

# **Projekt zhodnocení osobního majetku prostřednictvím měnového trhu FOREX**

Bc. Martina Trojáková

---

Diplomová práce  
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2013/2014

# ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martina Trojáková**  
Osobní číslo: **M12466**  
Studijní program: **N6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Finance**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Projekt zhodnocení osobního majetku prostřednictvím měnového trhu FOREX**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

### I. Teoretická část

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

### II. Praktická část

- Analyzujte vybrané aktivum FX trhu a navrhnete obchodní strategii.
- Investujte reálné peněžní prostředky dle zvolené strategie.
- Zhodnoťte výsledky reálného obchodování.

## Závěr

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

Seznam odborné literatury:

**BUTCHER, Kel.** Forex Made Simple. Melbourne: John Wiley and Sons Australia, Ltd, 2011, s. 224. ISBN 9780730375241.

**DRASNAR, George.** Hazardní hry: Úvod do spekulace s cennými papíry. Vyd. 2. Praha: Akademie věd České republiky, 1995, s. 108. ISBN 80-200-0510-2.

**HARTMAN, Ondřej a Ludvík TUREK.** První kroky na FOREXu: Jak obchodovat a uspět na měnových trzích. Brno: Computer Press, 2009, s. 128. ISBN 978-80-251-2006-4.

**KRÁL', Miloš.** Fundamentální analýza: studijní pomůcka pro distanční studium. Vyd. 1. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008, s. 290. ISBN 978-80-7318-765-1.

**WASENDORF, Russell R.** Forex trading. Vyd. 1. Cedar Falls: Traders Press, 2009, s. 208. ISBN 978-1-934354-10-0.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Miloš Král', CSc.  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání diplomové práce: 22. února 2014  
Termín odevzdání diplomové práce: 2. května 2014

Ve Zlíně dne 22. února 2014

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
děkanka



Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.  
ředitel ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

<sup>1</sup> 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 nevydělěčně 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.

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

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

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

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

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 25. 2014

Trojlové

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

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z 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**

Diplomová práce je zaměřena na intradenní obchodování na FOREXU. Hlavním cílem je navrhnout strategii, která povede ke zhodnocení vloženého kapitálu. Práce je rozdělena do dvou částí. Teoretická část zahrnuje charakteristiku FX trhu, technickou a fundamentální analýzu. Na závěr je zahrnut risk a money management. Praktická část zahrnuje analýzu měnového páru EUR/USD, výběr brokera, vytvoření a otestování strategie. Následuje reálná aplikace vytvořené strategie. Na závěr je zhodnocena úspěšnost reálného obchodování, včetně návrhů pro zvýšení efektivnosti pro budoucí období.

*Klíčová slova:*

FOREX, trading, fundamentální analýza, technická analýza, psychologie obchodování, money management, backtesting, paper–trading, broker, EUR/USD, pip, spread, margin, stop–loss, profit–target.

## **ABSTRACT**

The master thesis focuses on intraday trading on the currency market FOREX. The main objective is to design a strategy which will lead to the appreciation of invested capital. The master thesis is divided into two parts. In the teoretical part includes characteristics of the FX market, technical and fundamental analysis. In concluding teoretical part inludes risk management and money management. The practical part of thesis contains an analysis of currency pair EUR/USD, broker selection, design and testing strategy. Next part includes the actual real trading. In concluding part of master thesis there is evaluation the results of the real trading and suggestion for optimizing strategy for the future.

*Keywords:*

FOREX, trading, fundamental analysis, technical analysis, trading psychology, money management, backtesting, paper–trading, broker, EUR/USD, pip, spread, margin, stop–loss, profit–target.

**Poděkování:**

Ráda bych touto cestou poděkovala doc. Ing. Miloši Král'ovi, CSc. za cenné rady, odborné vedení a připomínky, které mi poskytl při zpracování diplomové práce.

Dále patří mé poděkování i dalším, kteří přispěli ke vzniku diplomové práce. Do této skupiny patří zejména má rodina.

**Motto:**

*„Šťěstí přeje připraveným.“*

**Čestné prohlášení:**

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

*Trojčlona!*  
.....

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>11</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>12</b>
<b>1 FINANČNÍ TRHY</b> .....	<b>13</b>
1.1 ZÁKLADNÍ ČLENĚNÍ FINANČNÍCH TRHŮ .....	14
<b>2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA INVESTOVÁNÍ</b> .....	<b>15</b>
2.1 ZÁSADY FINANČNÍHO INVESTIČNÍHO PROCESU .....	15
2.2 MAGICKÝ TROJÚHELNÍK.....	15
2.3 INVESTIČNÍ NÁSTROJE .....	16
<b>3 FOREX</b> .....	<b>17</b>
3.1 ÚČASTNÍCI MĚNOVÉHO TRHU .....	17
3.1.1 Národní nebo centrální banky .....	18
3.1.2 Investiční společnosti .....	18
3.1.3 Korporace .....	18
3.1.4 Makléři nebo brokeři.....	18
3.1.5 Spekulanti a investoři .....	18
3.1.6 Lidé .....	18
3.2 HLAVNÍ MĚNOVÉ PÁRY .....	18
3.2.1 Hlavní měnové páry .....	19
3.2.2 Křížové páry .....	19
3.2.3 Exotické páry .....	19
3.3 ZÁKLADNÍ POJMY .....	20
3.4 OBCHODNÍ HODINY NA FOREXU .....	21
3.5 VÝHODY OBCHODOVÁNÍ NA FOREXU .....	21
<b>4 ANALÝZA VÝVOJE CEN TRHU FOREX</b> .....	<b>22</b>
4.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA .....	22
4.1.1 Globální analýza.....	22
4.1.2 Odvětvová analýza .....	23
4.1.3 Slabá místa fundamentální analýzy.....	23
4.2 TECHNICKÁ ANALÝZA .....	23
4.2.1 Analýza grafů .....	24
4.2.1.1 Japonské svíčkové grafy .....	24
4.2.2 Analýza trendů .....	25
4.2.2.1 Trendové čáry .....	25
4.2.2.2 Support a resistance (S/R).....	26
4.2.3 Grafické formace.....	27
4.2.4 Trendové indikátory .....	29
4.2.4.1 Klouzavé průměry (Moving average).....	29
4.2.4.2 Comodity Chanel Index (CCI).....	30
4.2.4.3 Moving Average Convergence / Divergence (MACD).....	31
4.2.4.4 Pivoty (Pivot points) .....	32
4.2.4.5 Objem (Volume) .....	33
4.2.4.6 Oscilátory.....	33
4.2.5 Výhody a nevýhody technické analýzy.....	34



<b>5</b>	<b>RISK A MONEY MANAGEMENT</b> .....	<b>36</b>
5.1	OBCHODNÍ PLÁN.....	36
5.2	BACKTESTING .....	37
5.3	PAPER-TRADING .....	37
5.4	RISK NA JEDEN OBCHOD .....	37
5.4.1	Nastavení stop-loss.....	38
5.5	RRR – RISK REWARD RATIO (POMĚR ZISK/RISK).....	38
<b>II</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>39</b>
<b>6</b>	<b>ANALÝZA TRHU MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD</b> .....	<b>40</b>
6.1	FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD.....	40
6.2	TECHNICKÁ ANALÝZA MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD.....	44
6.3	PREDIKCE VÝVOJE MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD PRO ROK 2013.....	45
6.3.1	Vyhodnocení predikce měnového páru EUR/USD.....	46
<b>7</b>	<b>XTB, X-TRADE BROKERS</b> .....	<b>51</b>
<b>8</b>	<b>NÁVRH OBCHODNÍ STRATEGIE</b> .....	<b>52</b>
8.1	FUNDAMENTÁLNÍ DATA .....	52
8.2	NÁVRH OBCHODNÍ STRATEGIE .....	53
8.2.1	Počáteční kapitál .....	53
8.2.2	Časový horizont .....	53
8.2.3	Časový rámec – timeframe (TF).....	53
8.2.4	Technické indikátory.....	54
8.2.5	Pravidla vstupu na trh.....	54
8.2.6	Pravidla výstupu z trhu.....	55
8.3	MONEY A RISK MANAGEMENT.....	55
8.3.1	Nastavení stop-loss.....	55
8.3.2	Požadovaný zisk, poměr risk/zisk .....	56
8.3.3	Obchodovatelné množství.....	56
8.3.4	Uzavření pozice před koncem dne .....	56
8.4	CÍLE REÁLNÉHO OBCHODOVÁNÍ .....	56
<b>9</b>	<b>BACKTEST</b> .....	<b>58</b>
<b>10</b>	<b>PAPER-TRADING</b> .....	<b>61</b>
<b>11</b>	<b>REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ</b> .....	<b>63</b>
11.1	VÝZNAMNÉ FUNDAMENTÁLNÍ ZPRÁVY - ZÁŘÍ 2013 .....	63
11.2	REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ - ZÁŘÍ 2013 .....	66
11.3	VYBRANÉ OBCHODY – ZÁŘÍ 2013.....	67
11.3.1	Obchod č. 2156456 – volatilita trhu, zaváhání .....	67
11.3.2	Obchod č. 2212372 – využití fundamentu .....	68
11.3.3	Obchod č. 2259338 – selhání ukazatele .....	68

11.4	TECHNICKÁ ANALÝZA – ZÁŘÍ 2013 .....	69
11.5	ÚPRAVA VYTVOŘENÉ OBCHODNÍ STRATEGIE.....	70
11.6	VÝZNAMNÉ FUNDAMENTÁLNÍ ZPRÁVY - ŘÍJEN 2013 .....	71
11.7	REÁLNÍ OBCHODOVÁNÍ – ŘÍJEN 2013 .....	74
11.8	VYBRANÉ OBCHODY – ŘÍJEN 2013.....	75
11.8.1	Obchod č. 2380273 – slabý signál, využití fundamentu .....	75
11.8.2	Obchod č. 2610824 – hrubé porušení pravidel money managementu .....	76
11.9	TECHNICKÁ ANALÝZA – ŘÍJEN 2013 .....	77
<b>12</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ REÁLNÉHO OBCHODOVÁNÍ.....</b>	<b>79</b>
12.1	DODRŽOVÁNÍ PRAVIDEL MONEY MANAGEMENTU .....	82
12.2	ÚPRAVA STRATEGIE PRO BUDOUCÍ TRADING .....	83
12.3	REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ PO ÚPRAVĚ STRATEGIE .....	84
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>88</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>89</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>93</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>95</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>96</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>97</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>98</b>

## ÚVOD

Současná situace na finančních trzích nutí každého, aby přemýšlel, kam uložit, popřípadě jak zhodnotit volné peněžní prostředky. Úrokové sazby na běžných, spořicíh i ostatních účtech jsou tak nízké, že tento způsob zhodnocení finančních prostředků je téměř bezpředmětný. Přesto však mnoho z nás tyto produkty využívá, protože si tak zjednodušíme práci a o peníze se nemusíme starat sami.

Období klesajících úrokových sazeb spolu s neustále se zdokonalující výpočetní technikou přivádí k obchodování na světových finančních trzích širokou veřejnost. Jednou z možností obchodování na těchto trzích je tzv. intradenní trading, kterým se budu zabývat v diplomové práci. Intradenní obchodování umožňuje během krátké doby dosahovat mimořádných zisků. Ovšem uspět na finančním trhu není vůbec jednoduché, ale pokud si člověk najde čas a opravdu se o trhy začne zajímat, výsledky se dostaví.

Cílem diplomové práce bylo navrhnout vhodnou strategii pro začínajícího obchodníka na FOREXU. Tuto navrženou strategii otestovat na historických datech pro ověření úspěšnosti/neúspěšnosti strategie. Pomocí aplikace vytvořené strategie, tedy reálného obchodování, bylo cílem zhodnotit vložený kapitál více než nízko úročené bankovní produkty.

První, teoretická část slouží jako podklad pro vypracování praktické části diplomového projektu. Tato část je věnována teorii nezbytné pro zorientování se na finančním trhu, zejména na FOREXU. Následuje definice FOREX trhu, obchodní hodiny na FOREXU, hlavní měnové páry, výhody a úskalí obchodování. Dále je tato část zaměřena a fundamentální a technickou analýzu vývoje cen. Závěr teoretické části je věnován risk managementu a money managementu, který pomocí správného vytvoření a následné aplikace umožňuje přežití na trhu.

V druhé části budou využity již získané teoretické poznatky. Praktická část se zabývá analýzou trhu měnového páru EUR/USD. Dále bude představen broker, který byl zvolen pro uzavření smlouvy. Bude vytvořena obchodní strategie testovaná nejprve na historických datech a následně ve fázi paper-tradingu. Po řádném otestování strategie bude probíhat reálné obchodování.

Závěr diplomové práce je věnován zhodnocení úspěšnosti reálného obchodování a stanovení kroků pro optimalizaci strategie pro budoucí obchodování na FOREXU.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ TRHY

V tržním ekonomickém systému se můžeme setkat se situacemi, kdy v tomto systému mají někteří jedinci přebytek a naopak druzí nedostatek peněžních prostředků. Tato situace mnohdy brání jednotlivcům nebo podnikům v realizaci jejich plánovaných aktivit. Peníze v ekonomickém systému hrají významnou roli a mají rozmanité formy – směnky, šeky, cenné papíry, dluhopisy, deriváty cenných papírů. Trhy peněz umožňují přeměnu úspor v investice, a tak umožňují rychlý a efektivní pohyb peněz. (Nováček a Švarcová, 2003)

Jako trh výrobků a služeb funguje i trh finanční. Lze jej obecně chápat jako místo, kde dochází ke střetu nabídky a poptávky po penězích.

Finanční trh je součástí finančního systému, který hraje důležitou roli v rámci celé ekonomiky. Tok peněžních prostředků (úspor) a tok finančních nároků, služeb ve finančním systému znázorňuje obrázek č. 1.



Obrázek 1 Finanční systém (Polák, Polách a Hrubošová, 2008)

Finanční systém plní z ekonomického hlediska řadu důležitých funkcí, mezi které patří:

1. *Funkce depozitní* – tato funkce systému umožňuje alokovat prostředky do jiných oblastí.
2. *Funkce zabezpečení bohatství* – vložení finančních prostředků do cenných papírů (akcií, dluhopisů) je zajištěno, že nedojde k opotřebování, tak rychle jako u jiných movitých věcí.
3. *Funkce platební* – finanční systém umožňuje provádění plateb za nákupy zboží.
4. *Funkce kreditní* – funkce umožňuje vytvářet podmínky pro vypůjčování prostředků těm, kteří je potřebují nebo je mají možnost dále zhodnotit. (Polák, Polách a Hrubošová, 2008)

## 1.1 Základní členění finančních trhů

Jedním ze základních faktorů pro třídění dokumentu finančních trhů je čas. Dle tohoto faktoru dělíme trhy na peněžní, na kterém jsou obchodovány instrumenty se splatností do 1 roku a kapitálové, na kterém jsou obchodovány instrumenty se splatností nad 1 rok. Do typických instrumentů peněžního trhu řadíme pokladniční poukázky, depozitní certifikáty. Mezi instrumenty kapitálového trhu patří dlouhodobé dluhopisy, akcie.

Dále se finanční trhy člení dle (Černohorský, 2011):

### 1. *Typu instrumentu:*

- a. **dluhové trhy** – na kterých dochází k obchodování s dluhovými cennými papíry (dluhopisy), které můžeme dále dělit na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé.
- b. **akciové trhy** – kde se obchoduje s akciemi.

### 2. *Obchodovatelnosti instrumentu:*

- a. **primární trh** – na kterém jsou instrumenty prodány prvotním investorům tzv. IPO
- b. **sekundární trh** – na kterém jsou obchodovány instrumenty nakoupené v rámci IPO a prodány dalšímu investorovi.

### 3. *Organizace trhů:*

- a. **burzovní trhy** – kde jsou obchody vysoce standardizovány. Například BCPP, a.s.
- b. **mimoburzovní trhy** – kde je standardizace prováděných obchodů podstatně na nižší úrovni (americký NASDAQ).

### 4. *Obchodovatelnosti:* obchody se odehrávají buď na trzích veřejných (zde mohou obchodovat všichni potenciální zájemci), nebo na trzích neveřejných, neboli smluvních (zde jsou přímé obchody mezi předem omezeným počtem účastníků za individuálních podmínek).

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA INVESTOVÁNÍ

Základem investování je existence určitého bohatství investorů, které je vkládáno a rozdělováno do investičních nástrojů podle očekávaného rizika, výnosu a likvidity. Pro racionálně uvažujícího investora je typické, že nikdy nevkládá všechny volné prostředky do jednoho instrumentu, ale vytváří se portfolio, které odpovídá jeho potřebám.

### 2.1 Zásady finančního investičního procesu

Investiční proces zahrnuje soubor pravidel, kterými by se měl investor řídit, při rozhodování, do kterých nástrojů finančního trhu, a ve které době by měla být investice uskutečněna.

Mezi hlavní zásady lze zařadit:

1. *Nic není zadarmo*, která nám říká, čím vyšší realizujeme výnosy, tak tím více jsou spjaty s vyšším rizikem.
2. *Nikdy nevkładat všechny disponibilní zdroje do jednoho dokumentu kapitálového trhu*, vhodné je vytváření portfolia.
3. *Neexistuje žádná bezriziková investice*, z čehož vyplývá, že i na pojištěných bankovních vkladech jsou naše prostředky ohrožovány vývojem inflace. (Polák, Polách a Hrubošová, 2008)

### 2.2 Magický trojúhelník

Nývltová a Řezňáková (2007, s. 45) uvádí: „*Veškerá pravidla a zásady při investování a volbě nejvhodnější investice jsou koncentrována mezi ukazatele čas, výnos a riziko.*“ Tyto faktory jsou vzájemně spjaté a nelze jich dosáhnout všech současně. Není možné maximalizovat výnos a likviditu a současně minimalizovat riziko. Proto je nutné, aby si investor vybral a preferoval cíl tzv. magického trojúhelníku financování.

**Výnos** představuje nejdůležitější kritérium při rozhodování investora, do kterého instrumentu trhu vloží své disponibilní prostředky. Základním komponentem výnosů je pravidelně vyplácený důchod například ve formě dividend. Výnos je velice obtížně definovanou veličinou, neboť je ovlivněn řadou faktorů a ve většině investic není zaručen.

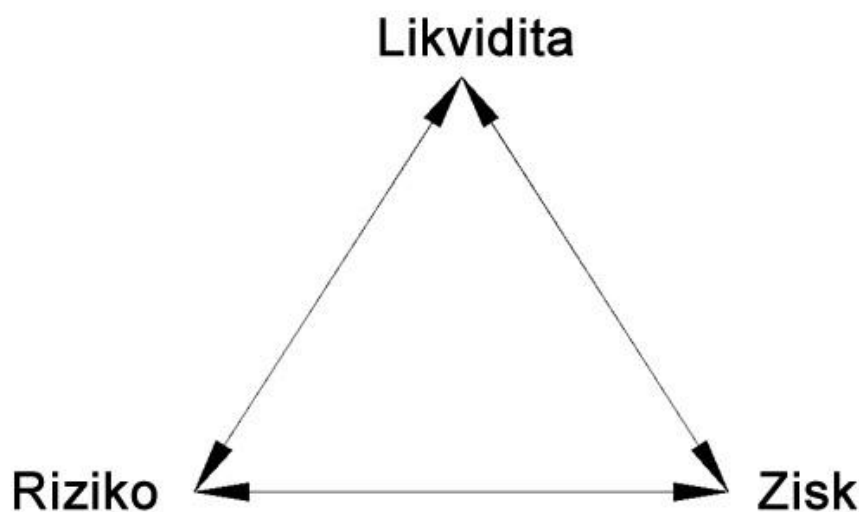
Jednotlivé prostředky na finančních trzích mají odlišný stupeň **likvidity**. Likvidita nám vyjadřuje schopnost přeměny na disponibilní prostředky s minimálními náklady. Čím vyšší

je likvidita daného instrumentu, tím nižší je jeho tržní cena. Investor při výběru investic musí klást důraz na pravděpodobnost potřeby vložených prostředků v budoucnu.

Vzhledem k nejistotě budoucích peněžních toků z jednotlivých instrumentů je investování spjato s **rizikem**. Riziko je dáno nebezpečím, že investor v budoucnu nedosáhne očekávaného výnosu. Podle přístupu investora k riziku můžeme rozlišit dva typy investorů. Investor, který rád podstupuje riziko, a proto investuje do instrumentů, které mu přinesou vyšší výnos i přes velkou míru rizika. Druhým typem je investor, který má averzi k riziku proto investuje do investic, které jsou méně rizikové. (Nývltová a Řezňáková, 2007)

Z celkové ekonomiky vyplývá riziko systematické neboli tržní, které není ovlivněno emity cenných papírů ani investory. Je ovlivněno změnami úrokových sazeb, mírou inflace, politickými šoky.

Druhým typem rizika je riziko nesystematické (specifické), které je dáno samotným rizikem podnikání. (Nývltová a Řezňáková, 2007)



Obrázek 2 Magický trojúhelník (Nývltová a Řezňáková, 2007)

### 2.3 Investiční nástroje

V nejširším pojetí můžeme investice dělit na dvě velké skupiny – investice reálné a finanční. Do investic reálných zahrnujeme nemovitosti, drahé kovy, ale také investice nehmotné povahy jako jsou patenty, licence. Tento typ investic eliminuje rizika, která jsou spojená s investicemi finančními. Investice finanční zahrnují podstatně větší množství nástrojů. Do této skupiny patří peněžní vklady, dluhopisy, šeky, směnky, akcie, podílové listy, finanční deriváty. (Polák, Polách a Hrbošová, 2008)



### 3 FOREX

Obchodování na trhu Forex začalo v roce 1971 na bázi pevných devizových kurzů jednotlivých měn. Forex (Foreign Exchange) je trhem s měnami, které používají jednotlivé státy jako svá platidla.

Forex nemá jednu centrální burzu, jedno místo pro vypořádání. Obchodování probíhá na subtržích v rámci velkých obchodních domů. Pomocí internetu jsou subtrhy navzájem propojeny. Jednotlivé transakce jsou realizovány pomocí telefonu nebo přes internetovou síť. Obchodování na Forexu probíhá 24 hodin denně, 7 dní v týdnu. Je to dáno tím, že neexistuje ona centrální burza. (Wasendorf, 2009) Webový portál Patria.cz (©2013) definuje Forex jako:

*„Trh cizích měn resp. měnový trh (zkráceně trh FX nebo trh FOREX) je místem, kde dochází k obchodům s měnami. Účastníci tohoto trhu (banky a ostatní institucionální resp. retailoví investoři) zde mají možnost jednoduše, rychle a levně zobchodovat cizí měny.“*  
Wasendorf (2009, str. 2) dodává: *„... the foreign currency market is the largest market in the world with more than \$ 4 trillion in transactions every day.“*

#### 3.1 Účastníci měnového trhu

Na Forexu jako na jediné burze platí, že pokud vydělává jeden účastník, tak druhý prodělává a naopak. Mezi hlavní účastníky Forexu lze řadit banky, korporace, podílové fondy, hedge fondy, brokery.



Obrázek 3 Účastníci Forexu (Forex-zone.cz, ©2013)

### 3.1.1 Národní nebo centrální banky

Národní banky vstupují na trh s cílem eliminovat narušení trhu. Opatření tohoto typu mají obvykle krátkodobé účinky. Jejich působení na Forexu je v souladu s cíli monetární politiky. Vstupují na trh i přes to, že mohou utrpět ztrátu. Jejich jednání není podloženo vidinou zisku. (Polák, Polách a Hrubašová, 2008)

### 3.1.2 Investiční společnosti

Důvodem vstupu investičních společností a hedge fondů je především snaha o diverzifikaci kapitálu a vysoká likvidita trhu.

### 3.1.3 Korporace

Hlavním motivem vstupu firem na trh je především zahraniční obchod. Mnoho společností musí dovážet nebo vyvážet zboží. Platby se pak uskutečňují v různých měnách. Dalším důvodem vstupu na Forex je ochrana firem proti kurzovému riziku.

### 3.1.4 Makléři nebo brokeri

Úkolem makléřů je zprostředkování obchodů mezi účastníky trhu. Musí zajišťovat potřebnou likviditu a v mnoha případech se stávají tvůrci trhu. Brokeri umožňují obchodování individuálním investorům, jednají na účet klientů, za což si účtují poplatky.

### 3.1.5 Spekulanti a investoři

Spekulanti jednají ve svém zájmu s cílem dosažení zisku a nejsou vázání na klienta. Obchodují na svůj vlastní účet. Spekulanti vydělávají na rozdílech měnových kurzů. Nakupují měnu s tím, že ji v budoucnu prodají se ziskem. Spekulanty můžeme od investorů odlišit tím, že investoři čekají na zisky déle. (Forex, 2011)

### 3.1.6 Lidé

Mnoho lidí si ani neuvědomuje, že je účastníkem Forexu. Každý z nás nevědomky obchoduje s měnami a to například, když si jde směnit peníze na dovolenou nebo hradí útratu v zahraničí platební kartou. (Forex, 2011)

## 3.2 Hlavní měnové páry

Na forexovém trhu se obchoduje mnoho měn. V současné době je více jak 90% měn obchodovatelných proti americkému dolaru. Na Forexu se obchoduje s tzv. měnovými páry,

kdy spekulujeme na oslabení popřípadě na posílení jedné měny vůči druhé. Tyto měnové páry třídíme do skupiny hlavních párů, křížových a exotických. (Forex-zone.cz, ©2013)

### 3.2.1 Hlavní měnové páry

Hlavní páry jsou tvořeny dolarem a některou další ze sedmi měn. Jedná se o EUR, GBP, CHF, JPY, CAD, AUD a NZD.

*Tabulka 1 Přehled hlavních měnových párů  
(Wasendorf, 2009)*

<b>Symbol</b>	<b>Měnový pár</b>
<i>EUR/USD</i>	Euro / US dolar
<i>GBN/USD</i>	libra / US dolar
<i>AUD/USD</i>	australský dolar / US dolar
<i>NZD/USD</i>	novozélandský dolar / US dolar
<i>USD/JPY</i>	US dolar / japonský jen
<i>USD/CHF</i>	US dolar / švýcarský frank
<i>USD/CAD</i>	US dolar / kanadský dolar

### 3.2.2 Křížové páry

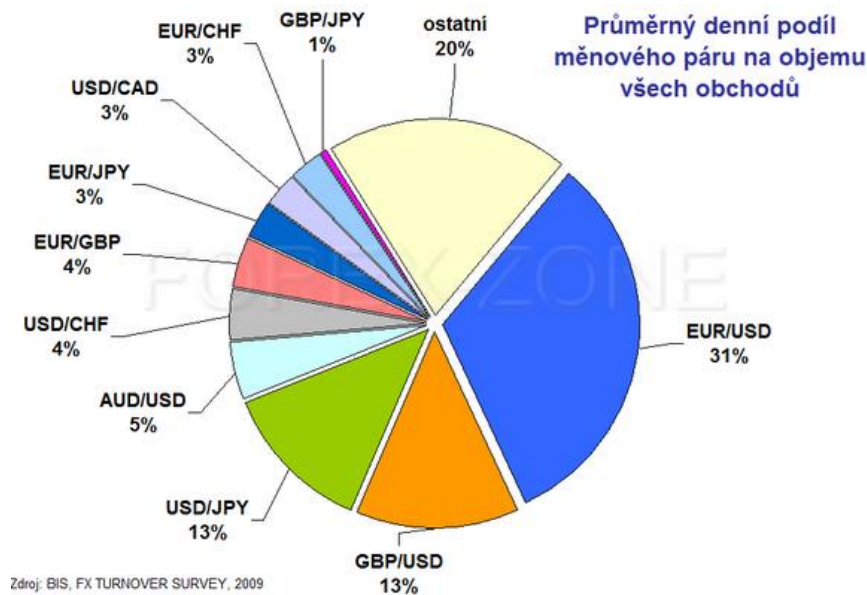
Jde o měnové páry, které neobsahují americký dolar. Patří mezi ně: EUR/JPY, EUR/GBN, EUR/CHF, GBN/CHF. (Hartman a Turek, 2008)

### 3.2.3 Exotické páry

Exotické páry se skládají z dolaru a měny, která nepatří do skupiny hlavních měn. Investor může diverzifikovat riziko investováním do exotických měnových párů. Nevýhoda těchto párů spočívá v nízké likviditě a z toho plynoucího vysokého spreadu. (Forex-zone.cz, ©2013)

Graf č. 1 znázorňuje hlavní měnové páry a jejich podíl objemu obchodů v roce 2009.

