva

- Akcie

Cenný papír, se kterým jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se na řízení, na zisku společnosti a pokud společnost zanikne i na likvidačním zůstatku. Akcie je majetkový cenný papír vydávaný společností - emitentem s cílem získat kapitál. Cena, za kterou od nás akcii nakupuje některý z tvůrců trhu, je vždy nižší než cena, za kterou akcii od tvůrců trhu nakupujeme. Rozdíl mezi oběma cenami je spread.

- Dluhopisy (obligace)

Dluhopis je cenný papír, kterým se emitent zavazuje splatit ve stanovené lhůtě nominální hodnotu dluhopisu. Držitel dostane zisk v podobě úroku. Platby jsou pro nás známy s jistotou, známe také datum splatnosti. Vlády často emitují dluhopisy k získání prostředků v důsledku deficitního financování.

- Měny

Měny tvoří souhrn peněžních znaků. Měnový kurz je cena jedné měnové jednotky vyjádřena v měnových jednotkách jiné měny.

- Komodity

Komodity jsou suroviny nerostného nebo živočišného původu, energetické suroviny, plodiny, základní kovy, drahé kovy a podobně. Délka trvání obchodů s těmito produkty málokdy přesahuje několik měsíců, většinou je to několik minut až dnů. [1],[4]

2.2 Derivátová aktiva

Derivátová aktiva vznikají jako speciální bankovní nebo burzovní produkty.

- Forward

Dohoda mezi dvěma stranami o obchodu, který se uskuteční k nějakému budoucímu datu. Tato termínová operace je realizována prostřednictvím termínovaného kurzu, který vychází z ocenění rozdílné úrovně základní úrokové sazby na každou z obou vzájemně obchodovaných měn. Výhodou je to, že požadavky jsou tvořeny tak, aby vyhovovaly oběma stranám. Nevýhodou je, že samotný kontrakt nemůže být zrušen bez předchozí dohody obou stran.

- Opce

Další termínovaná operace, která se liší od ostatních tím, že nabyvatel opce má právo (nikoliv však povinnost) nakoupit nebo prodat stanovený objem sjednaného aktiva ve sjednaném časovém období za určitou (fixní) cenu, která byla domluvena. U kupní opce (call option) se vypisovatel zavazuje, že kupci umožní nakoupit. Prodejní opce (put option) dává právo prodat aktivum.

- Futures

Kontrakt futures je závazný dokument, kdy se musí převzít nějaké množství aktiva ve stanoveném čase za cenu dohodnutou na burze v současnosti. Futures produkty probíhají zásadně na organizovaných trzích a kontrakty jsou standardizovány, takže je potřeba splnit určité podmínky směny, ke které dojde k budoucímu datu (například je stanoveno obchodovatelné množství, obchody jsou uzavírány výhradně přes brokery). Kupující kontraktu futures zaujímá dlouhou pozici (vydělává, když cena roste), prodávající krátkou (vydělává, pokud cena klesá).

- Swapy

Swapy jsou dohody mezi dvěma zúčastněnými stranami o vzájemné záměně plateb, které se většinou opakují. U swapových produktů se uzavírají dvě operace ve stejném okamžiku a se stejným parametrem s tím, že jedna z nich musí být vždy forwardová.

- Modifikované derivátové produkty

Do této kategorie je možné zařadit warranty a certifikáty.

Certifikáty jsou dlužní úpisy, které investor nakoupí od emitenta a může si je nechat později proplatit. Podkladová aktiva pro certifikáty mohou tvořit akcie, indexy, komodity, měny a dluhopisy. Mezi základní druhy certifikátů patří: *airbag* (ochrana před kurzovními poklesy), *basket* (složení několika podkladových aktiv), *bonus*, *diskont* (poskytnuté slevy z cen podkladových aktiv, ale růst zisku je omezen nějakou výší), *indexové certifikáty* (kopírující vývoj největších světových indexů), *twin-win*, *garantované certifikáty* (dvě části-nákup zerobondu ve výši garance a investice do kapitálového fondu) a *knock outové* (funguje na principu páky, která je násobitelem zisku nebo ztráty).

Warranty jsou opční listy s právem koupit nebo prodat podkladové aktivum podle předem stanovených podmínek k nějakému datu v budoucnosti. Jedná se o právo nakoupit (call

warrant) nebo prodat (put warrant) v nějakém termínu předem stanovené množství podkladového aktiva za určitou realizační cenu. Tento typ opčních listů smí vydávat pouze emitent, kterým může být velká finanční instituce nebo banka. Faktory ovlivňující warrant jsou: samotné podkladové aktivum (cena warrantu se odvíjí od ceny tohoto aktiva), poměr odběru, splatnosti, typu warrantu, druhu (evropský či americký) a realizační ceny. [1], [4]

2.3 Podílové listy fondů

Fondy se mohou rozdělit podle jejich zaměření na fondy: investiční, penzijní, mutuální, hedgeové, komoditní.

Výhodou fondů je, že investují za nás, nevýhodou, že mají vysoké poplatky. Platí se vždy poplatky za správu majetku, většinou i poplatky za vstup a výstup z fondů.

Exchange Trade Funds

Jsou zvláštním druhem investičních fondů. Tyto fondy odstranily poplatky placené u výše zmiňovaných fondů. Fondy Exchange Trade Funds jsou zaměřeny na akcie, dluhopisy, komodity, měny a podobně. Tvůrci těchto fondů a emitenti shromáždí za nás aktiva a nakoupí je v rozsahu námi vloženého kapitálu. K nevýhodám můžeme zařadit nižší likviditu u menších Exchange Trade Fondů a u některých fondů dokonce malou diverzifikaci portfolia nebo nevhodnou strukturu. [4]

3 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA

Posuzujeme podstatu vybraného aktiva, do kterého chce investor vložit část svého kapitálu. Touto analýzou zkoumáme akciové trhy, dílčí segmenty i samostatné akcie firmy a snažíme se odhalit jednotlivé části působící na zkoumaný objekt a na vztahy mezi nimi a vnějším prostředím. Při fundamentální analýze je potřeba také definovat i postavení měny v mezinárodním měnovém systému a její význam.

Fundamentální analýza má tři hlavní části a to:

- Ekonomická analýza - mikro- a makroekonomické jevy působící na akcii.
- Analýza politických vlivů – které mohou být globální, vnitrostátní a regionální.
- Analýza sezónních vlivů.

Fundamentální analýza má tři základní úrovně:

- Makroúroveň (globální analýza) – indikátor či parametr, který ovlivňuje celé makroprostředí. Zkoumá vlivy ekonomických ukazatelů na ceny akcií.
- Mezoúroveň (odvětvová analýza) – indikátor lze charakterizovat pouze u jedné části ekonomiky. Zobrazuje citlivost odvětví na hospodářský cyklus a prognózuje jejich vývoj v budoucnu.
- Mikroúroveň (finanční analýza) – analýza jednotlivých společností.

Fundamentální analýzu můžeme rozdělit také na tři části podle toho, jakým časovým úsekem se zabývá:

Retrospektivní analýza – zaměřuje se na významnější vývojové trendy, které se odehrály v minulosti.

Analýza současné ekonomické situace podniku – podobná analýza jako retrospektivní, ale zaměřená jen na přítomnost. Věnuje se hlavně výnosům a nákladům a vlivům, působícím na podnik.

Analýza výhledová – Orientuje se na budoucí vývoj podniku a jeho perspektivu v odvětví s přihlédnutím k vývoji celé ekonomiky a k očekávanému vývoji úrokových sazeb.) [5], [6]

3.1 Makroekonomická analýza

Makroekonomickou analýzu dělají i ratingové agentury, které stanoví tzv. rating tedy bonitu klienta. Mezi ratingové agentury můžeme zařadit Moody's investor, Standard & Poor's a Českou ratingovou agenturu.

Globální analýzu lze provést pomocí údajů centrálních bank z jednotlivých zemí a zaměřit se na ukazatele jako je výše úrokových sazeb, objem a vývoj HDP, nezaměstnanost, inflace, geografická poloha, počet obyvatel, vývoj peněžní zásoby, objem a struktura nerostných surovin, platební bilance, obchodní bilance, fiskální politika, monetární politika a podobně. Za pomocí těchto ukazatelů zjistíme, zda-li se ekonomice vede dobře a také můžeme objevit vhodné sektory pro investice. [4], [7]

3.1.1 Analýza politických vlivů

Politické vlivy mohou být vnitrostátní i mezinárodní. Pokud investor sleduje aktuální politické události, může tak odhalit některé negativní vlivy, které mohou ovlivnit jím zvolené aktivum.

3.1.2 Analýza sezónních a spekulčních vlivů

Tyto vlivy působí buďto přímo nebo nepřímo.

Sezónní vlivy

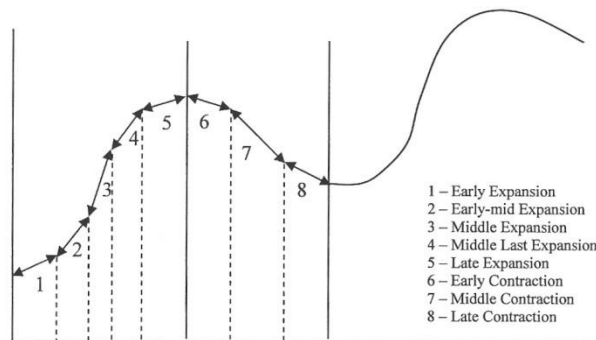
Jejich základní vlastností je, že se vyskytují pravidelně a opakovaně v určité části roku. Sezónní vlivy můžeme rozdělit na *objektivní* (například změna ročního období) nebo *subjektivní* (vznikající lidskou činností). Do sezónních vlivů můžeme zařadit klimatické vlivy, módní trendy, plánované odstávky výrobních provozů, celozávodní dovolené, sezónní svátky nebo období vánočních svátků.

Spekulční vlivy

Tyto vlivy se velmi špatně identifikují, ale v poslední době se jejich význam oproti sezónním vlivům zvýšil. Spekulční vlivy vznikají náhle, jejich účinek je krátkodobý a rychle mizí. Do spekulčních vlivů můžeme zahrnout falešné zprávy, podhodnocená nebo nadhodnocená očekávání analytiků, insider trading nebo protichůdné články v médiích. [2], [4], [7]

3.2 Analýza odvětví

Fundamentální analýza zabývající se mezzo úrovní je zaměřená na vývoj odvětví. U každého odvětví by se měl investor zaměřit převážně na nákladovou stránku výroby, míru zisku, exportní schopnosti a inovační očekávání, které ovlivňují akciové kurzy. Samotné fáze hospodářského cyklu si můžeme rozdělit na několik segmentů – růst, vrchol, pokles a dno, k těmto segmentům se dá přiřadit i odvětví.



Obr. 1 Hospodářský cyklus [5]

3.2.1 Odvětví podle jednotlivých fází

Silně rostoucí odvětví

Do tohoto odvětví patří firmy, které mají často velmi vysoký roční růst prodeje a vysoký stupeň inovací. O tyto firmy je velký zájem, pokud se prokáže, že je v nich ukryt velký potenciál anebo vytvořila výrobek, který nemá a nebude mít v blízké budoucnosti jiný konkurent. Pokud má investor zájem investovat do takovýchto firem, měl by si raději projít rozvahu a výkaz zisku a ztrát této firmy. Velký problém může nastat, pokud cena akcie je příliš vysoko a vyvolá bublinový efekt, kdy je cena až příliš nadhodnocena a dojde k jejímu poklesu.

Stále rostoucí odvětví

Řadíme sem nadnárodní firmy zabývající se potravinářským a drogistickým zbožím. Tyto podniky mají pomalejší růst než předešlé, ale zato si mohou dovolit vyplácet stálou dividendu. Podniky řazené do tohoto odvětví snadno přechází některé krizové situace, protože jejich výrobky patří do výrobků denní spotřeby.

Zaostávající odvětví

Ustupující odvětví, které jsou vytlačena díky novým technologiím. Takovéto firmy zaostávají svým růstem za růstem domácího produktu celé ekonomiky. Zaostávající odvětví je vhodné pro spekulanty zaměřené na spekulace na pokles kurzu.

Cyklická odvětví

Taková odvětví, která kopírují hospodářský cyklus dané ekonomiky. Firmy, zařazené do těchto odvětví mají příliš vysoké fixní náklady a velké množství dlouhodobých aktiv, která nelze snadno prodat. Schopnost těchto firem zastavit okamžitě výrobu je velmi nízká. Investice do takovýchto firem je vhodná tedy jen na začátku hospodářského růstu. Mezi společnostmi patřící do cyklického odvětví lze zařadit například stavebnictví, bankovníctví, automobilový průmysl a spotřební průmysl.

Anticyklická odvětví

Odvětví reagující přesně opačně než je růst nebo pokles hospodářského cyklu. Sem můžeme zařadit firmy, které nereagují na nastávající recesi a své produkty prodávají ve zhruba stejném množství (potravin, nápoje a podobně).

Odvětví, která se navrací

Podniky, které prošly určitou úspěšnou regenerací nebo restrukturalizací a vytvořily si nové podmínky pro svoji existenci. Při investicích do tohoto odvětví by si měl investor nejprve zjistit informace o novém managementu a postup restrukturalizace podniku.

Podniky s vysokou substanční hodnotou

Majetek firem je značně podhodnocen, jejich reálná hodnota se neukazuje v ceně firmy.

Klesající podniky

Podniky, které klesají buď z důvodu restrukturalizace odvětví, nebo jsou špatně řízeny. Jejich akcie klesají a pro účastníky finančních trhů, kteří nejsou zblhlí, jsou investice do těchto podniků velmi nebezpečné. [4], [7]

3.3 Mikroekonomická analýza

Mikroekonomická analýza má za úkol zobrazit, jak se vede samotné firmě. Analýza zaměřená na mikroúroveň je vlastně analýza konkrétní firmy s cílem zjistit finanční zdraví vybrané firmy. Nejdůležitějším úkonem je primární analýza účetních výkazů a porovnání

s průměrným podnikem v odvětví. K finanční analýze patří také strategie managementu, technologická pozice a například i obchodování na opčním trhu.

Zdroji, které jsou pro tuto analýzu potřebné, jsou: výroční zprávy firmy, výkaz zisku a ztrát, rozvaha, čtvrtletní zprávy o hospodaření firmy, ostatní povinně zveřejňované zprávy o akcích, předpovědi vedení podniku, firemní statistiky produkce, poptávky a zaměstnanců. Například v USA jsou firmy povinny čtvrtletně vyplňovat výkaz 10 – K. 10-K je formulář vyžadovaný od U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) podávající informace o historii firmy, organizační struktuře, kapitálu, finančních výkazech a o tržním podílu. [4], [6], [7], [31]

3.3.1 Analýza účetních výkazů

Hlavním nedostatkem analýzy účetních výkazů je, že popisuje minulost, takže firma se může ve skutečnosti nacházet v úplně jiné situaci.

Na výkazu cash flow by nás mělo zajímat hlavně hodnocení čistého zisku, pokud čistý zisk roste, jedná se o dobrou firmu. Naopak cash flow z investiční činnosti by mělo být záporné, což svědčí o tom, že firma investuje do nových budov, strojů a podobně.

V rozvaze se můžeme zaměřit na řadu položek a na jejich základě vypočítat velké množství ukazatelů. Pro potřeby rychlého zhodnocení firmy by nám mohlo postačit, pokud zjistíme, že aktiva (i pasiva) rostou a že goodwill netvoří velkou část aktiv.

Ve výkazu zisku a ztrát by nás měly především zajímat výnosy, jejich vývoj a struktura a výkony. [4], [6], [7], [8]

3.3.2 Poměrové ukazatele

Tvoří se dělením různých účetních položek získaných z rozvahy, z výkazu zisku a ztrát a z výkazu peněžních toků. Mezi nejdůležitější skupiny patří:

Ukazatelé rentability představují výnosnost vloženého kapitálu. Měří, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje. K dvěma základním ukazatelům, patřícím do této skupiny, můžeme přiřadit *rentabilitu celkového kapitálu* a *rentabilitu vlastního kapitálu*. Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje, jaká je produkční síla podniku pomocí poměru zisku před splacením úroků a daní vůči celkovým aktivům.

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \quad [6]$$

Rentabilitu vlastního kapitálu můžeme označit jako výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Oba ukazatele by měly mít kladnou a rostoucí hodnotu.

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{VK} \quad [6]$$

Ukazatele zadluženosti identifikují riziko, které firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Míra zadluženosti může být u každé firmy brána jinak a nemusí to být jen negativně. Mezi nejdůležitější ukazatele patří celková zadluženost, míra zadluženosti a úrokové krytí.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad [6]$$

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CZ}{A} \quad [6]$$

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{CZ}{VK} \quad [6]$$

Analýza likvidity. Likvidita zobrazuje, jakou má podnik schopnost hradit své závazky. Ukazatele likvidity dělíme na tři stupně.

$$\text{Likvidita III. stupně} = \frac{OA}{\text{krátk.CZ} + \text{krátk.BÚ} + \text{anuity dlouhod. závazků a BÚ}}$$

$$\text{Likvidita II. stupně} = \frac{OA - \text{závazky}}{\text{krátk.CZ} + \text{krátk.BÚ} + \text{anuity dlouhod. závazků a BÚ}}$$

$$\text{Likvidita I. stupně} = \frac{\text{Fin. majetek}}{\text{krátk.CZ} + \text{krátk.BÚ} + \text{anuity dlouhod. závazků a BÚ}} \quad [6]$$

Mezi **ukazatele kapitálových trhů** můžeme zařadit výplatní poměr, který vyjadřuje, kolik procent čistého zisku připadne na výplatu dividend akcionářům, a P/E ratio, který ukazuje, za jak dlouho se nám vrátí kapitál vložený do investice. Obecně platí, že firma, která má vysoký výplatní poměr, má nízké P/E ratio. Na druhou stranu čím je P/E ratio vyšší, tím se akcie stává rizikovější.

$$P/E = \frac{\text{Tržní cena na akcii}}{\text{Zisk na akcii}} \quad [4], [6], [7], [8]$$

3.3.3 Ukazatele měřící hodnotu firmy

Tržní hodnota firmy se vypočítá jako počet akcií firmy * cena akcie v reálném čase na hlavní burze. Po výpočtu můžeme tržní hodnotu firmy srovnat s účetní hodnotou.

Enterprise value vypočítáme, když k tržní hodnotě přičteme dluh firmy a odečteme její cash flow.

Ukazatel P/E ratio, který vzniká podílem aktuálního kurzu akcie a posledním zveřejněným ziskem společnosti, který připadá na jednu akcii. Otázkou tohoto modelu je, proč některé společnosti mají hodnotu P/E vysokou a jiné nízkou. Nabízí se nám dva pohledy, buďto se dívat na ukazatele ovlivňující P/E z pohledu národního trhu nebo se zabývat jen faktory ovlivňující danou společnost. Jedny z takovýchto faktorů jsou: dividendová politika, zájem investorů investovat zrovna do tohoto odvětví, růst rizika a perspektivy společnosti a kvalita managementu.

Autor uvádí [6], že pokud je ukazatel v rozmezí 8–12 (až do 15), tak je to přijatelná investice. Hodnoty zobrazují, za kolik let by na sebe daná akcie měla vydělat. (v případě, že průměrné P/E vztahujeme na celý kapitálový trh a je vysoké, tím riskantnější je i tento trh)

Vnitřní hodnota pomocí P/E ratio:

$$VH = E \cdot (P/E)_p \quad [4]$$

P/ BV ratio je ocenění trhu majetku akcionářů / bilanční hodnota aktiv. Pokud bude tato hodnota větší než jedna, tak má akcie větší kurz než účetní hodnota vlastního kapitálu. Účetní hodnotu firmy najdeme v účetních výkazech. Nemałym problémem tohoto ukazatele je, že nepočítá s tzv. „tichými rezervami“. Vhodné je také zjistit, jaké místo v rozvaze zaujímá goodwill. Pokud je podíl goodwillu na celkových aktivech příliš vysoký, je nebezpečné do takovéto firmy investovat.

$$P/BV = \frac{\text{Tržní cena na akcii}}{\text{Účetní hodnota VK na akcii}}$$

[4], [6], [7], [8]

3.3.4 Ukazatele zabývající se obchodními informacemi

Float – ukazatel udává počet akcií, které skutečně existují na trhu. Tento ukazatel ale není platný v období různých krizí, protože v této době se akcií zbavují i insideři (ti, kteří zneužívají interní firemní informace k osobnímu prospěchu) a 5% vlastníci.

Shares Short – zaznamenává, kolik akcií je prodáno na krátko. To znamená, že čím je prodejů na krátko víc, tím je více pravděpodobné, že samotná cena titulu poklesne.

Short ratio je poměr krátkých prodejů k dennímu průměru. Je to vlastně počet dnů potřebných k zajištění pokrytí všech krátkých pozic.

Dividendy – o dividendách je vhodné vědět, jaká je jejich výše, získat si informace o způsobu a termínu vyplácení a očekávané dividendové politice na příští období.[4], [6], [7], [8]

4 TECHNICKÁ ANALÝZA

Technická analýza se zaměřuje na grafy kurzů. Při technické analýze se bere v úvahu tržní nabídka a poptávka. V místě, kde se protnou, tvoří kurz. Snahou této analýzy je zachytit vývoj kurzů akcií a burzovních indexů a to v podobě grafů. Cílem je předvídat některé trendy ještě předtím, než nastanou. Tato analýza je považována za krátkodobou analýzu, protože analytici se většinou zabývají jen krátkodobými trendy. Snaží se odhadnout, jaký bude vývoj ceny aktiva. Cílem této analýzy je rozpoznat čas, který je nevhodnější pro nákup nebo prodej daného aktiva. Technická analýza na rozdíl od fundamentální analýzy zachycuje současnou náladu na trhu a to tím, že zobrazuje i momentální nákupy a prodeje.

Technickou analýzu můžeme využít skoro na všech finančních trzích (platí pro akcie, dluhopisy, komodity, forwardy, futures a většinu opcí). [4], [8]

4.1 Charles H. Dowova teorie

Charles H. Dow byl zakladatelem technické analýzy. Seznámil se s redaktorem Edwardem Jonesem a založili firmu Dow Jones and Company. Sám Dow v roce 1884 vytvořil první akciový index. Tento index obsahoval 11 akcií a měl zachycovat hospodářskou situaci země. Vytvořil dva pojmy a to býčí a medvědí trh. Býčí trh je trhem stoupajícím naopak medvědí trh je klesajícím. V roce 1984 se hlavní burzovní index New Yorkské akciové burzy přejmenoval právě na Dow Jonesův index (DJI). Charles H. Dow tvrdil, že trh má tři trendy: primární, sekundární a nevýznamný trend. Primární trend je hlavní dlouhotrvající. Tento trend trvá jeden rok až několik let. Sekundární trend je střednědobý, takže trvá od jednoho týdne až po rok. Nevýznamný trend se objevuje mezi jednotlivými trendy, kdy jeden trend byl ukončen, ale nový se ještě neobjevil. Samotný trend musí být doprovázen objemem, což znamená, že pokud cena daného aktiva roste, ale objem obchodů se nezvyšuje, je tento růst pouze spekulativní. [4], [5], [12]

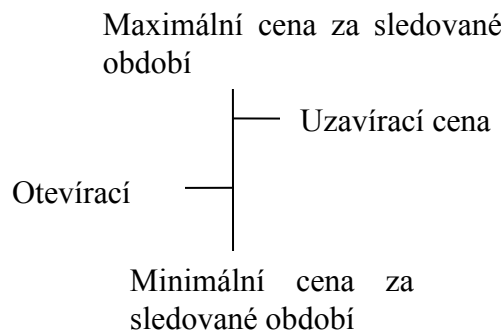
4.2 Základní druhy grafů

4.2.1 Čárkový graf

Vyhodnocuje delší časové období v rozmezí od půl roku do deseti let. Zde jsou znázorněny uzavírací kurzy akcií, dosažené v jednotlivých obchodních dnech, které jsou pospojovány pomocí čar. [4], [5], [8]

4.2.2 Sloupcový graf

Samotné sloupečky zobrazují zvolené časové období. Sloupcový graf nachází své uplatnění nejčastěji při analýzách ve formě denního grafu. [4], [5]



Obr. 2 Sloupcový graf [vlastní zpracování]

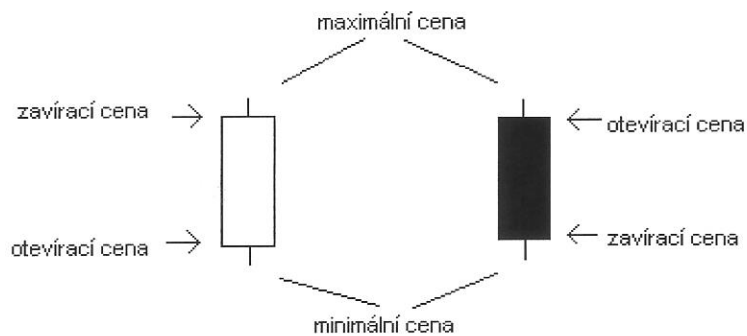
4.2.3 Bodový a figurální graf

Tyto druhy grafů pracují pouze s cenou. Obsahují v sobě dva parametry a to box size a reversal criterion. Graf zobrazuje jen změny v cenách, časem se nezabývá. Vývoj kurzu se při vzestupu značí X, při poklesu 0. Znaky X a 0 se vkládají do grafu pouze tehdy, pokud se cena zvýší nebo sníží minimálně o 0,5 USD. Pokud se změní směr pohybu ceny, tak se vytvoří nový sloupec. Využití nachází jen na trendujícím trhu, protože na trhu bez trendu udává chybné signály. Správný signál k nákupu je, pokud současný vzestup převyšuje nejvyšší minulé maximum a naopak při prodeji je signál ten, když trend klesne pod nejnižší předešlou úroveň. [4], [5], [7], [8]

4.2.4 Japonské svíce

Je vytvořen z otevíracích, maximálních, minimálních a zavíracích cen. Obdélník tvoří uzavírací a otevírací cenu a délky knotů určují maximální a minimální cenu. Pokud je obdélník bílý, tak je zavírací cena vyšší než otevírací, pokud je černý, je tomu naopak.

[2], [5], [7], [8]



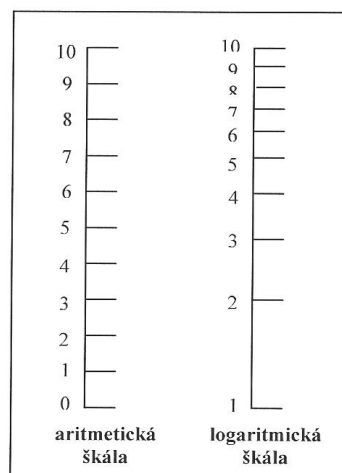
Obr. 3 Princip grafu japonské svíce [5]

4.3 Zobrazení grafů

a) lineární zobrazení se používá hlavně v případech, kde ceny akcií pomalu rostou nebo klesají.

b) logaritmické zobrazení je vhodné využít při rychlém poklesu nebo nárůstu kurzu. Cena akcií se zvýší či sníží o několik desítek nebo stovek procent a lineární graf to není schopen zachytit.

[4], [5]



Obr. 4 Aritmetická a logaritmická škála [8]

4.4 Trendy

Cenový trend je takový vývoj ceny aktiva v čase, který má buď rostoucí nebo klesající tendence. Trend je základním stavebním prvkem technické analýzy. Uvnitř dlouhodobého trendu se vyskytují často ještě do protisměru jdoucí střednědobý a krátkodobý trend. Podle dlouhodobého trendu poznáme, zda-li se jedná o dlouhodobě rostoucí, cyklické nebo dlouhodobě klesající aktivum. Nesmíme ovšem opomenout, že cena aktiva osciluje kolem její reálné hodnoty.

Rostoucí trend – větší kupní síla je u býků (zvyšující se minima a maxima).

Klesající trend – větší kupní síla je u medvědů (pokles maxim a minim).

Postranní = trend do strany – netrendující trh, akcie oscilující okolo vodorovné linie. Široké cenové rozpětí je znamením blížící se změny trendu. [2], [5], [8]

4.5 Formace v grafech

Pokud několik formací v grafu ukazuje na stejný směr vývoje, tak se jejich signály posilují. Reverzní formace se vyskytují, pokud cena akcie změní zásadně svůj trend.

4.5.1 Reverzní

Zobrazují změnu stávajícího trendu.

a) Top, Bottom

Dno nebo vrchol vzniknou tak, že kurz překoná denní minimum (maximum) a uzavře nad ním (pod ním), přičemž objem obchodů se nemění.

b) Head and Shoulders formace

Vrcholy Head and Shoulders zobrazují konec rostoucího trendu. Formaci Head and Shoulders poznáme podle toho, že ceny nejsou schopné vzrůst nad hlavu. Objem obchodů je nižší u hlavy než u levého ramene. Tato formace poskytuje přibližný cílový bod pro vznikající nový klesající trend a patří k jednomu z nejspolehlivějších indikátorů.

c) Pes baskervillský

Formace nevede k tomu, co jsme očekávali, ale ceny se pohnou v opačném směru. Pokud ceny stále rostou, ačkoliv formace Head and Shoulders upozorňuje, že trend již skončil, jde zřejmě o signál psa baskervillského. Pokud ceny vzrostou nad hlavu, je výhodné uzavřít

dlouhou pozici (ovšem za předpokladu využití fundamentální analýzy), protože se pravděpodobně jedná o velmi silný cenový růst.

d) *Inverzní Head and Shoulders*

Formace se vytvoří, pokud se klesající trend obrátí. Ceny, rostoucí od pravého ramene nad linii krku na zvýšeném objemu obchodu, vytvoří tak spodní head and shoulders a začne nový rostoucí trend.

e) *Dvojité vrcholy a dna*

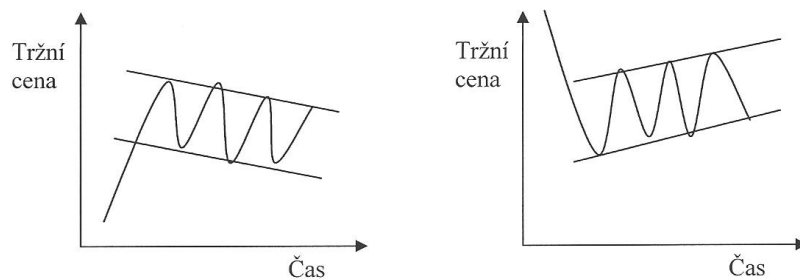
jednou z nejlepších obchodních příležitostí je nákup na dvojitém dně nebo prodej na dvojitém vrcholu.

4.5.2 Pokračující

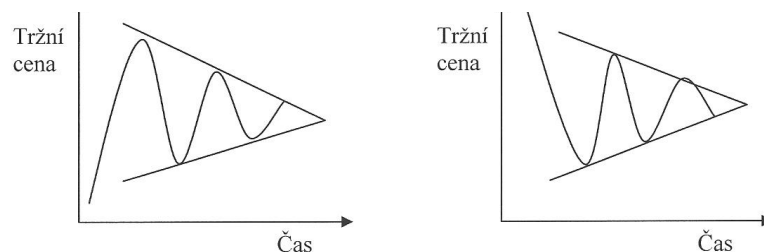
Vlajky a praporek

Vlajka je čtyřúhelník s hranicemi svažujícími se buďto dolů nebo rostoucími nahoru. Po opuštění formace cena pokračuje v tomto směru.

Praporek je podobný jak vlajce, tak trojúhelníku. Oproti vlajce se ovšem liší tělem a oproti trojúhelníku má navíc žerď. V rostoucím trendu je praporek nakloněn nahoru v klesajícím dolů.



Obr. 5 Vlajky [5],s. 92

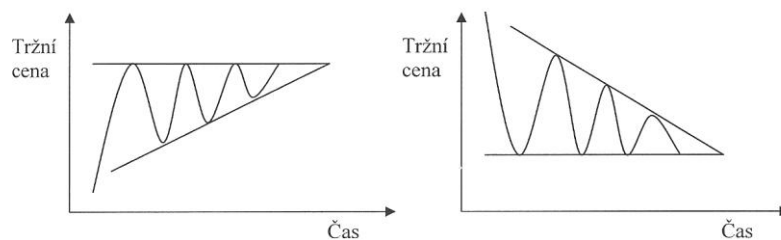


Obr. 6 Praporek [5],s. 92

4.5.3 Trojúhelníky a čtyřúhelníky

a) Trojúhelníky

Spojením bodů horních a dolních maxim vznikne trojúhelník. Ve většině případů jsou trojúhelníky znakem pro pokračování nastoleného trendu. Jejich podstatou je vyčkávání na průlom, ze kterého u trojúhelníkové formace vznikne velmi často výrazný pohyb, nadělující nemalé zisky. Formaci je možné zakreslovat v řádu dnů, týdnů nebo měsíců. Formace se však rozhodně nevyskytuje každý den a je třeba naučit se na ni trpělivě čekat.



Obr. 7 Trojúhelníky [5],s. 91

b) Čtyřúhelníky

Zobrazují pohyby cen mezi dvěma paralelními liniemi, které jsou většinou horizontální. Abychom mohli vykreslit čtyřúhelník, potřebujeme znát horní linii, která spojuje dva vrcholy a dolní linii spojující dna, obě linie by měly být zakresleny tak, aby šly přes okraje zahuštěné plochy. Platné proražení čtyřúhelníku často poznáme podle toho, že je potvrzeno nárůstem objemu obchodu o $\frac{1}{3}$ až $\frac{1}{2}$. Čím je čtyřúhelník delší, tím významnější je následný breakout.

c) Obdélníky

Kurz osciluje v rozmezí dvou pomyslných linií, při prolomení jedné z těchto linií, je určen směr nově začínajícího trendu. [2], [5]

4.6 Technické indikátory

4.6.1 Trendové indikátory

Fungují, pokud jsou trhy v pohybu. Můžeme sem zahrnout:

Klouzavé průměry

Moving average (MA) zobrazuje průměrnou hodnotu ceny za nějaké časové období. Rozlišujeme 3 typy klouzavých průměrů: jednoduchý, exponenciální a vážený.

Jednoduchý klouzavý průměr je vlastně klasický aritmetický průměr. Tak často se již nepoužívá, protože se změnou ceny se změní dvakrát. Je to dáno tím, že poprvé se změní, jakmile se objeví nějaký nový údaj a podruhé, když je na konci zvoleného časového období vypuštěna stará cena.

Exponenciální klouzavý průměr přikládá větší váhu aktuálním datům. Délka tohoto průměru by měla být poloviční k délce dominantního tržního cyklu. Čím delší trend tedy chceme zachytit, tím delší klouzavý průměr potřebujeme.

MACD (a MACD-Histogram)

MACD měří rozdíl mezi dvěma exponenciálními klouzavými průměry a srovnává je s exponenciálním 9-periodovým klouzavým průměrem. V grafech tvoří dvě linie, které po překřížení vytvoří určitý nákupní signál.

MACD-Histogram zobrazuje kladný nebo záporný rozdíl mezi MACD a exponenciálním klouzavým průměrem. Divergence mezi MACD-Histogramem a cenami určují hlavní body zvratu a dávají signály k nákupu nebo prodeji. Medvědí divergence je taková, že ceny vzrostou na vyšší vrchol, ale MACD-Histogram vytvoří vrchol nižší. Býčí divergence je přesně opačná.

Directional system

Jedna z dalších metod sledování trendu. Jejím úkolem je zobrazit, kdy se trend vyvíjí dostatečně rychle, aby stálo za to jej následovat. Directional Movement je část aktuálního cenového rozpětí, která leží mimo cenové rozpětí předchozího dne. Directional Movement je pouze kladné číslo, protože poukazuje jen na to, zda je pohyb pod nebo nad předchozím cenovým rozpětím.

Volume

Volume udává počet uzavřených obchodů (počet nákupu a prodejů současně) ve formě zobchodovaných kurzů s akcií za daný čas. Obvykle má podobu svislých sloupců, které zobrazují objem každého obchodního dne.

Volume při srovnání mezi dvěma trhy ukazuje, který z trhů je aktivnější a likvidnější. Klesající volume naznačuje, že trend se pravděpodobně otočí. Vysoké hodnoty volume (nejméně 25% nad průměrem za poslední 2 týdny, nízké jsou 25% pod průměrem) naznačují, že trend se blíží ke svému konci. Objem obchodů potvrzuje trendový růst.

On-Balance Volume

Naznačuje změny cen ještě předtím, než nastanou. On-Balance Volume je průběžný součet hodnot volume. Pokud cena zavře výš, než předchozí den, tak se přičítá k On-Balance Volume, pokud je tomu naopak, odečítá se. Nejsilnější signály k nákupu dává OBV, když se odchyluje od cen. [2], [5], [12]

4.6.2 Oscilátory

Pomáhají určit bod zvratu, tím že oscilují kolem zvolené, předem definované hodnoty. Využívají se pouze v beztrendovém období. Mezi oscilátory se zahrnují například tyto indexy: RSI, Momentum, Rate of Change, Force Index.

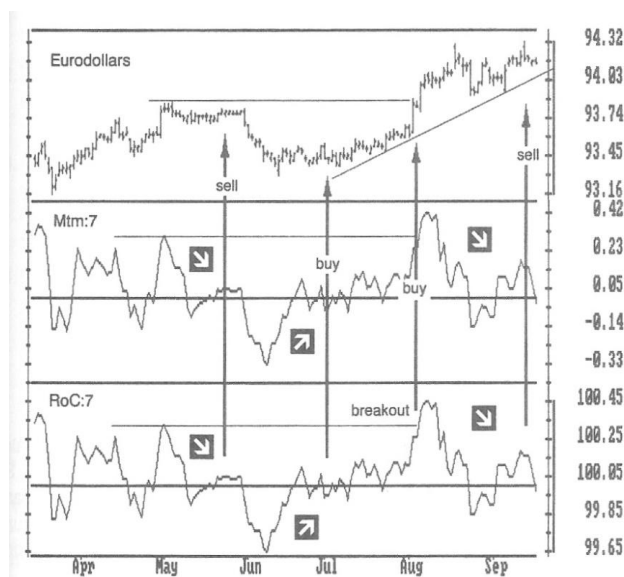
Momentum (Hybnost)

Míra akcelerace trendu. Dokud oscilátory dosahují stále nových maxim, je bezpečné držet dlouhé pozice, pokud dosahují stále nová minima, můžeme držet krátké pozice. Momentum je rozdíl mezi zavírací cenou dnešního dne a zavírací cenou některého předešlého dne, čím delší počet dnů započítáme do momenta, tím se nám zobrazí menší rozdíly v pohybu cen. Střed číselné škály momenta je 0. Pokud se křivka dostane nad 0, cena aktiva roste a naopak.

Rate of Change je podíl mezi poslední zavírací cenou a zavírací cenou před několika dny.

Investor si musí sám určit časový rámec, v němž bude počítat Momentum a Rate of Change. Nesmí ovšem opomenout, že oscilátory zachycují krátkodobé změny na trhu. Samotný ROC udává změnu ceny v procentech, zato momentum zobrazuje změnu ceny v absolutních číslech.

Když ceny rostou, ale Momentum nebo Rate of Change naopak klesají, je to znamením toho, že se blíží konec růstu.



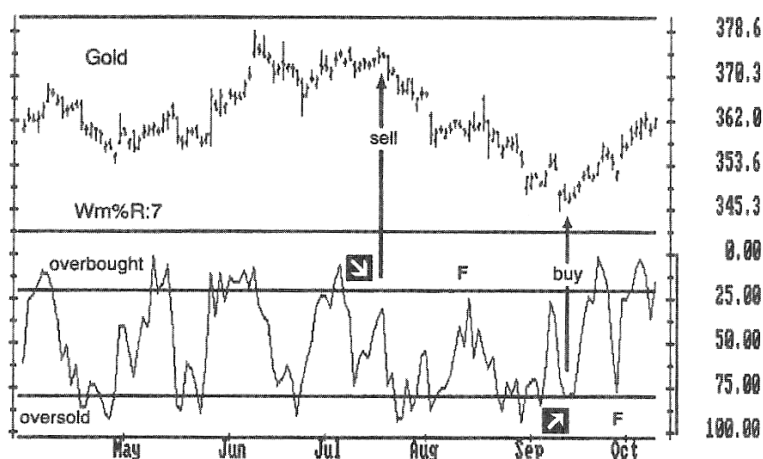
Obr. 8 Momentum a Rate of Change [2]

Hladká Rate of Change

Na rozdíl od Rate of Change reaguje hladká Rate of Change na informaci jen jednou, ne dvakrát, takže kvalita obchodních signálů je vyšší. Hladká Rate of Change je třináctidenní exponenciální klouzavý průměr zavíracích cen s aplikací 21 denního Rate of Change. Hladká Rate of Change zachycuje významná dna a vrcholy. Nakupujeme, pokud hladká Rate of Change roste a prodáváme při jejím poklesu.

Williams %R

Porovnává poslední kurz aktiva k jeho průměrné šíři kurzovního rozpětí, ve kterém se pohybovala cena za určitou časovou jednotku. Hodnoty nad 80 zobrazují překoupenost a dávají tedy investorovi signál k prodeji, hodnoty pod 20 na škále Williams %R zobrazují pře-prodanost a tedy dávají signál k nákupu.

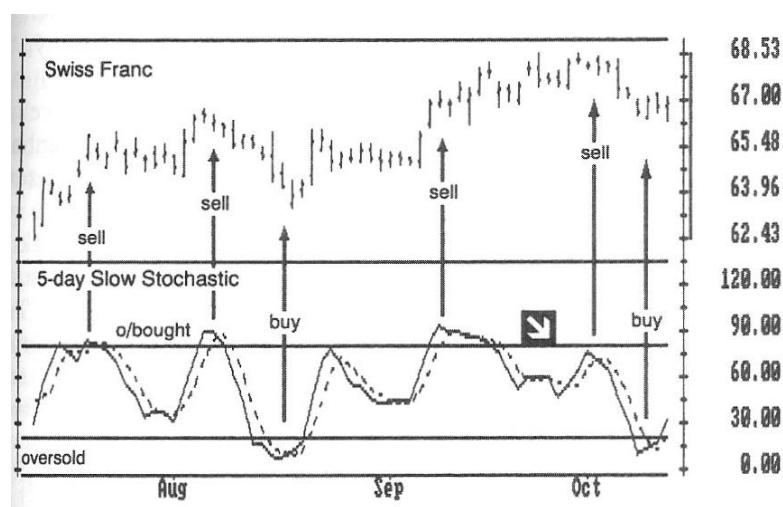


Obr. 9 Williams %R [2]

Stochastic

Stochastic se zabývá vztahem mezi každou zavírací cenou k současnému rozpětí vrchol-dno. Skládá se ze dvou křivek a to pomalé křivky (%D-vyrovňovací průměr tří období %K čáry) a rychlé křivky (%K). Obvyklá šířka časového období Stochasticu je 5 dní. Rozlišujeme dva druhy Stochasticu: rychlý a pomalý. Rychlý Stochastic jsou rychlá a pomalá křivka zakresleny v jednom grafu, přičemž je velmi citlivý na tržní zvraty. Pomalý Stochastic lépe filtruje tržní šumy a je více využíván. Když Stochastic protne svou vrchní referenční linii, znamená to, že trh je překoupený (zvrat směrem dolů), když protne dolní linii je trh předprodáný (tendence k růstu). Signály Stochasticu fungují na netrendujícím trhu. Tvar dna Stochasticu naznačuje, zda-li bude následující nárůst silný nebo slabý. Silný nárůst bude v případě mělkého úzkého dna, slabý u širokého a hlubokého dna. Tvar vrcholu Stochasticu také naznačuje, jestli půjde o prudký nebo pomalý pokles. Pokud je vrchol úzký, pokles bude strmý, pokud bude široký a vysoký, pokles bude pomalý.

$$\%K = \frac{100 \times (C - L)}{H - L} \quad [2]$$



Obr. 10 Stochastic [2]

Relative Strength index (RSI)

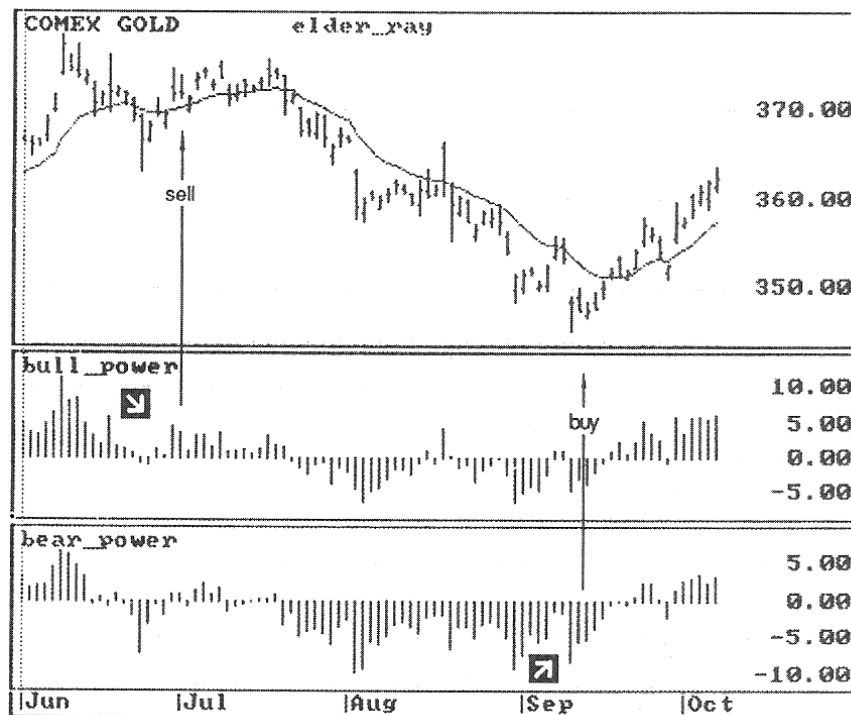
$$RSI = 100 - \frac{100}{1 + RS},$$

$$RS = \frac{\text{Průměr stoupajících závěrečných kurzů za } n \text{ dnů}}{\text{Průměr klesajících závěrečných kurzů za } n \text{ dnů}} \quad [2]$$

RSI je měřen na stupnici od 0 do 100. Uvnitř škály jsou dvě hranice, u hodnot 30 a 70. Pokud RSI překročí hodnotu 70, je cena příliš vysoká a půjde pravděpodobně dolů. Pokud RSI překročí hranici 30 je cena příliš nízko.