Graf 1 Objem obchodů majors 2009 (Forex-zone.cz, ©2013)



### 3.3 Základní pojmy

*Spread* – je definován jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou. Tedy jako rozdíl mezi bid a ask. U Forexu platí obecná zásada a to, že je přímo úměrný likviditě měny. Z toho důvodu nejvíce obchodovatelné páry jako je EUR/JPY mají nízké spready, jelikož mají vysokou likviditu. Spreadu podléhají všichni investoři bez ohledu na to, zda pozici otevírají nebo uzavírají.

*Margin* – pod pojmem margin si musíme představit určitou zálohu nebo půjčku. Na tomto principu je založeno obchodování na Forexu. V praxi to značí, že lze obchodovat poměrně velké množství měny s malým počátečním kapitálem.

V souvislosti s pojmem margin je nutné definovat pojem *leverage* neboli páka. Standartní jednotkou obchodovanou na Forexu je jeden lot. Hodnota jednoho lotu odpovídá 100.000. Protože ne každý investor má k dispozici tutu částku, vznikl zálohový systém páky.

*Rollover* – v překladu převrácení nebo otočení je provedení výměny pozice, která není uzavřena ke konci daného dne. Dá se říci, že rollover nám úročí otevřené pozice pro ten který den. Proto, aby mohl broker vypočítat úrok na konci dne, uzavře otevřenou pozici a opět otevře takřka současně pozici novou.

*Pip* – měny se obchodují pomocí systému pipů. Pip představuje nejmenší obchodovatelnou bodovou jednotku. (Forex-zone.cz, Hrubošová, 2008)

### 3.4 Obchodní hodiny na Forexu

Jak již bylo zmíněno, na Forexu se obchoduje 24 hodin, 5 pracovních dní v týdnu. U nás to tedy znamená, že se obchoduje od neděle večer do pátku večer. O víkendu se neobchoduje. Hodinu před půlnocí našeho času začíná obchodovat Sydney, v jednu hodinu v noci se přidává Tokyo, pak následuje Londýn a New York. (Hartman a Turek, 2008)

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

Obrázek 4 Obchodní hodiny na Forexu (Forex-zone.cz, ©2013)

### 3.5 Výhody obchodování na Forexu

Vysvětlení toho, proč obchodování na Forexu láká stále více lidí, můžeme hledat za těmito výhodami:

1. *Ziskový potenciál* – peníze na Forexu lze vydělávat ne pouze při růstu měny, ale také při poklesu měny. Například pokud očekáváme růst měny, budeme nakupovat USD, a pokud očekáváme pokles, tak USD prodáme.
2. *Pákový efekt* – se správným řízením rizik může investor na Forexu dosahovat vysokých zisků. Stačí mít malý počáteční kapitál, a pokud se kurz pohne očekávaným směrem, bude investor dosahovat vysokých zisků. Margin slouží také jako záloha v případě ztráty.
3. *Vysoká likvidita* – trh je k dispozici 24 hodin denně v pracovní dny. Reálně probíhá obchodování po otevření hlavních obchodních center, kterými jsou Londýn, New York a Tokio. V každém okamžiku na tomto trhu najdeme velké množství kupujících a prodávajících, kteří jsou ochotni nakoupit nebo prodat kontrakt za aktuální tržní cenu.
4. *Dostupnost pro drobné investory* – většina makléřů nabízí bezplatné demo účty, na kterých si mohou drobní investoři vyzkoušet obchodování před otevřením reálných účtů. Jednoduchý vstup na trh prostřednictvím elektronických a internetových sítí vedl k zapojení většího počtu drobných investorů. (Štýbr, 2011)

## 4 ANALÝZA VÝVOJE CEN TRHU FOREX

Mezi nejčastěji používané typy analýz při sestavování strategie investorů patří technická a fundamentální analýza. Mnoho investorů využívá při rozhodování technickou analýzu, protože její ukazatele nereagují na různá zkreslení hospodářských výsledků a různých praktik nadnárodních společností a vlád.

### 4.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza se provádí k zjištění rizika investic. K výpočtu ukazatelů fundamentální analýzy se používají data historická i aktuální. Cílem fundamentální analýzy je správné odhadnutí vývoje měnových kurzů, které se řídí podle reakcí trhu na ekonomická data. Investor, který používá ke svému rozhodování fundamentální analýzu, se řídí chováním nabídky a poptávky daného aktiva.

Webový portál businesspartners.cz (©2013) definuje fundamentální analýzu jako *„jeden z nejstarších způsobů jak určit budoucí vývoj dané akcie, komodity, měny či indexu. Pomocí této analýzy se snažíme určit vnitřní hodnotu daného instrumentu a tím najít podhodnocené či nadhodnocené instrumenty.“*

Chování pohybu hodnoty měnových párů bývá ovlivňováno ekonomickými prvky, jako je míra inflace, úrokové sazby, rozhodnutí vlád, centrálních bank.

Fundamentální analýzu lze dále podrobněji členit na globální analýzu, odvětvovou a finanční analýzu. (Polák a kol., 2008)

#### 4.1.1 Globální analýza

Globální analýza bývá často označována také jako analýza makroekonomická. Zkoumá celkový vývoj národní či nadnárodní ekonomiky. Jejím cílem je odhadnout vývoj makroekonomických ukazatelů a jejich vliv na vývoj kurzů a cen. Mezi základní makroekonomické faktory lze považovat inflaci, vývoj úrokových sazeb, fiskální a monetární politiku, hrubý domácí produkt).

1. *Úrokové sazby* – vývoj v úrokových sazbách představuje jeden z nejdůležitějších fundamentů pro všechny investory. Pokud dojde ke zvýšení úrokové sazby, kurzy domácích měn posílí, naopak kurzy akcií oslabí. Úrokové sazby jsou vyhlašovány centrálními bankami, z nichž nejdůležitější je Federal Reserve System (FED) a European Central Bank (ECB).

2. *HDP* – hrubý domácí produkt určíme jako celkovou peněžní hodnotu statků a služeb vytvořených na území daného státu. Obecně platí, že zvýšení tempa růstu HDP je pozitivní zpráva. Pozitivní výsledky hrubého domácího produktu ovlivňují akcie, dluhopisy i indexy. Tento ukazatel se zveřejňuje čtvrtletně.
3. *Inflace* – velikost inflace měříme pomocí indikátoru indexu spotřebitelských cen (CPI) a indexu výrobních cen (PPI). Inflaci můžeme definovat, jako růst cen v ekonomice, vysoká míra inflace má negativní vliv na ekonomiku.
4. *Politické a ekonomické výkyvy (šoky)* – tyto ukazatele mají na ekonomiku, tak i na finanční trhy silně negativní vliv z důvodu destabilizace ekonomiky. Do skupiny politických šoků můžeme zařadit neočekávané demise vlády, výsledky voleb, teroristické útoky, válečné konflikty. Druhou skupinu ekonomických výkyvů tvoří měnové krize, ropné šoky a další. (Butcher, 2011)

#### 4.1.2 Odvětvová analýza

Odvětvová analýza se zaměřuje na vývoj jednotlivých odvětví a je neméně důležitou součástí fundamentální analýzy. Důvodem pro provádění odvětvové analýzy je rozdílná citlivost jednotlivých odvětví (zemědělství, bankovníctví, těžební průmysl) na změny v hospodářských cyklech, jsou také různě regulována státem. (Polák a kol., 2008)

#### 4.1.3 Slabá místa fundamentální analýzy

Dle M. Krále (2006) má fundamentální analýza i své nedostatky:

- ✓ analýza není schopna rozpoznat základní ekonomické negativní informace, zprávy se k investorům dostávají pozdě,
- ✓ analýza nemůže odhalit pokles trhu díky falešným zprávám, a tak není schopna ani zachytit psychologii trhu. Mezi největší dodavatele zpráv patří finanční noviny Wall Street Journal, New York Times nebo internetové zdroje jako je Bloomberg. (Kráľ, 2006)

#### 4.2 Technická analýza

Druhou metodou analýzy dokumentů finančních trhů je technická analýza. Tato analýza na rozdíl od fundamentální se zaměřuje na predikci pohybu cen na základě historického vývo-

je kurzu. Technická analýza slouží k co nejlepšímu načasování nákupu a prodeje instrumentu, mluvíme o tzv. timingu.

*„Technická analýza je systematickou metodou analyzování a vyhodnocování finančních instrumentů, vč. cenných papírů, futures. Využívá výhradně údajů produkovaných trhem, jako je například cena, objem, volatilita. Technická analýza se nezabývá takovými jevy, jako je politická situace, daňová politika státu.“* (Polák a kol., 2008, str. 172)

Williams (2007) dodává, že trader, který je schopen měnit svá rozhodnutí dle vývoje situace na jeho technických indikátorech, bude vydělávat. *„Trader, který vstoupil do zjevně špatného obchodu, ale přesto stále doufá, že se z něj postupem času vyklube dobrý obchod, dopadne rovnou na obličej. Všechny technické nástroje se mohou mýlit.“* (Williams, 2007b, s. 65)

Techničtí analytici se zaměřují na aktivitu a pohyb na finančních trzích. Jejich cílem je na základě zkoumání grafů poznat chování předmětného instrumentu a stanovit optimální cenu pro nákup a prodej tohoto aktiva. Fundamentální vnitřní hodnota je podle nich zbytečná a nepřesná, protože opomíjí psychologické a další nefundamentální vlivy.

Základním prostředkem technického analytika jsou grafy.

#### **4.2.1 Analýza grafů**

Vývoj grafu nám zobrazuje vývoj ceny daného aktiva v čase. Dle rozdělení podle M. Krále (2006, s. 250) existují čtyři skupiny grafů:

- ✓ čárkový graf,
- ✓ sloupcový graf,
- ✓ bodový graf,
- ✓ japonské svíce.

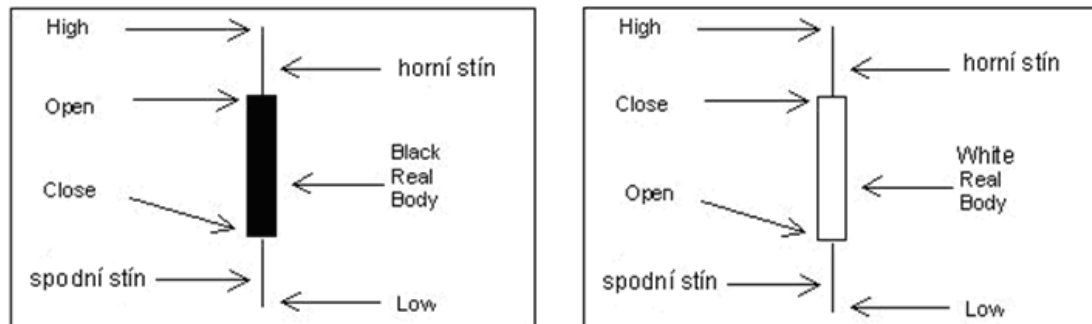
##### **4.2.1.1 Japonské svíčkové grafy**

Japonské svíčky patří k nejzákladnějším grafům. Jejím základem je svíčka, která reprezentuje základní hodnoty časového rozpětí. Svíčky mají vždy různé barvy pro případ, kdy je výsledný pohyb kladný a kdy záporný.

Svíčky jsou tvořeny tlustým tělem a tenkými čarami na jeho koncích. Tlusté tělo ohraničuje hodnotu open a close (obrázek č. 5). Tělo má buď bílou barvu, která značí rostoucí svíčku, nebo tmavou barvu, která znázorňuje klesající svíčku. (Štýbr, 2011)



Svíčky jsou tvořeny otevírací cenou (Open), nejvyšší maximální cenou (High), nejnižší minimální cenou (Low) a zavírací cenou (Close). Býčí formace znázorňují možnost vstoupit do dlouhé pozice, naopak medvědí formace znázorňují možnost vstoupení do pozice krátké. (Hartman, 2009)



Obrázek 5 Japonská svíce (Finacnik.cz, ©2013)

#### 4.2.2 Analýza trendů

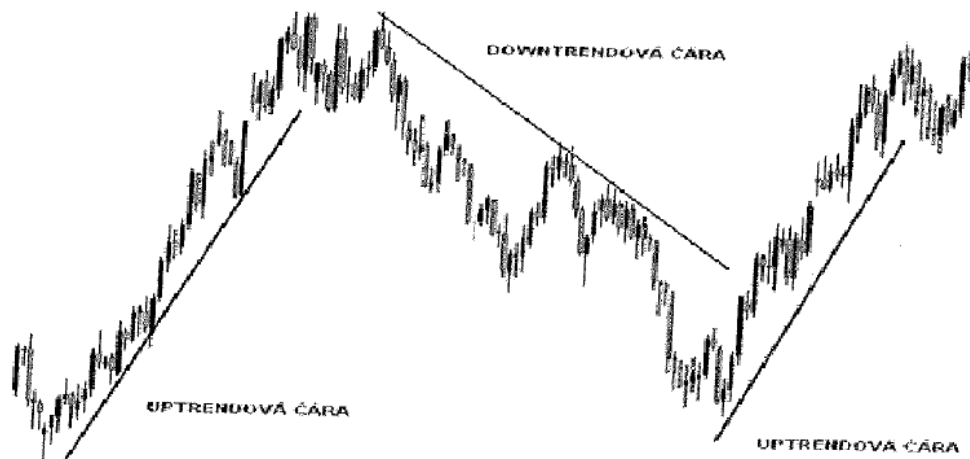
Analýza trendů vychází z teorie Charlese Downa. Podle názvu nám tato analýza představuje trend a jeho vývoj. Dle směru vývoje trendu můžeme rozlišit vzestupný, sestupný a postranní trend. Král (2006) uvádí, že trend je základním prvkem technické analýzy.

Na trzích dochází k neustálému střídání býčího a medvědího trendu. Jakmile dosáhne vzestup vyšší úrovně než předchozí stupeň a každý pokles je zastaven na vyšší úrovni než předchozí úrovni, pak je tento trend vzestupný. Trend vykazuje pokles, pokud každý pokles kurzu je hlubší než na předchozí úrovni a každý vzestup nepřekročí předchozí úroveň. (Polák a kol., 2008)

##### 4.2.2.1 Trendové čáry

Trendová čára je tvořena linií supportu a rezistence. Správným způsobem, jak zkonstruovat trendové čáry, je dle Pringa (2002) při rostoucím (býčím) trendu spojit dva nízké body a k vzniklé přímce vést vytvořit rovnoběžku přes jeden vysoký bod.

Trendové čáry mohou být nástrojem, pomocí kterého lze rozpoznat přelom v trendu. Někdy může být těžké určit, zda je aktuální prolomení takové trendové čáry již skutečné, nebo zda se jedná pouze o testování pevnosti trendové čáry. (Nesnidal a Podhajský, 2008)

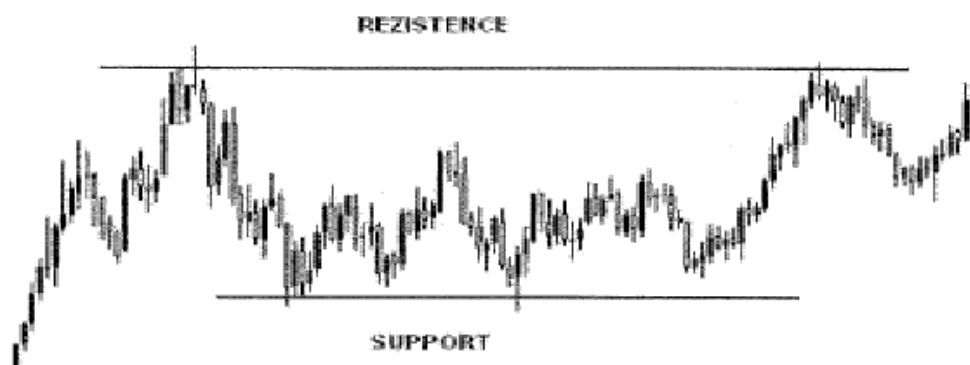


Obrázek 6 Vzestupná a sestupná trendová čára (Hartman a Turek, 2009)

#### 4.2.2.2 Support a resistance (S/R)

Tyto dvě formace představují určité grafické hranice, které nám znázorňují, že z nějakého důvodu nejsou investoři ochotni komoditu koupit za více než určitou cenu – resistance a prodat za méně než určitou cenu – support.

Představují tedy hranice, přes které odmítá mnoho obchodníků obchodovat. Stevens (2002) uvádí, že po překonání supportu se trh stane rezistencí a naopak.



Obrázek 7 Rezistence a support (Hartman a Turek, 2009)

### 4.2.3 Grafické formace

Analýza grafických formací vychází z předpokladu, že tyto formace mají tendenci se opakovat. Úkolem technické analýzy je kvalifikovat grafické formace a převést je na indikátory, ze kterých bude možné vyčíst pohyb kurzu cen. Obecně platí, že s délkou trvání formace roste pravděpodobnost správného určení prognózy. (Polák a kol., 2008)

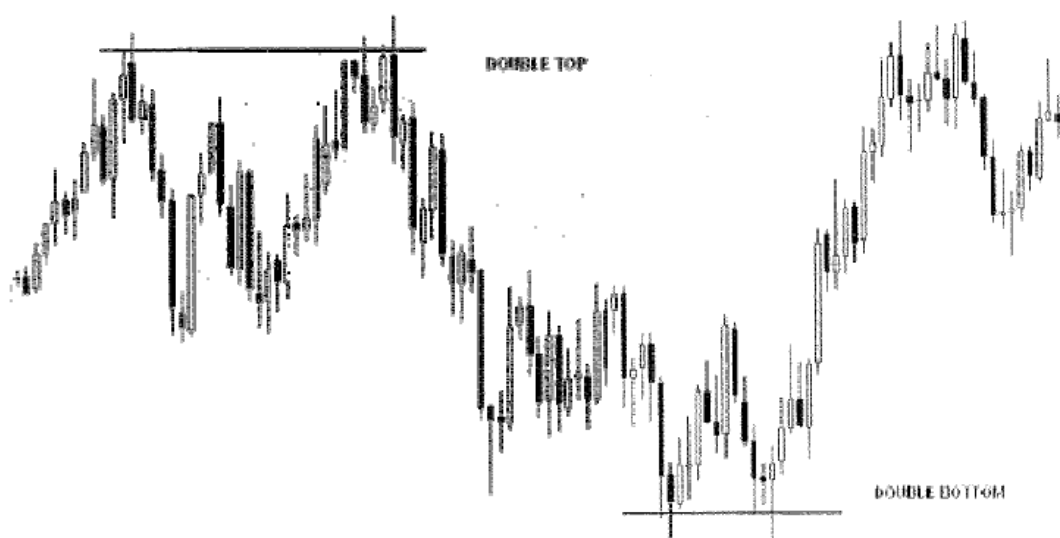
Rozlišujeme reverzní formace (signalizující změnu trendu) a konsolidační formace, které znázorňují pokračování trendu. Reverzní formace zahrnují vrchol, dno, hlava a ramena, dvojitý vrchol, vzestupný a sestupný trojúhelník a obdélník. Do skupiny konsolidačních formací řadíme klesající a rostoucí vlajku, konsolidační hlava a ramena, praporky.

Mezi základní formace patří:

✓ *Dvojitý vrchol a dvojité dno (Double Top)*

Dvojitý vrchol charakterizujeme jako sérii dvou po sobě jdoucích vrcholů, které naznačují, že trh není schopen překonat rezistentní úroveň, která byla vytvořena těmito vrcholy. Dvojitý vrchol nastává, pokud ceny narostou do oblasti předchozího high. Od okamžiku utvoření formace bude cena pokračovat ve změněném trendu minimálně o vzdálenost mezi dvěma vrcholy.

Dvojité dno je naopak tvořeno dvěma po sobě jdoucími minimálními cenami přibližně na stejné úrovni. Jejich spojením vytvoříme podpůrnou úroveň tzv. support. Psychologie trhů značí, že medvědi nejsou schopni překonat tuto cenu a dojde k reverznímu vývoji. (DailyFX.cz, ©2013)

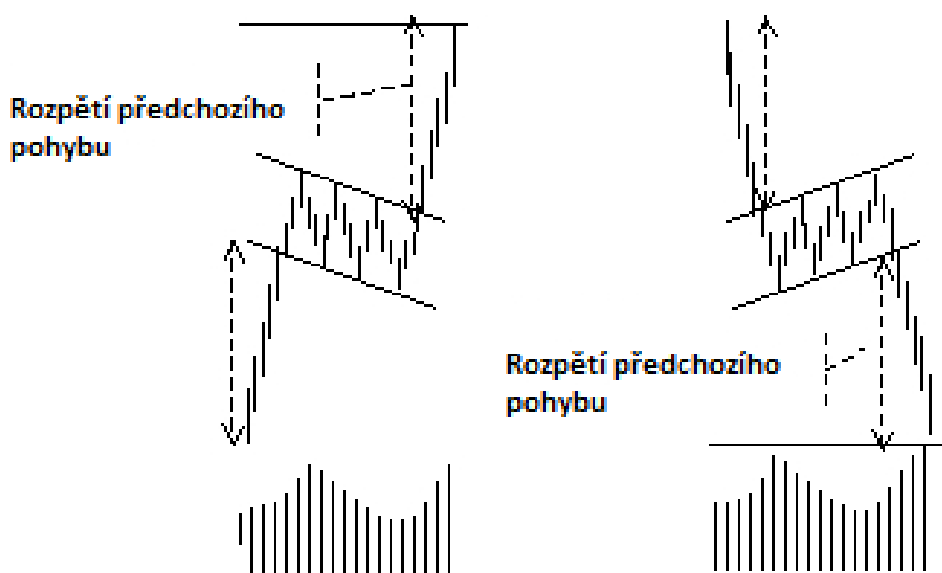


Obrázek 8 Znárodnění dvojitého vrcholu a dvojitého dna (Hartman a Turek, 2009)

✓ *Vlajky (Flags)*

Vlajka je tvar grafu, který se objevuje v průběhu rostoucího (nebo i inverzně - potom klesajícího) trhu. Tvar formace je určen dvěma rovnoběžkami jdoucími proti předchozímu trendu. Jedná se o stav, kdy po dobrém růstu se potřebuje nabídka s poptávkou trochu srovnat. Ti, co na růstu vydělali, mají tendenci prodávat, ale protože akcie má sílu a jednalo se o zdravý růst, tak je pokles jenom minimální. Ve chvíli, kdy dojde k průrazu vlajky, je vhodný moment k nákupu, trend pokračuje nahoru, obvykle o podobný skok jako v předchozím růstu. (Euinvest.cz, ©2013)

Doba vzniku vlajek je poměrně krátká od několika obchodních seancí do tří až čtyř týdnů.



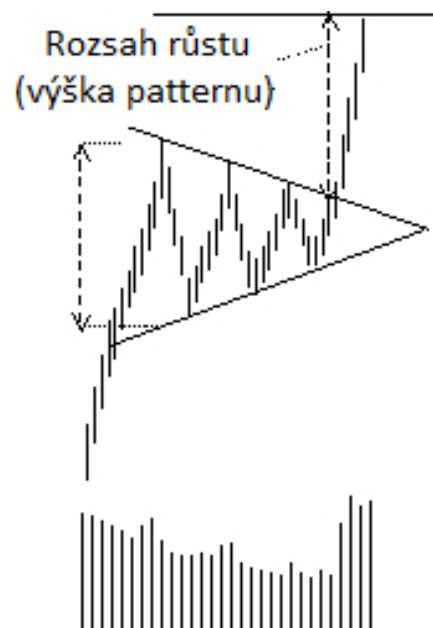
Obrázek 9 Formace vlajka (Bossa.cz, ©2013)

✓ *Symetrický trojúhelník*

Trojúhelníkové formace patří mezi ukazatele jak obratu trendu, tak i jeho pokračování. Rozhodujícím faktorem je směr průlomu oproti předcházejícímu pohybu. Symetrické trojúhelníky patří mezi nejčastěji se vyskytující formace, ale také i nejméně spolehlivé.

Charakteristickým rysem symetrického trojúhelníku je konvergence linií lokálních vrcholů a minim v podobném úhlu. Každý další vrchol se nachází níž než předchozí a každé následující minimum je položeno výše než předchozí. Objem obchodů během vývoje této formace by se měl snižovat. Na druhou stranu silné zvýšení objemu obchodů by mělo vest k prolomení formace, bez ohledu na jeho směr.

K proražení formace dojde ve chvíli, kdy je trojúhelník proražen o polovinu až 2/3 vzdálenosti od okamžiku vzniku formace a prvního bodu obratu. (Bossa.cz, ©2013)



Obrázek 10 Formace Symetrický trojúhelník (Bossa.cz, ©2013)

#### 4.2.4 Trendové indikátory

Existuje řada indikátorů, které napomáhají investorům k rozhodování. Indikátor je dán matematickým výpočtem, který lze aplikovat na cenu nebo objem obchodů daného instrumentu. Jeho výsledkem je hodnota, jež se používá při odhadu změn ceny.

Hartman uvádí (2009) dva druhy indikátorů a to trend následující a oscilátory. Trend následující indikátory je vhodný, pokud se ceny pohybují v relativně dlouhých trendech.

Další skupinou indikátorů jsou oscilátory. Dle Turka (2009, str. 52) „*oscilátory poskytují možnost větších zisků výměnou za vyšší riziko.*“ Nejlepších výsledků na rozdíl od trendu následujících dosahují na do strany jdoucích, netrendových trzích. Oscilátory slouží k měření na kolik je dané aktivum přeprodané nebo překoupené.

##### 4.2.4.1 Klouzavé průměry (Moving average)

Klouzavé indikátory jsou indikátorem, který ukazuje průměrnou hodnotu ceny aktiva za dané časové období. Stevens (2002) dodává, že průměr ceny je pravděpodobně jeden z nejjednodušších používaných indikátorů. Pokud počítáme průměr, provádíme matematickou analýzu průměrné hodnoty daného aktiva za určité časové období.