Elder-ray

Vytvořen Alexandrem Elderem. Elder-ray se snaží zachytit aktivity býků a medvědů „pod povrchem“ trhu. Samotný indikátor vznikl složením exponenciálního klouzavého průměru a oscilátorů. Při samotné tvorbě Elder-ray je potřeba rozdělit monitor nebo papír na tři horizontální části, do první zobrazit svíčkový graf a exponenciální klouzavý průměr, do druhé sílu býků a do třetí sílu medvědů. Síla býků (schopnost ceny zvýšit) se vypočítá jako nejvyšší hodnota dne – 13 denní exponenciální klouzavý průměr. Sílu medvědů (schopnost ceny snížit) získáme rozdílem mezi nejnižší hodnotou dne a 13 denním exponenciálním klouzavým průměrem.



Obr. 11 Elder-ray [2]

Býčí divergence vysílá nejlepší nákupní signály, pokud ceny klesnou na nové nižší dno, ale síla medvědů vytvoří jen mělké dno. Medvědí divergence vytvoří nejlepší prodejní signály, když u síly medvědů ceny vzrostou na nový vyšší vrchol, ale síla býků vytvoří jen nižší vrchol.

[2], [5], [8]

4.6.3 Smíšené indikátory

Snaží se zobrazit intenzitu býčích nebo medvědích projevů na trhu.

New high-new low index

Poměr mezi akciemi, které dosáhly v daný obchodní den svého maxima a akciemi, které dosáhly v daný den svého minima. Měří také rozdíly mezi novým vrcholem a novým dnem. Pokud je New high-new low index vyšší než 1 a roste, jedná se o rostoucí fázi trhu, pokud je nižší jak 1, tak o klesající fázi.

Trader's index (TRIN)

TRIN ukazuje, kdy se hlavní cenové nárůsty a poklesy chystají k obratu. Měří poměr mezi stoupajícími akciemi a klesajícími akciemi, přičemž jej porovnává s poměrem stoupajícího a klesajícího volume.

$$\text{TRIN} = (\text{Rostoucí akcie} / \text{Klesající akcie}) / (\text{Volume rostoucích akcií} / \text{Volume klesajících akcií})$$

Nízký TRIN poukazuje na optimismus býků, vysoký zase na optimismus medvědů. Nejlepší signály poskytuje TRIN, pokud je vyhlazen klouzavým průměrem. TRIN je rýsován na obrácené stupnici, vysoká čísla značí dno, nízká vrcholy. Nejsilnější signály k nákupu či prodeji vznikají, pokud se TRIN odchyluje od cen.

Advance/Decline

A/D linie měří hromadnou účast v cenových nárůstech a poklesech. Rozdíl mezi stoupajícími a klesajícími akciemi. [2], [5]

5 FINANČNÍ KRIZE

5.1 Počátky krize

Finanční průmysl (banky a trhy) byl na konci 2.světové války přísně regulován. Omezení byla postupně rušena v 80 letech nastala úplná liberalizace. Počátek globalizace a pravděpodobný vznik nastávající bubliny někteří velcí investorové zasazují již do 80.let. V 80. letech se začal rozvíjet trh se zajištěnými dluhopisy. V roce 1994 se zhroutil trh s nejhůře hodnocenými tranšemi (toxický odpad).

V roce 2000 splaskla technologická bublina, záhy na to následoval teroristický útok 11.9.2001 a Fed, aby zabránil recesi, snížil úrokovou sazbu federálních fondům na 1%, kterou ponechal na této úrovni až do června 2004. To podpořilo bytovou bublinu (v níž hlavní úlohy sehrály finanční inovace).

Krize není omezena na jeden segment trhu, ale dopadá na celý finanční systém.

Kořeny finanční krize leží v bankách, protože ty obchodují s vypůjčenými penězi (z úspor, od jiných bank a od centrální banky). Aby bankám nefigurovaly v rozvaze dluhy, rozdělily je do balíků a prodaly investorům, kteří nepodléhali dohledu. Banky vymýšlely důmyslnější finanční nástroje a nacházely nové způsoby, jak udržovat aktiva mimo rozvahové účty. Nejhlubší projevy krize se v USA ukázaly zřejmě v roce 2007 a rozšířily se po celém světě. Způsobily ztráty, insolventnost a likvidaci podniků (nejen z finanční oblasti, ale také například v automobilovém průmyslu).

Ale co přijde, když se nevěří bankám? Finanční krize. Během posledních měsíců si banky navzájem nevěřily a byly ohrožovány bankrotem. Bankrot byl u mnoha bank způsoben třemi hlavními aspekty:

1. Bublina na americkém trhu s nemovitostmi.
2. Politika vlády USA.
3. Smělé obchodní praktiky bank (díky nízkým úrokům).

Peníze se díky nízkým úrokům staly v Americe velmi levnými. Proto také mohly banky půjčovat peníze (samozřejmě s vyšší úrokovou mírou). Vláda Clintona podporovala financování pomocí hypoték. Požadavky na ty, kteří si brali půjčky, se drasticky snižovaly. Mnoho lidí dostalo půjčku aniž by se kontrolovalo, jestli jsou schopni pravidelně splácet.

Došlo to až tak daleko, že dokonce i nezaměstnaní v USA dostávali hypotéku (tzv. Ninja půjčky - žádné zaměstnání, žádné příjmy, žádný majetek). Začala se zvedat poptávka po nemovitostech, nižší úroky pomáhaly zvedat novou poptávku a to podporovalo růst cen nemovitostí. Tato fáze byla výhodná jak pro zákazníky, tak pro banky. Hypotéčních obligací měli evropští institucionální držitelé (zvláště v Německu) více než držitelé v USA.

Hypotéky tohoto typu začaly být pro banky velmi výhodné, takže banky započaly obchodovat hypotéky mezi sebou. Jednotlivé hypotéky byly rozděleny a zabaleny do balíčků a prodávány jako deriváty.

Ceny nemovitostí v USA stále rostly, až dlužníci nemohli dál splácet. Banky byly pojištěny tak, že v případě nouze nemovitosti prodají dále se ziskem.

Nikdo se ale o tyto deriváty nestaral do té doby, než Fed zvýšila úrokové míry ze strachu z inflace. Tím se zvýšily i variabilní úroky u hypoték. Zatímco dlužníci začali mít problém se splácením, ceny nemovitostí padaly. Papíry se staly neprodejnými - deriváty ztratily hodnotu a banky je musely odepsat. Banky byly oslabeny nečekanými ztrátami, musely do svých rozvah zahrnout dodatečné položky a nedokázaly odhadnout do jaké míry jsou ony i jejich partneři vystaveny rizikům. Jejich snahou se stalo navyšování vlastní likvidity, kterou jim zajistila CB. Většina velkých bank ale vytvářela nadále odpisy (např. Citigroup, Merrill Lynch, Lehman Brothers, Bank of America, Wachovia, UBS, Credit Suisse...). Navíc si začaly navzájem nedůvěřovat a přestaly si vzájemně půjčovat peníze. Tato situace ovšem nepostihla pouze banky, ale také podniky, protože přestaly dostávat půjčky. Podniky ale potřebovaly peníze na své investice. Snížená likvidita u bank způsobila snížení výrobní produkce a zánik některých podniků. Množství podniků muselo propustit zaměstnance nebo zkrátit pracovní dobu. V roce 2005 se sekuritizace stala mánii. Syntetické cenné papíry, které snižovaly rizika skutečných akcií, nezahrnovaly náklady spojené s nákupem a sestavením skutečných půjček. Nahrazování půjček vydáváním cenných papírů nebylo omezeno jen na hypotéky, ale i na jiné formy úvěru – např. kreditní swapy.

Problémem bylo zřejmě i to, že Basilej II umožňuje bankám, aby se mohly spoléhat na své vlastní systémy řízení rizika, které evidentně selhaly. Také regulační orgány neuměly vyhodnotit rizika.

[9],[10], [11], [25]

5.2 Průběh krize

5.2.1 1999

Zvýšila se nabídka levných peněz, avšak nikdo se nestaral, že nízká úroková míra je nastavena jen na krátkou dobu. I lidé s nižšími příjmy si v této době mohli dovolit vzít si půjčky, po zvýšení úrokové míry ale začalo hrozit nebezpečí, že nebudou moci splácet.

5.2.2 2000

Američani si od roku 2000 začali kupovat vlastní domy, které financovali úrokově výhodnými (ale taky úrokově flexibilními) půjčkami. Většina Američanů neměla dokonce žádný vlastní kapitál a měla půjčky, které si nemohla dovolit. Více a více dlužníků nemohlo splácet své hypotéky. Vlastníci nemovitostí si brali další půjčky, aby mohli splnit spotřebitelská přání. V této fázi došlo již k výše zmíněné tvorbě derivátů. Banky zabalily půjčky na nemovitosti mezi cenné papíry a rozprodávaly jejich části. Vše bylo ještě navíc podporováno ratingovými agenturami, které vystavovaly těmto cenným papírům dobré hodnocení. Příkladem může být Čína, která vložila své výnosy do státních cenných papírů USA.

5.2.3 2004

Od června 2004 zvýšila americká centrální banka úrokové sazby. Něco takového dalo řetězovou reakci do pohybu. V důsledku zvýšení úrokové sazby se zvýšily sazby hypoték a mnozí majitelé domů nemohli platit navýšené úroky.

5.2.4 2007

Takzvané supprime půjčky začaly ztrácet na své hodnotě. Krize se projevila na burze padajícími kurzy. V dubnu krachuje první hypotéční společnost. Spousta amerických nemovitostí zůstala opuštěna. HSBC, jedna z největších evropských bank, začíná mít problémy. Několik měsíců poté odepisuje 800 milionů dolarů. V polovině roku 2007 vykazuje německá banka IKB ztráty v důsledku krize. Šéf finančního dozoru BaFin, Jochen Sanio, varuje před nejhorší bankovní krizí od roku 1931. Banky po celém světě zachvacuje panika. Evropská centrální banka přispívá do oběhu 95 miliard eur k udržení úrokové sazby. S bankrotem britské banky Northern Rock se vlna rozšířila do Evropy. Northern Rock byla znárodněna a závazky připsány ke státnímu dluhu. Ve Velké Británii se tvořily dlouhé fronty lidí, kteří si

chtěli vybrat v této bance své peníze. Banky jako USB, Citigroup, Deutsche Bank, Commerzbank a Merrill Lynch musely odepsat miliardy.

5.2.5 2008

5.2.5.1 Jaro 2008

Rozrůstá se strach z recese v USA a jejího dopadu na zbytek světa. Šéf Fedu Ben Bernanke reaguje dalším snížením úrokových sazeb. Bear Stearns ztratil během jednoho víkendu 93% své hodnoty. Vlády musí ručit mnoha miliardami, aby podnikání nadále fungovalo. Merrill Lynch zvýšil své ztráty na 24 miliard dolarů, snížil své náklady a po celém světě zrušil 63 000 pracovních míst. Deutsche Bank se ocitla v červených číslech. Centrální banky se snaží napumpovat miliardy do finančních trhů, ale kurzy klesají nadále. Fed vypomohl AIG záchranným balíčkem obsahujícím přes 85 miliard dolarů. Americká státní banka převedla insolventní bance Lehman Brothers 300 milionů eur, které je už nikdy neviděla. JP Morgan koupil Bear Stearns za symbolickou cenu. Bank of America zinkasovala Merrill Lynch.

5.2.5.2 Podzim 2008

Masivní ztráty na akciových trzích otřásly světem. Berlín emitoval záchranný balíček. Velká Británie začíná znárodňovat banky. Finanční krize začíná zasahovat do reálné ekonomiky. V září daly centrální banky 180 miliard dolarů do finančních trhů, aby zvýšily likviditu. Poprvé zaměřily kurzy nahoru. V říjnu postihla finanční krize automobilový průmysl. Mnoho zaměstnanců po celém světě bylo propuštěno. Island dostal strach před státním bankrotem a proto znárodnil poslední soukromou banku.

Evropská unie, Mezinárodní měnový fond a Světová banka přišla Maďarsku na pomoc balíčkem o velikosti 20 miliard eur.

Hypo Real Estate a Commerzbank sáhly po záchranném balíčku spolkové vlády v Německu. Commerzbank převzala celou Dresdnerbank.

General Motors musel zachraňovat stát. Pod tlakem je nejen automobilový průmysl, ale také i chemický (BASF není výjimkou).

Royal Bank of Scotland vykázala nejvyšší ztráty v britské podnikové historii.

5.2.6 2009

Britská vláda vytvořila nový záchranný balíček. Royal Bank of Scotland patří ze 70% státu. Dno finanční krize většina ekonomik zaregistrovala v březnu tohoto roku.

Na podzim někteří analytici začínají prognózovat možné pomalé zlepšování ekonomik. Indexy začínají mít po několika měsících rostoucí tendenci. [10], [25]

5.3 Možné dopady finanční krize

Dopady finanční krize ovlivňují každého z nás. Někteří předpovídali, že se něco podobného může stát, nikdo nebral varovné signály vážně a lidé si brali úvěry dál. V nynější ekonomické situaci proto mají mnozí lidé existenční problémy. Proto je vhodné si připomenout, jaké měla finanční krize důsledky a jak ovlivnila například HDP, inflaci, nezaměstnanost a výrobní sektor.



Obr. 12 Vývoj ceny zlata od roku 1997 po současnost [vlastní zpracování]

Podle mého názoru se dopady krize teprve začínají projevovat. Především americká ekonomika si zřejmě snižuje to, co si nadrobila, a netýká se to pouze inflace, ale i devalvace měny (což se jí samozřejmě při jejích obrovských dlužích v zahraničí bude náramně hodit) a určitě i nezaměstnanosti (ted' nemám na mysli tu, co vyčísľují statistické úřady, ale tu reálnou). Je jen otázkou času, jak dlouho bude Americe zbytek světa tolerovat její neustálé zadlužování a to, jak na ni ostatní vyrábí a ona jen spotřebovává. Zatímco Spojeným státům se hromadil zahraniční dluh, vývozcům narůstaly měnové rezervy.

Stoupající cena zlata je jakýmsi zobrazením důvěry v dolar a jak si můžeme všimnout, v poslední době (listopad 2009, obr. 12) dosáhla 1200 USD za unci.

Pokud vezmeme do úvahy Evropskou unii, tak si taktéž nemyslím, že by na tom byla dobře. Už to, že někteří členové Evropské unie se potácejí v obrovských státních dlužích (tím mám namysli například Řecko se svou aférou zkreslování státního dluhu, Španělsko, Irsko, Itálii a podobně), není dobrým příkladem pro zbytek světa.

Pád dolaru zdraží dovoz, zvýší ceny surovin a zvýší domácím výrobcům náklady na výrobu. Pokud dolar ztratí hodnotu vůči ostatním měnám, budou moci cizinci nabídnout za vzácné spotřební zboží více než Američané. Do Spojených států se bude dovážet méně výrobků a více americké výroby bude určeno na vývoz. Až si Asiaté uvědomí slabý dolar, budou se ho chtít zbavit a jednoduše to udělají tak, že skoupí své vlastní zboží na americkém trhu. [3], [9]

5.4 Návrh, jak investovat, obchodovat v době krize

V následující podkapitole je vypsáno několik možností, jak se uchránit proti finanční krizi a zároveň vhodně zhodnotit svůj majetek:

- Dlouhodobé investice do jiných měn než je americký dolar.
- Investice do zahraničních akciových trhů (mimo USA).
- Čína by se mohla stát lukrativním místem na investování, protože v případě pádu Ameriky se její kupní síla zvýší..
- Investice zaměřené na růst trhů v Asii, např. Indie, Hong Kong, Singapur, Japonsko, Thajsko.
- Investice v zemích jako je Švýcarsko, Británie, Skandinávie.
- Vyhnout se vznikajícím, rozvíjejícím se trhům, kde se může vyskytnout nějaké politické riziko.
- Diverzifikované portfolio konzervativních akcií s vysokými zisky z dividend na rozvinutých trzích.
- Investice do přírodních zdrojů zemí jako jsou Kanada, Norsko, Austrálie .
- Investice do veřejných služeb týkajících se elektřiny, ropy, benzínu
- Investice do nemovitosti (může být i v podobě svěřenství nemovitostí – vybrat nejlepší budovy pro komerční účely (například investice do průmyslových kancelářských budov a nákupních center, nájmy potom chodí ve formě dividend).

- Komodity, přírodní zdroje v podobě akcií, suroviny (nikl, zinek, olovo nebo uhlí).
- Akcie, kterým se daří dobře, ale jsou (třeba i záměrně) opomíjené.
- Investice do zlata : Mincovna Perth Mint (rovnou i uschovávají) – není bankovní účet.

[9], [11]

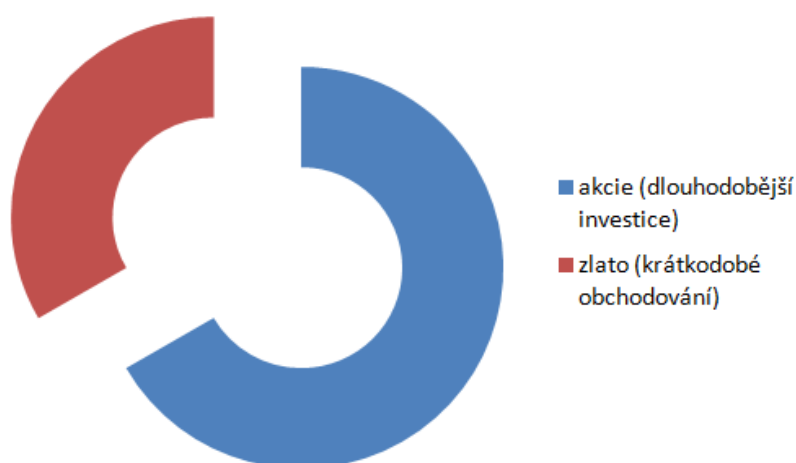
II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 FORMULACE OBCHODNÍ STRATEGIE

Celkovou investiční činnost bych mohla rozdělit na dvě základní části, první zabývající se investováním do akcií a druhou investováním do komodit a indexů. Pro obě části jsou moje strategie zcela odlišné. Základním poznatkem je, že výdělek investora závisí na jeho znalostech a odborných dovednostech a na podmínkách trhu. Většina investorů skončí s obchodováním kvůli dvěma hlavním bodům a to nevědomost a emoce.

6.1 Rozložení portfolia

Vklad, který vložím do všech obchodů, činí okolo 60 000 Kč. Z toho 40 000 Kč případně na investice do akciových titulů a 20 000 Kč na krátkodobé obchodování s komoditami nebo indexy. Nesmíme opomenout, že investor by do svého investování na peněžních a kapitálových trzích neměl investovat peníze, o kterých ví, že by je mohl během příštích měsíců nebo let potřebovat, protože může nastat situace, že vložený kapitál nebude vykazovat zisk, ale ztrátu, která by se po čase mohla vyrovnat. Pokud by ale dotyčný investor peníze nutně potřeboval i v případě, že dané portfolio by vykazovalo ztrátu, tak by tuto ztrátu musel realizovat. Proto peníze, které do těchto investic vložím, nejsou na několik let nutně potřebné. Při investování do akcií raději preferuji investice s vlastními peněžními prostředky než na margin. U krátkodobých obchodů páku využívat budu, protože vklad činí pouhých 20 000 Kč.



Obr. 13 Rozdělení obchodů s akciemi a komoditou v portfoliu

[vlastní zpracování]

6.2 Money management

U investiční činnosti je velmi důležitý money management, který by měl být striktně dodržován. Zvláště v případě krátkých obchodů by se měl investor řídit přísnými pravidly. V případě zisků budu dále reinvestovat do krátkodobých obchodů. Maximální ztráta by neměla přesáhnout 20% celkového vkladu, což by mělo být zabezpečeno nastavenými stop lossy u jednotlivých obchodů. Money management je také nastaven u každé části mé práce trochu jinak.

6.2.1 Rozložení rizika

Dalším předpokladem je samotná diverzifikace portfolia. Diverzifikaci provádím rozdělením na akciové tituly a komodity a potom i samotným výběrem akciových titulů nejen z jednoho sektoru a z jednoho trhu. Do portfolia bude zahrnuto z důvodu přehlednosti jen několik málo titulů.

6.2.2 Stop lossy

Nastavení stop lossů patří mezi základní povinnosti investora, aby se tak vyhnul velkým ztrátám z jednotlivých pozic. Při větší volatilitě jednotlivých titulů je vhodné nastavit stop loss trochu větší. V každé části diplomové práce jsem zvolila nastavení stop lossů jiné, proto podrobnější popis najdete v dalších kapitolách.

6.3 Očekávaná výnosnost

Předpokládaný dosažený výnos by se mohl v lepším případě pohybovat okolo 11% u akciových titulů a okolo 20% u krátkodobého obchodování s futures.

6.4 Využití analýz

Při dlouhodobém i krátkodobém obchodování investor využívá fundamentální, technickou a psychologickou analýzu. Teoreticky tyto analýzy byly popsány v první části této diplomové práce. Shrnout základní podstatu jednotlivých analýz, která se promítne do reálného obchodování, můžeme takto:

Fundamentální analýza: Investor by měl sledovat aktuální dění v jednotlivých ekonomikách, vyvozovat z nich důsledky a vliv na jeho jednotlivé investice. Základním předpokla-

dem informovanosti je tedy zpravodajství v podobě novin, věrohodných internetových článků nebo webových stránek či televizních novin. Měla by mu být známa hospodářská situace jednotlivých nejdůležitějších zemí a potom i situace jednotlivých firem, u kterých investor zamýšlí nakoupit akcie. Vhodné je, aby investor měl základní informace o firmě jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a cash flow za posledních pár let a výhledy do budoucna. Mnoho internetových serverů navíc nabízí výpis nejdůležitějších finančních ukazatelů, takže není potřeba všechny ukazatele propočítávat z jednotlivých účetních dokumentů.

Technická analýza: Má za úkol podporovat investora v rozhodnutí, kdy vstoupit do jednotlivých pozic. Investor si vytváří svoji strategii, do které zahrnuje i jím zvolené indikátory, které pak používá. V druhé části této práce využívám především technickou analýzu a vypisuji zde strategii používanou pro jednotlivé obchody.

Psychologickou analýzu by měl investor využívat ve všech obchodech. Ačkoliv by se mohlo zdát, že se jedná o nejjednodušší analýzu to jedna z nejobtížnějších částí celkového obchodování, obzvlášť co se týče dodržování. Psychologická analýza není zobrazena jasně danými čísly ani grafy, je nehmatatelná. Investor by si měl obzvlášť uvědomit několik milníků:

- Dezinformovanost.
- Broker může příkaz vykonat neadekvátně nebo naopak se nemusí splnit příkaz stop loss nebo profit target.
- Samotné ceny akcií mohou být manipulovány.
- Doporučení brokerů nemusí být myšleno pro „blaho drobných investorů“.

Každý začínající investor by tedy měl zhodnotit, zda-li je na obchodování připraven a vybrat si sektor, kterému rozumí lépe než jiným. Při krátkodobém obchodování si nejprve vyzkoušet paper trading a emočně se připravit na „nástrahy“ trhu.

7 VÝBĚR BROKERŮ

Drobní investoři nemají jinou možnost než obchodovat (jak už s akciemi nebo s komoditami) přes některého zprostředkovatele. Základem tedy je vhodně si vybrat brokera, který bude naše obchody uskutečňovat. Další možností by bylo zřízení členství na burze, které z důvodu vysoké peněžní částky není pro drobného investora určeno. Výhoda obchodování přes obchodníka je, že za nás technicky provede požadovaný obchod, nevýhodou jsou poplatky. V dnešní době má investor na výběr prakticky ze dvou základních možností jak obchodovat – buď přes "živého brokera" s příslušnou podporou, nebo elektronicky přes tzv. discount brokery neposkytující v podstatě žádnou lidskou podporu.

Podmínky, kterými bychom se měli řídit při volbě obchodníka s cennými papíry:

- Výše poplatků (čím vyšší jsou poplatky, tím nižší je náš vygenerovaný zisk).
- Kvalita brokera.
- Kvalita on-line systému podporovaného konkrétním brokerem.
- Rozsah nabízených produktů.
- Zabezpečení majetku na účtu.
- Přístup na světové trhy. [4]

7.1 Výběr brokera pro investování s akciovými tituly

Obchodovat s akciemi budu přes Brokerjet České spořitelny a.s., kde mám již několik let zřízen účet. V příloze PII je přiložena komisionářská smlouva.

Základní předpoklady, které by měl investor zvážit, než si vybere brokera:

Kvalita brokera: Samotný broker Brokerjet České spořitelny má výhody v poplatcích a přehledné platformě. Pro někoho by mohla být nevýhoda dvacetiminutové zpoždění aktuálních cen. V mém případě to není až takový problém, protože investice do akciových titulů mají dlouhodobější charakter. Samotný broker nabízí širokou nabídku obchodovatelných produktů, od akcií, přes indexy, komodity až po warranty obchodované na většině burz ve světě. Samozřejmě poplatky si podle jednotlivých burz liší. Mě zajímaly především poplatky za obchody na amerických burzách NYSE a NASDAQ, potom na pražské burze a na německé Xetře.

Zabezpečení majetku na účtu: Problémem může být zajištění účtů klientů Brokerjetu. Tento broker je má totiž na svých účtech, takže pokud by vznikla nějaká závažná finanční situace u České spořitelny, a.s., je možné, že by nastala nemalá komplikace i pro majitelé jednotlivých účtů.

Přístup na světové trhy: Pokud by ovšem drobný investor chtěl obchodovat i na Londýnské burze nebo na burzách západní Evropy je rozumné zvážit, jakého brokera vybrat. Jako vhodná varianta se jeví i broker Fio a.s. nebo nějaký zahraniční broker, který poskytuje své služby daleko kvalitněji než brokeři čeští. Pozor ale na brokery v zemích, kde není striktní bankovní dohled jako v zemích EU nebo v USA. [22]

7.2 Výběr brokera pro krátkodobé investování

Základním kritériem mého výběru byla možnost obchodování jak akcií, tak komodit a indexů. Po zkušenostech z minulého roku s obchodováním „nanečisto“ jsem došla k závěru, že obchodování měnových párů se mi zatím zcela nedaří a tak jsem ve výběru brokera vynechala všechny brokery, kteří se zabývali poskytováním pouze služeb pro obchodování na forexu. Dále jsem postupovala tak, že jsem ze seznamu potenciálních brokerů vynechala ty, kteří mě nezaujaly, viz tabulka 1.

Tab. 1 Seznam mezinárodních brokerů [vlastní zpracování]

Potenciální	Vyloučení
Colosseum	Alpari
E- Trade	Ameritrade
Interactive Brokers	AMP Futures
Lightspeed Trading	AVA FX
MB Trading	Cobra trading
Nobletrading	Fidelity
Open E- Cry	Firmex Capital
PFG	Global Traders
Plus 500	Harpoon Capital Corp.
Thinkorswim	IBFX.com
XTB Broker	Infinity futures
	Trade station securities

Ze zbylých, kteří prošli do užšího kola, jsem si udělala seznam a vytvořila následující tabulku:

Tab. 2 Porovnání vybraných brokerů [vlastní zpracování]

Název brokera	S čím se dá obchodovat				Min. vklad	poplatky	Vhodný?		
	akcie	měny	komodity	indexy				akcie	Měny EUR/USD
Nobletrading	✓	✓	✓		\$500	7,95\$	Spread	\$ 1,5 + Exchange fees	ANO
Plus500	✓	✓	✓	✓	1 000 Kč	N/A	2 body	N/A	ANO
Interactive Brokers	✓	✓	✓	✓	\$10 000	1-4	\$2,5	3-4,5	NE
Open E- Cry	✓	✓	✓		\$5 000	\$5.99-\$8.99	\$1.29	\$1.29	NE
MB Trading	✓	✓	✓		\$2 000	\$4.95	\$1.81	\$1.77- 2,77	NE
Thinkorswim	✓	✓	✓	✓	\$3 500	\$9.95		\$3.50 per contract	NE
E- Trade	✓	-	✓	✓	\$500 \$2 000 (s marží)	\$12,99	-	\$2.99 per contract + fees	NE
XTB Broker	✓	✓	✓	✓	20 000 Kč	Poplatky ve spreadech	Poplatky ve spreadech	Poplatky ve spreadech	ANO

[24], [26], [27], [28], [29], [30], [33]

Obchodní platforma: Jedním z dalších kritérií byla i platforma. Od většiny brokerů v seznamu (pokud to bylo možné z důvodu poplatků za platformy) jsem si stáhla a nainstalovala software, který poskytovali.

Nejvíce zklamaná jsem byla z platformy společností Plus500 a Nobletrading, kteří poskytují zadarmo pouze jakousi „webovou verzi“.

Za nadprůměr bych označila platformu od XTB Brokers Česká republika a za jednu z nejlepších platform od Thinkorswim a od Interactive Brokers, která mi ale přišla až příliš sofistikovaná.

Jako jeden z nejlepších a zároveň nejlevnějších brokerů se mi jevil Interactive Brokers, ale minimální vklad na účet přesahoval rámec mých možností.

Nakonec, ačkoliv i podle mého názoru existují lepší volby, jsem si vybrala brokera X-Trade Brokers Česká Republika. Jak si můžete povšimnout, tato společnost podle mých kritérií neobsadila první místo, ale vybrala jsem si ji hlavně podle kritéria minimálního vkladu. Jako další pomocný analytický software budu využívat platformy společnosti

Thinkorswim, i když společnost nabízí své služby podstatně dráž (ve formě poplatků za jednotlivé pozice), platformu mají o dost lepší a je volně dostupná.

8 OBCHODOVÁNÍ S AKCIOVÝMI TITULY

V první části se zabývám obchodováním na akciových trzích, hlavně v České Republice, Německu a USA. Investice do jednotlivých titulů jsou nebo budou delšího charakteru, většinou více jako půl roku (kvůli zdanění). Investovaná částka se pohybuje okolo 40 000Kč. V této části se snažím navázat na předchozí zkušenosti z bakalářské práce.

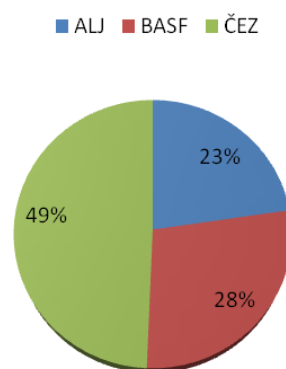
8.1 Strategie

Při výběru akcií se zabývám především jejich fundamentem. Technická analýza pro krátký časový úsek mě v tomto případě až tak nezajímá, protože investice jsou myšleny minimálně na několik měsíců. V mém případě je vhodnější zvolit si jen několik málo sektorů a tak jsem se u akciových titulů zaměřila pouze na dva sektory a to energetiku a chemický průmysl, ve kterých jsem si vybrala několik společností. Základem je o těchto společnostech vědět v jakém makroekonomickém prostředí se nacházejí, jaký potenciál má sektor, ve kterém společnost provozuje svoji činnost a jaké je její finanční zdraví, přístup managerů a její vize, plány a cíle do budoucnosti. Podrobná analýza jednotlivých firem je tedy nutností pro každého, kdo chce nakupovat nebo prodávat akciové tituly.

8.1.1 Money management

Celkové vložené prostředky činí 40 000 Kč. Investor by měl počítat s tím, že budou v akciových titulech uloženy několik měsíců a podle toho i zvážit, jakou částku může delší časový úsek postrádat.

Při nastavení ztrát nesmí jednotlivé obchody přesáhnout ztrátu více jak 15% a celkově vložené prostředky maximálně 25%.



Obr. 14 Procentuální rozložení vložených peněžních prostředků do akcií bez poplatků za vstup do pozice [vlastní zpracování]

8.2 Rozbor jednotlivých nakoupených titulů

Tab. 3 Jednotlivé nakoupené tituly a jejich očekávaný výnos [vlastní zpracování]

Titul	Nákup za:	Očekávaný prodej za:	Očekávaný výnos (bez započtení poplatků)
BASF AG	28,5	33	15,7%
ČEZ a.s.	880	1050	19,3%
ALON ENERGY	7,17	11	53,4%

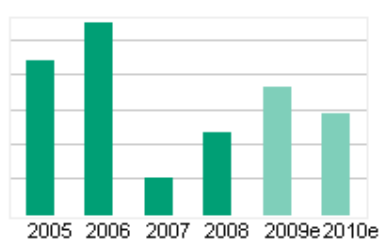
Tab. 4 Vstupy a očekávané výstupy z obchodů [vlastní zpracování]

Titul	Nákup s poplatky	Prodej (poplatky započítány)	Celková vložená částka do 1 titulu v Kč	Celkový příjem z 1 titulu v Kč	Předpokládaná celková výnosnost
BASF AG	438 €	484 €	11 760 Kč	12 100 Kč	-
ČEZ as.	20 240 Kč	24 050 Kč	20 240 Kč	24 050 Kč	-
ALON ENERGY	549,7 \$	813 \$	9 500 Kč	15 447 Kč	-
		Celkem:	41 500 Kč	51 597 Kč	24,33%

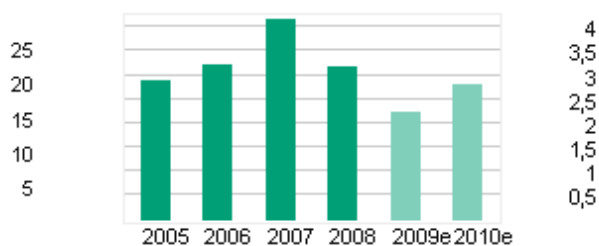
8.2.1 BASF AG

BASF SE, dříve BASF AG, je jednou z největších německých chemických společností. Společnost má šest obchodních oblastí: chemikálie, plasty, funkční řešení, zemědělská

řešení, ropa a plyn. Segment chemikálií nabízí produkty pro chemický, elektronický, stavebnický, textilní, automobilový a farmaceutický průmysl a zemědělství. Performance Products pomáhají svým zákazníkům zlepšit své produkty a procesy. Segment funkčního řešení spojuje systémová řešení a produkty pro zákazníky i průmysl. V průběhu roku 2008 společnost získala Revus Energy ASA, která se zabývala výzkumem ropy a zemního plynu. Během roku 2008 koupila tato společnost Attapulgit Mining, Inc Kejie Asmixture Science & Technology Co Ltd (Kejie) a Sorex Holdings Ltd.



Obr. 15 Vývoj PER [17]



Obr. 16 Vývoj výnosu na akcii [17]



Obr. 17 Vývoj dividendy [17]

Tab. 5 Fundamentální ukazatele společnosti BASF [16], [17], [18]

Fundamentální ukazatele

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Obrat	42 744,90	52 609,70	57 951,30	62 304,00	n.a.	n.a.
Výnos/akcie	2,86	3,19	4,16	3,13	2,21	2,80
PER	21,97	27,57	5,14	11,65	18,17	14,36
Dividenda	1,00	1,50	1,95	1,95	1,50	1,73
Div. Rend.	1,50	1,50	9,00	4,90	3,70	4,30
Book value/Stocks	16,55	15,50	20,00	19,12	n.a.	n.a.

Vlastní kapitál

Free Float	100,00%
Počet akcií	918 478 694,00
Kapitalizace trhu	36 922,84 mil. EUR

Ostatní ukazatelé

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Obrat na jednoho zaměstnance v měně	-	-	608 604,3	648 662,1
Daňové měřítko v %	0,47	0,47	0,38	0,45

Výsledek na akcii

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Výnos na akcii	2,86	3,19	4,16	3,13
Dividenda na akcii	1,00	1,50	1,95	1,95

Tab. 6 Ukazatele za první čtvrtletí roku 2009[vlastní zpracování]

	31.3.2009
Účetní hodnota na akcii	19,35
Cena/účetní hodnota	1,46
Tržby	12 219
Cena/tržby	0,62
Zisk na akcii	0,41
P/E	31,90
Zisková marže	3,07
Rentabilita vlastního jmění	2,11
Rentabilita aktiv	0,76
Finanční páka	2,79
Zadluženost vlastního jmění	0,58
Běžná likvidita	1,56
Cena/CF	5,16



Obr. 18 Vstup a výstup do dlouhé pozice u titulu BASF [vlastní zpracování]

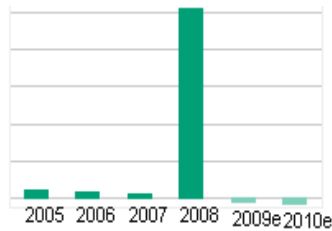
8.2.2 Alon USA Energy, Inc.

Alon USA Energy, Inc je nezávislá rafinerie a prodejce ropných produktů působící především v střední části, západní a jihozápadní oblasti Spojených států. Ropné rafinerie firmy se nachází v Texasu, Kalifornii, Oregonu a Louisianě a mají celkem výrobní kapacitu 250.000 barelů denně. Tato společnost vyrábí ropné produkty, včetně různých druhů benzínu, motorové nafty, tryskového paliva, petrochemických produktů, asfaltu a jiných ropných produktů. Společnost působí ve třech obchodních oblastech: rafinace a značkový marketing, asfalt, a maloobchod se značkovým marketingem. 3. července 2008 společnost dokončila akvizici rafinerie a souvisejících aktiv nacházejících se v Krotz Springs ve státě Louisiana díky koupi základního kapitálu Valero Refining Company.

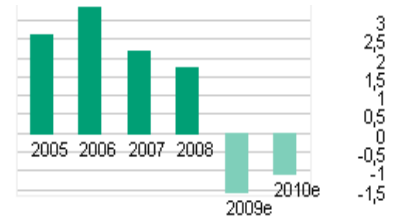
Tab. 7 Základní informace o společnosti Alon Energy USA, Inc.[20]

Výchozí údaje		Fundamentální parametry		
Popis	ALON USA ENERGY INC.	V EUR	31.12.2007	31.12.2008
Počet akcií	46 819 862,00	EPS	2,17	1,72
Nominální hodnota	n.a.	PER	6,31	256,60
Tržní kapitalizace	331,48 mil. USD	Dividenda	0,16	0,16
		Div. výnos	1,20	1,20
		Výsledek po zdanění (v mil.)	109,92	93,12

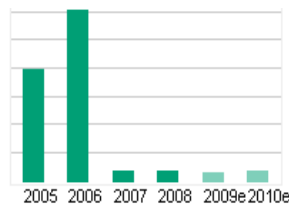
Free float	24,98%	Cashflow (in Mio.)	123,95	-0,81
Emisní země	US			
Domácí burza	New York - New York Stock Exchange (NYSE)			



Obr. 19 Vývoj PER [19]



Obr. 20 Vývoj výnosu na akcii [19]



Obr. 21 Vývoj dividendy [19]

Tab. 8 Ukazatele za 3. čtvrtletí 2009[vlastní zpracování]

	30.9.2009
Účetní hodnota na akcii	8,67
Cena/účetní hodnota	0,82
Tržby	1 253,11
Cena/tržby	0,08
Zisk na akcii	-0,57
P/E	11,02
Zisková marže	-1,95
Rentabilita vlastního jmění	-6,01
Rentabilita aktiv	-1,11
Finanční páka	5,43
Zadluženost vlastního jmění	2,24
Běžná likvidita	1,09
Cena/CF	-408,23

Tab. 9 Fundamentální ukazatele titulu ALJ [19], [21]

Fundamentální ukazatele	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Obrat	2 330,33	3 093,89	4 542,15	5 156,71	n.a.	n.a.
Výnos/akcie	2,61	3,36	2,17	1,72	-1,54	-1,10
PER	9,78	8,89	6,31	256,60	-4,55	-6,36
Dividenda	1,96	3,03	0,16	0,16	0,14	0,16
Div. Rend.	10,00	11,50	1,20	1,20	2,00	2,30
Book value/Stocks	5,97	6,20	8,28	9,23	n.a.	n.a.

Vlastní kapitál

Free Float	24,98%
Počet akcií	46 819 862,00
Kapitalizace trhu	600,62 mil. EUR

Ostatní ukazatelé

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Obrat na jednoho zaměstnance v měně	n.a.	n.a.	1 916 519	1 888 903
Daňové měřítko v %	0,37	0,36	0,30	0,40

Výsledek na akcii

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Výnos na akcii	2,61	3,36	2,17	1,72
Dividenda na akcii	1,96	3,03	0,16	0,16

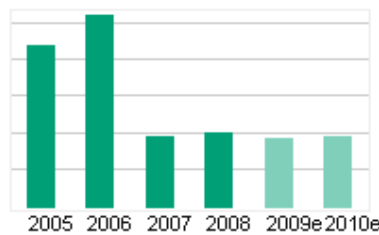
8.2.3 ČEZ, a.s.

ČEZ, a.s., je akciová společnost zabývající se výrobou elektřiny v České republice. Hlavní činností společnosti ČEZ je prodej elektřiny, vytvářené ve vlastních zařízeních, a s tím související poskytování doplňkových služeb elektrizační soustavy. Hlavní předmět podnikání je také výroba, distribuce a prodej tepla. Skupina ČEZ provozuje různé typy elektráren: jaderné, uhelné, vodní a solární a zahrnuje řadu podnikatelských aktivit: zařízení pro výrobu energie, telekomunikačních služeb, jakož i výzkum a vývoj. V roce 2003 vznikla spojením ČEZ, a. s., s distribučními společnostmi (Severočeská energetika, Severomoravská energetika, Středočeská energetická, Východočeská energetika a Západočeská energetika). Skupina ČEZ se tak stala významným energetickým uskupením regionu střední a východní Evropy a v současné době aktivně působí v Polsku, Bulharsku, Rumunsku, Nizozemsku, Německu, Maďarsku, Srbsku, Turecku, Kosovu, Bosně a Hercegovině a Slovensku.

Hlavním akcionářem je Česká republika, pro kterou vykonává správu jejího akciového podílu Ministerstvo financí České republiky. Skupina ČEZ patří do evropské desítky největších energetických koncernů a je nejsilnějším subjektem na domácím trhu s elektřinou.