Rozlišujeme celkem pět typů klouzavých průměrů: prostý, exponenciální (EMA), trojúhelníkový, variabilní a vážený. Rozdílem mezi jednotlivými typy průměrů je váha, která je přiřazována nejaktuálnějším hodnotám. (Hartman a Turek, 2009)

#### Exponenciální klouzavý průměr (Exponential Moving Averages)

Exponenciální klouzavý průměr (EMA) je vážený průměr, kde je novějším hodnotám přiřazována větší váha a váhy se pohybují exponenciálně. Murphy (1999) dodává, že EMA eliminuje dva problémy, které mají jednoduché klouzavé průměry. Za prvé tedy exponenciální klouzavé průměry kladou vyšší váhy na aktuální data, ale i přes to zahrnují hodnotu dat z minulosti do výpočtu. Navíc si uživatel může nastavit, o kolik vyšší význam přiřadí aktuálním číslům.

Pro výpočet EMA existuje mnoho způsobů, jeden z nich je následující:

$$\mathbf{EMA} = \mathbf{Pdn} * \mathbf{K} + \mathbf{EMAvč} * (\mathbf{1} - \mathbf{K}), \quad (1)$$

kde:

$$\mathbf{K} = 2 / (\mathbf{N} + 1)$$

N – počet dní, pro které se EMA počítá

Pdn – dnešní cena

EMAvč – včerejší hodnota EMA. (Patria.cz, ©2013)

Investoři by se řídit pravidlem: čím delší je trend, který chceme zachytit, tím delší klouzavý průměr potřebujeme. Dlouhodobí obchodníci mohou využívat 200 denní exponenciální klouzavý průměr, naopak krátkodobí spekulanti většinou využijí EMA mezi 10 a 20 dny. (Elder, 2006)

#### **4.2.4.2 Comodity Chanel Index (CCI)**

Indikátor CCI (Commodity Channel Index) byl vytvořen v roce 1980 Donaldem Lambertem pro otestování počítače. CCI spadá do kategorie momentum indikátorů, což znamená, že měří sílu a rychlost trendu. Pokud jsou hodnoty indexu vysoké, naznačují, že ceny jsou v porovnání se svou průměrnou hodnotou neobvykle vysoko. (Hartman, 2009)

Indikátor CCI se běžně pohybuje v oblasti -100 a +100. Pokud se indikátor nachází nad hodnotou +100 nebo pod hodnotou -100, jedná se o extrémní úrovně. Hodnota CCI, která se pohybuje okolo nulové linky, značí netrendový trh. (Nesnidal a Podhajský, 2008).

Dle Hartmana (2009) je obvyklé nastavení CCI 14 nebo 20 period, přičemž platí, že čím nižší nastavení, tím volatilnější se indikátor stává a produkuje více signálů. CCI patří mezi základní technické indikátory.

*Graf 2 Indikátor CCI, 5M graf EUR/USD (XTB-Trader, vlastní zpracování)*



#### Hranice +100 a -100

Hodnoty CCI oscilují kolem nuly a v 70-80 % se pohybují v rozpětí větším než je -100 a menším než +100. Indikátor CCI se používá k identifikaci překoupených a přeprodaných úrovní.

Za překoupené (brzkou cenovou korekci) úrovně jsou obecně považovány hodnoty indexu nad úrovní +100 a za přeprodané (brzký cenový růst) hodnoty menší než -100.

Dalším signálem je překročení hodnoty +200 a -200, kdy křivka signalizuje otočení trendu po překročení této extrémní oblasti. (Hartman a Turek, 2009)

#### **4.2.4.3 Moving Average Convergence / Divergence (MACD)**

MACD je dán rozdílem dvou exponenciálních průměrů. Jedná se o ukazatel, který sleduje, jak již z názvu vyplývá, sbíhavost a rozbíhavost průměrů. V základním nastavení je 12 a 26 period. Indikátor MACD lze použít také i jako oscilátor. Pak sledujeme posun MACD pod nulovou hodnotu nebo nad nulovou hodnotu. (Štýbr, 2011)

Do grafu bývá zabudována i tzv. spouštěcí úroveň, která generuje nákupní a prodejní signály. Čím dále se MACD od nuly odchýlí, tím je silnější.



Obrázek 11 Indikátor MACD (Fxstreet.cz, ©2013)

#### 4.2.4.4 Pivoty (Pivot points)

Zvláštní typ úrovní s hranicemi odporu a resistance představují pivoty. Pivoty slouží jako indikátor k identifikaci důležitých supportů a resistancí. Pivot points jsou užitečné pro krátkodobé obchodníky, kteří využívají malé cenové pohyby.

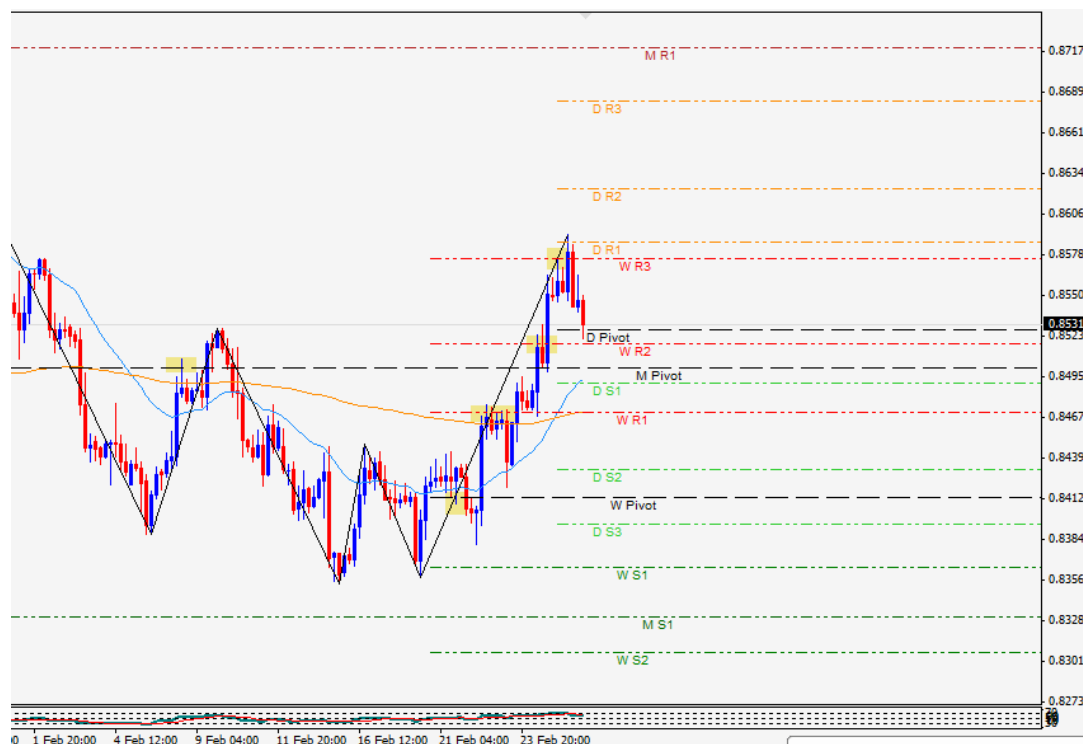
Hartman (2006) definuje výpočet pivot points tak, že vycházíme u open, high, low a close ceny předchozího dne.

Hlavní pivot označujeme **Daily Pivot** a dostaneme jej jako průměrnou cenu z předešlého dne:  $(\text{high} + \text{low} + \text{close}) / 3$

Na Daily Pivot navazují další supporty a resistance. Pojmenované jako R1, R2 (resistance) a S1, S2 (supporty).

- ✓ **Supporty:** První support (**S1**) =  $(2 * \text{PP}) - \text{high}$ ,  
Druhý support (**S2**) =  $\text{PP} - (\text{high} - \text{low})$ ,
- ✓ **Resistance:** První resistance (**R1**) =  $(2 * \text{PP}) - \text{low}$ ,  
Druhá rezistence (**R2**) =  $\text{PP} + (\text{high} - \text{low})$ .





Obrázek 12 Ukázka úrovní pivotů (Forexfactory.cz, ©2013)

Obecně lze vnímat jako velmi silnou hranici základní pivot a úrovně S1 a R1. Existuje ještě několik modifikací výpočtů pivotů, které používají např. ještě hodnotu OPEN dnešního dne apod. Úroveň pivotů může být vypočítána i na základě týdenní báze tzv. **Weekly Pivot**.

#### 4.2.4.5 Objem (Volume)

Ukazatel volume představuje likviditu trhu a ukazuje aktivitu obchodníků a investorů. Tento indikátor tedy vyjadřuje celkové množství kontraktů zobchodovatelných v rámci určitého časového úseku.

Pokud je volume vysoké potvrzuje trendy. Jakmile ceny vzrostou k high a indikátor volume dosáhne nové vysoké úrovně, ceny pravděpodobně překročí tento vrchol. Klesající volume naopak značí, že rostoucímu trendu došla síla a dojde k jeho otočení. (Elder, 2006)

#### 4.2.4.6 Oscilátory

Oscilátory udávají přesné signály, co se týká obratu trendu, byly tedy definovány pro pře-koupené nebo pře-prodané oblasti. Nejčastějšími metodami jsou Stochastic, Momentum, Rate of Change. (Elder, 2006)

#### Stochastic

Oscilátor stochastic byl definován Georgem Lanem. Stochastic srovnává, kde došlo k zavření ceny podkladového aktiva k poměru k cenovému rozpětí. Turek a Hartman (2009) definovali čtyři proměnné stochastic.

1. *Periody % K* – jedná se o počet časových úseků, které se používají ke kalkulaci indikátorů.
2. *Zpomalující periody % K* – tato hodnota ovládá vnitřní vyhlazování % K. Hodnota 1 představuje rychlý stochastic, hodnota 3 pomalý stochastic.
3. *Periody % D* – jedná se počet úseků, které se užívají pro výpočet pro výpočet klouzavého průměru % K.
4. *Metoda % D* – je používána pro výpočet % D.

Hodnota oscilátoru se vždy pohybuje mezi 0% a 100 %. Hodnota 0% ukazuje, že zavírací cena aktiva byla nejnižší, za kterou se aktivum v předchozích několika periodách obchodovalo. Hodnota 100 % naopak značí nejvyšší zavírací cenu aktiva.



Obrázek 13 Indikátor Stochastic (Indicatorforex.com, ©2013)

#### 4.2.5 Výhody a nevýhody technické analýzy

Hartman a Turek (2009) definují výhody technické analýzy:

- ✓ Technická analýza se soustředí na cenu. Cílem technické analýzy je předpovědět budoucí cenu.
- ✓ Open, high, low a close značí sílu poptávky a nabídky.

- ✓ Jednoduchá analýza grafu může pomoci identifikovat úrovně supportu a rezistence.
- ✓ TA napomáhá správnému načasování vstupů do obchodů.

Za slabé stránky technické analýzy uvádějí:

- ✓ Stejně jako fundamentální, tak technickou analýzu je možné různě interpretovat, přestože existují určité standardní kroky.
- ✓ Technickou analýzu lze znevýhodňovat tím, že poskytuje zpožděnou reakci. Navíc ne každý signály a cenové formace fungují. (Hartman a Turek, 2009)

## 5 RISK A MONEY MANAGEMENT

Obchodování bez risk managementu a money managementu lze přirovnat k hraní rulety. Existuje řada přístupů k definici risk a money managementu. Obecně lze money management definovat jako „*schopnost vybírat a plánovat obchody a strategie s vyšším potenciálem zisku, než je výše předem stanoveného risku.*“ (Finančník.cz, ©2013)

Je nutné si uvědomit, že úspěšné obchodování není založené na umění předvídat, ale daleko více na umění dodržování money managementu. Nutností správného money managementu je mít kvalitně propracovaný obchodní plán.

### 5.1 Obchodní plán

Správné vytvoření obchodního plánu hned na začátku obchodování ulehčí reálný trading a pomůže odhalit oblasti, které bude třeba vylepšit. (Forex-zone, ©2011)

V každém obchodním plánu by měly být stanovena tato pravidla:

- ✓ Důvod obchodování - je to jen snaha porozumět zákonitostem FOREXu? Je to nutkání v reálu si vyzkoušet trading na burze? Je to součást vašeho snažení stát se nezávislymi? Chcete jen lépe zhodnotit úspory?
- ✓ Určení a definování stylu - budete obchodovat pozičně, swingtrading, daytrading, scalping?
- ✓ Jaké trhy a instrumenty budete obchodovat - český trh, americký trh, evropské trhy a jen akcie, nebo i futures, opce, komodity, forex?
- ✓ Jaký je nejvhodnější čas k obchodování - budete obchodovat celý den, celou seanci, celou seanci s přestávkou uprostřed, či jen vybrané časové úseky?
- ✓ Přesná pravidla a signály ke vstupu do obchodů - tzn. jasně definovat, co je pro obchodníka platným signálem pro vstup a výstup z pozice, stanovení stop-loss. (Czechwealth.cz, ©2013)

*„Pro zbohatnutí na akciových trzích nepotřebuje být nikdo génius nebo mít přístup k tajným informacím. K úspěchu je nutný profesionálně sestavený obchodní plán a schopnost kontrolovat emoce tak, aby nezmenšovaly potenciál dosahování tohoto plánu.“* (Warren Buffet)

## 5.2 Backtesting

Důležitou součástí obchodního plánu je také řádné otestování vytvořeného systému. Nejrychlejší cesta jak lze otestovat systém je využití softwaru, který dokáže automaticky otestovat funkčnost na historických datech. Druhou možností jak otestovat strategii je ruční test. Je sice časově náročnější, ale do rozhodování již zahrnujeme vlastní psychologii. (Forex-zone, ©2011)

Testovat systém lze jak fundamentálně, tak i technicky. Je však třeba nalézt správná historická data. (Štýbr, 2011) Pro ruční testování je nejvíce vhodný program Microsoft Excel.

## 5.3 Paper-trading

Paper trading je obchodování na živo na měnovém trhu s virtuálními penězi, teprve zde se ukáže, jestli předchozí backtesty měly vůbec nějakou vypovídající hodnotu. U paper-tradingu se data neustále mění a především u intradenního obchodování je nutné se rychle rozhodovat. Výhodou paper tradingu je možnost vyzkoušet si obchodování s virtuálními penězi v reálném čase. Jedinou nevýhodou je, že naprostá většina brokerů má časově omezenou platnost demo účtů, v průměru to jsou 3 měsíce. Poté se účet automaticky vymaže, což je docela nepříjemná záležitost, pokud nejsou dané obchody zaznamenány do obchodního deníku. (Forex.cz, ©2013)

## 5.4 Risk na jeden obchod

Nesnidal a Podhajský (2006, s. 147) uvádí: „*Každý obchodník, chce-li v tradingu uspět, musí riskovat jen takovou část svého účtu, aby byl vždy schopen přestat i ty nejdelší série ztrátových obchodů. To je velmi důležité – vždy riskovat jen tolik, aby jednotlivé ztrátové obchody nemohly zlikvidovat celý účet nebo jeho podstatnou část.*“ Dále udává, že přesná hodnota riskované části záleží na řadě faktorů a nelze ji tak příliš zobecňovat.

Webový portál Traders udává teoretickou dočasnou ztrátu na jeden obchod 1-2 % z objemu účtu. (Tradersno1.com, ©2013) Naopak Nesnidal a Podhajský za tuto teoretickou hranici považují 2 až cca 5 % účtu. Opět kladou důraz na nemožnost stanovení přesné hranice, například u intradenního obchodování doporučují riskovat maximálně 2-3 % z účtu. (Nesnidal, Podhajský, 2006)

### 5.4.1 Nastavení stop-loss

Stop loss lze definovat jako námi zvolenou hranici, na které se naše pozice na trhu automaticky uzavře. Smysl spočívá v tom, že místo inkasování vysoké ztráty, vystupujeme z trhu za přijatelnou, nižší ztrátu. Výše ztráty je stanovena dle pravidel money managementu. (Butcher, 2011)

Při obchodování platí jedno základní pravidlo: „*Nikdy ani na vteřinu nepomýšlejte na to, že byste kdy obchodovali bez předem definovaného stop-lossu!*“ (Financnik.cz, ©2013)

### 5.5 RRR – risk reward ratio (poměr zisk/risk)

Risk reward ration v překladu znamená poměr zisku a pravděpodobného zisku. Je to tedy částka, kterou riskujeme na jeden obchod a měla by být jasně stanovena před každým vstupem. RRR představuje důležitý nástroj řízení rizika. (Dvořák, 2008) Tento poměr zisku vs. ztráty lze jednoduše stanovit jako poměr velikosti očekávaného zisku proti potenciálně utržitelné ztrátě. Čím vyšší je tento poměr, tím výhodnější je danou pozici otevřít. (Patria.cz, ©2013)

Minimální RRR pro obchodování na FOREXu by mělo být stanoveno na 1:2. Pro začínající obchodníky doporučuje Nesnídal a Podhajský (2006) poměr 1:3. Hartman a Turek (2009, s. 108) dodávají: „...*kdykoliv obchodujete s dobrým RRR, vaše šance, abyste byli ziskoví, je mnohem větší, i když máte nižší procento ziskových obchodů.*“

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

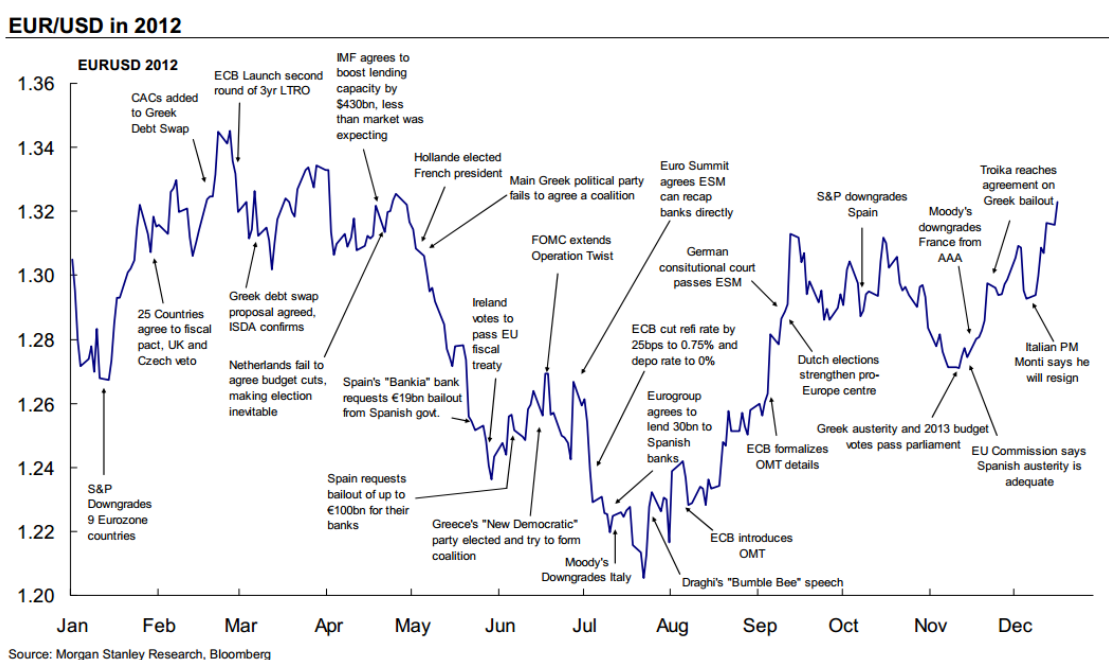
## 6 ANALÝZA TRHU MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD

Měnový pár EUR/USD je součástí mimoburzovního měnového trhu FOREX, který je největším a nejlikvidnějším světovým finančním trhem. EUR/USD je nejlikvidnějším měnovým párem. Euro je měnou eurozóny a po USD je druhým nejdůležitějším reprezentantem ve světovém měnovém systému. Euro je oficiálním platidlem v 17 z 27 zemí Evropské unie. Americký dolar je oficiální měnou Spojených států amerických a představuje nejlikvidnější měnu. Dolar byl ve Spojených státech zaveden 6. července 1785.

### 6.1 Fundamentální analýza měnového páru EUR/USD

V grafu č. 3 jsou znázorněny důležité fundamentální zprávy měnového páru EUR/USD v roce 2012.

Graf 3 Fundamenty měnového páru EUR/USD 2012 (Morganstanley.com, ©2013)

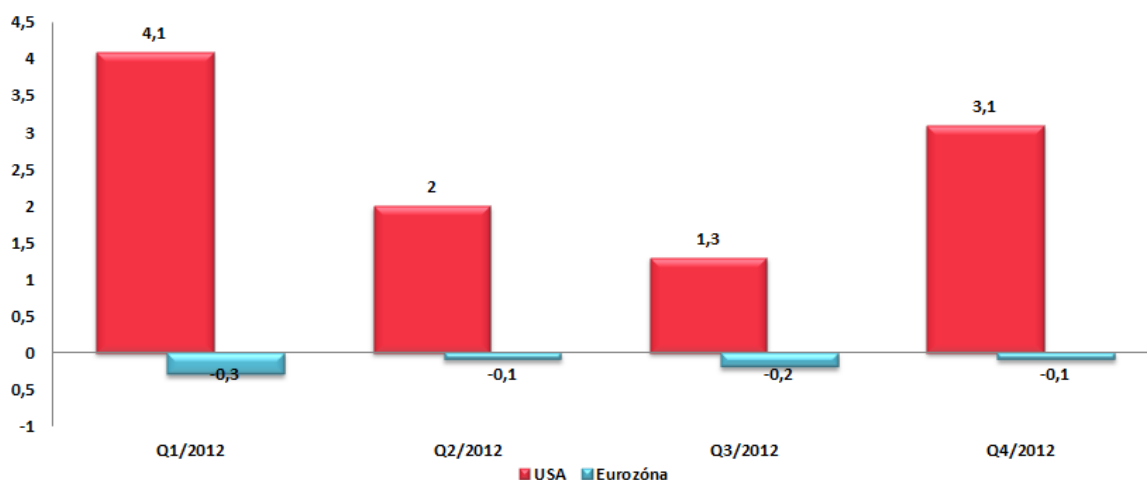


První důležitou zprávou v lednu 2012 bylo rozhodnutí ratingové agentury Standard & Poor's **zhoršit úvěrové hodnocení** devíti zemím eurozóny. Francie a Rakousko ztratily nevyšší rating, horší rating má i Slovensko, Itálie, Španělsko, Portugalsko, Kypr, Malta a Slovinsko. V případě Kypru, Itálie, Portugalska a Španělska snížila agentura rating o dva stupně, u zbývajících zemí o jeden stupeň.

Nepříliš pozitivní vývoj ekonomiky v eurozóně znázorňuje následující graf.

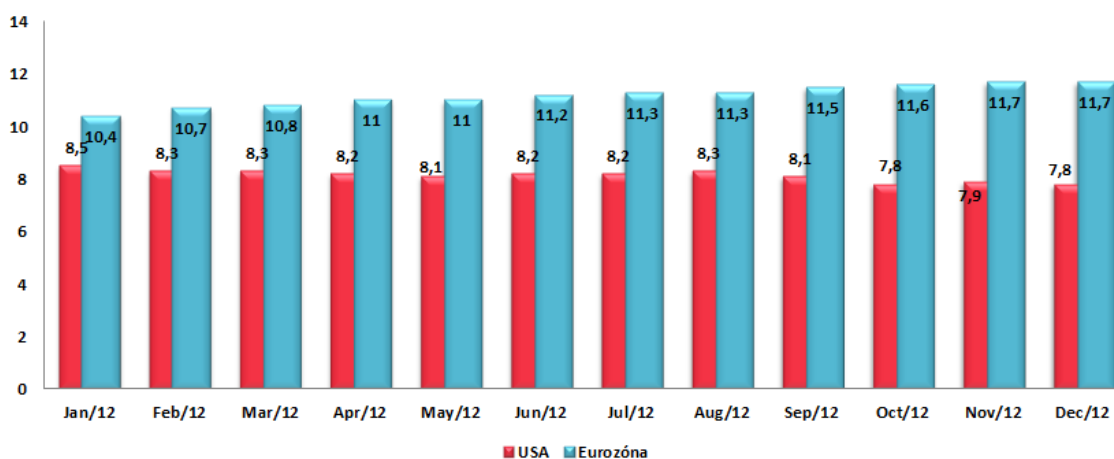


Graf 4 Tempo růstu HDP eurozóny a USA (Tradingeconomics.com, ©2012, vlastní zpracování)



Na Summitu Evropské unie 30. ledna 2012 byl přijat 25 zeměmi EU **Fiskální pakt**, který má zajistit přísnější rozpočtové kázně signatářských zemí. Schválení paktu předcházela evropská dluhová krize, která začala roku 2010. Roku 2011 následovala v Evropě vážná bankovní krize. To vše přivedlo blízko pádu třetí a čtvrtou ekonomiku eura - Itálii a Španělsko - a celou Evropu k nové recesi a rekordní nezaměstnanosti. Pro porovnání je znázorněn v grafu č. 5 vývoj míry nezaměstnanosti v eurozóně a USA.

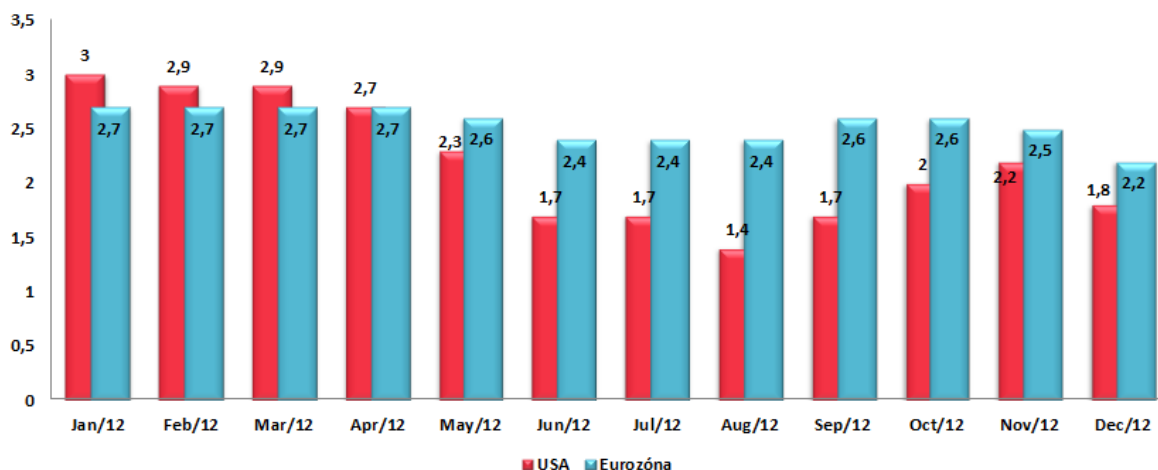
Graf 5 Vývoj míry nezaměstnanost v eurozóně a USA (Trading economics, ©2012, vlastní zpracování)



Na konci dubna 2012 zahájila ECB masivní finanční injekce a začala nabízet bankám v eurozóně neomezené bankovní úvěry s 1 % úrokem. Jednalo se již o druhý tendr tříletých půjček tzv. **LTRO (Long-term Refinancing Operation)**. ECB umístila na trh 529,5 miliardy eur a o levné úvěry zažádalo 800 bank.

Inflace v eurozóně v září zrychlila na 2,6 %. **Cíl ECB je držet inflaci pod 2 %**. Inflační tlaky a očekávaný vývoj úrokových sazeb tak zůstaly i nadále určujícím faktorem vývoje na devizovém trhu. Vývoj meziroční míry inflace v eurozóně a USA zachycuje graf č. 6.

*Graf 6 Vývoj inflace v eurozóně a USA (Trading economics, ©2012, vlastní zpracování)*



Na jarním **zasedání** získal **MMF** příslib od členských zemí na více než **430 miliard dolarů** nových zdrojů, které bude moci použít k další pomoci zemím eurozóny zasaženým dluhovou krizí. V rámci zvýšení zdrojů, k němuž se připojila i Česká republika, se tak úvěrová kapacita MMF zvýšila na dvojnásobek.

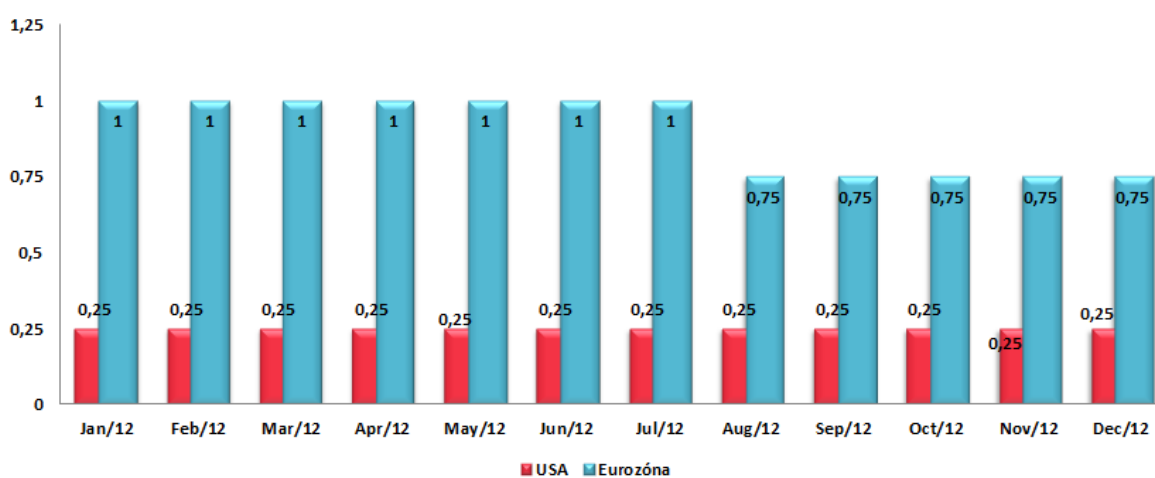
**Summit Evropské unie** konaný v Bruselu byl další velice sledovanou událostí v roce 2012. Na tomto jednání se eurozóna dohodla na vytvoření společného dohledového orgánu, který bude kontrolovat aktivity velkých i menších bank. Instituce bude fungovat pod patronací Evropské centrální banky.

Dalším důležitým bodem byla rekapitalizace bank, které budou moci být rekapitalizovány přímo z Evropského stabilizačního mechanismu (ESM). Jednotlivé státy si od předchůdce ESM, Evropského nástroje finanční stability (ESFS), půjčovaly peníze a ty pak poskytovaly bankám, které se ocitly v problémech. Tím ale zvyšovaly vlastní zadlužení, zhoršovaly své hlavní ekonomické ukazatele a na finančních trzích si pak musely půjčovat s vyššími úroky.

Země, které budou dodržovat přísné podmínky fiskálního paktu, zejména rozpočtový deficit do 0,5 % HDP, a zároveň sníží své zadlužení o pět procent celkové částky ročně, budou moci na nákup svých dluhopisů čerpat peníze z Evropského stabilizačního mechanismu.

**ECB** v červenci **snížila úrokové sazby** na historické minimum 0,75 %. Banka rovněž snížila o čtvrt procentního bodu jednodenní depozitní sazbu na nulu. To mělo podpořit mezi-bankovní trh a přimět banky, aby si raději půjčovaly mezi sebou, než ukládaly své peníze u ECB. ECB přistoupila ke snížení sazeb po slabých statistických údajích, které naznačovaly, že i Německu, největší evropské ekonomice, se nedaří odolávat poklesu. Ekonomika eurozóny v prvním čtvrtletí proti předchozím třem měsícům stagnovala. Meziročně klesla o 0,1 %. Vývoj úrokových sazeb znázorňuje následující graf.

*Graf 7 Vývoj úrokových sazeb eurozóny a USA (Trading economics, © 2012, vlastní zpracování)*



Mezinárodní ratingová agentura **Moody's** v červenci přistoupila k překvapivému kroku a **snížila rating Itálii** o dva stupně. Hlavním důvodem snížení ze stupně A3 byla podle Moody's obava, že finanční krize v Evropě povede k prudkému nárůstu nákladů na půjčky. Zejména problémy v Řecku a Španělsku podle ratingové agentury zvyšovala rizika, kterým musí Itálie čelit.

**Evropská centrální banka** schválila v září spuštění nového neomezeného programu nákupu státních dluhopisů zemí s vysokými náklady na úvěry, nazvaný **Outright Monetary Transaction (OMT)**. ECB bude v rámci programu kupovat dluhopisy na sekundárním trhu a zaměří se na dluhopisy s kratší dobou splatnosti, především jeden až tři roky. Limit pro nákup dluhopisů nebyl stanoven. Nutnou podmínkou, která byla v rámci programu stanovena je, že země, které budou chtít, aby ECB koupila jejich státní dluhopisy, budou muset nejprve zažádat o pomoc u ESM či EFSF. Prospěch z OMT by měla mít především Itálie a Španělsko.

Velmi důležitá fundamentální zpráva přišla na konci září a **vyhoupla euro na čtyřměsíční maximum**. Ústavní soud v Německu rozhodl o přijetí **záchranného fondu eurozóny ESM a fiskální pakt Evropské unie**. Německo bylo poslední zemí eurozóny, která Evropský stabilizační mechanismus ještě neratifikovala. Bez přistoupení Německa nemohl ani začít fungovat. Dále soud stanovil podmínku, že záruky Německa v ESM nepřekročí nyní plánovaných **190 miliard eur (4,7 bilionu Kč)**. (Idnes.cz, ©2012-2013)

V říjnu snížila společnost **Standard & Poor's** hodnocení úvěrové spolehlivosti **Španělska** o dva stupně na **BBB mínus**. Tento krok zdůvodnila prohlubující se hospodářskou recesí. S&P se tímto rozhodnutím připojila k ratingové agentuře Moody's, která již v červnu srazila rating Španělsku o tři stupně. Agentura Fitch hodnotila rating Španělska o stupeň výš na BBB, ale i ona konstatovala negativní vývoj.

Aténským parlamentem prošel v listopadu úsporný rozpočet pro rok 2013, čímž **Řecko** splnilo všechny podmínky pro poskytnutí další úvěrové tranše ve výši **31,5 miliard euro**. Rozpočet Řecka na rok 2013 počítá s poklesem HDP o 4,5 %. Deficit rozpočtu má klesnout na 5,2 %, státní dluh by měl vzrůst z 340 na 346,2 miliardy eur (190 % HDP). Výdaje rozpočtu mají být sníženy z letošních 61,8 miliardy eur na 55,8 miliardy. (FXstreet.cz, ©2012)

V listopadu agentura Moody's přišla s negativním výhledem a **snížením úvěrového hodnocení Francie** a snížila úvěrové hodnocení Francie z nejvyššího stupně AAA na **AA1**. Už v lednu se americká ratingová agentura Standard & Poor's rozhodla snížit u Francie její dosavadní nejvyšší možné hodnocení na úrovni AAA o jeden stupeň na AA.

Závěr roku přinesl nečekané oznámení italského předsedy vlády Maria Monti o rezignaci, poté, co prosadí rozpočet. V Itálii se strhla předvolební kampaň, vrátit k moci se chtěl Silvio Berlusconi. Po zveřejnění této zprávy byla milánská burza nejhorší v Evropě a úrokové rozdíly mezi italskými a německými obligacemi se vyšplhaly na úroveň, kterou měly v listopadu. (FXstreet.cz, ©2012)

## 6.2 Technická analýza měnového páru EUR/USD

Vývoj měnového kurzu EUR/USD za rok 2012 je zachycen v následujícím grafu, ve kterém jsou také znázorněny trendové kanály.

Graf 8 Roční vývoj kurzu EUR/USD s trendovými kanály (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)



Při sledování dlouhodobého vývoje EUR/USD lze vidět několik skutečností. Na začátku roku, od ledna až do března, euro rostlo, nikoliv však rychlým tempem. V březnu dosáhlo euro svého ročního maxima na hranici 1,3453. Tuto hranici již v roce 2012 nepřekonal.

Po dosažení maxima v březnu došlo k zahájení klesajícího trendu, v tomto trendu s malými výkyvy se EUR/USD pohybovalo až do června. Do konce června následovalo mírné posílení kurzu, ale při dosažení hranice 1,2700 zahájilo další klesající trend.

Na konci července došlo k vytvoření rostoucího trendového kanálu, kdy euro v září překonalo psychologickou úroveň 1,3000. Po dosažení této úrovně se euro vrátilo pod psychologickou hranici 1,3000 a začalo se pohybovat v mírně sestupném kanálu.

V listopadu se euro odrazilo od hranice 1,2694 a začalo opět testovat psychologickou úroveň 1,3000, kterou prorazilo v prosinci. Do konce roku se dál kurz pohyboval v rostoucím trendovém kanálu.

### 6.3 Predikce vývoje měnového páru EUR/USD pro rok 2013

Analytici společnosti HighSky Brokers, která byla nejúspěšnější v predikci cenových targetů pro rok 2012, předpověděli, že euro bude v roce 2013 spíše oslabovat oproti dolaru. Společnost předpokládá target pro EUR/USD v hodnotě 1,20-1,25 a tedy očekává medvědí trend. Následující tabulka znázorňuje predikci vývoje EUR/USD pro rok 2013 od nejvýznamnějších brokerských společností a bank. Nejméně optimistické očekávání přichází od

Saxo Bank, která předpovídá oslabení eura a target 1,12. Naopak Mig Bank předpovídá posílnění eura a target 1,42. Z tabulky je patrné, že polovina společností předpokládá oslabení eura, tedy medvědí trend a polovina společností věří v posílnění eura (býčí trend). Pouze společnost J&T Banka očekává neutrální vývoj.

Tabulka 2 Predikce vývoje EUR/USD (FXstreet.cz, ©2013)

FOREX brokeri a banky	Target	Očekávání
HighSky Brokers	1.20-1.25	medvědí
Markets.com	1.220	medvědí
Admiral Markets	1.4	býčí
X-Trade Brokers	1.34-1.37	býčí
TeleTRADE	1.26	medvědí
TRIM BROKER	1.37	býčí
Mig Bank	1.42	býčí
J&T Banka	1.288-1.332	neutrální
BOSSAFX	1.34-1.35	býčí
Saxo Bank	1.12	medvědí
Colosseum	1.40	býčí
KB - Societe Generale	1.19	medvědí
Raiffeisenbank	1.350	býčí
ČSOB - KBC group	1.21	medvědí
Patria	1.26	medvědí

### 6.3.1 Vyhodnocení predikce měnového páru EUR/USD

Na konci roku 2013 byla pomocí statistiky vyhodnocena predikce vývoje měnového páru EUR/USD. Cílem vyhodnocení predikce bylo určit, která banka nebo broker měl nejpřesnější odhad. K vyhodnocení bylo využito normálního rozdělení, základních statistických operací a následně byl problém vyřešen i v programu Gretl.

Údaje o vývoji měny byly získány zpětně z programu MetaTrader 4. Každý den byl vypočítán aritmetický průměr z ceny OPEN a CLOSE a zapsán do tabulky v Excelu. Další sloupce v tabulce byly tvořeny hodnotou predikce jednotlivých brokerů. Výsledkem byla tabulka, která obsahovala data o vývoji měny za 12 měsíců.

V programu Excel byly následně definovány základní znaky čísel pomocí funkce popisná statistika. Pro průměrné denní hodnoty byly získány číselné charakteristiky zobrazené v tabulce č. 3.

Tabulka 3 Číselné charakteristiky  
(Vlastní zpracování)

<b>Průměrná denní cena</b>	
<i>Stř. hodnota</i>	1,3216063
<i>Chyba stř. hodnoty</i>	0,00150152
<i>Medián</i>	1,32025
<i>Modus</i>	1,3335
<i>Směr. odchylka</i>	0,02393032
<i>Rozptyl výběru</i>	0,00057266
<i>Špičatost</i>	-0,3659099
<i>Šikmost</i>	0,43518793
<i>MAX - MIN</i>	0,1037
<i>Minimum</i>	1,277
<i>Maximum</i>	1,3807
<i>Součet</i>	335,688
<i>Počet</i>	321

Následně bylo řešeno pomocí programu Gretl, zda náhodná veličina  $X$  má normální rozdělení neboli Gaussovo rozdělení. Normální rozdělení značíme  $N(\mu, \sigma^2)$ . Kde  $\mu$  označuje střední hodnotu a  $\sigma^2$  značí rozptyl.

Do programu byly nahrány denní hodnoty měnového páru EUR/USD z programu Excel. Program Gretl provedl test normality na základě, kterého potvrdil normální rozdělení.

```

gretl: test normality

Test normality CLOSE_cena

Doornik-Hansenův test = 16,731, s p-hodnotou 0,000232759

Shapiro-Wilkův W test = 0,972755, s p-hodnotou 8,75432e-005

Lillieforsův test = 0,0812963, s p-hodnotou ~ = 0

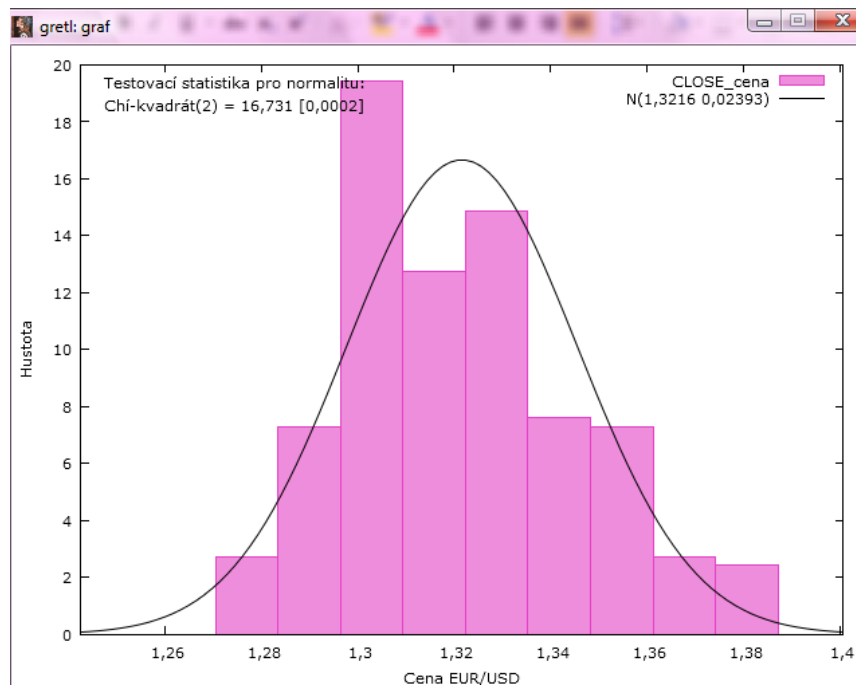
Test Jarque-Bery = 9,46947, s p-hodnotou 0,00878477

```

Obrázek 14 Test normality (Vlastní zpracování)

Doornik - Hansenův, Lillieforsův, Shapiro – Wilkův i Jarqu – Beryho test vyšel s hodnotou  $p$  okolo nuly. Což značí *normální rozdělení*. Pro znázornění byl doplněn graf vytvořený v Gretlu. Pro hodnoty měnového páru vyšlo normální rozdělení  $N(1,3216; 0,02393)$ . Střední hodnota vypočítaná prostřednictvím funkce popisná statistika v programu Excel vyšla shodně s hodnotou vypočítanou testem normality v programu Gretl.

Graf 9 Normální rozdělení (Vlastní zpracování)



Normální rozdělení je jedno z nejdůležitějších rozdělení spojité náhodné veličiny. Přídavné jméno „normální“ zde značí něco ve smyslu „řídící se zákonem nebo předpisem“. Řada rozdělení se v praxi při dostatečně velkém vzorku blíží tomuto normálnímu rozdělení. Normální rozdělení slouží jako pravděpodobnostní model chování velkého množství náhodných jevů. (Klímek a Kovařík, 2011)

Tvar Gaussovy křivky s extrémem v místě střední hodnoty říká to, že při opakování náhodného pokusu řídícího se Gaussovým rozdělením budou nejčastěji vycházet hodnoty v okolí střední hodnoty. Symetrie křivky pak říká to, že výsledky vychýlené nad i pod střední hodnotu budou vycházet zhruba stejně často.

Na základě potvrzení normality lze říci, že cena EUR/USD má střední hodnotu ve výši 1,3216 a hodnoty se při opakování pokusu budou pravděpodobně nacházet v okolí této střední hodnoty. V normálním rozdělení platí, že 68,27 % hodnot leží v intervalu  $\pm 1$  hodnota směrodatné odchylky, v našem případě v intervalu  $\langle 1,3216-0,0239; 1,3216+0,0239 \rangle$ . Vyšší pravděpodobnost, až kolem 99 %, získáme ve vzdálenosti 3 směrodatné odchylky od střední hodnoty. Pro naše rozdělení získáme interval  $\langle 1,3216-0,0717; 1,3216+0,0717 \rangle$ .

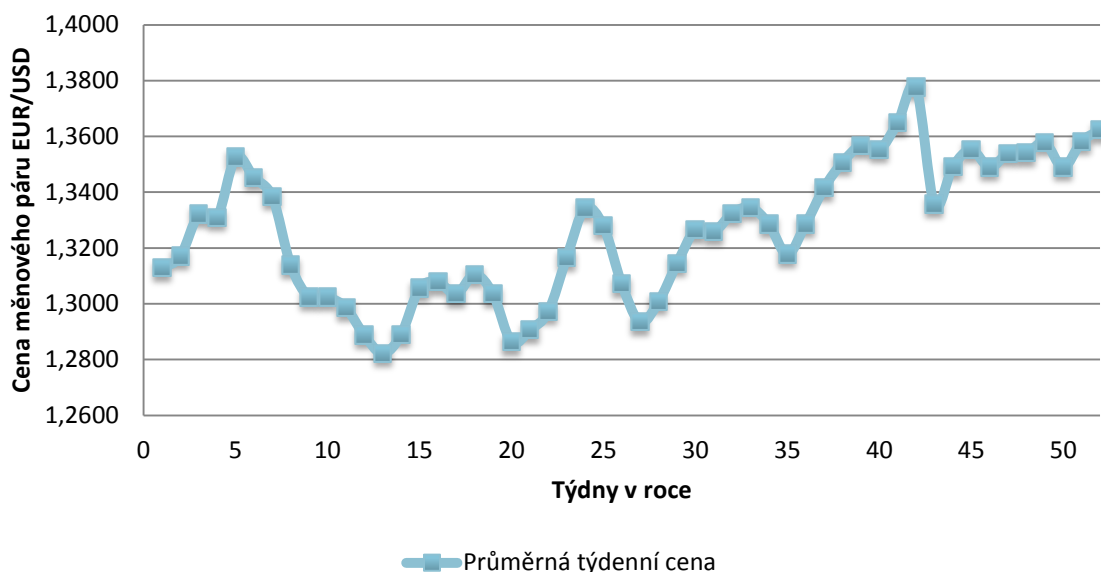
Ve druhém kroku byly vypočítány aritmetické průměry ceny EUR/USD za každý týden v roce. Predikované hodnoty jednotlivých brokerů a bank byly upraveny na intervalový odhad. Horní hranice intervalu byla určena přičtením hodnoty 0,1 k bodovému odhadu.



Dolní hranice byla určena odečtením hodnoty 0,1 od bodového odhadu. Vzniklo tedy celkem 15 predikovaných intervalů.

Následně byla brána každá týdenní průměrná hodnota ceny EUR/USD a bylo posuzováno, zda se nachází v intervalu predikovaného brokerem. Průměrné týdenní ceny jsou znázorněny v grafu č. 10.

Graf 10 Průměrné týdenní ceny měnového páru EUR/USD (Vlastní zpracování)



Počet týdnů s chybnými a správnými odhady je znázorněn v tabulce č. 4.

Tabulka 4 Počet chybných a správných predikcí ceny EUR/USD (Vlastní zpracování)

<i>FOREX brokeri a banky</i>	<i>Počet týdnů s chybným odhadem</i>	<i>Počet týdnů se správným odhadem</i>
<i>X-Trade Brokers</i>	<b>1</b>	<b>51</b>
<i>Raiffeisenbank</i>	<b>1</b>	<b>51</b>
<i>TRIM BROKER</i>	<b>2</b>	<b>50</b>
<i>J&amp;T Banka</i>	<b>2</b>	<b>50</b>
<i>TeleTRADE</i>	<b>3</b>	<b>49</b>
<i>Patria</i>	<b>3</b>	<b>49</b>
<i>BOSSAFX</i>	<b>4</b>	<b>48</b>
<i>Admiral Markets</i>	<b>8</b>	<b>44</b>
<i>Colosseum</i>	<b>9</b>	<b>43</b>
<i>HighSky Brokers</i>	<b>10</b>	<b>42</b>
<i>Markets.com</i>	<b>11</b>	<b>41</b>
<i>ČSOB - KBC group</i>	<b>20</b>	<b>32</b>
<i>Mig Bank</i>	<b>22</b>	<b>30</b>
<i>KB - Societe Generale</i>	<b>39</b>	<b>13</b>
<i>Saxo Bank</i>	<b>42</b>	<b>10</b>

Dle údajů v tabulce lze jednoznačně říci, že nejpřesnější predikci měla brokerská společnost X-Trade Brokers a banka Raiffeissen. U těchto společností pouze v jednom týdnu došlo k vychýlení průměrné ceny mimo predikovaný interval. Naopak nejméně přesnou predikci pro rok 2013 měla společnost Saxo Bank, kde průměrná týdenní dosažená cena nespádala do predikovaného intervalu ve 42 týdnech v roce.

## 7 XTB, X-TRADE BROKERS

Před začátkem obchodování bylo nutné přejít z demo účtu na reálný účet. Na demo verzi probíhalo obchodování u společnosti X-Trade Brokers Dom Maklerski S. A., proto i reálný účet byl zřízen u této společnosti.

X-Trade Brokers Dom Maklerski S. A. je brokerská firma působící na území Evropské unie v souladu s Nařízením Rady ES č. 93/22/EEC z 10. května 1993. Dohled nad firmou spravuje Komise pro cenné papíry a burzy ve Varšavě. XTB nabízí celodenní zákaznickou podporu, brokera lze kontaktovat prostřednictvím emailu, skypu nebo telefonicky.

Mezi pokročilé nástroje technické analýzy patří MetaTrader 4. Patří mezi celosvětově nejoblíbenější obchodní platformy určené na obchodování na OTC derivátových trzích.

Platforma MetaTrader umožňuje sledovat vždy aktuální grafy, analyzovat grafy, obchodovat Forex, komodity, indexy, používat pokročilé nástroje technické analýzy.

Reálný obchodní účet si lze u společnosti otevřít v CZK nebo USD. Lze si vybrat ze tří základních typů účtu – BASIC, STANDARD, PROFESSIONAL. Tyto účty se od sebe liší především typem spreadu, zda je fixní nebo variabilní a také minimální vyšší počátečního vkladu. U účtu STANDARD je minimální požadovaná částka pro otevření účtu je 20 000,- CZK nebo 1 000 USD a má variabilní spread.

XTB nabízí jedny z nejnižších spreadů, spread pro měnový pár EUR/USD je 2 pips. Marže představuje 1 % z nominální hodnoty kontraktu. Na Forexu trhu je fixní měnová páka 1:200.

Společnost nabízí v rámci zlepšování obchodních strategií řadu seminářů a webseminářů. Tyto semináře jsou zcela zdarma i pro osoby, které nemají založený reálný účet. Websemináře jsou přístupné na webových stránkách XTB. Již při obchodování na demu účtu byla shlednuta řada webseminářů, které se týkaly především obchodování na Forexu.

Hlavní nevýhodou při výběru tohoto brokera je skutečnost, že XTB je tvůrce trhu (market maker), tj. broker s dealing desk. Dealing desk broker vydělává pomocí spreadu a obchodováním proti klientům, tj. vstupuje do opačného obchodu.

## 8 NÁVRH OBCHODNÍ STRATEGIE

Po zvolení konkrétního brokera, u kterého byl otevřen reálný účet a zvolení platformy, byly stanoveny konkrétní parametry obchodní strategie, která bude aplikována.

Obchodování bude probíhat na trhu Forex, konkrétně bude obchodován měnový pár EUR/USD především na základě technické analýzy. Obchody budou uzavírány intradenně mezi 7 hod a 22 hod.

Při rozhodování mezi intradenním a pozičním obchodováním vyhrálo intradenní obchodování. Mé rozhodnutí záviselo na faktu, že pozice nikdy nezůstane otevřená přes noc, kdy nelze sledovat vývoj na trhu.

### 8.1 Fundamentální data

Ekonomické a politické události mohou během jednoho dne výrazně ovlivnit Forex a měnový pár EUR/USD, proto je velmi důležité sledovat časy zveřejňování těchto ekonomických zpráv. Technická analýza bude doplněna před uskutečněním obchodu vždy o fundamentální data. Pokud by došlo k rozporu mezi technickými a fundamentálními ukazateli, do pozice nebude vstoupeno.

Fundamentální data budou sledována zejména na stránkách společnosti, u které je zřízen reálný účet, tedy na [www.xtb.cz](http://www.xtb.cz). Tyto aktuální informace jsou od společnosti zasilány ihned po zveřejnění na email. Mimo to, je na stránkách přístupný makroekonomický kalendář.

Mnoho konzervativních obchodníků před zveřejněním důležitých fundamentálních zpráv neotevívá pozice. Můj obchodní styl odpovídá spíše skupině agresivních traderů, proto bude do pozice vstupováno i přes zveřejnění fundamentů, které budou značit jasný směr vývoje trhu.