Tab. 10 Základní informace společnosti ČEZ, a.s.[13]

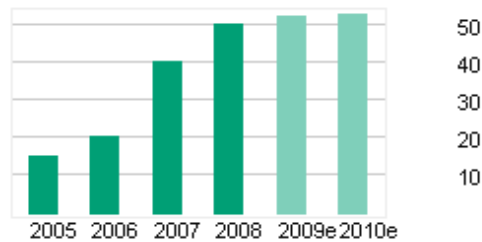
Výchozí údaje		Fundamentální parametry		
Popis	CEZ AS	V EUR	31.12.2007	31.12.2008
Počet akcií	533 039 738,00	EPS	72,66	86,88
Tržní kapitalizace	468 008,89 mil. CZK	PER	9,48	9,91
Free float	29,32%	Dividenda	40,00	50,00
Emisní země	CZ	Div. výnos	6,00	5,80
Domácí burza	Prag - Burza Cenných Papírů Praha (BCPP) - Hauptmarkt (Hlavní Trh)	Výsledek zdanění (v mil.)	po 42 764,00	47 351,00
		Cashflow (v mil.)	(v 59 219,00	70 583,00



Obr. 22 Vývoj PER [14]



Obr. 23 Vývoj výnosu na akcii [14]



Obr. 24 Vývoj dividendy [14]

Tab. 11 Ukazatele za poslední čtvrtletí roku 2008 a první dvě čtvrtletí roku 2009[vlastní zpracování]

	30.6.2009	31.3.2009	31.12.2008
Účetní hodnota na akcii	329,43	347,94	325,03
Cena/účetní hodnota	2,79	2,40	2,26
Tržby	42 312	53 303	49 817
Cena/tržby	2,65	3,10	4,30
Zisk na akcii	23,50	35,64	10,50
P/E	9,93	12,06	21,94
Zisková marže	29,66	35,82	11,29
Rentabilita vlastního jmění	7,08	10,20	3,25
Rentabilita aktiv	2,50	3,81	1,19
Finanční páka	2,83	2,67	2,73
Zadluženost vlastního jmění	0,46	0,36	0,38
Běžná likvidita	0,90	0,97	0,84
Cena/CF	7,01	6,35	5,55

Tab. 12 Fundamentální ukazatele společnosti ČEZ [14], [15]

Fundamentální ukazatele

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Obrat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Výnos/akcie	36,20	46,77	72,66	86,88	94,50	91,49
PER	21,89	26,07	9,48	9,91	9,08	9,38
Dividenda	15,00	20,00	40,00	50,00	52,53	53,12
Div. Rend.	2,00	1,60	6,00	5,80	6,10	6,20

Free Float	29,32%
Počet akcií	533 039 738,00
Kapitalizace trhu	457 614,60 mil. EUR

Ostatní ukazatele

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Obrat na jednoho zaměstnance v měně	n.a.	n.a.	5 699 086	6 337 683
Daňové měřítko v %	0,18	0,24	0,16	0,22

Výsledek na akcii

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Výnos na akcii	36,20	46,77	72,66	86,88
Dividenda na akcii	15,00	20,00	40,00	50,00

8.3 Výpis jednotlivých obchodů

Tab. 13 Výpis jednotlivých obchodů [vlastní zpracování]

Datum	Nákup/ Prodej	Titul	Mno žství	Kurz v době nákupu/ prodeje	Poplatek	Celková cena
1.12.2009	Nákup	ALON USA ENERGY INC.	75	7,170	11,95 USD	-549,70 USD
1.9.2009	Prodej	BASF AG O.N.	15	37,000	10,95 EUR	544,05 EUR
8.6.2009	Nákup	CEZ AS INH. KC 100	23	880,000	80,96 CZK	-20 320,96 CZK
13.5.2009	Nákup	BASF AG O.N.	15	28,500	10,95 EUR	-438,45 EUR

9 OBCHODOVÁNÍ S KOMODITOU

Základním znakem obchodování s futures kontrakty je využití finanční páky. Investor tímto drží několikanásobně větší pozice, než je jeho vložený kapitál. Každá změna ceny konkrétního kontraktu potom vede k většímu procentnímu zhodnocení. Nevýhoda je při ztrátových obchodech, kdy i znehodnocení investovaných peněz je mnohonásobně vyšší než při nevyužití pákového efektu. Tímto tedy investor zvyšuje riziko, které podstupuje. S futures kontrakty se obchoduje na burze, kde dochází ke střetu nabídky a poptávky. Oproti tomu u komoditních CFD's je protistranou broker (OTC trh), který rozhoduje o kotaci (kurzu), jenž investorovi nabídne.

U futures navíc investor nikdy nepodstupujete riziko úpadku protistrany (jako u komoditních CFDs), protože vypořádání závazků garantuje clearingové centrum burzy.

Komodity se dají všeobecně rozdělit na:

- Zemědělské komodity
 - Rostlinného (pšenice, oves, káva, kakao, bavlna, kukuřice, sója apod.).
 - Živočišného původu (hovězí maso, vepřové maso, mléko).
- Energetické komodity (ropa, zemní plyn, benzín a topný olej).
- Kovy (zlato, stříbro, platina, měď, cín).
- Finanční instrumenty
 - Akciové indexy (např. Dow Jones, S&P 500, Nasdaq 100, DAX, Nikkei 225, FTSE).
 - Měny (australský dolar, americký dolar, euro, japonský jen atd.).
 - Dluhopisy a úrokové míry (90Day T-Bills 90, T-Notes 2yrs, 5yrs, 10yrs, US TBonds).

9.1 Informace o zlatě

Zlato plnilo dlouho funkci platebního prostředku a oběživa především díky svým fyzikálním vlastnostem (vysoká hodnota, dělitelnost, trvanlivost, výborná tepelná a elektrická vodivost, tažnost, kujnost a vysoká hustota). I v současnosti můžeme považovat zlato za

univerzální mezinárodní měnu. Po vzniku Bretton - Woodského mezinárodního měnového systému dostal americký dolar statut světové rezervní měny s garantovanou směnitelností za zlato v pevném kurzu 35 USD za jednu trojskou unci (cca 33,1g). Po roku 1968 prudký rozvoj finančního systému sebou přinesl řadu nových investičních nástrojů a produktů, které zpřístupnily investování do zlata i drobným investorům. V roce 1971 však prezident Nixon zavřel zlaté okno a americký dolar přestal být směnitelný za zlato. Na počátku 70. let bylo 67,7% celosvětové produkce těženo v Jižní Africe. Tato své postavení ale po čase ztratila a byla vystřídána Čínou, Spojenými státy a Austrálií.

Zlato je získáváno především ze zemské kůry. Doly nalezneme na všech kontinentech kromě Antarktidy. Celková roční produkce, která je tvořena těžbou a recyklací, je okolo 2 500 tun. Pro zprovoznění nového dolu je potřeba 10 let.

Investice do zlata ve formě futures má několik zásadních výhod:

- Minimální transakční náklady.
- Dobrá likvidita.
- Potřeba nízkého vstupního kapitálu.

Zlato nachází své využití nejen ve šperkařství, ale také při výrobě počítačů, v zubním lékařství a při cestách do vesmíru. Primárním použitím zlata je ovšem stále šperkařství, které tvoří asi 68% celkové poptávky.

Žlutý kov je považován za uchovatele hodnoty, který přitahuje pozornost nejen v dobách krizí a těžkých časů. Oblast investiční poptávky se podílí na celkové poptávce přibližně 19% a průmysl pak asi 13%.



Obr. 25 Celosvětová produkce zlata v tunách [23]

Základní faktory ovlivňující cenu zlata:

- Kurz amerického dolaru (při znehodnocení dolaru roste cena zlata).
- Úroveň inflace ve světě (při růstu inflace se zlato stává oblíbenou investicí jako uchovatel hodnoty a jeho cena tudíž roste).
- Zvýšená nejistota ve světě podporuje růst ceny zlata.
- Nabídka a poptávka po zlatě (na straně poptávky by se investoři měli zaměřit především na šperkařství, na straně nabídky pak na podíl zlata v rezervách centrálních bank, na úroveň recyklace zlata a nově objevená naleziště).

V poslední době byl růst ceny zlata podpořen inflačními tlaky, nejistotami na finančních trzích, klesající produkcí a oslabujícím dolarem. Obchodování se zlatem je vhodné nejen pro dlouhodobého a konzervativního investora ale i pro intradenní obchody. [23]



Obr. 26 Růst ceny zlata za posledních 10 let [vlastní zpracování]

9.2 Strategie

9.2.1 Základní poznatky

Základním kamenem pro obchodování je sestavení vhodné investiční strategie, která umožní na základě technické analýzy vytvářet ziskové obchody.

Na základě předchozích zkušeností jsem do svých investic zahrnu i obchodování s akciovými tituly a přibrala pro mne ještě neznámou oblast a to krátkodobé obchody s komoditami. Zaměřila jsem se hlavně na zlato, ačkoliv k argumentům proti patřily až několikadenní i beztrendové období této komodity a vysoký spread.

Pro investování do komodit a indexů jsem si vybrala nového brokera, kterým se stal X-Trade Brokers Česká Republika.

Zlato jsem si vybrala z toho důvodu, že velmi rychle reaguje na hospodářskou situaci ve světě (hlavně na ekonomickou situaci v USA). Zároveň se domnívám, že v době finanční krize a i po ní je velmi atraktivním produktem, který je obchodovatelný na kapitálových trzích. Od té doby, co se odstoupilo od Bretton - Woodského systému a dolar není kryt zlatem můžeme jeho hodnotu chápat zcela jinak než kdy předtím. Tím pádem i jeho volatilita a citlivost na různé ekonomické situace nabírají zcela jinou dimenzi.

Svoji strategii musím přizpůsobit několika podmínkám jako například svým zkušenostem s krátkodobými obchody, které se skládaly pouze z paper tradingu, kde emoce nehrály roli.

Vyhraněná sebedisciplína by měla být základem jednotlivých obchodů. Dalším předpokladem je také zaměření vymezení jen na několik málo aktiv, se kterými budu obchodovat a perfektně odzkoušená platforma, u které je investor obeznámen s jejími přednostmi a nedostatky. Ve většině obchodů budu využívat pětiminutový svíčkový graf.

9.2.2 Money management

Money management nám umožňuje správně řídit své peněžní prostředky.

Investovaná částka je minimální požadovaný vklad, tedy 20.000 Kč. Strategie se mění jak v délce obchodování tak četnosti obchodů a zakládá se hlavně na technické analýze. Vstup a výstup z obchodu se bude uskutečňovat převážně v jeden den. Velikost páky u obchodovatelných komodit může dosahovat až 1:5, 1:10, 1:20 a výše, což je o dost víc než u akcií a na to by měl brát investor zřetel.

Po vytvoření strategie je důležité si strategii ověřit na historických datech (backtesting) a následně potom paper tradingem. V případě úspěšného užití strategie můžeme potom pokračovat na reálném účtu.

Risikovat bychom měli ztrátu jen určitého množství peněz na jeden obchod. K tomu nám pomáhají stop loss příkazy. Všeobecně je ustálená hranice nastavení stop loss příkazu okolo 2% obchodního účtu.

V případě softwaru od X-Trader Brokers můžeme hranici stop loss posunovat, pokud trh směřuje naším směrem. V mém případě nastavuji stop loss jako částku průměrného výnosu z jednoho obchodu.

Nastavení take profit

Po zkušenostech z paper tradingu, že ne vždy se po protnutí nastavené hranice stop lossu a take profit daný příkaz vykoná, raději při obchodování uzavírám ziskové pozice sama, i když mám ziskový příkaz nastavený. Zpravidla vycházím z pozice po dokončení formace nebo při náznaků indikátorů, že se trend může obrátit.

9.2.3 Time frame

Pokud si zvolíme svíčkový graf, který ve své strategii užívám, tak jedna svíčka vykresluje určité předem zvolené časové období. Pro intradenní obchodování, kterým se budu zabý-

vat, jsem si zvolila pětiminutový time frame, který velmi často doplňuje patnáctiminutovým.

9.2.4 Backtest strategie

Po formulaci investiční strategie je vhodné si vyzkoušet její funkci na historických datech. Moje strategie dokonale padla na vstup a výstup z pozice na daný časový time frame.

9.2.5 Paper trading

Nebo takzvané obchodování nanečisto je výborným testováním dané strategie ještě předtím, než investor začne obchodovat s vlastními peněžními prostředky. Umožní mu zkontrolovat a upravit vytvořenou strategii přímo za chodu a vytváří tak simulaci svých budoucích reálných obchodů. Pro tyto účely jsem si nechala od X-Trade Brokers vytvořit speciální demo účet s 20 000 Kč, který měl představovat můj budoucí reálný vklad a začala svoji strategii testovat na tomto demoúčtu.

9.2.6 Ukazatele

Volba indikátorů musí odpovídat obchodovanému produktu, takže moje volba indikátorů byla následující:

Bollingerova pásma

Patří mezi indikátory využívající klouzavý průměr. Vyznačuje se třemi klouzavými průměry. Prostřední čára je jednoduchý klouzavý průměr a značí nám trend finančního instrumentu. Vnější dvě čáry jsou vytvořeny z odečtených nebo přičtených směrodatných odchylek od střední čáry.

Samotná směrodatná odchylka měří volatilitu daného aktiva. Cena aktiva by se potom měla pohybovat mezi horní a dolní čarou. Při vysoké volatilitě se Bollingerova pásma rozšiřují a nechávají kurzu větší prostor pro pohyb v tomto pásmu.

Vlastnosti indikátoru Bollingerovy pásma

1. Prudké změny se odehrávají často po zúžení pásem.
2. Pokud prolomí horní nebo spodní čáru můžeme předpokládat pokračování daného trendu.
3. Cenové pohyby, které dosáhnou jedné vnější čáry budou pravděpodobně pokračovat k druhé vnější čáře.

4. Vnější čáry mohou být vhodné k nastavení hranice stop loss příkazu.

Nastavení: Perioda 14, odchylka 2.

Relative Strength Index (RSI)

Nabývá hodnot od 0 do 100, kdy vyšší hodnota než 70 znamená, že je trh překoupen a hodnota pod 30 znamená, že je předprodán. Překonání těchto hodnot může indikovat, že dojde ke změně trendu.

Nastavení: perioda 14.

Volumes

Ukazuje aktivitu na trhu tím, že vyjadřuje počet změn ceny za danou časovou periodu. Změnu trendu potom můžeme pozorovat oslabováním aktuální skupiny obchodníků táh-noucích trend, tím se snižuje objem obchodů a počet cenových změn. Do trendu je tedy vhodné vstoupit, když dojde k výraznému zvýšení tohoto indikátoru.

Acceleration/Deceleration Oscillator (AC)

Tento indikátor měří zrychlení a zpomalení aktuální hnací síly na trhu. Indikátor mění svůj směr před změnou cen. Nulová úroveň tohoto indikátoru je místem, kdy je trend s dynami-kou indikátoru v rovnováze.

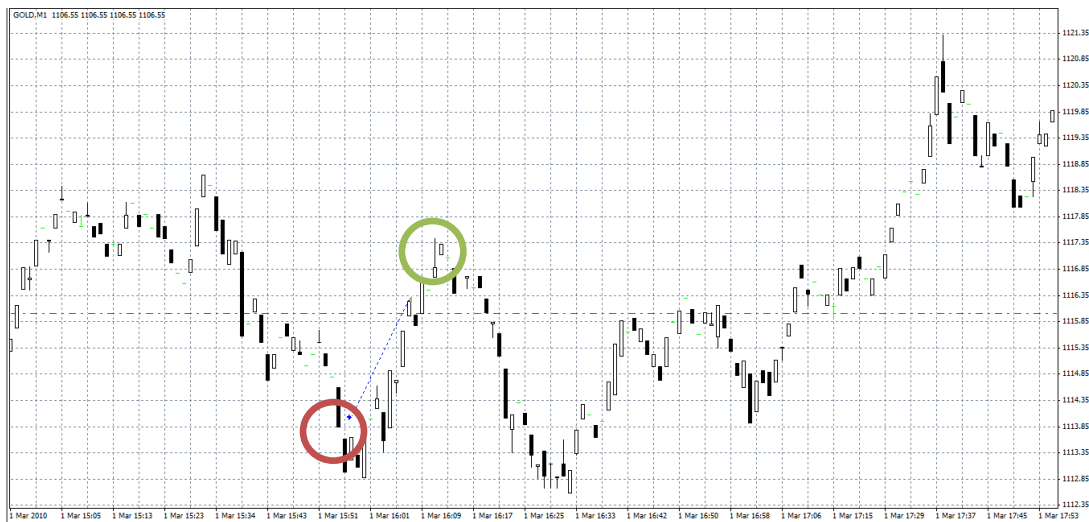
Pokud je hodnota indikátoru kladná, bude pravděpodobně růstový trend pokračovat. Při záporné hodnotě je tomu naopak. Barvy v tomto indikátoru mají svou podstatnou úlohu. Do dlouhé nákupní pozice se nevstupuje, pokud je barva indikátoru červená, do krátké prodejní pozice v případě zelené barvy.

9.3 Přehled jednotlivých obchodů

9.3.1 Obchody se zlatem

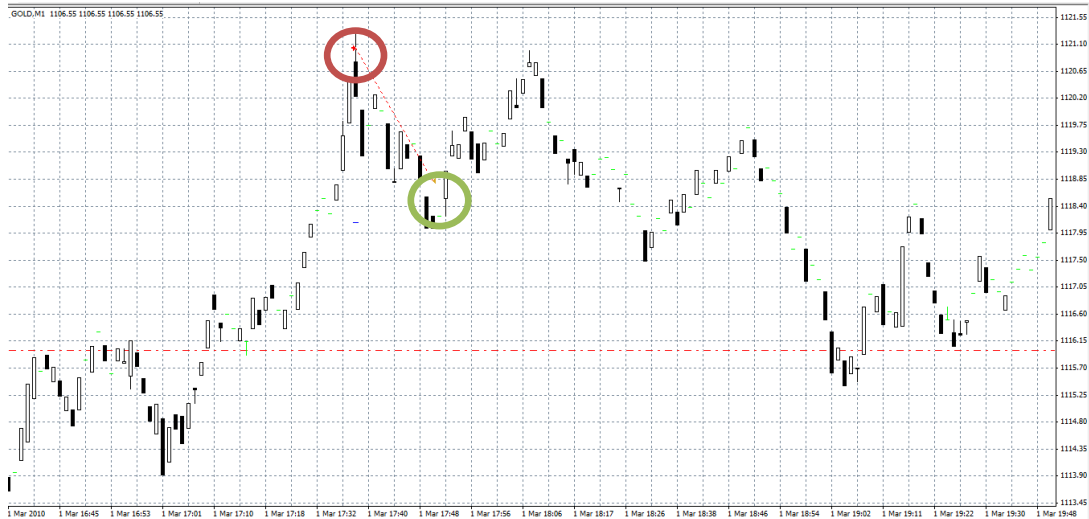
Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
1.3.	15:57	16:07	buy	0,03	zlato	1114,02	1116,28	388,76

Buy pokyn na zlatě, vstup do této pozice byl podporovaný všemi indikátory. Obchod jsem uzavřela v místě, kde mi ukazatele naznačovaly, že nastane změna trendu. Stop loss byl nastaven na 1114,2, pozici jsem uzavřela manuálně.



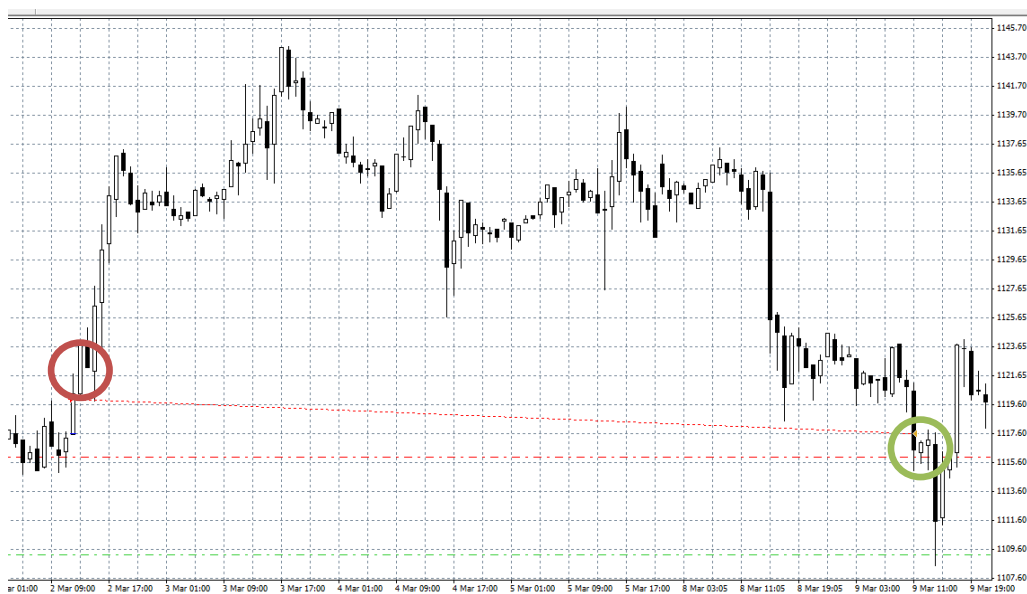
Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
1.3.	17:38	17:50	sell	0,03	zlato	1121,04	1118,83	380,06

Sell pokyn opět za pomoci indikátorů, které naznačovaly, že je hodnota zlata v tu chvíli značně nadhodnocena. Navíc předchozí rostoucí trend byl dalším ukazatelem, že musí nastat i pád a toho jsem také využila a prodala komoditu na nejvyšším možném místě. Po chvíli jsem pozici sama uzavřela, protože Bollingerova pásma začala naznačovat měnící se trend.



Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Ítem	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
2. - 9.3.	12:40	11:45	sell	0,03	zlato	1120,00	1117,65	399,33

V tomto případě jsem vstoupila do sell pokynu se špatně nastaveným stop losem (nastavila jsem jej příliš vysoko, až na 1144). Zjistila jsem to příliš pozdě a proto jsem zavedla „vyčkávací taktiku“, kde po vytvoření analýzy situace na trhu mi došlo, že cena zlata je absolutně (k současné situaci) nadhodnocena a během několika dnů musí spadnout.



Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
2. - 8.3.	15:49	15:58	sell	0,03	zlato	1125,68	1127,63	-328,26

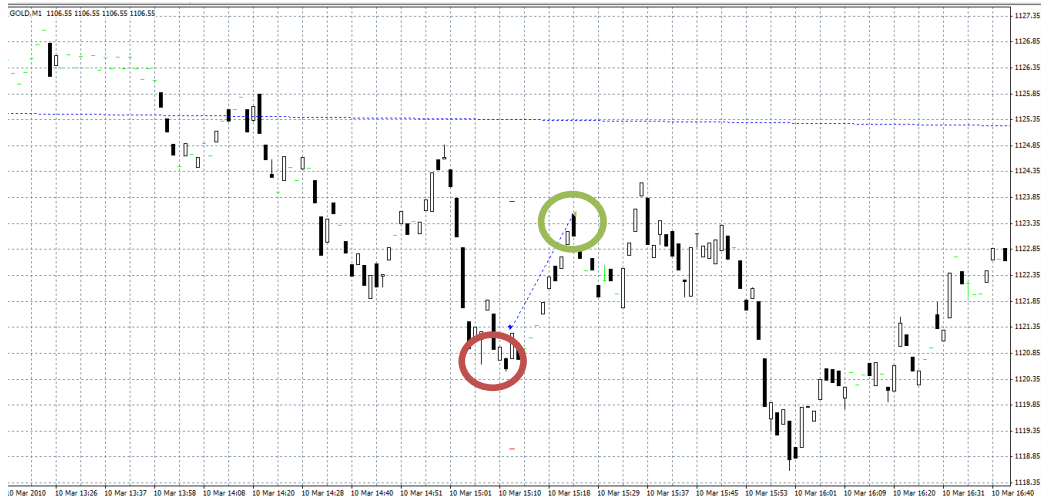
V tomto případě se mi neuskutečnil nastavený stop loss, což se občas může stát (také v případě take profit) a pozici jsem uzavřela až na hodnotě 1127,63 se ztrátou -328,26 Kč.

Vstup do pozice mi naznačovaly jak objemy, tak příliš rychlý a silný růst.



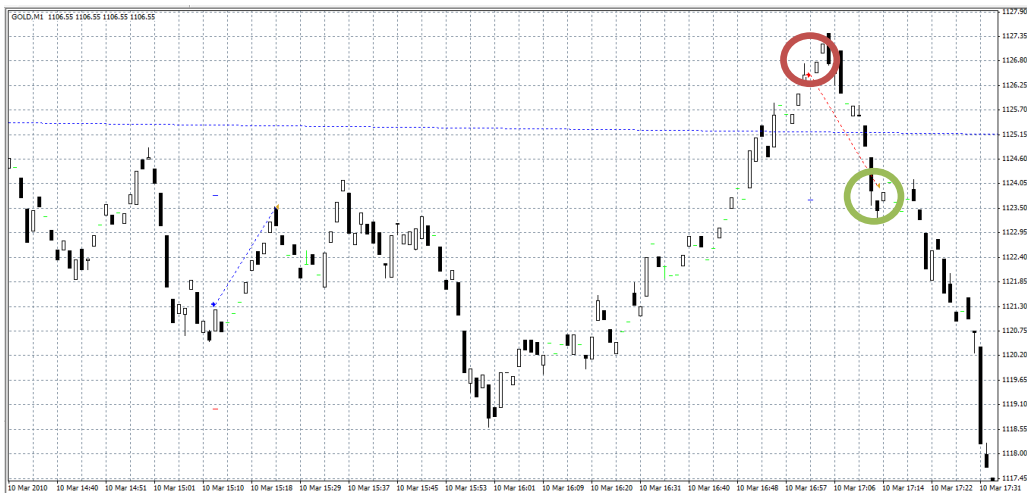
Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
10.3.	15:12	15:23	buy	0,03	zlato	1121,35	1123,54	370,07

Krátký buy pokyn během klesajícího trendu, který měl postranní rostoucí trend. Navíc krátkému růstu naznačoval i předcházející prudký pád, který se zastavil až na ceně 1121 dolarů za unci.



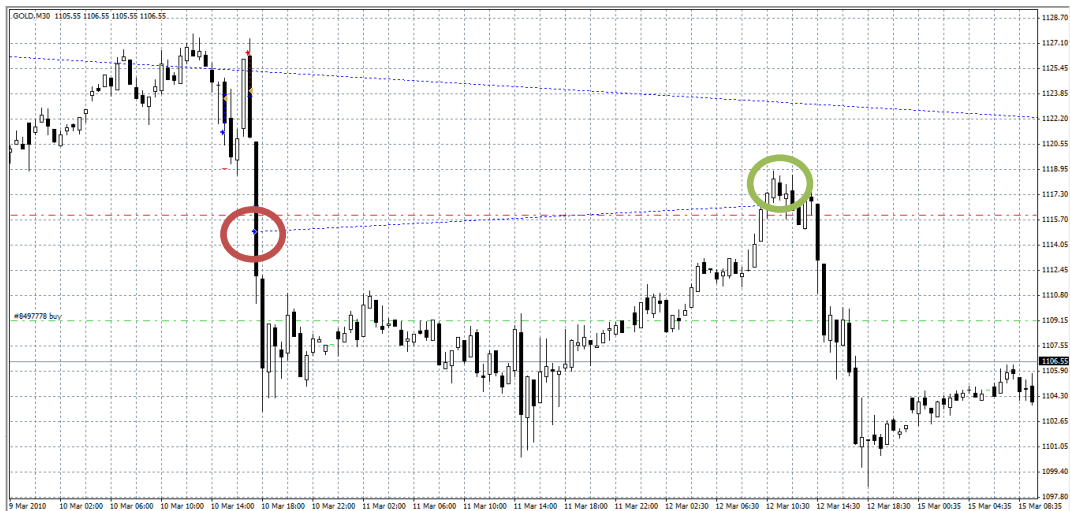
Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
10.3.	17:01	17:13	sell	0,03	zlato	1126,48	1124,01	414,34

Začínající tvorba formace „ostrý vrchol“ a podpora indikátorů mi pomohly vstoupit do sell pozice. Pozici jsem uzavřela příliš brzo na základě signálů indikátorů o změně situace na trhu.



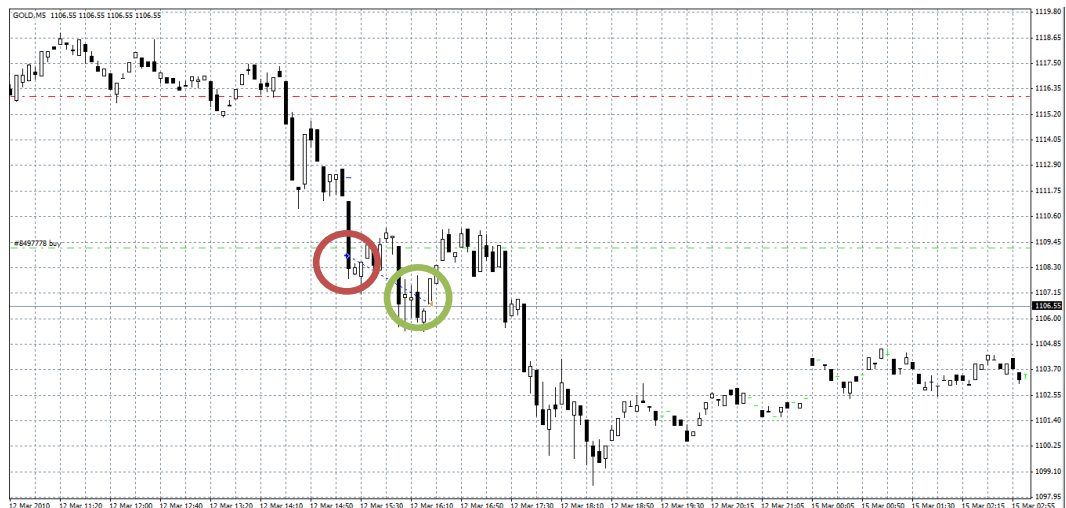
Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
10.-12. 3.	17:38	10:19	buy	0,03	zlato	1114,94	1116,60	276,87

Při rychlém poklesu jsem vstoupila do buy pozice s očekáváním následujícího silného růstu. Navíc jsem si nenastavila stop loss a během několika minut cena zlata klesla až na 1106,5, kde se vytvořilo krátkodobě nové minimum. Po pomalém nárůstu ceny jsem pozici uzavřela.



Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
12.3.	15:24	16:28	buy	0,04	zlato	1108,82	1106,66	-480,50

Podle všech indikátorů měla cena zlata v označeném červeném kroužku růst, proto jsem vstoupila do pozice buy. Po krátkoučkém růstu ale cena zlata opět spadla a pokyn se uzavřel na hranici nastaveného stop lossu, tedy 1106,66 při ztrátě 480,50 Kč.



Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
12.3.	18:01	18:14	buy	0,04	zlato	1100,65	1103,83	705,77

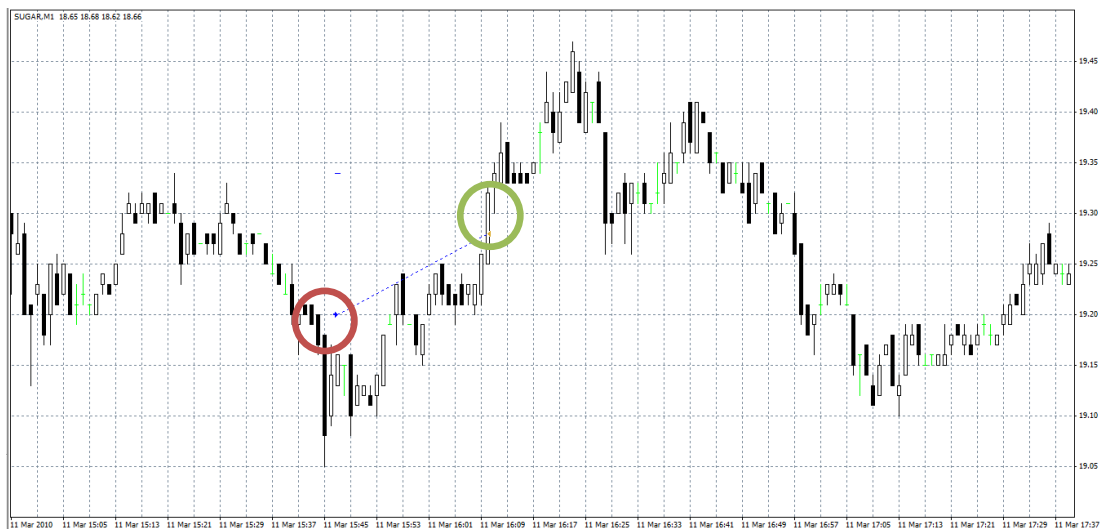
Větší výkyv v ceně zlata a jasně ukazující indikátory na změnu trendu mi pomohly vstoupit do nové buy pozice. Obchod jsem uzavřela s větším objemem než předchozí a to 0,04 lotu, to se také projevilo na vyšším zisku.



9.3.2 Ostatní obchody

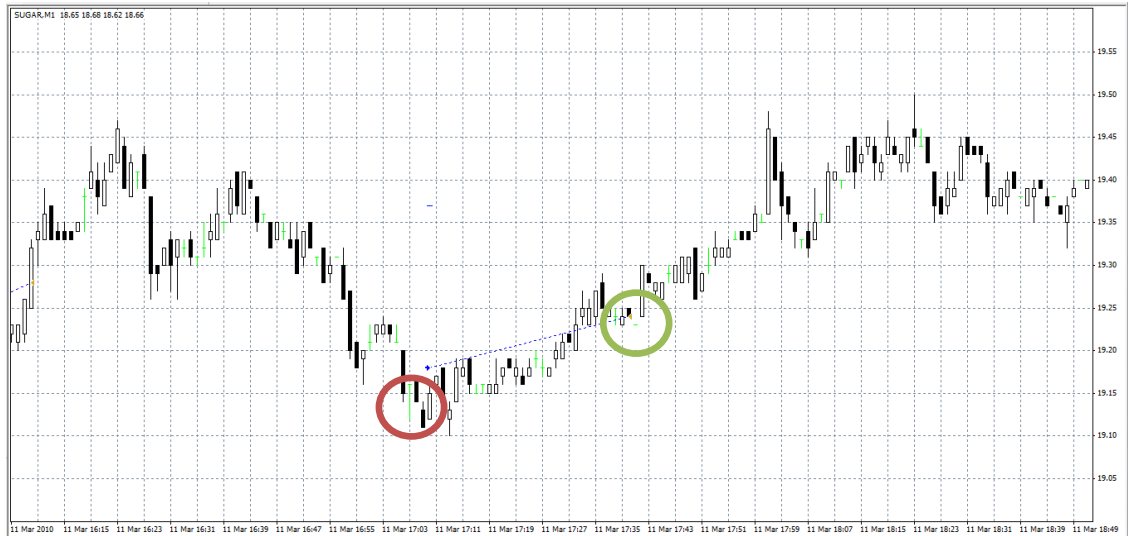
Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
11.3.	15:47	16:10	buy	0,05	cukr	19,20	19,28	1 496,00

Obchody s cukrem jsou pro mne nebezpečnější záležitostí, protože minimální obchodovatelný objem je 0,05, což se vyznačuje nejen velkými zisky, ale při špatném pokynu i obrovskými ztrátami, které mají pro účet s vkladem 20 000 Kč nedozírné následky. Proto jsem do pozic vstoupila v době, kdy cena cukru dosahovala svého minima za posledních několik měsíců (naposledy v srpnu 2009). První buy pokyn jsem uskutečnila při ceně 19,20 a prodala za 19,28.



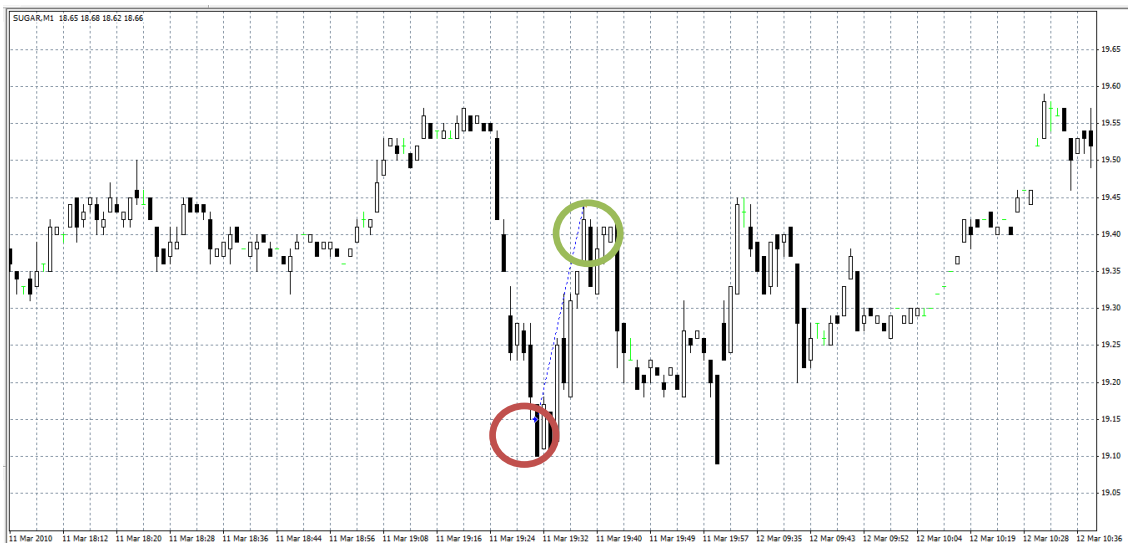
Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
11.3.	17:10	17:40	buy	0,05	cukr	19,18	19,24	1 118,04

Druhý obchod jsem si dovolila udělat až při dalším minimu a to 19,18, kdy jsem zadala buy pokyn, protože tomu nasvědčovaly Bollingerova pásma a nové minimum cukru.



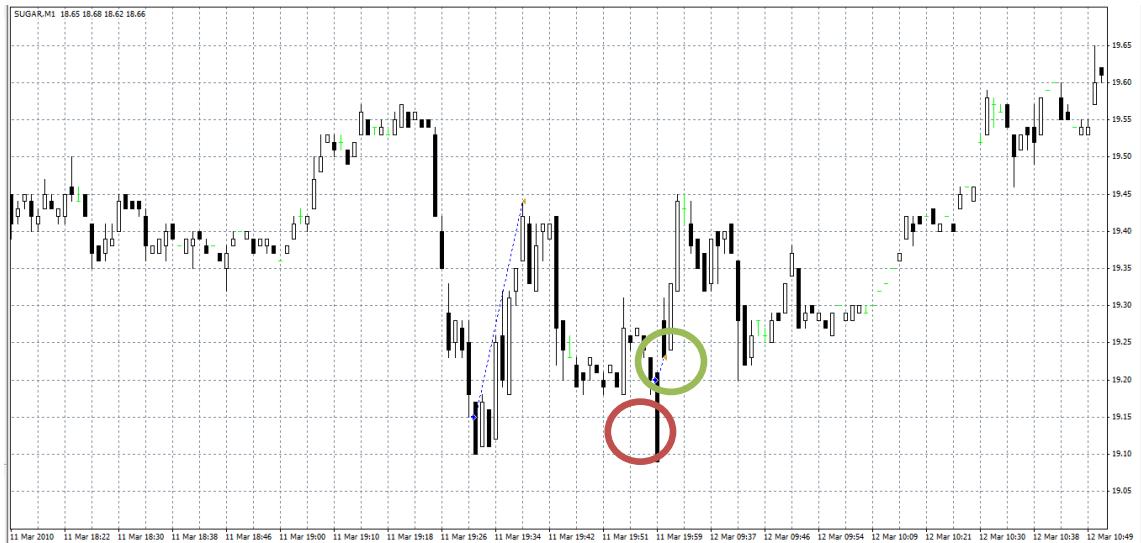
Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
11.3.	19:31	19:38	buy	0,05	cukr	19,15	19,44	5 402,41

Nejvýnosnější obchod, který jsem udělala. Cena cukru spadla až příliš rychle na nové minimum a to na 19,15 (vypadalo to, že se vytváří nová formace ostré dno), kde jsem uzavřela buy pokyn, po několika minutách jsem pokyn zavřela, protože vše nasvědčovalo změně trendu na klesající.



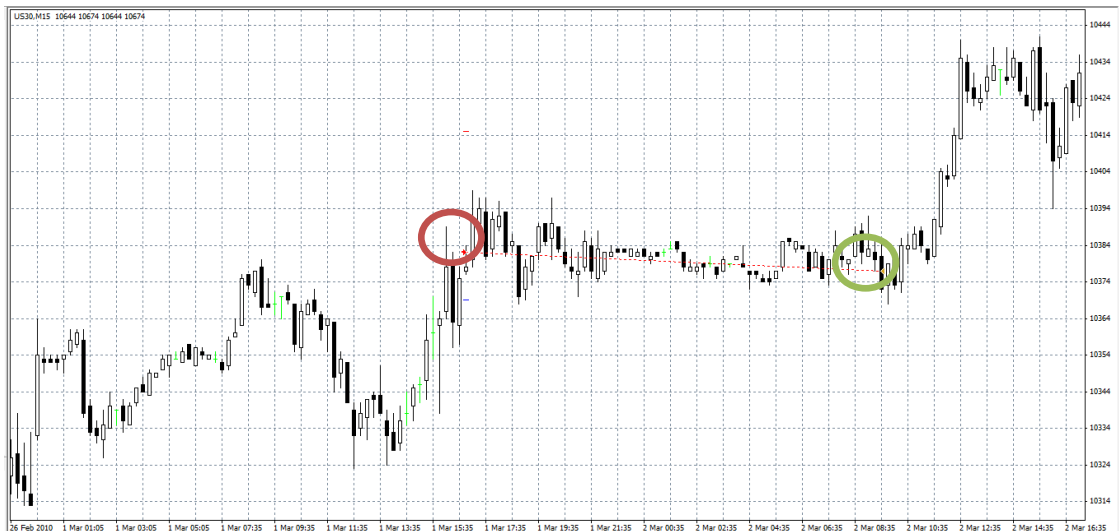
Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
11.-12.3.	19:59	09:30	buy	0,05	cukr	19,20	19,23	555,57

V tomto případě jsem buy pozici otevřela těsně před uzavřením trhu a uzavřela po otevření trhu. Bohužel z časových důvodů jsem musela pozici uzavřít hned po otevření.



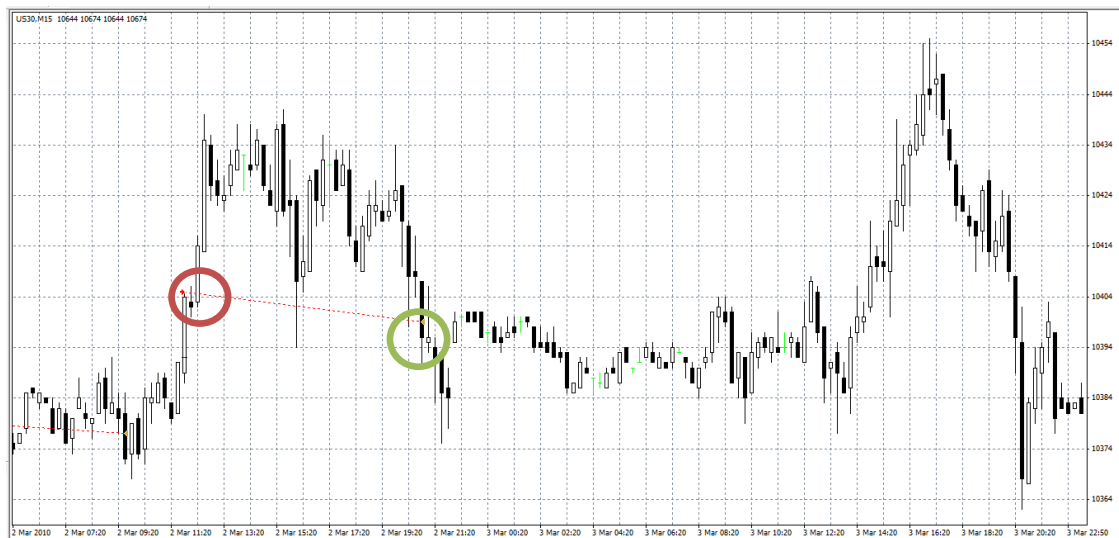
Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
1.- 2.3.	17:04	09:49	sell	0,10	us30	10382	10377	95,47

Podle prudkého růstu jsem očekávala i silnější pokles, místo toho se kurz indexu začal pohybovat okolo 10 384 a klesl až na druhý den ráno.