Čas	Země	Ekonomický index	Dopad	Období	Zveřejněný výsledek	Odhad	Předchozí výsledek
00:30	Austrálie	Spotřebitelská důvěra	🔴	únor	7.7%		0.6%
09:15	Švýcarsko	Index PPI a dovozní ceny	🔴	leden	0.8% r/r		1% r/r
11:00	Eurozóna	Průmyslová produkce s.a.	🟢	prosinec	0.7% m/m	0.2% m/m	-0.3% m/m
11:30	Velká Británie	Kvartální výkaz o inflaci Bank of England	🔴	4 kvartál			
13:00	USA	Počet žádostí o hypotéku	🟢	týden	-6.4%		3.4%
14:30	USA	Importní ceny	🟢	leden	0.6% m/m	0.6% m/m	-0.1% m/m
14:30	USA	Maloobchodní tržby bez automobilů	🔴	leden	0.2% m/m	0.1% m/m	0.3% m/m
14:30	USA	Maloobchodní tržby	🔴	leden	0.1% m/m	0.1% m/m	0.5% m/m
16:00	USA	Změna obchodních zásob	🟢	prosinec	0.1% m/m	0.3% m/m	0.3% m/m
16:30	USA	Týdenní změna zásob ropy	🔴	týden	0.6 mil.		2.6 mil.

Obrázek 15 Makroekonomický kalendář (Xtb.cz, ©2013)

## 8.2 Návrh obchodní strategie

Obchodní strategie zahrnuje téměř vše, od analýzy přes vyhledávání vstupního signálu, nastavení stop-lossu. Vstup do pozice i výstup z trhu bude zadáván manuálně.

### 8.2.1 Počáteční kapitál

Minimální částka pro otevření reálného účtu je 20 000,- Kč. Pro obchodování byla vložena tato minimální částka. Jednalo se o osobní finanční prostředky, na které nebyl nikdo vázáný.

### 8.2.2 Časový horizont

Reálné obchodování bude probíhat v průběhu 8 týdnů v období od 1. 9. 2013 do 30. 10. 2013.

### 8.2.3 Časový rámeček – timeframe (TF)

Timeframer je časová délka, na základě které se zobrazuje graf ceny. Jako hlavní graf při analýze bude užíván 5minutový graf (M5). Jedná se tedy o periodu, která nám jakoby "rozkouskuje" graf do jednotlivých částí, které zobrazují vývoj ceny v příslušném časovém úseku. Z praktického hlediska lze říci, že čím menší časový rámeček, tím je graf zobrazen detailněji.

Tento graf bude doplňován 1 a 15minutovým grafem (M15), na kterém budou nastavené klouzavé průměry. Při vstupu do pozice bude také přihlíženo k hodinovému grafu (H1), na kterém je znázorněn vývoj delšího časového úseku.

#### **8.2.4 Technické indikátory**

Ceny budou sledovány na grafech japonských svíček. K obchodní strategii bude využíván zejména indikátor CCI (Commodity Channel Index). Tradiční využití indikátoru při obchodování spočívá v nákupu při překročení hladiny +100 a vstupu indikátoru do překoupené oblasti. A naopak prodej při spadnutí indikátoru pod hladinu -100 a vstupu do přeprodané oblasti. Tento indikátor bude doplněn o ukazatel Volume, který znázorňuje objemy obchodů.

#### **8.2.5 Pravidla vstupu na trh**

Jak již bylo zmíněno, pro vstup na trh bude využita technická analýza a ukazatel CCI14, který slouží k identifikaci krátkodobého trendu. Nad a pod nulovou linií budou zakreslené úrovně +/- 100, které značí očekávaný sestup nebo vzestup trhu a úrovně +/- 200, které značí extrémy – překoupenost a přeprodanost trhu.

Bude spekulováno na růst i pokles hodnoty měnového páru EUR/USD, budou tedy obchodovány dlouhé (long) i krátké (short) pozice.

##### Vstup do long pozice:

Pro vstoupení do dlouhé (long) pozice bude očekáváno vytvoření bull divergence mezi cenou a indikátorem CCI14. Jakmile open následující svíčky potvrdí návrat indikátoru nad hranici -100, je to signál pro vstup do pozice prostřednictvím pokynu BUY.

Do long pozice bude vstupováno pokud oba vrcholy ukazatele CCI14 budou pod úrovní -100, což svědčí o relativním přeprodání trhu.

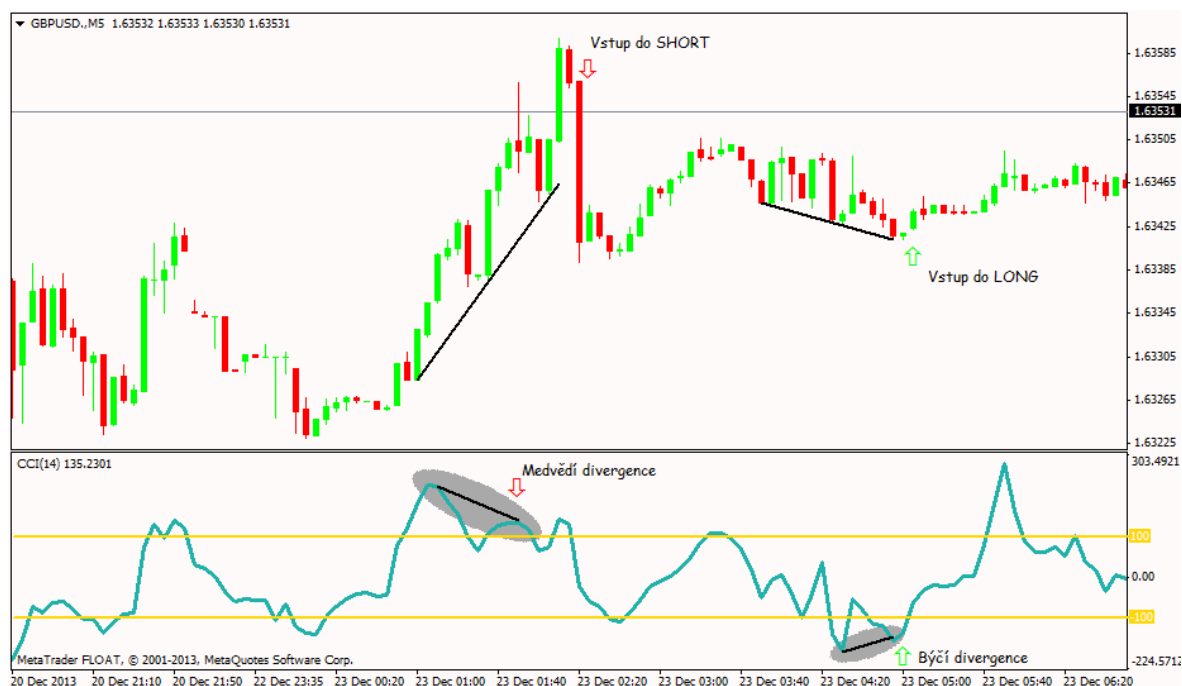
##### Vstup do short pozice:

Opět pro vstup do krátké pozice bude vyčkáváno na vytvoření bear divergence mezi cenou a indikátorem CCI14. Jakmile open nebo close následující svíčky potvrdí návrat indikátoru pod hranici +100 značí to signál pro vstup do pozice prostřednictvím pokynu SELL.

Pokud dojde k tomu, že cena překročí horní hranici pásma, půjde o relativní překoupenost trhu. Z tohoto důvodu bude reagováno na signály na straně short pouze v případě, že se oba vrcholy ukazatele CCI budou nacházet nad úrovní +100.

Následující obrázek znázorňuje vstup do pozice long i short.

Graf 11 Vstup do LONG a SHORT pozice – CCI14 (Vlastní zpracování, MetaTrader XTb)



## 8.2.6 Pravidla výstupu z trhu

Výstup z trhu bude realizován pomocí předem nastaveného stop-loss, nebo také na základě posunutého stop-lossu. Dalším způsobem vystoupení z pozice je manuálně, v případě, že se trh bude vyvíjet jiným než předpokládaným směrem.

## 8.3 Money a risk management

Pro ziskové obchodování je důležité dodržovat pravidla money a risk managementu.

### 8.3.1 Nastavení stop-loss

Jedním z nejdůležitějších bodů risk managementu je nastavení hodnoty stop-loss. Tato hodnota v rámci mé strategie bude stanovena dle maximálně přípustné částky, která může být během obchodování ztracena. Maximální ztráta, která může být během obchodování riskována, byla nastavena pouze pro *negativní vývoj*. Tedy pro situaci, když se cena nebude vyvíjet očekávaným směrem.

#### *Negativní vývoj*

Obchodování bude probíhat během 8 týdnů. Za tento časový úsek lze riskovat maximálně 10 000 Kč. Na týden obchodování připadá ztráta maximálně 1 250 Kč. Při obchodování

0,1 lotu bude hodnota S/L tedy odpovídat 24 pips (zahrnut spread ve výši 2 pips). Dle stanovených podmínek může být tedy týdně vstoupeno maximálně do 3 ztrátových pozic. Na jeden obchod tedy připadá maximální možná ztráta - 456 Kč.

V případě, že se obchod bude vyvíjet pozitivním směrem a budu v otevřeném profitu 12 pips, posunu rovněž hranici stop-loss směrem k zisku o 12 pips. Po druhém posunutí bude S/L nad bodem break-even, obchod již dál nebude ztrátový.

Při obchodování by stanovená hodnota S/L měla být dodržována a nikdy by hodnota S/L neměla být posunována k větší ztrátě v naději, že dojde k otočení vývoje trendu.

#### *Pozitivní vývoj*

V případě, že během týdne budou realizovány ziskové obchody, které vykompenzují ztrátový obchod, lze vstoupit do dalšího obchodu, i kdyby byly v tomto týdnu již uzavřeny 3 ztrátové obchody.

### **8.3.2 Požadovaný zisk, poměr risk/zisk**

S definováním stop-lossu souvisí také určení target-profitu. Hodnota Risk reward ratio byla stanovena 1:3, což znamená, že v jednom obchodě bude riskováno 24 pips a požadovaný zisk bude 72 pips. Pokud nebude shledán důvod, nemělo by být dříve z pozice vystoupeno.

### **8.3.3 Obchodovatelné množství**

Zvolené aktivum lze obchodovat v minilotech, proto budou obchody uzavírány v minimálním možném obchodovatelném množství 0,1 lot. Cílem bude co nejméně riskovat, i přes dosažení nižších zisků.

### **8.3.4 Uzavření pozice před koncem dne**

Před koncem dne budou vždy uzavřeny všechny otevřené pozice a výsledky zapsány do vytvořené tabulky v Excelu.

## **8.4 Cíle reálného obchodování**

V listopadu roku 2012 v důsledku ekonomické situace v zahraničí přistoupila i ČNB ke snížení úrokových sazeb. Došlo ke snížení 2T repo sazby na historické minimum 0,05 %. V důsledku trvající situace nízkých úrokových sazeb ČNB snížila v březnu 2013 i ČSOB, a.s. úrokovou sazbu na Spořicí účet s prémie na pouhé 1 % p.a., kde byly doposud vloženy mé volné peněžité prostředky.



Snižování úrokových sazeb a tedy skoro 0 % hodnocení volných peněžitých prostředků bylo jedním z důvodů, proč bylo rozhodnuto pro reálné obchodování na FOREXU. Cílem reálného obchodování bude dosáhnout během 2 měsíců zhodnocení prostředků alespoň o 10 %, což z počátečního vkladu 20 000,- Kč odpovídá čistému zisku 2 000,- Kč.

Dnes je FOREX přístupný skoro pro každého, ale neustále zde platí poměr 90/10. Tedy 90 % obchodníků, kteří se snadno dostanou na trh, ho stejně snadno opouští.

Uspěť v tradingu nebude vůbec snadné. Je nutné přihlídnout k tomu, že se bude jednat o první reální obchodování a bude docházet k získávání zkušeností s FOREXem. Za úspěch lze považovat i to, že dosažený výnos bude 1 %, tedy jako v případě ponechání peněžních prostředků na spořicí účet.

## 9 BACKTEST

Testování navržené strategie bylo provedeno zpětně za 4 měsíce od 1. 1. 2013 do 31. 4. 2013. Test byl proveden na historických datech prostřednictvím platformy MetaTrader. Backtestování proběhlo na základě technické analýzy na 5 minutovém grafu.

Backtest byl proveden den po dni, obchod po obchodu, výsledky byly zaznamenány do obchodního deníku v Excelu, který obsahoval:

- ✓ den vstupu a výstupu z pozice,
- ✓ čas vstupu do pozice,
- ✓ typ pokynu – nákupní, prodejní,
- ✓ rozdíl mezi vstupní a výstupní cenou,
- ✓ celkový čistý zisk nebo ztrátu,
- ✓ nejlepší výstupní cena,
- ✓ nejlepší počet možných získaných pips.

Jednotlivé měsíce byly vyhodnocovány samostatně a nakonec bylo vyhodnoceno celé fiktivní obchodování. Během backtestu byly hodnoceny tedy čtyři měsíce v obchodní hodiny od 7 do 22 hod.

Backtest jednotlivých měsíců je zachycen v tabulkách, které jsou k dispozici v příloze PI.

Za zkoumané období bylo zaznamenáno 176 obchodů s čistým potencionálním ziskem 20 159 Kč. Vytvořená strategie byla úspěšná na 39 % realizovaných vstupů. Výsledky jednotlivých obchodů byly brány na základě počátečního a posunutého S/L.

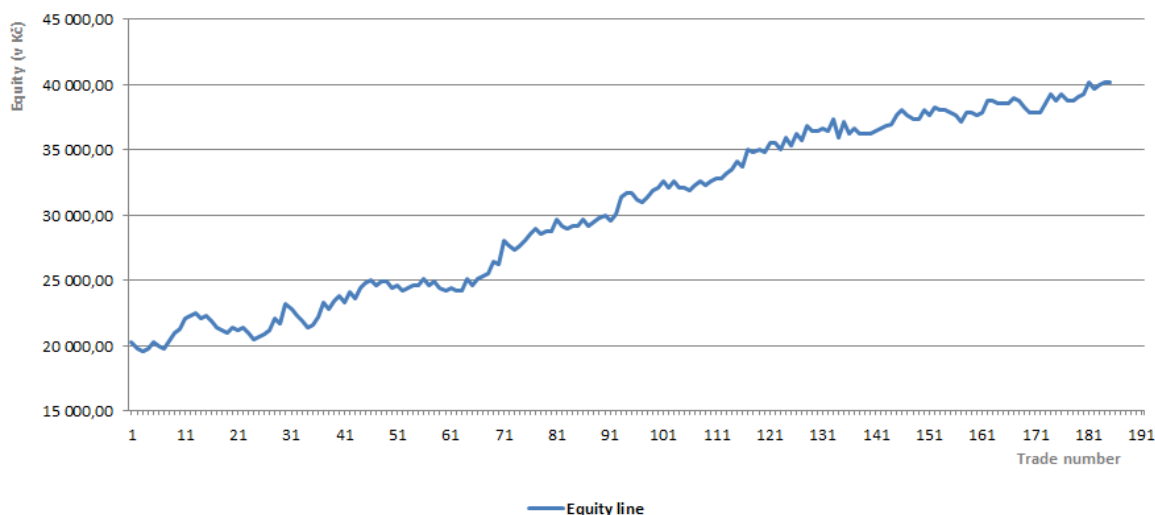
Ztrátových vstupů by bylo realizováno 61 %. Hodnota nejvyšší ztráty by byla maximálně ve výši základního stop-loss, tedy - 456 Kč. Nejvyšší po sobě jdoucí ztráta v backtestu byla - 1 824 Kč. Hodnota ukazatele Risk reward ration (RRR) dosáhla hodnoty 1,85.

Výsledky celkového backtestu jsou uvedeny v následující tabulce. Podrobné tabulky vyhodnocení obchodní strategie na základě historických dat jsou uvedeny v příloze PI.

Tabulka 5 Přehled výsledků backtestu, leden – duben 2013 (Vlastní zpracování)

<b>Backtest leden - duben 2013</b>			
<b>Celkem</b>			
<i>Celkem čistý zisk</i>	20 159,00		
<i>Celkem obchodů</i>	176		
<i>Průměrný zisk na obchod</i>	114		
<i>Risk Reward Ratio (RRR)</i>	1,85		
<i>Maximální drawdown</i>	-1 824,00		
<i>Maximální drawdown %</i>	9,12%		
<b>Ziskové obchody</b>		<b>Ztrátové obchody</b>	
<i>Celkem ziskových</i>	69	<i>Celkem ztrátových</i>	107
<i>% ziskových</i>	39%	<i>% ztrátových</i>	61%
<i>Hrubý zisk</i>	45 695,00	<i>Hrubá ztráta</i>	-25 536,00
<i>Průměrný zisk</i>	662,24	<i>Průměrná ztráta</i>	238,65
<i>Největší zisk</i>	1 824,00	<i>Největší ztráta</i>	-456,00
<i>Maximum zisků v řadě</i>	6	<i>Maximum ztrát v řadě</i>	4

Zhodnocení výsledků backtestování obchodní strategie znázorňuje také equity křivka, která vykazuje poměrně stabilní růst.



Obrázek 16 Equity křivka – backtestování (Vlastní zpracování)

Z testování vyplynulo, že strategie je různě úspěšná v jednotlivých měsících a nebyly generovány stejné výsledky. V každém měsíci byl trh ovlivněn jinými událostmi, proto se trh choval odlišně. Tyto události, které hýbou trhem, lze jen velmi těžce odhadnout, stejně jako ziskovost strategie. Strategie, hodnocena na historických datech, byla nejvíce úspěšná v měsíci únoru. Rozdělení backtestu na jednotlivé měsíce znázorňuje tabulka č. 6.

Tabulka 6 Výsledky backtestu – jednotlivé měsíce (Vlastní zpracování)

	Leden	Únor	Březen	Duben
<i>Celkem</i>	4 655,00	6 992,00	4 560,00	3 952,00

Při hodnocení z pohledu rozdělení na LONG a SHORT obchody, vykazuje strategie úspěšnost 66 % na stranu LONG a 58 % na stranu SHORT. Vyššího zisku však bylo dosaženo u SHORT obchodů. Lze však říci, že vytvořená strategie je úspěšná jak pro dlouhé i krátké pozice.

Tabulka 7 Rozdělení backtestu na LONG a SHORT (Vlastní zpracování)

	Long	Short
<i>Celkem obchodů</i>	94	82
<i>% ziskových</i>	66,30%	58,44%
<i>Celkem čistý zisk</i>	9 424,00	11 647,00

Následující tabulka znázorňuje rozdělení výsledků backtestu na jednotlivé dny v týdnu. Z tabulky vyplývá, že nejvíce ziskové dny jsou pondělí, úterý a středa.

Tabulka 8 Rozdělení backtestu na dny v týdnu (Vlastní zpracování)

	PO	ÚT	ST	ČT	PÁ
<i>Celkem obchodů</i>	41	43	36	30	26
<i>% ziskových</i>	65,70%	64,20%	61,10%	46,60%	45,80%
<i>Celkem čistý zisk</i>	4 047,00	4 617,00	6 498,00	2 470,00	2 527,00

Backtest byl nakonec vyhodnocen dle obchodních hodin, které byly rozděleny na 5 základních skupin. Nejvíce ziskové hodiny byly od 7 do 9 hod. a od 13 do 15 hod., kdy se otevírá americká burza.

Tabulka 9 Rozdělení backtestu na obchodní hodiny (Vlastní zpracování)

	7-9 hod	10-12 hod	13-15 hod	16-18 hod	19-21 hod
<i>Celkem obchodů</i>	45	47	33	31	20
<i>% ziskových</i>	75,60%	47,70%	60,00%	59,25%	58,33%
<i>Celkem čistý zisk</i>	10 158,00	437,00	5 738,00	1 235,00	2 591,00

## 10 PAPER-TRADING

Po backtestování strategie bylo provedeno testování formou demo účtu. Obchodování na demo účtu probíhalo v reálném čase, ale s fiktivními penězi. Počáteční vklad na demo účtu byl ve výši 200 000 Kč.

Obchodní výsledky z demo účtu znázorňuje následující tabulka. Za období od 1. 6. 2013 do 21. 6. 2013 bylo provedeno celkem 19 obchodů. Podrobný popis obchodů je uveden v příloze P II na konci práce.

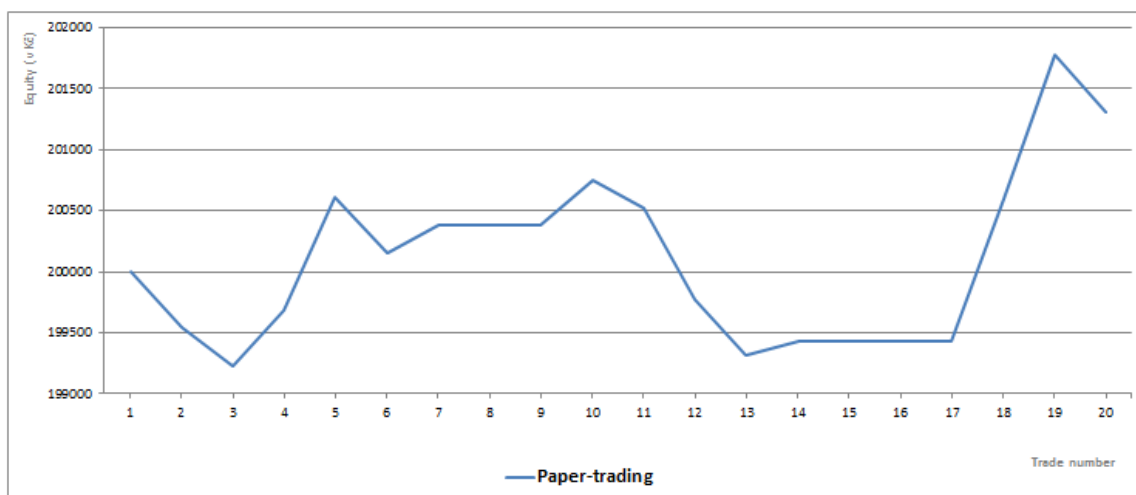
*Tabulka 10 Přehled výsledků paper-tradingu (Vlastní zpracování)*

<b>Paper-trading (červen 2013)</b>			
<b>Celkem</b>			
<i>Celkem čistá ztráta</i>			1 300,83
<i>Celkem obchodů</i>			19
<i>Průměrný ztráta na obchod</i>			68,46
<i>Profit Factor</i>			1,41
<i>Maximální drawdown</i>			1 436,44
<i>Maximální drawdown %</i>			0,72%
<b>Ziskové obchody</b>		<b>Ztrátové obchody</b>	
<i>Celkem ziskových</i>	12	<i>Celkem ztrátových</i>	7
<i>% ziskových</i>	63%	<i>% ztrátových</i>	37%
<i>Hrubý zisk</i>	4 442,00	<i>Hrubá ztráta</i>	-3 141,00
<i>Průměrný zisk</i>	370	<i>Průměrná ztráta</i>	-449
<i>Největší zisk</i>	1 176,42	<i>Největší ztráta</i>	-745,32
<i>Maximum zisků v řadě</i>	6	<i>Maximum ztrát v řadě</i>	3

Tabulka č. 10 znázorňuje přehled výsledků paper-tradingu za měsíc červen. Během měsíce bylo uzavřeno celkem 19 obchodů, z toho 12 ziskových a 7 ztrátových. **Pomocí navržené strategie bylo dosaženo fiktivního zisku 1 300 Kč.** Úspěšnost byla 63 %.

Z hlediska rizikovosti paper-trading ukázal, že maximální ztráta byla ve výši -745,32 Kč, což není hodnota základního S/L, který měl být nastaven na 24 pips. U obchodu s maximální ztrátou došlo k chybě nastavení S/L, proto vznikla ztráta -745,32 Kč. Maximální drawdown byl 1 436 Kč (0,72 %).

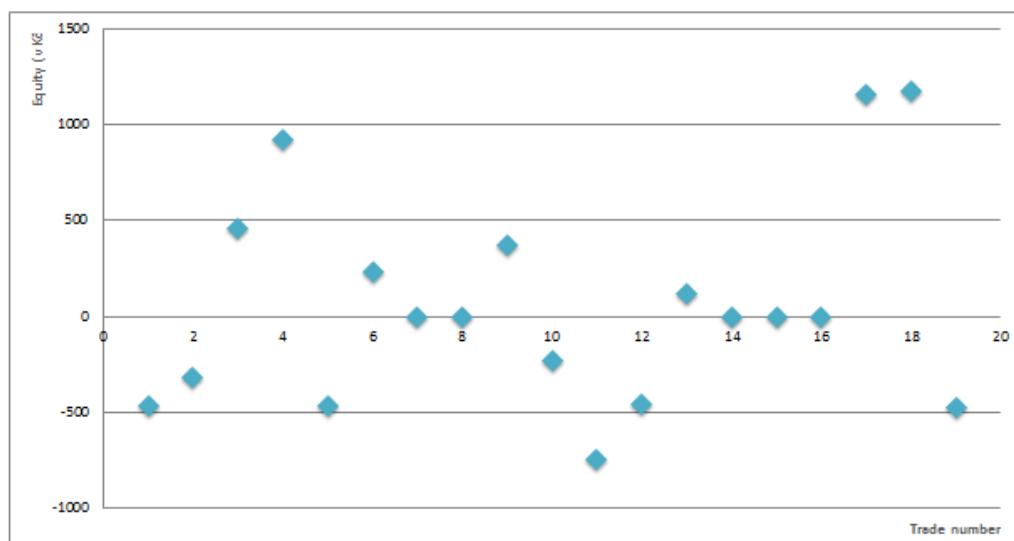
Equity křivka znázorněná na obrázku č. 17 znázorňuje vývoj obchodování s určitými výkyvy.



Obrázek 17 Equity křivka – paper-trading (Vlastní zpracování)

Z následujícího grafu lze vidět, že zisku bylo dosaženo především díky dvěma velmi ziskovým obchodům. U těchto obchodů bylo mimo technickou analýzu využito také fundamentálních zpráv, které výrazně zahýbaly trhem. Tyto obchody stačily na pokrytí ztrátových obchodů, které byly maximálně ve velikosti předem nastaveného S/L. U jednoho obchodu byla větší ztráta z důvodu chybně nastaveného stop-lossu.

Obchodování na demo účtu umožňuje přejít z backtestování na trh v reálném čase, kde trhem hýbou různé fundamentální zprávy a signály nejsou tak zřejmé jako se zdají při backtestu.



Obrázek 18 Rozložení výsledků obchodování na demo účtu (Vlastní zpracování)

## 11 REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ

Po vytvoření obchodní strategie, jejím otestování na historických datech a následném backtestování, bylo dne 5. září 2013 vstoupeno do prvního reálného obchodu.

### 11.1 Významné fundamentální zprávy - září 2013

V prvním týdnu září (od 1. 9. do 7. 9.) bylo zveřejněno hned několik významných fundamentů. Ve čtvrtek 5. září se konalo zasedání ECB, na kterém bylo diskutováno snížení úrokových sazeb. Na tiskové konferenci prezident Draghi uvedl, že úrokové sazby zůstanou neměnné, tedy hlavní sazba zůstane na 0,5 %. V ten samý den byl v USA zveřejněn Index nákupních manažerů ISM pro nevýrobní sektor, který vzrostl na 58,6 bodu, zatímco se očekával pokles. K těmto fundamentálním zprávám se přidal v odpoledních hodinách také report ADP, který ukázal menší růst zaměstnanosti, ale také snížení žádostí o dávky. Reakci na fundamenty prvního zářiového týdne znázorňuje graf č. 12. ECB svým komentářem srazila euro až na 1,31268 EUR/USD.

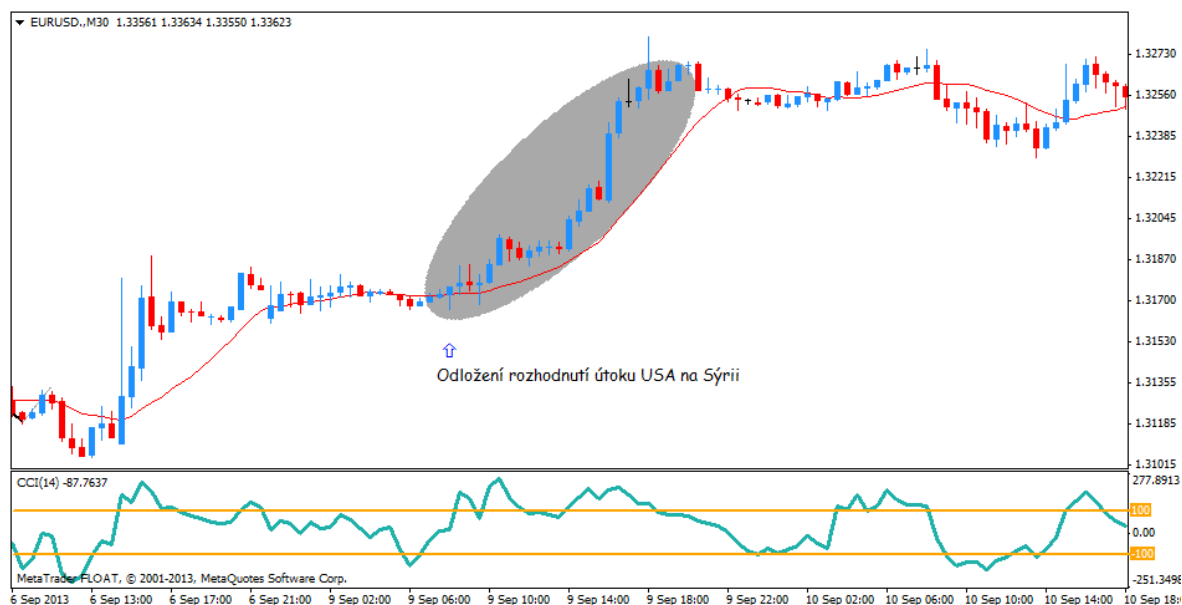
*Graf 12 Reakce EUR/USD na fundamenty prvního týdne v září (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)*



Druhý týden v září (od 8. 9. do 13. 9.) byl na fundamenty o něco slabší než týden předcházející. Tento týden ovlivňovalo trhy zejména syrské téma. V úterý mělo být rozhodnuto o vojenském úderu USA na Sýrii, které bylo přesunuto z důvodu návrhu Ruska o přenechání syrských chemických zbraní mezinárodní organizaci. Na základě ruského návrhu došlo k uvolnění situace na trzích a k růstu kurzu eurodolaru z 1,31726 na 1,32803 během jedno-

ho dne. Reakce EUR/USD po zveřejnění zprávy je znázorněna na 30 ti minutovém grafu č. 13.

Graf 13 Reakce EUR/USD na fundamenty druhého týdne v září (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)



Třetí týden v září (od 16. 9. do 20. 9.) začal důležitým rozhodnutím bývalého šefa ekonomických poradců Bílého domu Lawrence Summerse, který stáhl svou kandidaturu do čela americké centrální banky. Summers byl považován za favorita na nahrazení Bena Bernankeho. Jeho odvolání zvýšilo pravděpodobnost, že nynější politika Fedu bude v příštích letech pokračovat. Po této zprávě začal dolar ztrácet.

Ve třetím týdnu se také konalo důležité zasedání Fedu, na kterém mělo být rozhodnuto o budoucnosti dosud masivního stimulu ekonomiky v podobě nákupu dluhopisů. Americká centrální banka rozhodla, že nadále podpoří masivní měsíční nákupy dluhopisů ve výši 85 miliard USD. Po této zprávě se americký dolar vůči euru propadl přes úroveň 1,3400 EUR/USD až na 1,3486 EUR/USD.



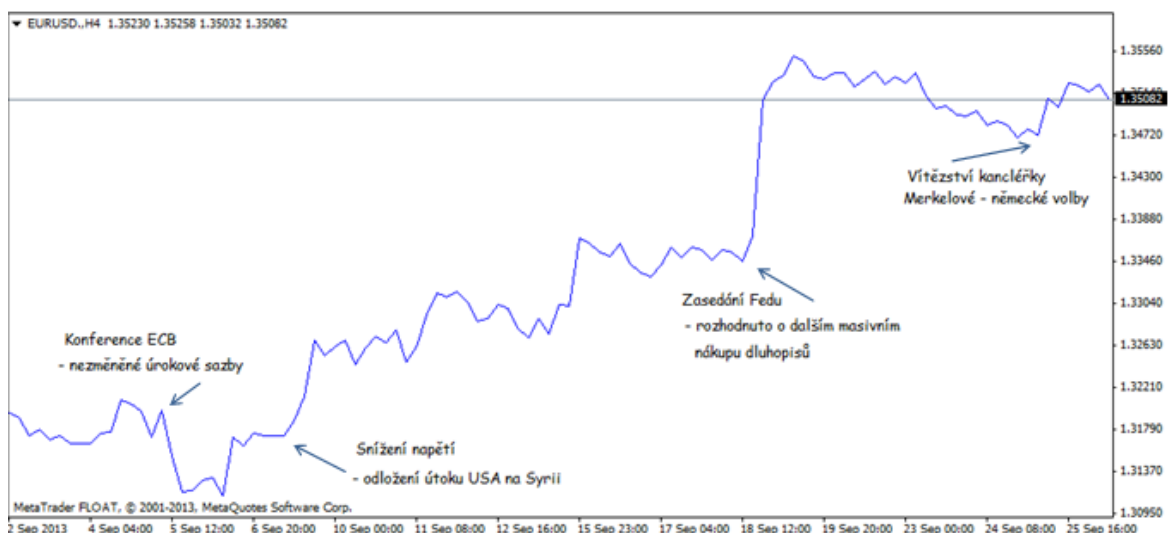
Graf 14 Reakce EUR/USD na fundamenty třetího týdne v září (Vlastní zpracování, MetaTrader XTb)



Čtvrtým týdnem v září (od 23. 9. do 29. 9.) hýbaly zejména německé volby. Konzervativní unie kancléřky Angely Merkelové v německých volbách vyhrála. Její dosavadní koaliční partner, liberální FDP, ze Spolkového sněmu vypadl. Euro v reakci na volební vítězství CDU/CSU mírně posílilo.

Graf č. 15 znázorňuje vývoj EUR/USD během měsíce září na 4hodinnovém grafu. Na grafu jsou také poznamenány důležité fundamenty měsíce.

Graf 15 Vývoj EUR/USD s fundamenty – září 2013 (Vlastní zpracování, MetaTrader XTb)



## 11.2 Reálné obchodování - září 2013

První dny reálného obchodování byly poněkud, jak se říká „*jako na houpačce*“. Jeden obchod byl ziskový a po něm hned následovaly dva ztrátové. Následující tabulka č. 11 znázorňuje přehled všech obchodů uzavřených v měsíci září. Podrobný obchodní deník je uveden v příloze.

Tabulka 11 Přehled obchodů – září 2013 (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)

Account: 866818		Name: Trojčková Martina			Currency: CZK			Leverage: 1:200		2013 September 25, 21:03				
Closed Transactions:														
Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit	
2099735	2013.09.05 11:55	balance		Unicredit deposit									20 000.00	
2101959	2013.09.05 14:19	buy	0.10	eurusd.	1.32156	1.31916	0.00000	2013.09.05 14:34	1.31907	0.00	0.00	0.00	-485.60	
2102691	2013.09.05 14:38	sell	0.10	eurusd.	1.31823	1.31583	0.00000	2013.09.05 15:14	1.31594	0.00	0.00	0.00	448.38	
2105526	2013.09.05 16:00	buy	0.10	eurusd.	1.31480	1.31240	0.00000	2013.09.05 16:13	1.31309	0.00	0.00	0.00	-335.11	
2105961	2013.09.05 16:11	sell	0.10	eurusd.	1.31331	1.31331	0.00000	2013.09.05 16:24	1.31331	0.00	0.00	0.00	0.00	
2114991	2013.09.06 09:55	buy	0.10	eurusd.	1.31226	1.31226	0.00000	2013.09.06 11:41	1.31221	0.00	0.00	0.00	-9.81	
2119985	2013.09.06 14:41	sell	0.10	eurusd.	1.31449	1.31449	0.00000	2013.09.06 14:46	1.31450	0.00	0.00	0.00	-1.96	
2120416	2013.09.06 14:48	sell	0.10	eurusd.	1.31366	1.31486	0.00000	2013.09.06 15:26	1.31490	0.00	0.00	0.00	-243.07	
2122630	2013.09.06 16:00	buy	0.10	eurusd.	1.31766	0.00000	0.00000	2013.09.06 16:02	1.31685	0.00	0.00	0.00	-158.32	
2122702	2013.09.06 16:02	sell	0.10	eurusd.	1.31675	0.00000	0.00000	2013.09.06 16:03	1.31753	0.00	0.00	0.00	-152.59	
2156456	2013.09.11 08:05	buy	0.10	eurusd.	1.32492	1.32500	0.00000	2013.09.11 15:55	1.32874	0.00	0.00	0.00	741.81	
2164429	2013.09.11 17:20	sell	0.10	eurusd.	1.33090	1.33090	0.00000	2013.09.11 19:11	1.33090	0.00	0.00	0.00	0.00	
2166120	2013.09.11 19:46	sell	0.10	eurusd.	1.33168	1.33288	0.00000	2013.09.11 21:13	1.33098	0.00	0.00	0.00	135.53	
2169783	2013.09.12 08:04	buy	0.10	eurusd.	1.33082	1.32962	0.00000	2013.09.12 10:25	1.32949	0.00	0.00	0.00	-257.47	
2172296	2013.09.12 10:46	sell	0.10	eurusd.	1.32967	1.32967	1.32547	2013.09.12 16:15	1.32967	0.00	0.00	0.00	0.00	
2177680	2013.09.12 16:21	sell	0.10	eurusd.	1.32959	1.33079	0.00000	2013.09.12 16:24	1.33089	0.00	0.00	0.00	-252.54	
2177793	2013.09.12 16:25	buy	0.10	eurusd.	1.33152	1.33032	0.00000	2013.09.12 19:22	1.33029	0.00	0.00	0.00	-238.48	
2183160	2013.09.13 06:53	buy	0.10	eurusd.	1.32810	1.32690	0.00000	2013.09.13 07:19	1.32688	0.00	0.00	0.00	-237.19	
2201949	2013.09.16 10:52	sell	0.10	eurusd.	1.33459	1.33699	0.00000	2013.09.16 14:30	1.33704	0.00	0.00	0.00	-472.58	
2205271	2013.09.16 15:17	sell	0.10	eurusd.	1.33782	1.33782	0.00000	2013.09.16 15:55	1.33667	0.00	0.00	0.00	221.81	
2207422	2013.09.16 17:33	sell	0.10	eurusd.	1.33496	1.33496	0.00000	2013.09.16 21:15	1.33331	0.00	0.00	0.00	318.83	
2208684	2013.09.16 20:01	buy	0.10	eurusd.	1.33466	1.33346	0.00000	2013.09.16 20:04	1.33461	0.00	0.00	0.00	-9.63	
2212372	2013.09.17 07:58	buy	0.10	eurusd.	1.33430	1.33430	0.00000	2013.09.17 11:01	1.33625	0.00	0.00	0.00	375.71	
2215273	2013.09.17 11:02	sell	0.10	eurusd.	1.33611	1.33731	0.00000	2013.09.17 11:16	1.33611	0.00	0.00	0.00	0.00	
2217673	2013.09.17 14:30	buy	0.10	eurusd.	1.33638	1.33638	0.00000	2013.09.17 14:34	1.33629	0.00	0.00	0.00	-17.31	
2218473	2013.09.17 15:15	buy	0.10	eurusd.	1.33555	1.33435	0.00000	2013.09.17 15:45	1.33519	0.00	0.00	0.00	-69.29	
2219110	2013.09.17 15:46	sell	0.10	eurusd.	1.33461	1.33581	0.00000	2013.09.17 17:30	1.33581	0.00	0.00	0.00	-231.30	
2241906	2013.09.19 08:31	buy	0.10	eurusd.	1.35416	1.35176	0.00000	2013.09.19 10:33	1.35648	0.00	0.00	0.00	440.41	
2246273	2013.09.19 14:07	buy	0.10	eurusd.	1.35514	1.35274	0.00000	2013.09.19 14:30	1.35270	0.00	0.00	0.00	-463.33	
2246710	2013.09.19 14:33	sell	0.10	eurusd.	1.35380	1.35620	0.00000	2013.09.19 16:01	1.35379	0.00	0.00	0.00	1.91	
2249744	2013.09.19 17:50	sell	0.10	eurusd.	1.35230	1.35470	1.34990	2013.09.20 12:25	1.35470	0.00	0.00	-6.94	-457.54	
2259338	2013.09.20 15:46	buy	0.10	eurusd.	1.35251	1.35000	0.00000	2013.09.20 16:50	1.35000	0.00	0.00	0.00	-480.09	
2260214	2013.09.20 16:51	buy	0.10	eurusd.	1.35049	0.00000	0.00000	2013.09.20 17:07	1.35123	0.00	0.00	0.00	141.24	
2260561	2013.09.20 17:07	sell	0.10	eurusd.	1.35118	1.35358	0.00000	2013.09.20 19:11	1.35376	0.00	0.00	0.00	-492.55	
2265203	2013.09.23 08:27	buy	0.10	eurusd.	1.35423	1.35183	0.00000	2013.09.23 09:43	1.35180	0.00	0.00	0.00	-464.30	
2265501	2013.09.23 08:53	buy	0.10	eurusd.	1.35329	1.35209	1.35569	2013.09.23 09:43	1.35208	0.00	0.00	0.00	-231.11	
2266522	2013.09.23 09:58	sell	0.10	eurusd.	1.35081	1.35201	1.34721	2013.09.23 14:24	1.35200	0.00	0.00	0.00	-228.34	
										0.00	0.00	-6.94	-3 163.88	
										Closed P/L:			-3 170.82	

Během měsíce září bylo zobchodováno celkem 36 pozic. Z celkového počtu uzavřených obchodů bylo 13 ziskových a 23 ztrátových. Strategie byla tedy úspěšná na 36,11%. Během obchodování bylo vstoupeno do 18 SHORT pozic i 18 LONG pozic. Nejvyšší dosažený zisk byl 741,81 Kč. RRR byl 0,47. Maximální pokles kapitálu dosáhl hodnoty

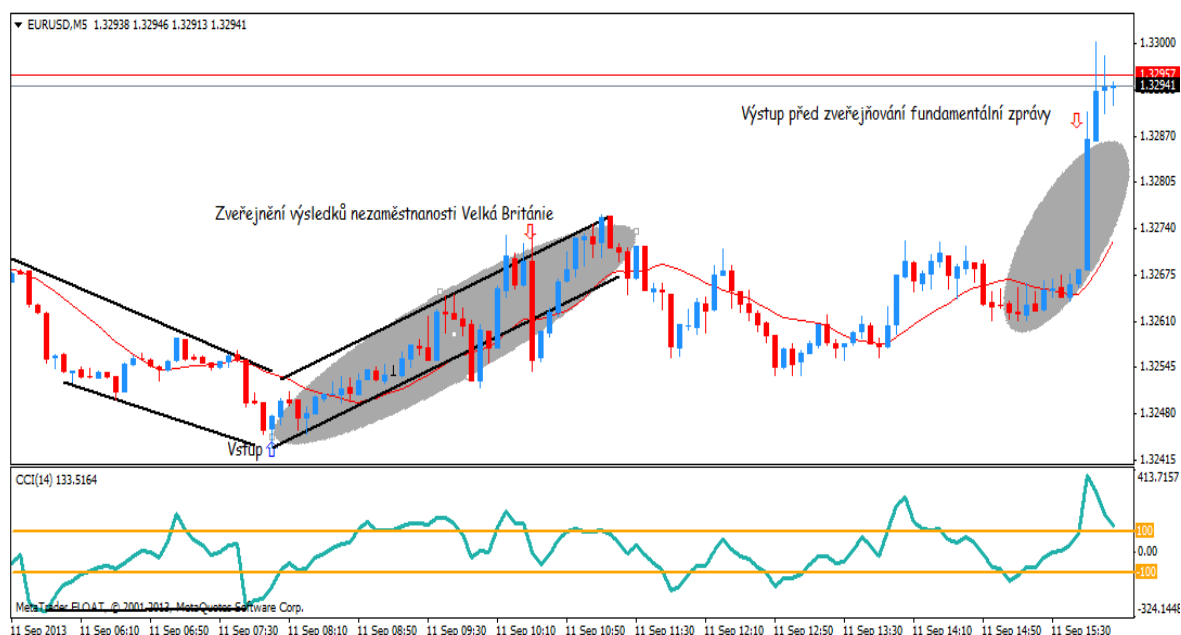
3 170,82 Kč (15,85%). Celkově v měsíci září bylo dosaženo čisté ztráty ve výši – 3 170,82 Kč.

## 11.3 Vybrané obchody – září 2013

### 11.3.1 Obchod č. 2156456 – volatilita trhu, zaváhání

Trh se od úterní noci pohyboval v klesajícím trendu. Ve středu v 8:05 se vytvořila býčí divergence, která byla potvrzena i na timeframe M15. Vstup do trhu byl proveden na základě signálu do LONG pozice na druhé rostoucí svíci, která potvrzovala obrat trendu v ceně 1,32492. Vstupní signál byl správný, následoval růst trhu a to až do 9:56. V deset hodin následoval propad trhu z ceny 1,32626 na cenu 1,32515, tedy o 11 pips. Po vybočení z rostoucího trendu došlo opět ke stabilizaci trhu a následnému růstu. V 10:30 byly zveřejněny výsledky ILO o míře nezaměstnanosti Velké Británie, která v červenci klesla na 7,7% z 7,8%. Tato fundamentální zpráva způsobila propad trhu o 17 pips. Poté se trh stabilizoval a dále pokračoval v rostoucím trendu. Vhodným okamžikem pro výstup z pozice byla cena 1,32576 s **možným ziskem 501 Kč**. V tomto okamžiku bylo zaváháno a pozice zůstala nadále otevřena. Pozice byla uzavřena ručně v 15:58 se ziskem **741 Kč** z důvodu zveřejňování důležité fundamentální zprávy, která by mohla zvýšit volatilitu. Kdybych v pozici zůstala, zisk mohl být místo 38 pips až **47 pips**.

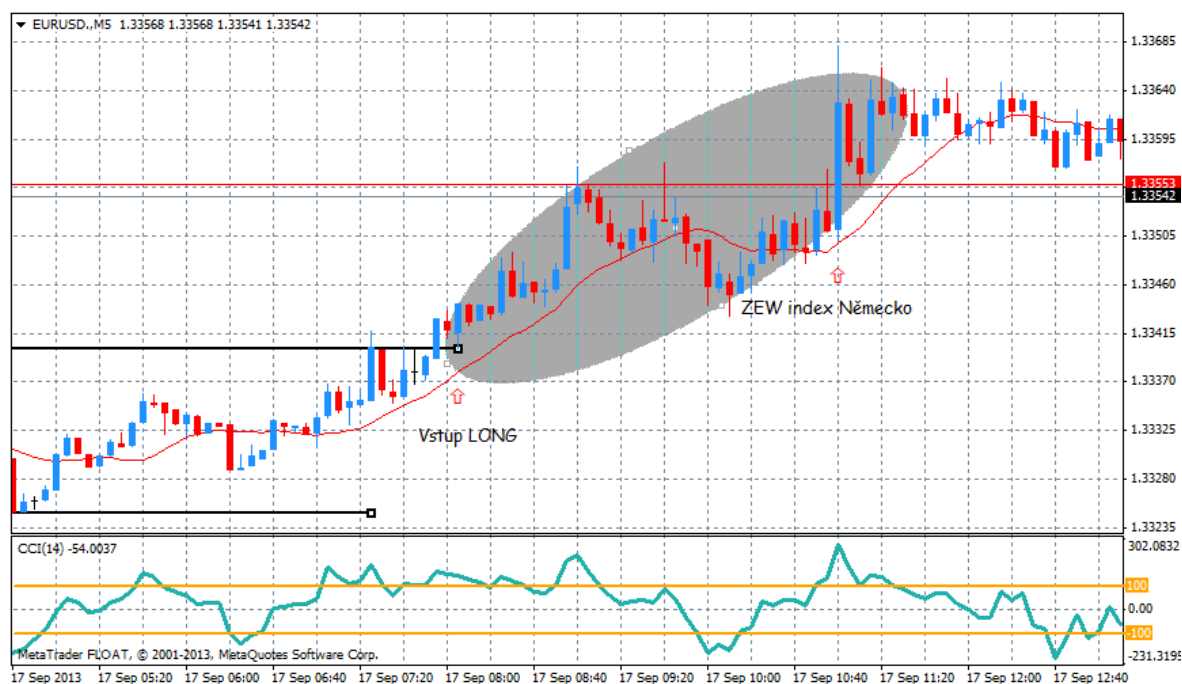
Graf 16 Obchod č. 2156456 – vysoká volatilita (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)



### 11.3.2 Obchod č. 2212372 – využití fundamentu

V úterý 17. 9. bylo vstoupeno do pozice na základě proražení bočního trendového kanálu, ve kterém se kurz pohyboval od pondělního večera. V 7:58 byl proražen kanál směrem vzhůru, proto byl dán pokyn BUY na ceně 1,33430. Trh se začal vyvíjet správným směrem. Od 10:30 byl trh velice volatilní před zveřejněním fundamentální zprávy z Německa. Stop - loss byl již v této době posunut na vstupní ceně tedy již na break-even point, proto zůstala pozice otevřena i přes zveřejnění fundamentální zprávy. V 11:00 byla zveřejněna hodnota ZEW indexu Německa, který znázorňuje ekonomickou náladu. ZEW index se v září dál zlepšil na 49,6 b. z 42,0 b., očekáváno bylo 45,0 b. Tento fundament posunul EUR/USD z 1,33501 na 1,33682, tedy o 18 pips. Následovala stabilizace trhu, a proto jsem z obchodu ručně vystoupila na ceně **1,33625 se ziskem 375,71 Kč**. Pokud bych z pozice vystoupila na nejvyšší ceně, mohl být zisk až **25 pips tedy 475 Kč**.

Graf 17 Obchod č. 2212372 – využití fundamentu (Vlastní zpracování, MetaTrader XTb)

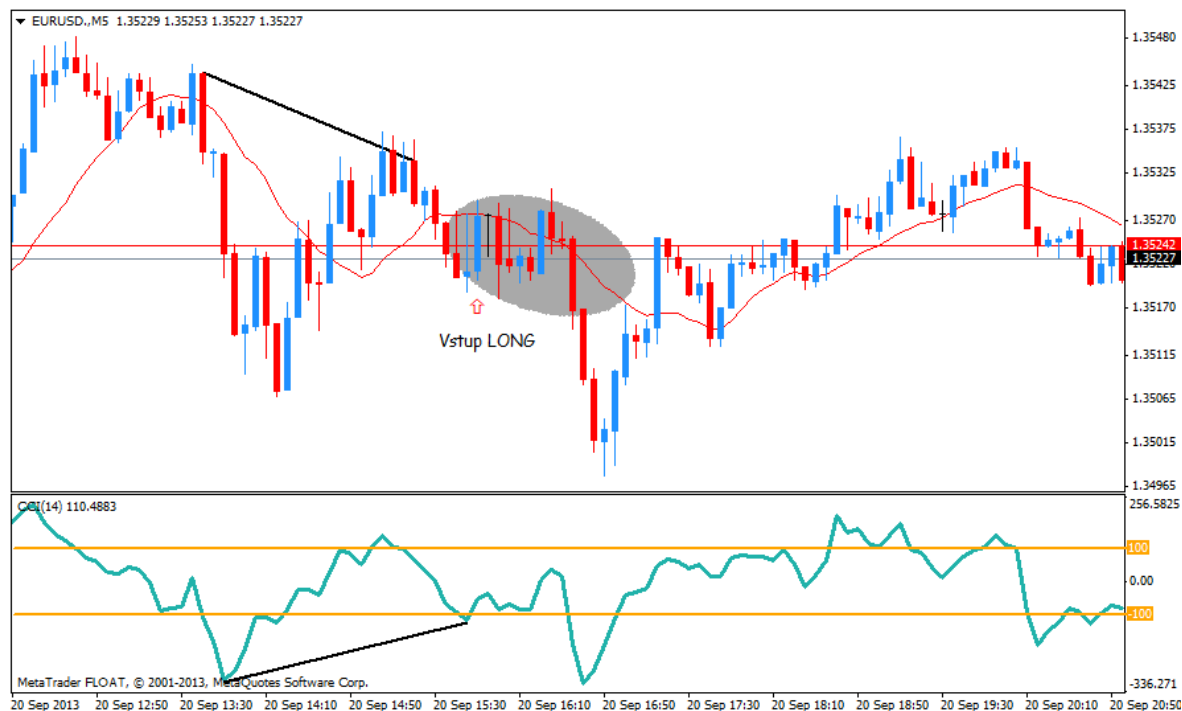


### 11.3.3 Obchod č. 2259338 – selhání ukazatele

Trh šel od začátku seance v klesajícím trendu, následně se cena odrazila a na indikátoru CCI se vytvořila divergence. V 15:46 bylo na základě signálu vstoupeno do LONG pozice na ceně 1,35251. Tentokrát však trh jen mírně vzrostl a začal pokračovat v silně klesajícím trendu. Došlo k aktivaci stop-loss a pozice byla uzavřena se **ztrátou 25 pips (-480,09 Kč)**.

Otevření této pozice bylo provedeno proti silnému klesajícímu trendu a navíc v době vysoké volatility způsobené fundamenty z USA. V takové situaci bylo lepší do pozice vůbec nevstupovat, protože indikátory mohou selhat.