Datum	Vstup	Výstup	Pokyn	Velikost	Item	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
2.3.	12:04	20:55	sell	0,10	us30	10405	10399	113,31

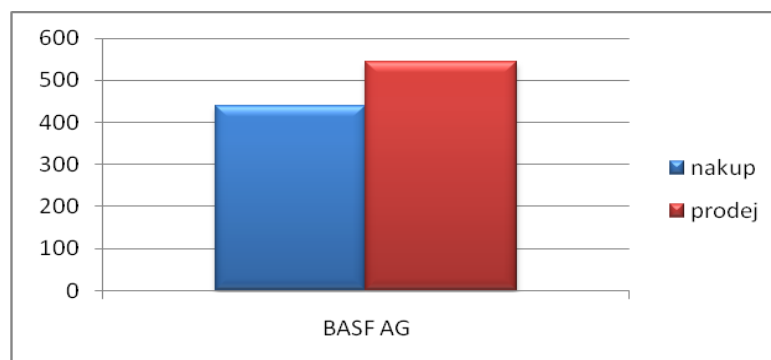
Podle indikátorů, které jsem do té doby používala pouze na komodity, měl nastat v červeném kroužku pokles a tak jsem podala pokyn sell. Navíc jsem nastavila špatně stop loss až na 10 609 a take profit na 10392. Pozice se na této hranici uzavřela po několikahodinovém značném růstu.



10 SHRNUÍ OBCHODNÍCH AKTIVIT

10.1 Akciové tituly

Podle zavedené strategie popsané v předcházejících kapitolách jsem udělala nákup tří akciových titulů. Zatím jediným ukončeným obchodem byl nákup a prodej akcií společnosti BASF, AG. Zhodnocení peněžních prostředků do akcií společnosti BASF můžeme vidět na následujícím grafu:



Obr. 27 Zhodnocení finančních prostředků vložených do akcií firmy BASF [vlastní zpracování]

U obchodování s akciovými tituly ještě není zcela možné zhodnotit správnost mého rozhodnutí, protože jsem zatím pozice neuzavřela. Pevně věřím, že v budoucnu ceny kurzů titulů porostou až do mých stanovených očekávaných hodnot. Pro porovnání jsem do tabulky tedy zatím zahrnula nejvyšší možné kurzy jednotlivých neuzavřených titulů, které byly během mého držení akcií dosaženy:

- Společnost Alon USA Energy 17.3.2010, kdy se kurz akcie dostal až na 8,01.
- Skupina ČEZ a.s. 942 Kč za akcii dne 20.1.2010.

Tab. 14 Uvedené očekávané hodnoty [vlastní zpracování]

Titul	Nákup s poplatky	Prodej (poplatky započítány)	Celková vložená částka do 1 titulu v Kč	Celkový příjem z 1 titulu v Kč	Předpokládaná celková výnosnost
BASF AG	438 €	484 €	11 760 Kč	12 100 Kč	
ČEZ a.s.	20 240 Kč	24 050 Kč	20 240 Kč	24 050 Kč	
ALON ENERGY	549,7 \$	813 \$	9 500 Kč	15 447 Kč	
		Celkem:	41500 Kč	51597 Kč	24,33%

Tab. 15 Hodnoty kurzů akciových titulů na svém maximum za poslední dobu nebo při jejich prodeji [vlastní zpracování]

Titul	Nákup s poplatky	Prodej (poplatky započítány)	Celková vložená částka do 1 titulu v Kč	Celkový příjem z 1 titulu v Kč	Předpokládaná celková výnosnost
BASF AG	438 €	544,05 €	11 760 Kč	13 057 Kč	24,21%
ČEZ a.s.	20 240 Kč	20 780 Kč	20 240 Kč	20 780 Kč	2,35%
ALON ENERGY	549,7 \$	588,8 \$	9 500 Kč	15 447 Kč	7,11%
		Celkem:	41 500 Kč	48 294 Kč	16,37%

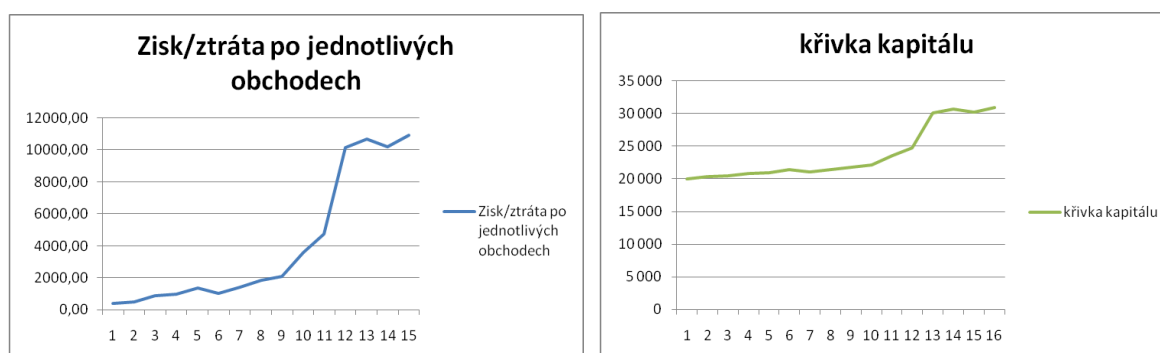
10.2 Komodity a index

Po vytvoření strategie pro obchodování jsem začala obchodovat se zlatem, krátce i s cukrem a indexem US30.

Celkově jsem udělala 15 obchodů, z toho 6 short pokynů a 9 buy pokynů. Úspěšnost mého obchodování se pohybovala okolo 86%, kdy z 15 obchodů bylo 13 úspěšných.

Průměrný výnos z obchodu byl 888,64 Kč, průměrná ztráta -443,81 Kč. Celkový výnos činil 10 664,65 Kč, křivky výnosu a kapitálu jsou zakresleny na následujících grafech:

Obr. 28 Zobrazení zhodnocení kapitálu pomocí krátkodobých obchodů [vlastní zpracování]



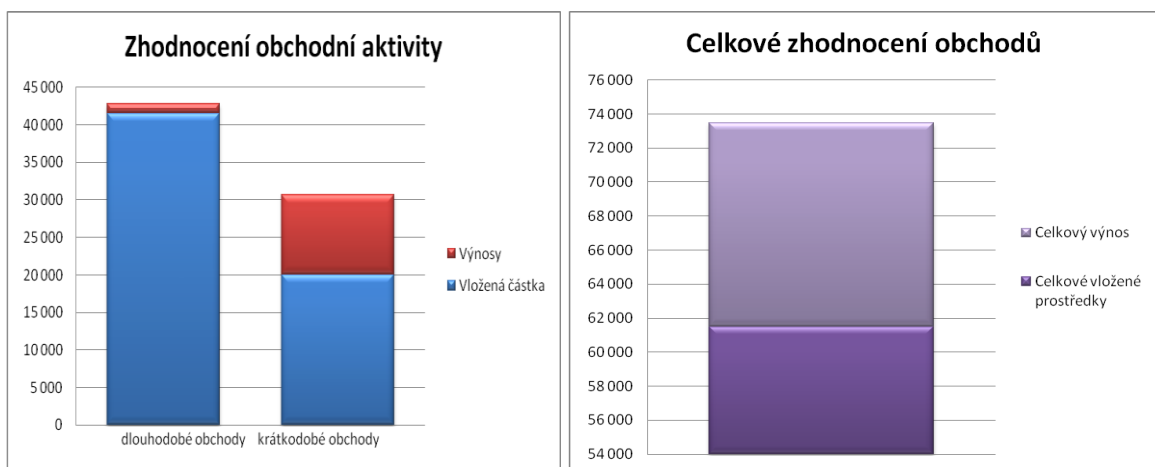
10.3 Celkové zhodnocení vložených prostředků

Celkový výnos na obchodech je zatím 11 961,65Kč (bez započtení neuzavřených obchodů s tituly ALJ a ČEZ).

Tab. 16 Analýza zhodnocení obchodů [vlastní zpracování]

Vložené finanční prostředky	Částka	Výnos	Výnos v %
Do akciových titulů	41 500 Kč	1 297 Kč	3,13%
Pro krátkodobé obchodování	20 000 Kč	10 664,65 Kč	53,32%
Celkové zhodnocení	61 500 Kč	11 961,65 Kč	19,45%

Obr. 29 Vyhodnocení výnosu z vložených prostředků [vlastní zpracování]



Z grafů vyplývá, že úspěšněji (tedy s vyšším výnosem) jsem obchodovala pomocí technické analýzy při vstupech do krátkodobých obchodů, kde procentuální výnos činil více než 50% z vložené částky.

ZÁVĚR

Tato diplomová práce si vzala za cíl vytvořit úspěšnou strategii jak v obchodování s akciovými tituly, tak obchodování s futures. Zaměřila jsem se na vytvoření takové strategie, která by přinesla zisk. Práce je tvořena dvěma stěžejními částmi, které vyžadovaly každá jinou strategii, skládajících se hlavně z fundamentální a technické analýzy. Tyto analýzy jdou spolu ruku v ruce, ale v diplomové práci jsem se zaměřila pouze na jejich stěžejní využití. Všeobecně byly nutné poznatky o makroekonomickém dění a situaci na trzích. V případě investic do akcií se musí zohlednit dlouhodobý charakter této investice a tedy návrat vložených peněz v delším časovém horizontu.

V teoretické části popisuji základní poznatky týkající se kapitálových trhů a analýz, které jsou při obchodování využívány. Ke konci této části se zabývám krátce situací, která ovlivnila život všech, finanční krizí. Mojí snahou bylo taktéž najít možnosti, které by mohly ochránit jak investora, tak i člověka, který se kapitálovými trhy nezabývá, před finančními ztrátami.

Praktická část již popisuje jednotlivé postupy a kroky během mého obchodování. Vzhledem k rozsáhlosti práce jsem zvolila pouze konkrétnější popis jednotlivých mnou vykonaných kroků a nezabývala jsem se výpisem konkrétních makroekonomických situací, které během investování nastaly, protože předpokládám, že čtenář je zevrubně s politickou a ekonomickou situací velkých států ovlivňujících i jiné menší ekonomiky obeznámen.

V případě dlouhodobějšího obchodování s akciovými tituly jsem využívala služeb Brokerjetu České spořitelny, a.s. a ním zveřejňovaných ukazatelů, služeb společnosti Fio, a.s. a nebo vlastních propočtů některých ukazatelů. Velký důraz byl tedy kladen na fundamentální analýzu, menší na technickou, která se skládala pouze ze sledovaných grafů za delší časové období. Vstup byl pak učiněn podle dna zobrazovaného pomocí technických indikátorů.

Pro krátkodobé, převážně několikaminutové, obchody jsem zvolila brokera X-Trade Brokers, kde byl možný minimální vklad 20.000 Kč. Jeho služby jsem doplňovala službami společnosti Thinkorswim, která nabízela podstatně lepší platformu. Základem byly správně zvolené indikátory, časový horizont a nastavování stop lossů. Dalším důležitým klíčem k úspěšné strategii bylo i zohlednění fundamentálních faktorů a jejich zabudování, k tomu

mi dopomohly servery finance.yahoo.com a bloomberg.com a zprávy o zlatě vypisované přímo u grafu zlata u platformy společnosti Twinkorswim.

Základem pro vstup do jednotlivých pozic byly jednoznačné signály všech zvolených indikátorů. Někdy jsem využila i možnost nabízející se v podobě zveřejňování důležitých zpráv (např. úrokové sazby vyhlášené Fedem nebo dluhová situace Řecka), které zapříčinily zvýšení volatility cen některých futures.

Úspěšnost a výkonnost mé strategie vycházela pravděpodobně z pečlivé přípravy strategie (testování strategie několik měsíců na demoúčtu) a z rozboru jednotlivých titulů, ze sledování tržních dat, z dlouholetého studia a z dodržování pevné sebedisciplíny (příkladem může být dodržování předem pevně stanoveného money managementu.)

Určitým problémem bylo pro mě vytvořit správné nastavování stop lossů a hranici take profit, kdy jsem často vystupovala z pozice příliš brzo, aniž by byl dosavadní trend ukončen.

Podle mého názoru obchodování s akciovými tituly a futures může přinést investorovi nebo intraday traderovi nejen zisky nebo ztráty, ale i jiné zajímavé zkušenosti, mezi které bych zařadila schopnost rozvrhování časového fondu investora, nabírání nových zkušeností, rozšiřování obzorů za pomoci sledování dění ve světě, vyhledávání a využívání náhodných vlivů, které zdánlivě nemají s kapitálovými trhy nic společného (např. sopka Eyjafjallajökull) a zvýšení schopnosti rychlejšího rozhodování a jednání.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie

- [1] BLAKE, David. *Analýza finančních trhů*. Kamil Mařík. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, a.s., 1995. 624 s. ISBN 80-7169-201-8.
- [2] ELDER, Alexander. *Tradingem k bohatství*. Tetčice : Impossible, s.r.o., 2006. 305 s. ISBN 80-239-7048-8.
- [3] Fontes Rerum (družstvo) . *Americká finanční krize a její dopady na Českou republiku : 1. seminář, [Praha], 21. října 2008 ; Energetická politika České republiky : (zpráva Pačesovy komise, dostavba Temelína, těžba hnědého uhlí) : 2. seminář, [Praha], 11. prosince 2008* . Dráčov : Fontes Rerum, 2009. 119 s. ISBN 978-80-86958-14-9.
- [4] KRÁL, Miloš. *Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích založeny na fundamentální a technické analýze : Studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006. 290 s. ISBN 80-7318-485-0.
- [5] KRÁL, Miloš. *Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích - 2.díl Technická analýza : Studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 135 s. ISBN 978-80-7318-650-0.
- [6] PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. *Řízení podnikových financí : Studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2003. 312 s. ISBN 80-7318-128-2
- [7] POLÁCH, Jiří. *Peněžní a kapitálové trhy*. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 105 s. ISBN 978-80-7318-603-6.
- [8] REJNUŠ, Oldřich. *Teorie a praxe obchodování s cennými papíry*. 1. vyd. Praha : Computer Press, 2001. 257 s. ISBN 80-7226-571-7.
- [9] SCHIFF, D. Peter. *Důkaz pádu : Jak vydělat na hospodářském kolapsu*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2009. 264 s. ISBN 978-80-251-2365-2.
- [10] SOROS, George. *Nové paradigma pro finanční trhy : Úvěrová krize 2008 a co dál*. 1. vyd. Praha : Vyšehrad, 2009. 144 s. ISBN 978-80-7021-997-3.

- [11] SVOBODOVÁ, Lenka. The Subprime Mortgage Crisis and Credit Crunch in the United States : Causes and Consequences. 1st edition. Vysoká škola ekonomická v Praze : [s.n.], 2008. 20 s. ISBN 18026591.
- [12] SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 1. vyd. Praha : Grada, 2005. 105 s. ISBN 80-247-1366-7.

Elektronické zdroje

- [13] *Brokerjet : Online broker České spořitelny* [online]. 2009 [cit. 2010-03-28]. CEZ AS: Přehled. Dostupné z WWW: <<https://brokerjet.ecetra.com/cz/markets/details/stocks/quotes/overview/?notation=CEZPsp.PR>>.
- [14] *Brokerjet : Online broker České spořitelny* [online]. 2009 [cit. 2010-03-28]. CEZ AS: Základní analýzy. Dostupné z WWW: <<https://brokerjet.ecetra.com/cz/markets/details/stocks/fundan/overview/?notation=CEZPsp.PR>>.
- [15] *Brokerjet : Online broker České spořitelny* [online]. 2009 [cit. 2010-03-28]. CEZ AS: Ukazatele. Dostupné z WWW: <<https://brokerjet.ecetra.com/cz/markets/details/stocks/fundan/ratios/?notation=CEZPsp.PR>>.
- [16] *Brokerjet : Online broker České spořitelny* [online]. 2009 [cit. 2010-03-28]. BASF DE: Přehled. Dostupné z WWW: <<https://brokerjet.ecetra.com/cz/markets/details/stocks/quotes/overview/?notation=BASF.DE&browseSource=e7ea8b00ef25e2c5d63b761f4f726ce5>>.
- [17] *Brokerjet : Online broker České spořitelny* [online]. 2009 [cit. 2010-03-28]. BASF DE: Základní analýzy. Dostupné z WWW: <<https://brokerjet.ecetra.com/cz/markets/details/stocks/fundan/overview/?notation=BASF.DE&browseSource=e7ea8b00ef25e2c5d63b761f4f726ce5>>.
- [18] *Brokerjet : Online broker České spořitelny* [online]. 2009 [cit. 2010-03-28]. BASF DE: Ukazatele. Dostupné z WWW: <<https://brokerjet.ecetra.com/cz/markets/details/stocks/fundan/ratios/?notation=BASF.DE&browseSource=e7ea8b00ef25e2c5d63b761f4f726ce5>>.

- [19] *Brokerjet : Online broker České spořitelny* [online]. 2009 [cit. 2010-03-28]. ALJ: Základní analýzy. Dostupné z WWW: <<https://brokerjet.ecetra.com/cz/markets/details/stocks/fundan/overview/?notation=ALJ&browseSource=d9a441208360319a5473d8fe63b6b593>>.
- [20] *Brokerjet : Online broker České spořitelny* [online]. 2009 [cit. 2010-03-28]. ALJ: Přehled. Dostupné z WWW: <<https://brokerjet.ecetra.com/cz/markets/details/stocks/quotes/overview/?notation=ALJ&browseSource=d9a441208360319a5473d8fe63b6b593>>.
- [21] *Brokerjet : Online broker České spořitelny* [online]. 2009 [cit. 2010-03-28]. ALJ: Ukazatele. Dostupné z WWW: <<https://brokerjet.ecetra.com/cz/markets/details/stocks/fundan/ratios/?notation=ALJ&browseSource=d9a441208360319a5473d8fe63b6b593>>.
- [22] *Brokerjet : Online broker České spořitelny* [online]. 2010 [cit. 2010-01-18]. Poplatky. Dostupné z WWW: <<https://brokerjet.ecetra.com/cz/products/fees/>>.
- [23] ČERMÁK, Petr. *Finance.cz* [online]. 10.9.2008 [cit. 2010-02-28]. Zlato - investo-
rův bezpečný přístav. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/zpravy/finance/188647-zlato-investoruv-bezpecny-pristav/>>. ISSN 1213-4325.
- [24] *E-Trade* [online]. 2010 [cit. 2010-03-27]. Pricing. Dostupné z WWW: <<https://us.etrade.com/e/t/pricingandrates>>.
- [25] Chronik: Finanzkrise : Vom Immobilienboom zum Börsen-Crash .
Wirtschaftswoche [online]. 2009 [cit. 2009-06-12], s. 1-23. Dostupný z WWW: <<http://www.wiwo.de/finanzen/finanzkrise-vom-immobilienboom-zum-boersen-crash-271063/>>.
- [26] *Interactive Brokers* [online]. 2009 [cit. 2010-02-21]. Commissions. Dostupné z WWW: <<http://www.interactivebrokers.com/en/p.php?f=commission>>.
- [27] *MB Trading* [online]. 2009 [cit. 2010-02-28]. Commissions. Dostupné z WWW: <<http://www.mbtrading.com/commissions.aspx>>.

- [28] *Nobletrading* [online]. http://www.nobletrading.com/commissions_fees.php [cit. 2010-02-28]. Fees. Dostupné z WWW: <http://www.nobletrading.com/commissions_fees.php>.
- [29] *Plus500* [online]. 2009 [cit. 2010-02-28]. Obchodujte s akciemi, indexy, komoditami a forexem. Dostupné z WWW: <<http://www.plus500.cz/>>.
- [30] *Thinkorswim* [online]. 2010 [cit. 2010-02-27]. Rates and Commissions. Dostupné z WWW: <<https://www.thinkorswim.com/tos/myAccounts/displayRates.tos>>.
- [31] *Wikipedia : The Free Encyclopedia* [online]. [2007] , 9.10.2007 [cit. 2008-01-05]. Dostupný z WWW: <http://en.wikipedia.org/wiki/Form_10-K#External_links>.
- [32] *XTB Online trading* [online]. 2008 [cit. 2010-02-27]. Technické ukazatele. Dostupné z WWW: <http://www.xtb.cz/vzdelani/zaklady_investovani_na_financnich_trzich/technicka_analyza/technicke_ukazatele/>.
- [33] *Xtb online trading* [online]. 2010 [cit. 2010-02-28]. Spread. Dostupné z WWW: <http://www.xtb.cz/obchodni_podminky/spread>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ALJ	Společnost Alon USA Energy, Inc..
BASF	Badische Anilin- & Soda-Fabrik, chemická firma.
CF	Rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v podniku.
CZ	Cizí zdroje.
ČEZ	Skupina ČEZ
DAX	Německý akciový index, obsahující 30 nejdůležitějších německých společností.
EBIT	Výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky.
EBITDA	Zisk před úroky, zdanění, odpisy a amortizace.
EPS	Čistý zisk na akcii.
FTSE	Anglický index obsahující 100 vysoce kapitalizovaných anglických společností zapsaných na London Stock Exchange.
Nasdaq 100	Akciový index obsahující jak americké, tak zahraniční nefinanční společnosti zapsané na burze NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations)
Nikkei 225	Akciový index společností zapsaných na tokijské burze.
P/E	Poměr ceny a zisku na akcii.
PEG	Poměr ceny a zisku děleným mírou růstu zisku
Price / Bookvalue	Poměr tržní a účetní hodnoty akcie.
Price / Cash Flow	Poměr ceny a CF na akcii.
Price / Sales	Poměr ceny a tržeb na akcii.
ROA	Podíl zisku a celkového kapitálu.
ROE	Podíl zisku a vlastního kapitálu.
ROI	Poměr ročního zisku k celkovému vloženému kapitálu.

S&P 500	Akciový index obsahující 500 společností, které se obchodují na NYSE (New Yorská burza) Euronext a NASDAQ OMX.
T-Bills	Dluhopisy vydávané vládou USA., doba splatnosti je do jednoho roku. Neplatí úroky před dobou splatnosti.
T-Bonds	Dluhopisy vydávané vládou USA, které mají nejdelší dobu splatnosti, od dvaceti do třiceti let.
T-Notes	Dluhopisy vydávané vládou USA, doba splatnosti je od dvou do deseti let. Vyplácí každých 6 měsíců kupón.
Tranche	Dluhopisy, které se prodávají odděleně podle různého rizika, sazby a s rozdílnými třídami nabytí splatnosti. Odstraňují specifické riziko skrze diverzifikaci, která je poskytována obrovskými skupinami hypoték. Tranche s vysokým rizikem se zpravidla prodávají zajišťovacím fondům.
VK	Vlastní kapitál.