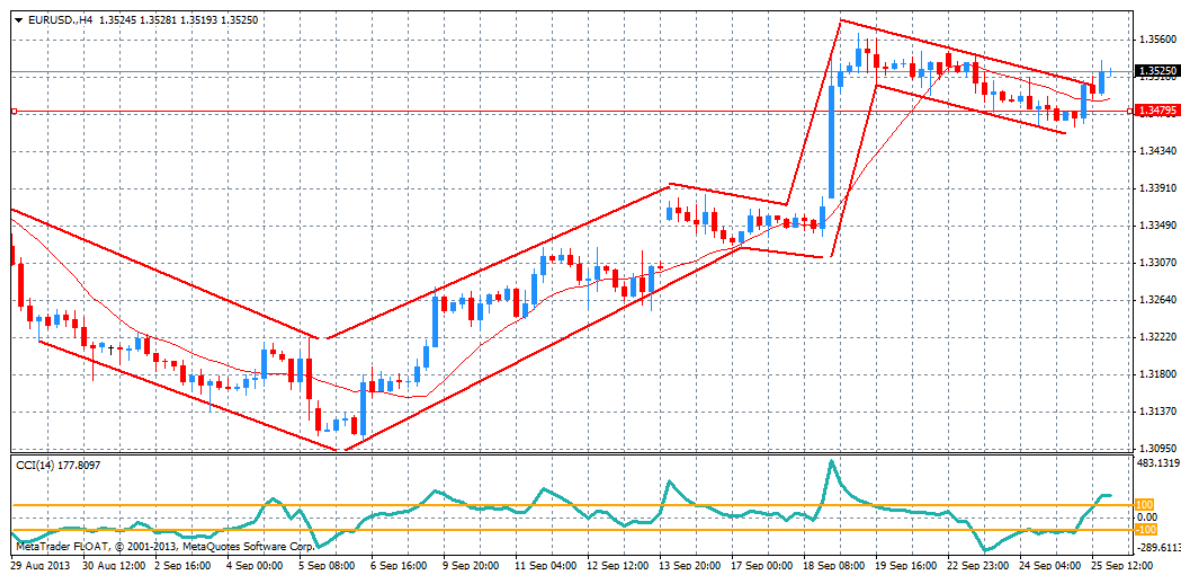
Graf 18 Obchod č. 2259338 – selhání ukazatele (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)



## 11.4 Technická analýza – září 2013

Trh se v měsíci září pohyboval téměř neustále v rostoucím trendu. Na začátku září byl překonán klesající trend a od té doby se trh pohyboval vzhůru. Následovalo vystoupení trhu až na 7 měsíční maximum a překování ceny 1,35600. Poté se trh do konce měsíce pohyboval v mírně klesajícím trendu. Range měnového páru byl zhruba 480 pips.

Graf 19 Technická analýza EUR/USD na 4hodinovém grafu (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)



## 11.5 Úprava vytvořené obchodní strategie

V měsíci září bylo zobchodováno 36 pozic. Z těchto pozic bylo pouze 13 ziskových. Strategie byla úspěšná pouze na 36 %. Z toho důvodu bylo rozhodnuto pro další měsíc obchodování upravit vytvořenou strategii.

Pravidla pro vstup i výstup z pozice zůstávají stejná, ale signály pro vstup do obchodu nebudou vyhledávány na 5minutovém grafu, ale na 15minutovém timeframu. Nejlepším signálem pro vstup do pozice bude situace, kdy vznikne býčí nebo medvědí divergence jak na 15minutovém, tak i na 5minutovém timeframu.

Graf č. 20 znázorňuje úpravu strategie a vstup do SHORT pozice.

Graf 20 Vstup do SHORT pozice – úprava strategie (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)



V levé části grafu č. 20 je znázorněn signál pro vstup do pozice na 15M timeframu a vpravo je signál potvrzen na 5M.

## 11.6 Významné fundamentální zprávy - říjen 2013

První týden v říjnu (od 1. 10. do 6. 10.) odmítl Senát ve Spojených státech návrh zákona o státních výdajích schválený Sněmovnou reprezentantů. V úterý 1. 10. spadla největší ekonomika světa do platební neschopnosti poté, co republikáni a demokrati nedokázali nalézt řešení sporu o reformu zdravotní péče, které si obě strany daly za podmínku pro schválení zákona o vládních výdajích v začínajícím novém fiskálním roce USA. Neschválení zákona o státním rozpočtu pro Spojené státy fakticky znamená, že vláda nemá k dispozici peníze na běžný provoz. Na základě těchto informací dolar oslabil jen mírně z 1,353 USD/EUR na 1,3567 USD/EUR.

V ten samý týden se eurodolar vyšplhal na osmiměsíční maximum a to na 1,3600, ve chvíli, kdy ECB na konferenci nevydala žádný signál o uvolnění měnové politiky. Na této ceně kurz narazil na odpor a sesunul se mírně pod hranici 1,3590.

*Graf 21 Reakce EUR/USD na fundamenty prvního týdne v říjnu (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)*





Nejvýznamnějším fundamentem *druhého týdne v říjnu (od 7. 10. do 13. 10.)* bylo zveřejnění zápisu z jednání výboru FEDu z 18. září. Dle zápisu americké centrální banky neomezení podpory ekonomiky prostřednictvím nákupu dluhopisu bylo poměrně těsné. Hlasující členové výboru rozhodli v poměru 9:1 pro zachování tempa nákupu aktiv, s tím že bude nejprve nutné počkat na další údaje o vývoji ekonomiky. Americký dolar zareagoval na zveřejnění zápisu ve 20:00 hod. nejprve posílením až na 1,3485, ale po několika minutách se vrátil zpět na původní úroveň 1,3517 EUR/USD.

*Graf 22 Reakce EUR/USD na fundamenty druhého týdne v říjnu (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)*

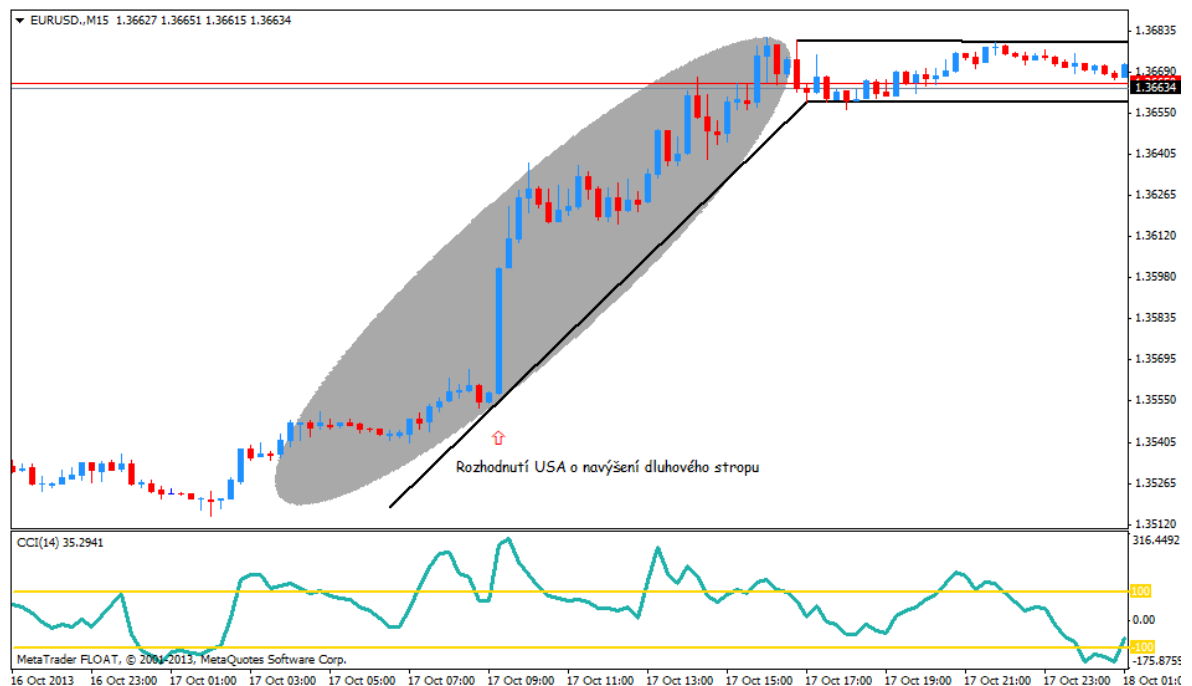


*Třetím týdnem v říjnu (od 14. 10. do 20. 10.)* hýbalo zejména jednání o řešení rozpočtové krize v USA. V úterý se sněmovna reprezentantů nedokázala shodnout na plánu řešení a Spojeným státům hrozilo, že se již ve čtvrtek dostanou do platební neschopnosti. Na základě nedohody mezi reprezentanty ratingová agentura Fitch pohrozila snížením ratingového hodnocení z AAA.

Ve středu večer došlo k odhlasování návrhu o navýšení dluhového stropu jak Senátem, tak i Sněmovnou reprezentantů. Dolar na základě těchto informací oslaboval až na úroveň 1,3670 z předchozí ceny 1,3500.



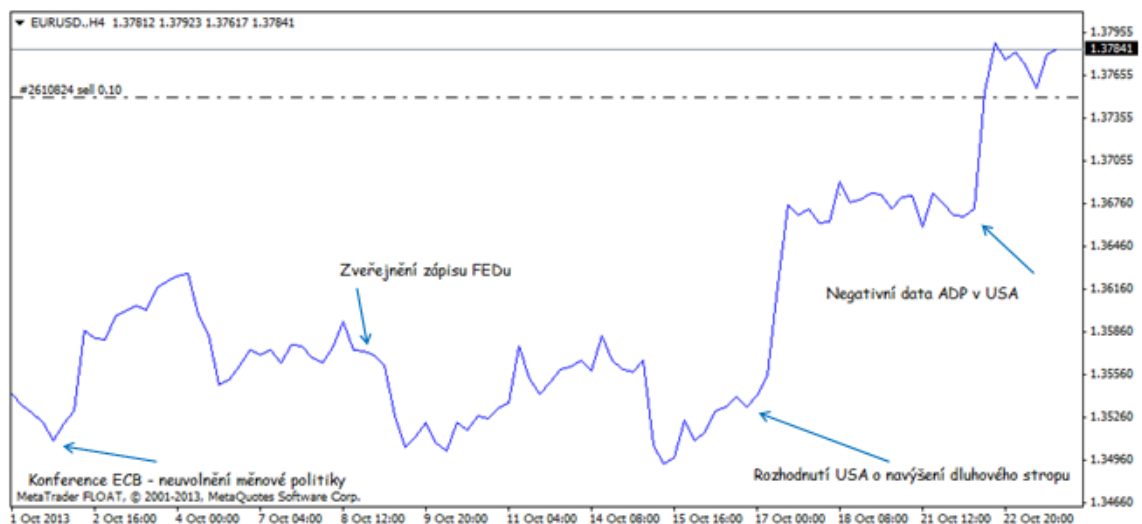
Graf 23 Reakce EUR/USD na fundamentey třetího týdne v říjnu (Vlastní zpracování, MetaTrader XTb)



Čtvrtý týden v říjnu (od 21. 10. do 27. 10.) byl na fundamentální zprávy o dost slabší než předchozí týdny. Významná data přišla v úterý z USA. Dle reportu ADP přibýlo v září pouze 148 tis. pracovních míst, i když se očekávalo 180 tis. Dále průměrná hodinová mzda vzrostla o pouhých 0,1 % místo očekávaných 0,2 %. Tato negativní data poslala měnový pár EUR/USD na 1,3748.

Následující graf znázorňuje souhrn významných fundamentů měsíce října.

Graf 24 Vývoj EUR/USD s fundamentey – září 2013 (Vlastní zpracování, MetaTrader XTb)



## 11.7 Reální obchodování – říjen 2013

Tabulka 12 Přehled obchodů – říjen 2013 (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)

## X-Trade Brokers

Account: 866818		Name: Trojáková Martina		Currency: CZK		Leverage: 1:200		2013 October 24, 19:51						
Closed Transactions:														
Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit	
2358378	2013.10.01 18:34	buy	0.10	eurusd.	1.35259	1.35139	0.00000	2013.10.01 21:32	1.35307	0.00	0.00	0.00	90.87	
2363594	2013.10.02 09:05	buy	0.10	eurusd.	1.35206	1.35086	0.00000	2013.10.02 14:35	1.35077	0.00	0.00	0.00	-244.05	
2368996	2013.10.02 14:35	buy	0.10	eurusd.	1.35216	0.00000	0.00000	2013.10.02 14:59	1.35777	0.00	0.00	0.00	1 057.49	
2371217	2013.10.02 15:33	sell	0.10	eurusd.	1.35950	1.35950	1.35440	2013.10.02 21:55	1.35871	0.00	0.00	0.00	148.96	
2380273	2013.10.03 08:49	buy	0.10	eurusd.	1.36028	1.36028	1.36725	2013.10.03 17:20	1.36295	0.00	0.00	0.00	500.11	
2402839	2013.10.04 15:36	sell	0.10	eurusd.	1.35836	1.36076	0.00000	2013.10.04 19:30	1.35508	0.00	0.00	0.00	619.36	
2411261	2013.10.07 09:07	buy	0.10	eurusd.	1.35733	1.35613	0.00000	2013.10.07 14:45	1.35613	0.00	0.00	0.00	-225.63	
2417444	2013.10.07 16:18	sell	0.10	eurusd.	1.35466	1.35706	0.00000	2013.10.07 16:59	1.35712	0.00	0.00	0.00	-462.72	
2424300	2013.10.08 07:20	sell	0.10	eurusd.	1.35601	1.35841	0.00000	2013.10.08 14:33	1.35845	0.00	0.00	0.00	-458.65	
2441383	2013.10.09 07:34	buy	0.10	eurusd.	1.35658	0.00000	0.00000	2013.10.09 09:11	1.35377	0.00	0.00	0.00	-530.52	
2442754	2013.10.09 09:11	sell	0.10	eurusd.	1.35380	1.35261	0.00000	2013.10.09 19:40	1.35168	0.00	0.00	0.00	401.72	
2454289	2013.10.09 19:40	buy	0.10	eurusd.	1.35170	0.00000	0.00000	2013.10.09 20:00	1.35002	0.00	0.00	0.00	-318.12	
2454758	2013.10.09 20:01	sell	0.10	eurusd.	1.35010	0.00000	0.00000	2013.10.09 20:06	1.34977	0.00	0.00	0.00	62.62	
2466225	2013.10.10 13:35	buy	0.10	eurusd.	1.35324	1.35204	0.00000	2013.10.10 14:54	1.35201	0.00	0.00	0.00	-232.30	
2467717	2013.10.10 14:52	sell	0.10	eurusd.	1.35228	1.35228	0.00000	2013.10.10 16:07	1.35231	0.00	0.00	0.00	-5.67	
2504240	2013.10.14 18:07	buy	0.10	eurusd.	1.35800	1.35590	0.00000	2013.10.14 21:31	1.35665	0.00	0.00	0.00	-254.03	
2515179	2013.10.15 12:37	sell	0.10	eurusd.	1.35011	1.35011	0.00000	2013.10.15 13:26	1.34933	0.00	0.00	0.00	148.11	
2516159	2013.10.15 13:27	buy	0.10	eurusd.	1.34934	0.00000	0.00000	2013.10.15 19:31	1.34949	0.00	0.00	0.00	28.44	
2528987	2013.10.16 08:03	buy	0.10	eurusd.	1.35175	1.35295	0.00000	2013.10.16 13:23	1.35518	0.00	0.00	0.00	649.47	
2533810	2013.10.16 13:28	sell	0.10	eurusd.	1.35497	1.35497	0.00000	2013.10.16 17:06	1.34869	0.00	0.00	0.00	1 197.41	
2539697	2013.10.16 17:17	sell	0.10	eurusd.	1.34749	0.00000	0.00000	2013.10.16 17:36	1.34904	0.00	0.00	0.00	-295.46	
2540011	2013.10.16 17:29	buy	0.10	eurusd.	1.34955	1.34955	0.00000	2013.10.16 19:01	1.35112	0.00	0.00	0.00	298.17	
2541843	2013.10.16 19:14	buy	0.10	eurusd.	1.35179	1.35179	0.00000	2013.10.16 20:32	1.35319	0.00	0.00	0.00	265.46	
2543462	2013.10.16 20:32	sell	0.10	eurusd.	1.35322	1.35442	1.35000	2013.10.17 03:57	1.35445	0.00	0.00	-7.08	-233.49	
2547624	2013.10.17 07:10	buy	0.10	eurusd.	1.35468	1.36051	0.00000	2013.10.17 10:43	1.36184	0.00	0.00	0.00	1 349.01	
2549794	2013.10.17 09:25	buy	0.10	eurusd.	1.35944	1.36051	0.00000	2013.10.17 10:45	1.36180	0.00	0.00	0.00	444.48	
2551305	2013.10.17 10:00	buy	0.10	eurusd.	1.36291	1.36051	0.00000	2013.10.17 10:40	1.36179	0.00	0.00	0.00	-210.93	
2552669	2013.10.17 10:46	sell	0.10	eurusd.	1.36192	1.36393	1.35743	2013.10.17 10:54	1.36297	0.00	0.00	0.00	-197.88	
2552812	2013.10.17 10:54	buy	0.10	eurusd.	1.36304	1.36101	0.00000	2013.10.17 12:37	1.36309	0.00	0.00	0.00	9.42	
2555096	2013.10.17 13:18	buy	0.10	eurusd.	1.36375	1.36375	0.00000	2013.10.17 13:41	1.36373	0.00	0.00	0.00	-3.77	
2555626	2013.10.17 13:41	sell	0.10	eurusd.	1.36369	1.36574	0.00000	2013.10.17 14:05	1.36575	0.00	0.00	0.00	-388.00	
2556116	2013.10.17 14:06	buy	0.10	eurusd.	1.36607	1.36607	0.00000	2013.10.17 14:17	1.36605	0.00	0.00	0.00	-3.76	
2556379	2013.10.17 14:18	sell	0.10	eurusd.	1.36611	1.36611	0.00000	2013.10.17 14:30	1.36620	0.00	0.00	0.00	-16.95	
2559317	2013.10.17 16:18	buy	0.10	eurusd.	1.36766	1.36663	0.00000	2013.10.17 16:59	1.36666	0.00	0.00	0.00	-187.91	
2560160	2013.10.17 16:59	sell	0.10	eurusd.	1.36650	1.36650	0.00000	2013.10.17 17:00	1.36649	0.00	0.00	0.00	1.89	
2566631	2013.10.18 08:06	buy	0.10	eurusd.	1.36739	1.36823	0.00000	2013.10.18 09:07	1.36824	0.00	0.00	0.00	159.58	
2567718	2013.10.18 09:07	sell	0.10	eurusd.	1.36825	1.36825	0.00000	2013.10.18 09:26	1.36824	0.00	0.00	0.00	1.88	
2568009	2013.10.18 09:26	buy	0.10	eurusd.	1.36821	1.36821	0.00000	2013.10.18 13:11	1.36822	0.00	0.00	0.00	1.88	
2571586	2013.10.18 13:23	buy	0.10	eurusd.	1.36875	0.00000	0.00000	2013.10.18 15:28	1.36725	0.00	0.00	0.00	-282.74	
2573453	2013.10.18 15:28	sell	0.10	eurusd.	1.36724	0.00000	0.00000	2013.10.18 16:04	1.36838	0.00	0.00	0.00	-215.06	
2579638	2013.10.21 08:11	buy	0.10	eurusd.	1.36807	0.00000	0.00000	2013.10.21 09:08	1.36697	0.00	0.00	0.00	-207.47	
2580334	2013.10.21 09:08	sell	0.10	eurusd.	1.36692	0.00000	0.00000	2013.10.21 09:20	1.36709	0.00	0.00	0.00	-32.09	
2606655	2013.10.23 07:31	buy	0.10	eurusd.	1.37718	1.37598	0.00000	2013.10.23 09:27	1.37603	0.00	0.00	0.00	-215.48	
2608210	2013.10.23 09:28	sell	0.10	eurusd.	1.37599	1.37599	0.00000	2013.10.23 10:02	1.37600	0.00	0.00	0.00	-1.88	
2608846	2013.10.23 10:03	sell	0.10	eurusd.	1.37584	0.00000	0.00000	2013.10.23 10:27	1.37581	0.00	0.00	0.00	5.63	
2610824	2013.10.23 12:15	sell	0.10	eurusd.	1.37501	1.38000	1.36835	2013.10.24 07:56	1.38000	0.00	0.00	-7.09	-934.53	
2621275	2013.10.24 07:55	buy	0.10	eurusd.	1.37992	1.37992	0.00000	2013.10.24 09:23	1.37992	0.00	0.00	0.00	0.00	
2623080	2013.10.24 09:23	buy	0.10	eurusd.	1.38013	0.00000	0.00000	2013.10.24 10:01	1.37785	0.00	0.00	0.00	-426.26	
2623815	2013.10.24 10:00	sell	0.10	eurusd.	1.37801	1.37801	0.00000	2013.10.24 10:03	1.37798	0.00	0.00	0.00	5.62	
2623957	2013.10.24 10:04	sell	0.10	eurusd.	1.37738	1.37738	0.00000	2013.10.24 10:12	1.37745	0.00	0.00	0.00	-13.12	
2624245	2013.10.24 10:17	buy	0.10	eurusd.	1.37825	1.37825	0.00000	2013.10.24 11:21	1.37826	0.00	0.00	0.00	1.87	
2625487	2013.10.24 11:53	buy	0.10	eurusd.	1.37990	1.37990	0.00000	2013.10.24 12:50	1.37982	0.00	0.00	0.00	-14.95	
2629552	2013.10.24 15:26	buy	0.10	eurusd.	1.38188	1.37948	0.00000	2013.10.24 17:13	1.37942	0.00	0.00	0.00	-458.47	
										0.00	0.00	-14.17	377.56	
													<b>Closed P/L:</b>	<b>363.39</b>

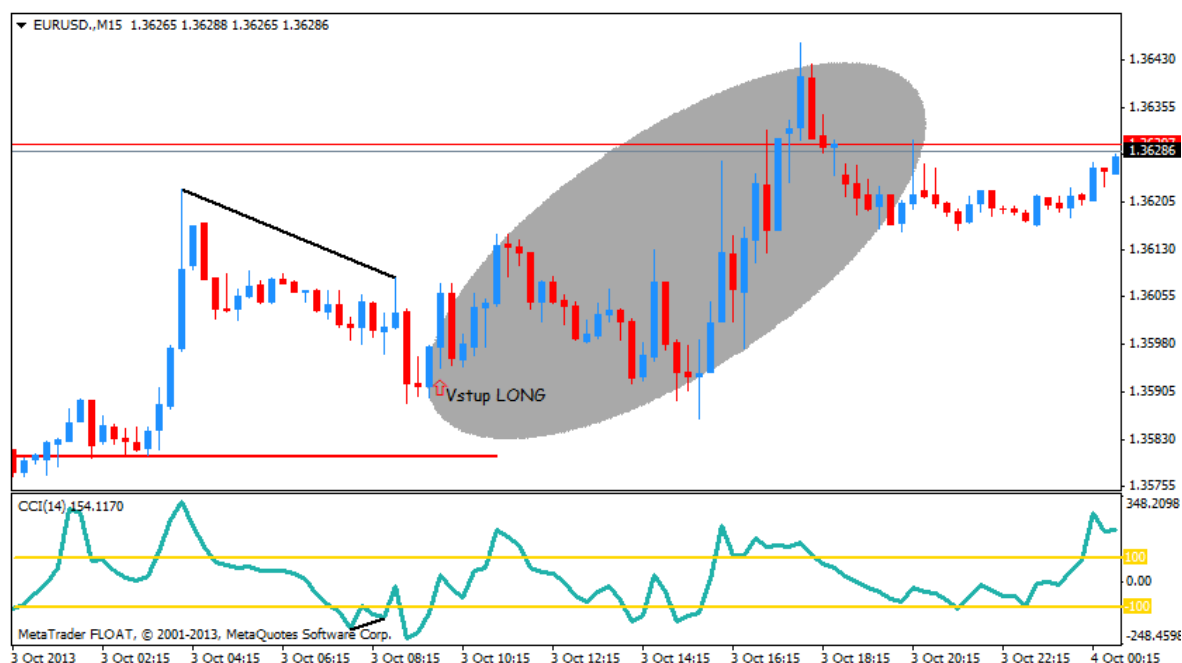
Tabulka č. 12 znázorňuje přehled obchodů realizovaných v měsíci říjnu. Během druhého obchodního měsíce bylo zobchodováno celkem 53 obchodů. Z nichž bylo 24 ziskových a 29 ztrátových. Strategie byla tedy v druhém měsíci úspěšná na 45,28 %. Obchod s nejvyšším ziskem byl 1 349, 01 Kč, průměrný zisk byl 310, 39 Kč. Maximální ztráta byla po porušení pravidel money managementu ve výši - 934, 53 Kč. Maximální pokles kapitálu byl 3 419, 64 Kč (16,59 %). **V měsíci říjnu bylo dosaženo čistého zisku 363, 39 Kč.**

## 11.8 Vybrané obchody – říjen 2013

### 11.8.1 Obchod č. 2380273 – slabý signál, využití fundamentu

Ve čtvrtek 3. 10. se v 8:49 vytvořil na indikátoru CCI na 15M grafu signál pro vstup do LONG pozice. Tento rostoucí trend byl potvrzen i na 5M grafu. Do pozice bylo tedy na open druhé rostoucí svíce vstoupeno na ceně 1,36028. Trh se začal vyvíjet požadovaným směrem. Kolem 11 hod. došlo k mírnému otočení trendu, ale pozice nebyla uzavřena díky vysoké hodnotě S/L. V 14:30 došlo k zveřejnění nových žádostí o podporu nezaměstnanosti v USA, které vzrostly z 307 tis. na 308 tis. Tato zpráva měla negativní vliv na dolar a posunula EUR/USD na cenu 1,36269. Následovalo snížení volatility, ale trh se dál pohyboval v rostoucím trendu. V 17:00 se na 5M grafu začala tvořit druhá červená svíce, která potvrzovala obrat trendu, proto bylo z pozice na ceně 1,36295 vystoupeno se **ziskem 26 pips (500,11 Kč).**

Graf 25 Obchod č. 2380273 – slabý signál, využití fundamentu (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)



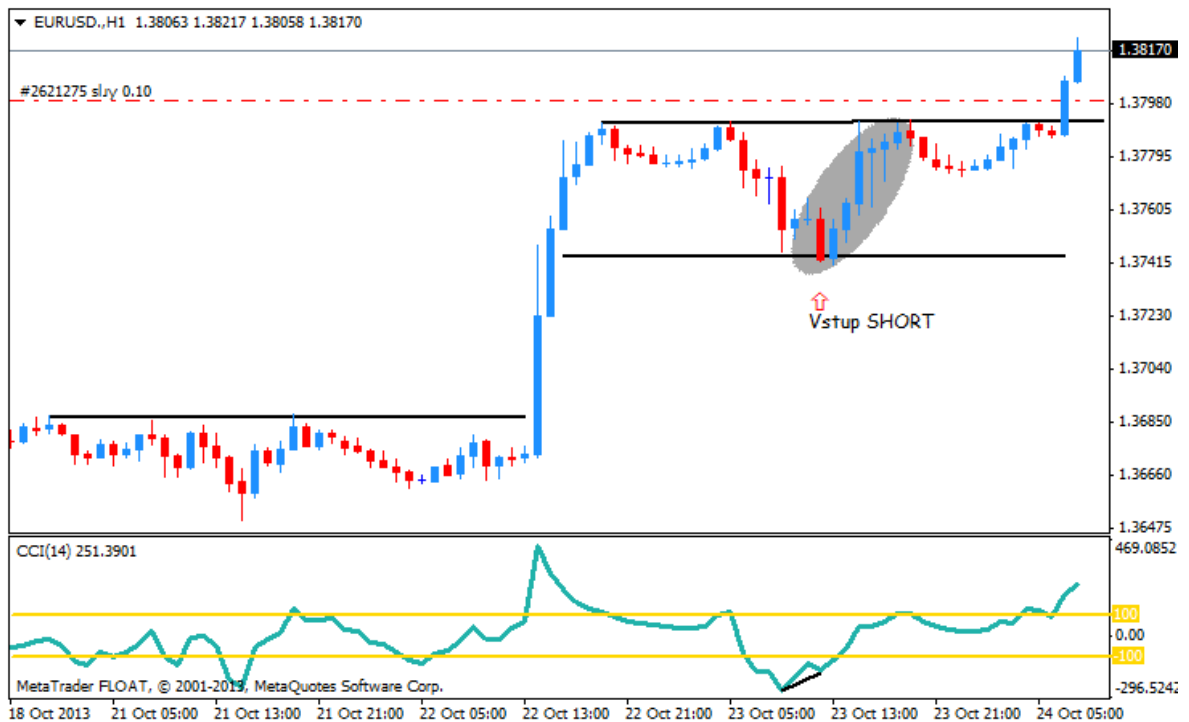
### 11.8.2 Obchod č. 2610824 – hrubé porušení pravidel money managementu

Díky ukvapenému vstupu do pozice a tlaku na psychiku bylo porušeno hned několik pravidel vytvořené strategie. Pokyn SELL byl dán ve 12:15 dne 23. 10. Nelze vysvětlit, z jakého důvodu byl dán pokyn SELL, když ukazatel CCI jednoznačně ukazoval signál pro vstup do LONG pozice. Snad z toho důvodu, že cena EUR/USD byla na maximální hodnotě za poslední rok a bylo očekáváno otočení trendu. Hrubým porušením pravidel bylo nenastavení S/L hned po vstupu do pozice. Když byl obchod ve ztrátě 600 Kč, byl teprve nastaven S/L 49 pips (ztráta 934 Kč). Na konci obchodního dne bylo rozhodnuto nechat pozici otevřenou do dalšího v naději, že ztráta bude nižší. Aneb porušení dalšího pravidla money managementu.