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1</i> Hospodářský cyklus [5]	19
<i>Obr. 2</i> Sloupcový graf [vlastní zpracování]	26
<i>Obr. 3</i> Princip grafu japonské svíce [5]	27
<i>Obr. 4</i> Aritmetická a logaritmická škála [8]	27
<i>Obr. 5</i> Vlajky [5],s. 92	29
<i>Obr. 6</i> Praporky [5],s. 92	29
<i>Obr. 7</i> Trojúhelníky [5],s. 91	30
<i>Obr. 8</i> Momentum a Rate of Change [2]	33
<i>Obr. 9</i> Williams %R [2]	33
<i>Obr. 10</i> Stochastic [2]	34
<i>Obr. 11</i> Elder-ray [2]	35
<i>Obr. 12</i> Vývoj ceny zlata od roku 1997 po současnost [vlastní zpracování]	41
<i>Obr. 13</i> Rozdělení obchodů s akciemi a komoditou v portfoliu	45
<i>Obr. 14</i> Procentuální rozložení vložených peněžních prostředků	53
<i>Obr. 15</i> Vývoj PER [17]	52
<i>Obr. 16</i> Vývoj výnosu na akcii [17]	54
<i>Obr. 17</i> Vývoj dividendy [17]	54
<i>Obr. 18</i> Vstup a výstup do dlouhé pozice u titulu BASF [vlastní zpracování]	56
<i>Obr. 19</i> Vývoj PER [19]	54
<i>Obr. 20</i> Vývoj výnosu na akcii [19]	57
<i>Obr. 21</i> Vývoj dividendy [19]	57
<i>Obr. 22</i> Vývoj PER [14]	56
<i>Obr. 23</i> Vývoj výnosu na akcii [14]	60
<i>Obr. 24</i> Vývoj dividendy [14]	60
<i>Obr. 25</i> Celosvětová produkce zlata v tunách [23]	65
<i>Obr. 26</i> Růst ceny zlata za posledních 10 let [vlastní zpracování]	66
<i>Obr. 27</i> Zhodnocení finančních prostředků vložených do akcií BASF	80
<i>Obr. 28</i> Zobrazení zhodnocení kapitálu pomocí krátkodobých obchodů [vlastní zpracování]	81
<i>Obr. 29</i> Vyhodnocení výnosu z vložených prostředků [vlastní zpracování]	82

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 Seznam mezinárodních brokerů [vlastní zpracování]</i>	49
<i>Tab. 2 Porovnání vybraných brokerů [vlastní zpracování]</i>	50
<i>Tab. 3 Jednotlivé nakoupené tituly a jejich očekávaný výnos [vlastní zpracování]</i>	53
<i>Tab. 4 Vstupy a očekávané výstupy z obchodů [vlastní zpracování]</i>	53
<i>Tab. 5 Fundamentální ukazatele společnosti BASF [16], [17], [18]</i>	54
<i>Tab. 6 Ukazatele za první čtvrtletí roku 2009[vlastní zpracování]</i>	55
<i>Tab. 7 Základní informace o společnosti Alon Energy USA, Inc.[20]</i>	56
<i>Tab. 8 Ukazatele za 3. čtvrtletí 2009[vlastní zpracování]</i>	58
<i>Tab. 9 Fundamentální ukazatele titulu ALJ [19], [21]</i>	58
<i>Tab. 10 Základní informace společnosti ČEZ, a.s.[13]</i>	60
<i>Tab. 11 Ukazatele za poslední čtvrtletí roku 2008 a první dvě čtvrtletí roku 2009[vlastní zpracování]</i>	61
<i>Tab. 12 Fundamentální ukazatele společnosti ČEZ [14], [15]</i>	61
<i>Tab. 13 Výpis jednotlivých obchodů [vlastní zpracování]</i>	62
<i>Tab. 14 Uvedené očekávané hodnoty [vlastní zpracování]</i>	80
<i>Tab. 15 Hodnoty kurzů akciových titulů na svém maximum za poslední dobu nebo při prodeji jejich prodeji [vlastní zpracování]</i>	81
<i>Tab. 16 Analýza zhodnocení obchodů [vlastní zpracování]</i>	82

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA PI Výpis jednotlivých obchodů

PŘÍLOHA PII Komisionářská smlouva

PŘÍLOHA I: VÝPIS JEDNOTLIVÝCH OBCHODŮ

X-Trade Brokers

Account: 36534 Name: Kučová Jana Currency: CZK 2010 March 16, 09:25

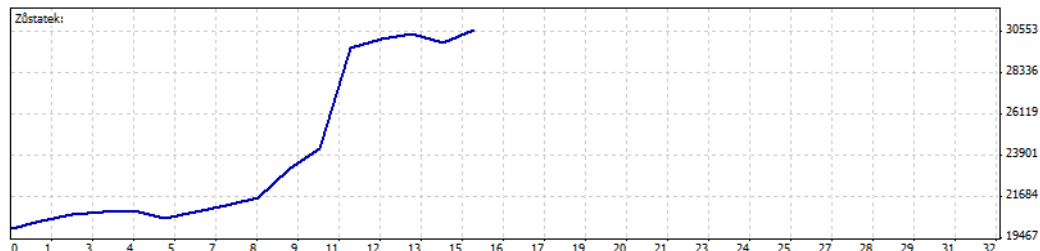
Closed Transactions:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
8224723	2010.02.23 11:57	balance		Deposit									20 000.00
8294802	2010.03.01 15:57	buy	0.03	gold	1114.02	1111.64	0.00	2010.03.01 16:07	1116.28	0.00	0.00	0.00	388.76
8296749	2010.03.01 17:04	sell	0.10	us30	10382	10415	10369	2010.03.02 09:49	10377	0.00	0.00	0.00	95.47
8297543	2010.03.01 17:38	sell	0.03	gold	1121.04	1123.03	1118.13	2010.03.01 17:50	1118.83	0.00	0.00	0.00	380.06
8307616	2010.03.02 12:04	sell	0.10	us30	10405	10609	10392	2010.03.02 20:55	10399	0.00	0.00	0.00	113.31
8308429	2010.03.02 12:40	sell	0.03	gold	1120.00	1144	1117.65	2010.03.09 11:45	1117.65	0.00	0.00	-92.19	399.33
													[tp]
8312397	2010.03.02 15:49	sell	0.03	gold	1125.68	1123.65	1123.63	2010.03.08 15:58	1127.63	0.00	0.00	-78.85	-328.26
8396050	2010.03.10 15:12	buy	0.03	gold	1121.35	1119.01	1123.78	2010.03.10 15:23	1123.54	0.00	0.00	0.00	370.07
8398419	2010.03.10 17:01	sell	0.03	gold	1126.48	1119.35	1123.68	2010.03.10 17:13	1124.01	0.00	0.00	0.00	414.34
8399271	2010.03.10 17:38	buy	0.03	gold	1114.94	0.0	1116.60	2010.03.12 10:19	1116.60	0.00	0.00	-34.33	276.87
													[tp]
8412145	2010.03.11 15:47	buy	0.05	sugar	19.20	19.05	19.34	2010.03.11 16:10	19.28	0.00	0.00	0.00	1 496.00
8414019	2010.03.11 17:10	buy	0.05	sugar	19.18	19.05	19.37	2010.03.11 17:40	19.24	0.00	0.00	0.00	1 118.04
8415618	2010.03.11 19:31	buy	0.05	sugar	19.15	19.05	0.00	2010.03.11 19:38	19.44	0.00	0.00	0.00	5 402.41
8415816	2010.03.11 19:59	buy	0.05	sugar	19.20	19.07	0.00	2010.03.12 09:30	19.23	0.00	0.00	-37.22	555.57
8425975	2010.03.12 15:24	buy	0.04	gold	1108.82	1106.66	1112.36	2010.03.12 16:28	1106.66	0.00	0.00	0.00	-480.50
8429159	2010.03.12 18:01	buy	0.04	gold	1100.65	1099.75	1103.83	2010.03.12 18:14	1103.83	0.00	0.00	0.00	705.77
													[tp]
										0.00	0.00	-242.59	10 907.24
													Closed P/L: 10 664.65

Summary:

Deposit/Withdrawal:	20 000.00	Credit Facility:	0.00		
Closed Trade P/L:	10 664.65	Floating P/L:	-3 825.60	Margin:	12 608.34
Balance:	30 664.65	Equity:	26 839.05	Free Margin:	14 230.71

Details:



Gross Profit:	11 552.26	Gross Loss:	887.61	Total Net Profit:	10 664.65
Profit Factor:	13.02	Expected Payoff:	710.98		
Absolute Drawdown:	0.00	Maximal Drawdown:	480.50 (1.58%)	Relative Drawdown:	1.94% (407.11)
Total Trades:	15	Short Positions (won %):	6 (83.33%)	Long Positions (won %):	9 (88.89%)
		Profit Trades (% of total):	13 (86.67%)	Loss trades (% of total):	2 (13.33%)
Largest		profit trade:	5 402.41	loss trade:	-480.50
Average		profit trade:	888.64	loss trade:	-443.81
Maximum		consecutive wins (\$):	8 (9 868.89)	consecutive losses (\$):	1 (-480.50)
Maximal		consecutive profit (count):	9 868.89 (8)	consecutive loss (count):	-480.50 (1)
Average		consecutive wins:	4	consecutive losses:	1

PŘÍLOHA P II: KOMISIONÁŘSKÁ SMLOUVA

Uzavřená mezi

► **brokerjet České spořitelny, a. s.**
Na Příkopě 29/584, Praha 1, PSČ 110 00, Czech Republic
IČO: 27 08 86 77
zapsaným v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 8906
tel.: +420 222 004 444, fax: +420 222 004 400
e-mail: help@brokerjet.cz, www.brokerjet.cz
(dále jen „Brokerjet“)

KOMISIONÁŘSKÁ SMLOUVA O OBSTARÁNÍ KOUPE NEBO PRODEJE INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ

a
Zákazníkem:

► 1. Osobní údaje

Pan Paní

Ing. Mgr. Dr. Bc.

*Jméno: JANA

*Příjmení: KVČOVÁ

Trvalé bydliště:

Korespondenční adresa:
(pouze pokud je odlišná od trvalého bydliště)

*Ulice, číslo: LIPINA, 101

Ulice, číslo: _____

*PSČ: 78501

PSČ: _____

*Město: ŠTERNBERK

Město: _____

*Stát: ČESKÁ REPUBLIKA

Stát: _____

Daňový domicil: _____

*Datum narození: 15.01.1986

*Místo narození: ŠTERNBERK

*Státní příslušnost: ČR

Druhá státní příslušnost: _____

*Komunikační jazyk: ČJ AJ

*Rodné číslo: _____

Z bezpečnostních důvodů zadejte, prosím, následující informace, které nám pomohou při Vaší identifikaci v případě nestandardních situací. Doporučujeme Vám, abyste při zadávání odpovědi na tajnou otázku nepoužívali diakritiku a zároveň si pamatovali přesný zápis odpovědi. Tuto bezpečnostní informaci budete vkládat do systému při aktivaci účtu a je nutné, aby byla napsána naprosto stejně, jako jste ji napsali zde, tj. včetně rozlišení velkých a malých znaků nebo zvláštních znaků.

*Tajná otázka: _____

*Odpověď na tajnou otázku: _____

*Rodné příjmení matky: _____

► 2. Kontaktní údaje

*Kontaktní telefon: 603214126

Mobilní telefon: _____

Telefon domů: _____

*E-mailová adresa: Janakucova@gmail.com

Fax: _____

► **3. Identifikační údaje**

Občanský průkaz:

*Číslo: _____

Pas:

*Platnost do: 29/11/2016

*Vydán kým: MĚU ŠTERNBERK

► **4. Informace o účtu**

Vyberte měnu, ve které budou vedeny Vaše Vypořádací účty:

CZK

EUR

USD

GBP

CHF

(česká koruna)

(euro)

(americký dolar)

(britská libra)

(švýcarský frank)

Výplatní účet:

Uvedte, prosím, Vaše bankovní spojení. Tento Výplatní účet je účtem, na který lze převést prostředky z Vašeho Vypořádacího účtu vedeného společností Brokerjet.

*Jméno banky: KOMERČNÍ BANKA *Číslo účtu/BAN: _____

*Země: ČR Majitel účtu: KUČOVÁ JANA

SWIFT kód: _____ *Město: ŠTERNBERK

Specifický symbol: _____ Korespondenční banka: _____
(pokud je známa)

Vyplnění údajů označených * je povinné.

~ (dále jen „Zákazník“)

*~ podle příslušných ustanovení zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů a zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Smlouva“)

Pro podpis, prosím, obraťte list. →

**Článek 1
Základní ustanovení**

- 1.1 Za podmínek stanovených touto Smlouvou se společnost Brokerjet zavazuje, že bude vlastním jménem a na účet Zákazníka obstarávat koupi nebo prodej investičních instrumentů, nebo uskutečňovat činnost k dosažení tohoto výsledku v souladu s pokyny Zákazníka, a to v České republice i v zahraničí. Současně se zavazuje, že bude realizovat vypořádání těchto transakcí, provádět správu a úschovu investičních instrumentů a jiné služby dále specifikované v této Smlouvě.
- 1.2 Zákazník (i) výslovně zmocňuje společnost Brokerjet ke všem právním úkonům spojeným s realizací všech činností podle této Smlouvy a (ii) zavazuje se na výzvu společnosti Brokerjet neprodleně vystavit plné moci nezbytné k výkonu činností podle této Smlouvy.
- 1.3 Nedílnou součástí této Smlouvy jsou Všeobecné obchodní podmínky brokerjet České spořitelny, a. s. (dále jen „Podmínky“), které obsahují detailní podmínky pro uskutečňování činností dle této Smlouvy. V případě jakéhokoli rozporu mezi ustanoveními této Smlouvy a ustanoveními Podmínek platí ustanovení této Smlouvy. Podpisem této Smlouvy Zákazník potvrzuje, že se s těmito Podmínkami seznámil, rozumí jim a že s nimi souhlasí.

**Článek 2
Účty Zákazníka**

- 2.1 Společnost Brokerjet se zavazuje zřídit a vést účet investičních instrumentů Zákazníka k evidenci investičních instrumentů Zákazníka (dále jen „Účet cenných papírů“). Zákazníkem nakoupené investiční instrumenty budou připsány ve prospěch Účtu cenných papírů a Zákazníkem prodané investiční instrumenty budou připsány na vrub Účtu cenných papírů. Investiční instrumenty evidované na Účtu cenných papírů nejsou aktivem společnosti Brokerjet.
- 2.2 Společnost Brokerjet se zavazuje uložit peněžní prostředky, které jí svěřil Zákazník, na bankovní účet (účet) společně s peněžními prostředky, které jí svěřili její ostatní zákazníci, a to odděleně od dalších bankovních účtů společnosti Brokerjet. Společnost Brokerjet se zavazuje zřídit a vést nejméně jeden účet Zákazníka (dále jen „Vypořádací účet“) k evidenci peněžních prostředků použitých na nákup investičních instrumentů budou připsány na vrub Vypořádacího účtu a výnosy z prodeje investičních instrumentů budou připsány ve prospěch Vypořádacího účtu tak, jak je podrobněji upraveno v Podmínkách.

**Článek 3
Základní práva a povinnosti společnosti Brokerjet**

- 3.1 Při uskutečňování koupě a prodeje investičních instrumentů se společnost Brokerjet zavazuje jednat s odbornou péčí, čestně a spravedlivě a podle pokynů Zákazníka. Společnost Brokerjet je oprávněna odchýlit se od pokynů, které jí Zákazník udělil, pouze v případě, pokud je takové odchýlení v zájmu Zákazníka. Společnost Brokerjet je oprávněna odmítnout pokyny Zákazníka v případech stanovených Podmínkami.
- 3.2 Společnost Brokerjet se zavazuje chránit zájmy Zákazníka, o kterých se dozví a které se týkají obstarání koupě nebo prodeje investičních instrumentů.
- 3.3 Společnost Brokerjet se zavazuje, že nebude užívat peněžní prostředky a investiční instrumenty, které jí svěřil Zákazník, k obchodům na svůj vlastní účet.
- 3.4 Společnost Brokerjet se zavazuje, že v případě nevyhnutelného střetu zájmů dá přednost zájmům Zákazníka před svými vlastními zájmy, a že v případě střetu zájmů mezi jejími zákazníky zajistí svým zákazníkům spravedlivé zacházení.
- 3.5 Společnost Brokerjet je oprávněna pověřovat třetí osoby výkonem svých činností na základě této Smlouvy.

**Článek 4
Základní práva a povinnosti Zákazníka**

- 4.1 Zákazník je povinen platit společnosti Brokerjet úplatu a poplatky spojené s realizací této Smlouvy, a dále uhradit výdaje a náklady podle Podmínek.
- 4.2 Zákazník je oprávněn zadat společnosti Brokerjet pokyn pouze způsobem stanoveným v Podmínkách.
- 4.3 Zákazník je oprávněn zrušit zadaný pokyn nebo jej změnit jiným pokynem pouze v případě, pokud je to možné s ohledem na stav realizace takto rušeného či modifikovaného pokynu.
- 4.4 Zákazník odpovídá za správnost údajů, které se ho týkají a které jsou uvedeny v záhlaví této Smlouvy a zavazuje se, že neprodleně oznámí jakékoliv případné změny těchto údajů společnosti Brokerjet. Při podpisu této smlouvy má Zákazník nebo osoba jednající jeho jménem povinnost předložit svůj průkaz totožnosti. Jakékoliv plné moci musí být poskytnuty v originále nebo úředně ověřené kopii ne starší než dva (2) měsíce.
- 4.5 Zákazník tímto prohlašuje, že nejedná jako zástupce třetí osoby nebo její opatrovník.

**Článek 5
Ukončení smlouvy**

- 5.1 Zákazník i společnost Brokerjet jsou oprávněni kdykoliv tuto Smlouvu vypovědět s jednoměsíční výpovědní lhůtou, a to i bez udání důvodu. Výpovědní lhůta běží od prvního dne kalendářního měsíce následujícího po kalendářním měsíci, ve kterém byla výpověď doručena druhé smluvní straně. Ustanovení článku 5.4 této Smlouvy zůstává tímto nedotčeno.
- 5.2 Společnost Brokerjet může tuto Smlouvu vypovědět s okamžitou účinností z důvodů zakládajících podstatné porušení této Smlouvy. Za podstatné porušení této Smlouvy jsou považovány zejména následující případy:
 - a) Zákazník poskytne nesprávné informace o své osobě nebo jiných okolnostech podstatných pro uzavření této Smlouvy, nebo
 - b) Zákazník neposkytne nebo nebude schopen poskytnout zajištění svých závazků z této Smlouvy či taková zajištění nedoplní anebo neuhradí/nesplatí jakýkoliv úvěr, který mu společnost Brokerjet poskytla.
- 5.3 Veškeré pokyny zadané přede dnem doručení výpovědi budou provedeny v souladu s touto Smlouvou a Podmínkami. Náklady vzniklé v souvislosti s ukončením Smlouvy hradí Zákazník. Tato Smlouva nepozbývá účinnosti, dokud nebudou veškeré transakce, které na jejím základě proběhly, vypořádány, a to i v případě, že již došlo k doručení výpovědi, resp. uplynutí výpovědní lhůty.
- 5.4 V případě ukončení účinnosti Smlouvy se veškeré dlužné částky stanou okamžitě splatnými. Dále bude Zákazník povinen zprostit společnost Brokerjet všech závazků, do nichž vstoupila v jeho prospěch.

**Článek 6
Závěrečná ujednání**

- 6.1 Tato Smlouva je vyhotovena ve dvou (2) stejnopisech, z nichž každý má platnost originálu. Každá smluvní strana obdrží jeden (1) stejnopis.
- 6.2 Není-li v této Smlouvě uvedeno jinak, může být tato Smlouva měněna, doplňována či upravována pouze písemnými dodatky, řádně schválenými a podepsanými oběma smluvními stranami. Podmínky lze měnit způsobem popsaným v Podmínkách.

- 6.3 Tato Smlouva se řídí výhradně právním řádem České republiky. Záležitosti výslovně neupravené se řídí příslušnými ustanoveními zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů, a zákonem č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, a dalšími aplikovatelnými právními předpisy České republiky.
- 6.4 Tato Smlouva nahrazuje veškerá dřívější ujednání mezi společností Brokerjet a Zákazníkem ohledně předmětu, který je stejný jako předmět této Smlouvy či je mu podobný. Toto ustanovení se nedotýká žádných závazků smluvních stran z dohod uvedených v předchozí větě vzniklých před uzavřením této Smlouvy.
- 6.5 Podpisem smlouvy a výběrem jedné z uvedených možností Zákazník vyjadřuje svůj souhlas / resp. nesouhlas s níže uvedeným prohlášením:




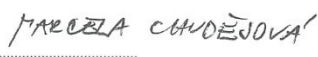
„Souhlasím s předáváním svých osobních údajů poskytnutých společností brokerjet České spořitelny, a.s., společností Česká spořitelna, a.s., a jejím dceřiným společnostem k využití pro účely související s jejich podnikatelskou činností, zejména pro účely nabídky obchodů a služeb. Beru na vědomí, že aktuální údaje o dceřiných společnostech jsou k dispozici na domovské internetové stránce České spořitelny, a.s.: www.csas.cz“

- Souhlasím*)
 Nesouhlasím

ZÁKAZNÍK bere na vědomí, že v případě neoznačení žádné možnosti se má za to, že s prohlášením souhlasí.

- 6.6 Tato SMLOUVA nabývá platnosti a účinnosti podpisem každé z smluvních stran.

v PRAZE Dne 05-11-2007
v OLOMOUČI Dne 31.10.2007 v OLOMOUČI Dne 31.10.2007

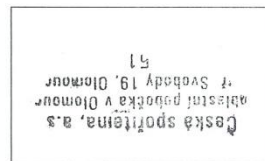
  
Jménem brokerjet České spořitelny, a. s. Zákazník
 
Jméno zaměstnance Viktor Kozmon
Pavel Hora

► Ověření podpisu Českou spořitelnou, a. s.

Pobočka České spořitelny OLOMOUČI

Údaje uvedené ve smlouvě a totožnost zákazníka ověřil/ověřila MARCELA CHUDĚJOVÁ
(Jméno pracovníka pobočky)

Podpis  Datum 31.10.2007



razítko

*) Vyberte jednu z uvedených možností