Dle grafu bylo očekáváno vytvoření formace hlava a ramena, ale místo pravého ramene došlo k proražení odporu na 1,38000 a obchod byl vyhozen z pozice se **ztrátou 934 Kč (49 pips)**.

Nedisciplína je znázorněna na následujícím 1H grafu.

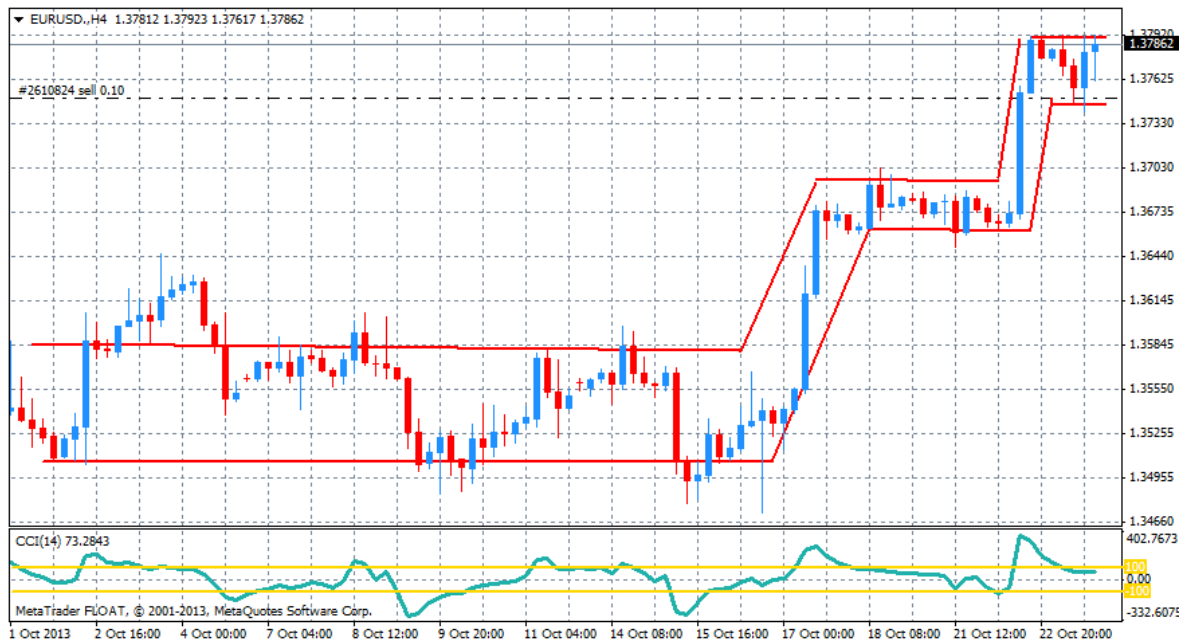
Graf 26 Obchod č. 2610824 – hrubé porušení pravidel money managementu (Vlastní zpracování, MetaTrader XTB)



## 11.9 Technická analýza – říjen 2013

V první polovině října se trh pohyboval spíše v bočním trendu bez velkých výkyvů. Po zveřejnění fundamentálních zpráv 16. října došlo k prudkému nárůstu ceny až na roční maximum 1,37900. Na této hodnotě narazilo EUR/USD na odpor a po zbytek měsíce se pohybovala cena opět v bočním trendu. Range měnového páru byl zhruba 350 pips.

Graf 27 Technická analýza EUR/USD na 4hodinovém grafu (Vlastní zpracování, MetaTrader XTb)



## 12 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ REÁLNÉHO OBCHODOVÁNÍ

Po dvou měsících bylo obchodování ukončeno. Tabulka č. 10 znázorňuje zhodnocení výsledků celé doby obchodování po jednotlivých měsících. Podrobný popis reálných obchodů je uveden v příloze P III a P IV na konci práce.

Tabulka 13 Zhodnocení výsledků reálného obchodování (Vlastní zpracování)

Reálné obchodování			
Celkem	září	říjen	celkem
<i>Celkem čistý zisk</i>	-3 170,82	363,39	-2 806,61
<i>Celkem obchodů</i>	36	53	89
<i>Průměrný zisk na obchod</i>	-88,0783	6,86	-31,53
<i>Profit faktor</i>	0,47	1,05	0,79
<i>RRR</i>	0,83	1,27	1,10
<b>Ziskové obchody</b>			
<i>Celkem ziskových</i>	13	24	37
<i>% ziskových</i>	36,11%	45,28%	41,57%
<i>Hrubý zisk</i>	2 825,63	7 449,45	10 275,08
<i>Průměrný zisk</i>	217,36	310,39	277,71
<i>Největší zisk</i>	741,81	1 349,01	1 349,01
<b>Ztrátové obchody</b>			
<i>Celkem ztrátových</i>	23	29	52
<i>% ztrátových</i>	63,89%	54,72 %	58,43%
<i>Hrubá ztráta</i>	-5 996, 45	-7 086,06	-13 081,51
<i>Průměrná ztráta</i>	-260,72	-244,35	-251,59
<i>Největší ztráta</i>	-492,55	-941,62	-941,62

Během měsíce září a října 2013 bylo zobchodování celkem 89 pozicí, z toho **37 ziskových (41,57 %)** a **52 ztrátových (58,43 %)**. Průměrný zisk na obchod byl 277,71 Kč a průměrná ztráta byla -251,59 Kč. Hodnota RRR byla 1,10. Výsledkem celého obchodování byla **ztráta ve výši -2 806,61 Kč**, a to zejména kvůli jednomu hrubému porušení pravidel money managementu. Za dva měsíce došlo k **znehodnocení kapitálu** ve výši **14,03%**.

Na tak vysoké ztrátě se podílel především jeden obchod, u kterého byla porušena téměř většina pravidel money managementu. Bohužel tento obchod byl v posledním obchodním týdnu, proto nedošlo k vyrovnání ztráty ziskovými obchody.

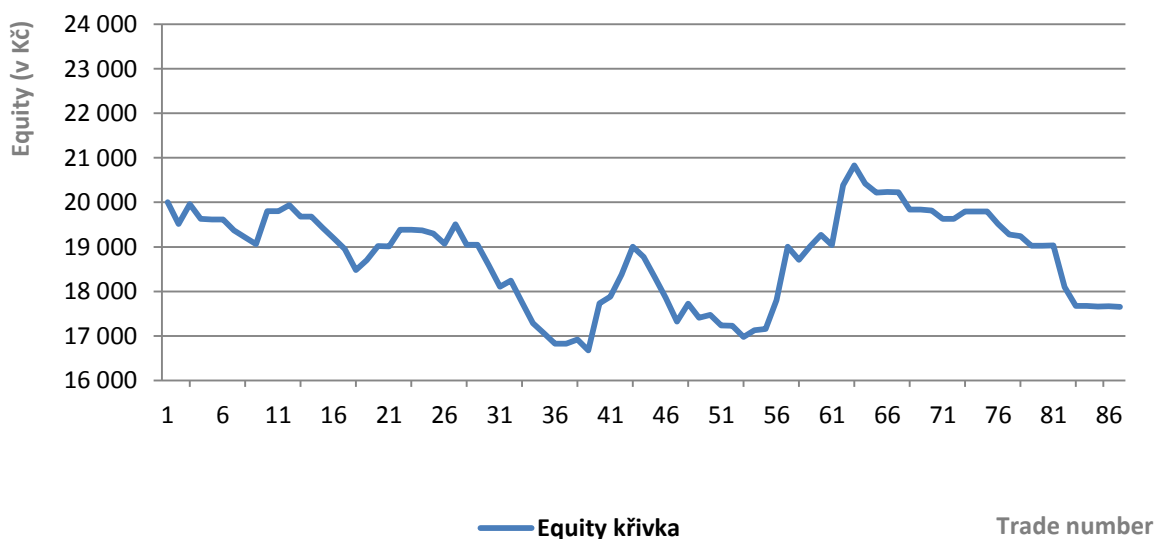
Strategie byla nejméně účinná v měsíci září. Byly uzavírány první reálné obchody a také bylo nutné naučit se dodržovat disciplínu při obchodování. V měsíci září byla strategie úspěšná pouze na **36,11 %** a bylo uzavřeno **13 ziskových obchodů** z 36 pozic. Ztráta v tomto měsíci dosáhla **hodnoty ve výši – 3 170, 82 Kč**, průměrný zisk byl 217,36 Kč.

Hodnota RRR byla logicky v září nejnižší z důvodu vysoké ztráty a malého počtu uzavřených obchodů. Na začátku měsíce se vytvořil silně rostoucí trendový kanál, který trvá až dodnes (říjen 2013). Velké výkyvy v tomto trendovém kanálu způsobovala množství fundamentálních zpráv, která se podílela na ztrátových obchodech. V případě intradenního obchodování už nebyl trh schopen se vrátit zpět do rostoucího trendu a pozice musely být uzavírány se ztrátou.

Měsíc říjen už byl mnohem úspěšnější než předcházející období. Bylo uzavřeno celkem 53 obchodů. Celkem **ziskových bylo 24 (45,28 %)**. Průměrný zisk na obchod byl 310,39 Kč. Nejvyšší zisk byl 1 349,41 Kč, tedy 71 pips. Průměrná ztráta dosáhla hodnoty -244,35 Kč. RRR dosáhlo o poznání lepší hodnoty než v předchozím měsíci 1,27. V měsíci říjnu bylo dosaženo **čistého zisku 363,39 Kč**. Čistý zisk mohl být mnohonásobně větší, kdyby nebyla porušena pravidla money managementu a nebyl tak uzavřen obchod s největší ztrátou – 941,62 Kč. Trh byl v měsíci říjnu velmi volatilní, což bylo způsobeno nervozitou z rozhodování o navýšení dluhového stropu v USA. Mnoho obchodů bylo automaticky vyhozeno na základním nebo posunutém S/L.

Graf č. 27 znázorňuje průběh celé doby obchodování. Je vidět, že v průběhu druhého měsíce došlo k přehoupnutí přes hodnotu vloženého kapitálu.

*Graf 28 Equity křivka – reálné obchodování (Vlastní zpracování)*



Následující tabulka znázorňuje rozdělení obchodů na LONG a SHORT.



Tabulka 14 Rozdělení obchodů na LONG a  
SHORT (Vlastní zpracování)

	Long	Short
<i>Celkem obchodů</i>	48	41
<i>% ziskových</i>	37,50%	46,34%
<i>Celkem čistý zisk</i>	-952,75	-1 853,25

Z tabulky je zřejmé, že během obchodování bylo vstupováno více do LONG pozic. Bylo to dáno především silně rostoucím trendovým kanálem od začátku měsíce září. Spekulováno bylo více na růst ceny. Nižší procento ziskovosti je dáno častým vyhození z pozice na S/L po zveřejňování fundamentálních zpráv. LONG pozice vykazují znatelně nižší čistou ztrátu než pozice SHORT.

V porovnání s backtestem bylo také při reálném obchodování vstupováno ve stejném poměru do SHORT i LONG pozic. Při backtestu bylo dosahováno vyššího zisku u SHORT pozic, ale úspěšnost byla vyšší u LONG. Znamená to tedy, že rozdělení na LONG a SHORT nemá pro tuto strategii vypovídající schopnost.

Přehled obchodů rozdělených do jednotlivých dní v týdnu znázorňuje tabulka č. 15.

Tabulka 15 Rozdělení obchodů na dny v týdnu (Vlastní zpracování)

	PO	ÚT	ST	ČT	PÁ
<i>Celkem obchodů</i>	12	9	20	32	16
<i>% ziskových</i>	16,67%	55,55%	55,00%	34,38%	37,5%
<i>Celkem čistý zisk</i>	-2 047,26	-133,42	2 190,74	-489,79	-1 134,59

Jednoznačně nejméně úspěšný byl obchodování ve středu. I přesto, že bylo ve středu uzavřeno méně obchodů než ve čtvrtek, dosahovala středa vysokého zisku. Čtvrtek se jeví jako další úspěšný den obchodování, protože bylo uzavíráno nejvíce ziskových obchodů. Nejméně obchodů bylo realizováno v úterý, proto je zde také nejnižší ztráta. Nejhoršími dny pro obchodování je jednoznačně pondělí a pátek, kdy bylo dosahováno největších ztrát, i přes relativně nízký počet uzavřených obchodů.

Dle backtestu byla nejvíce úspěšným obchodním dnem středa, stejně jako u reálného obchodování. Nejméně vhodným dnem pro vstup do pozic dle backtestování bylo pondělí a pátek, což je srovnatelné s reálným obchodováním. Lze říci, že rozdělení na obchodní dny má více vypovídající schopnost, než rozdělení na LONG a SHORT pozice.

Tabulka 16 Rozdělení obchodů dle obchodních hodin (Vlastní zpracování)

	7-9 hod	10-12 hod	13-15 hod	16-18 hod	19-21 hod
<i>Celkem obchodů</i>	27	15	24	18	6
<i>% ziskových</i>	40,74%	33,33%	33,33%	27,77%	50,00%
<i>Celkem čistý zisk</i>	1 295,81	-1 660,26	1 284,31	-2 436,55	-97,63

V případě rozdělení výsledků reálného obchodování dle obchodních hodin zjišťujeme, že nejvíce vhodnou dobou pro vstup do pozice bylo ráno mezi 7 a 9 hod. a odpoledne mezi 13 a 15 hod. Nejméně vhodnou dobou je čas od 10 do 12 hod a od 16 do 18 hod. Naopak vůbec se nevyplatí otevírat pozice po 19 hod., protože trh se pohybuje večer v bočním trendu. Rozdělení výsledků reálného obchodování dle obchodních hodin je totožné s rozdělením výsledků dle hodin u backtestu. Rozdělení na obchodní hodiny může výrazně ovlivnit ziskovost strategie.

## 12.1 Dodržování pravidel money managementu

Dodržování pravidel money managementu byl docela těžký úkol. Během obchodování byla párkrát nedodržena stanovená pravidla, i přes to, že pouze dodržování vytvořených pravidel může vést k ziskovému tradingu. Pravidlo velikosti obchodovatelné pozice jsem dodržela při všech obchodech, s ostatními pravidly to už bylo náročnější.

Pravidla byla poprvé porušena, když byla otevřená pozice držena do dalšího dne. Bylo to dáno tím, že do pozice bylo vstoupeno kolem 20 hod a ještě před uzavřením trhu byl obchod ve ztrátě 180 Kč. Proto byl nastaven S/L na úrovni 12 pips a pozici jsem nechala otevřenou do druhého dne. Z pozice byl obchod vyhozen v noci na základě posunutého S/L.

Strategie byla podruhé porušena, když byla v měsíci září posunuta hodnota S/L směrem k větší ztrátě. Při vstupu do LONG pozice se trh nepohyboval požadovaným směrem. V naději, že dojde k otočení trhu, protože hodnota ukazatele CCI byla pod hodnotou -100, byl posunut S/L. Výsledkem tohoto jednání byla ztráta ve výši 480 Kč.

Posledním nejvíce hrubým porušením stanovených pravidel byl obchod v posledním týdnu v říjnu. Do SHORT pozice jsem vstoupila na základě signálu CCI ukazatele i přes silně rostoucí trend. S/L byl nastaven pozdě a ztráta se vyšplhala na 700 Kč, kde cena narazila na odpor na hranici 1,37900. Graf viditelně naznačoval formaci hlava a levé rameno, proto

bylo vyčkáváno, až dojde k propadu trhu a vytvoření druhého ramene. Což se ovšem nestalo a druhý den ráno prorazila cena odpor 1,3800 a obchod byl vyhozen z pozice na S/L ve výši ztráty 934,53 Kč (49 pips). Tento obchod byl nejhrubějším porušením pravidel a připravil mě téměř o 1 000 Kč.

## 12.2 Úprava strategie pro budoucí trading

Z předchozího vyhodnocení reálného obchodování jasně vyplývá, že výsledky dosáhly červených čísel a dosažené zisky nestačily na pokrytí ztrátových obchodů. Je tedy jasné, že vytvořená strategie nebyla úplně optimální a v kombinaci s nedostatkem disciplíny, nedošlo k zhodnocení prostředků. Proto je nutné stanovit návrhy pro zlepšení strategie.

- 1) *Dodržování pravidel money managementu* – dodržet stanovená pravidla nebylo vůbec snadné, zejména v případě, kdy se obchody pohybovaly ve ztrátě. Pro dosažení úspěchu je však nutné pravidla striktně dodržovat. Jedno hrubé porušení pravidel mě dostalo v průběhu obchodování do takové ztráty, kterou již nebylo v mých silách napravit.
- 2) *Práce se S/L* – během obchodování měl být vždy nastavený S/L, ale v případě, že nemůže být sledován průběh otevřené pozice, nemohl být S/L posunován S/L směrem k zisku. Proto pro další obchodování může být využita funkce automatického posunu S/L, kterou některé platformy nabízejí. Dále pro obchody, u kterých by mohl být sledován celý průběh, by nemusel být S/L vůbec nastaven, jen by byla stanovena ztráta, kterou je možné akceptovat. Například při zveřejňování fundamentálních zpráv dojde k prudkému vybočení z trendu a následně často dochází k návratu do původního stavu. Tohle vybočení může zbytečně přinést ztrátu, pokud máme nastaven S/L.
- 3) *Výstupy na základě T/P* – v průběhu obchodování bylo z pozice vystupeno buď ručně nebo na základě posunutého S/L. Nevýhodou výstupu na základě S/L bylo posunutí až o 12 pips. Což znamená, že ve skutečnosti mohl být zisk o 11 pips větší, ale dle pravidel jsem nemohla S/L posunout. Proto bych pro další obchodování doporučovala využít předem definované hodnoty T/P.
- 4) *Úprava obchodních hodin* – po vyhodnocení reálného obchodování je nutné vymezit obchodní hodiny. Do pozice je vhodné vstupovat od 7 do 9 hod. a od 13 do 15 hod. Naopak není vhodné do pozice vstupovat po 19 hod., odkdy se trh pohybuje

v bočním trendu a v případě intradenního obchodování musí být pozice uzavřena do konce dne.

- 5) *Vymezení dnů pro obchodování* – dle výsledků reálného obchodování i backtestování je nejvhodnějším dnem pro vstup do pozice středa, ale také úterý a čtvrtek. Proto pro další obchodování není vhodné vstupovat do pozice v pondělí a v pátek.
- 6) *Využívání grafických formací* – grafické formace v průběhu obchodování nám někdy řeknou více, než technické indikátory. Bylo zjištěno, že je zbytečně vstupovat do SHORT pozice v silně rostoucím trendovém kanálu, i když indikátor značí signál pro vstup. Proto je pro další obchody doporučeno využívat nejen technické indikátory, ale také řádné čtení grafů, zejména si také všimnout podpory a odporu.

### 12.3 Reálné obchodování po úpravě strategie

Po stanovení doporučení ke zlepšení obchodní strategie probíhalo reálné obchodování až do konce roku 2013. Tedy dalších 8 týdnů. Upravená strategie byla aplikována nejen na EUR/USD, ale i na několik obchodů GBP/USD. Během obchodní doby byl dosažen **čistý zisk ve výši 11 536,7 Kč a došlo ke zhodnocení kapitálu o 44,45 %**.

Pozice byly uzavírány především ve středu a čtvrtek a nebyl nastaven S/L, pokud bylo možné sledovat průběh obchodu. Z výsledků reálného obchodování je patrné, že úprava obchodních dnů společně s obchodováním bez S/L výrazně přispěla k ziskovosti obchodů. Ovšem obchodování bez nastavení S/L je možné pouze v případě, že průběh otevřené pozice je možné sledovat!

V následující tabulce je přehled veškerých obchodů uzavřených v měsíci listopadu a prosinci.

## X-Trade Brokers

Account: 866818 Name: Trojáková Martina Currency: CZK Leverage: 1:200 2014 January 5, 13:53

## Closed Transactions:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit		
2708869	2013.11.01 07:20	sell	0.10	eurusd.	1.35493	1.35230	1.34781	2013.11.01 10:43	1.35230	0.00	0.00	0.00	501.96		
2709144	2013.11.01 08:00	sell	0.10	eurusd.	1.35565	1.35302	0.00000	2013.11.01 10:56	1.35300	0.00	0.00	0.00	505.51		
2709453	2013.11.01 08:31	buy	0.10	eurusd.	1.35622	0.00000	0.00000	2013.11.01 09:08	1.35336	0.00	0.00	0.00	-544.88		
2745903	2013.11.06 08:18	sell	0.10	eurusd.	1.34955	0.00000	0.00000	2013.11.06 09:02	1.34951	0.00	0.00	0.00	7.66		
2746184	2013.11.06 08:40	buy	0.10	eurusd.	1.35081	0.00000	0.00000	2013.11.06 08:43	1.35084	0.00	0.00	0.00	5.74		
2746236	2013.11.06 08:44	sell	0.10	eurusd.	1.35075	0.00000	0.00000	2013.11.06 09:02	1.34955	0.00	0.00	0.00	229.74		
2746467	2013.11.06 09:03	buy	0.10	eurusd.	1.34958	0.00000	0.00000	2013.11.06 09:16	1.35027	0.00	0.00	0.00	131.85		
2761186	2013.11.07 11:56	sell	0.10	eurusd.	1.35057	0.00000	0.00000	2013.11.07 13:47	1.33991	0.00	0.00	0.00	2 137.76		
2772927	2013.11.07 19:08	buy	0.10	eurusd.	1.34070	0.00000	0.00000	2013.11.07 19:40	1.34258	0.00	0.00	0.00	377.50		
2777254	2013.11.08 07:06	sell	0.10	eurusd.	1.33889	0.00000	0.00000	2013.11.08 14:31	1.33874	0.00	0.00	0.00	30.24		
2779066	2013.11.08 10:13	buy	0.10	eurusd.	1.34232	0.00000	0.00000	2013.11.08 10:17	1.34249	0.00	0.00	0.00	34.13		
2779250	2013.11.08 10:30	sell	0.10	eurusd.	1.34158	0.00000	0.00000	2013.11.08 14:30	1.33707	0.00	0.00	0.00	910.53		
2779297	2013.11.08 10:36	buy	0.10	eurusd.	1.34235	0.00000	0.00000	2013.11.08 10:38	1.34240	0.00	0.00	0.00	10.04		
2814920	2013.11.12 19:19	buy	0.10	eurusd.	1.34446	0.00000	0.00000	2013.11.13 19:06	1.34454	0.00	0.00	-8.50	16.10		
2835235	2013.11.14 07:22	buy	0.10	eurusd.	1.34727	0.00000	0.00000	2013.11.14 17:23	1.34840	0.00	0.00	0.00	227.33		
2835457	2013.11.14 07:59	buy	0.10	eurusd.	1.34649	0.00000	0.00000	2013.11.14 09:12	1.34658	0.00	0.00	0.00	18.09		
2835619	2013.11.14 08:13	sell	0.10	eurusd.	1.34590	0.00000	0.00000	2013.11.14 10:01	1.34562	0.00	0.00	0.00	56.38		
2837154	2013.11.14 10:01	sell	0.10	gbpusd.	1.60314	0.00000	0.00000	2013.11.14 10:30	1.60056	0.00	0.00	0.00	519.82		
2837708	2013.11.14 10:31	sell	0.10	gbpusd.	1.60002	0.00000	0.00000	2013.11.14 10:50	1.60021	0.00	0.00	0.00	-38.35		
2838176	2013.11.14 10:48	sell	0.10	eurusd.	1.34456	0.00000	0.00000	2013.11.14 11:59	1.34305	0.00	0.00	0.00	305.50		
2838284	2013.11.14 10:56	sell	0.10	gbpusd.	1.60083	0.00000	0.00000	2013.11.14 12:16	1.59980	0.00	0.00	0.00	208.58		
2839672	2013.11.14 12:36	buy	0.10	eurusd.	1.34297	0.00000	0.00000	2013.11.14 13:49	1.34365	0.00	0.00	0.00	137.19		
2841737	2013.11.14 14:20	buy	0.10	gbpusd.	1.60535	0.00000	0.00000	2013.11.14 14:22	1.60548	0.00	0.00	0.00	26.27		
2850832	2013.11.15 06:35	sell	0.10	eurusd.	1.34531	1.34531	0.00000	2013.11.15 07:08	1.34533	0.00	0.00	0.00	-4.04		
2851177	2013.11.15 07:33	buy	0.10	eurusd.	1.34579	0.00000	0.00000	2013.11.15 07:45	1.34582	0.00	0.00	0.00	6.03		
2851284	2013.11.15 07:48	buy	0.10	eurusd.	1.34590	0.00000	0.00000	2013.11.15 14:47	1.34842	0.00	0.00	0.00	507.00		
2852193	2013.11.15 09:20	sell	0.10	gbpusd.	1.60703	1.60703	0.00000	2013.11.15 11:30	1.60711	0.00	0.00	0.00	-16.17		
2865441	2013.11.18 11:32	sell	0.10	gbpusd.	1.61046	0.00000	0.00000	2013.11.18 21:16	1.60975	0.00	0.00	0.00	142.75		
2876346	2013.11.19 07:40	buy	0.10	eurusd.	1.35095	0.00000	0.00000	2013.11.19 09:03	1.35353	0.00	0.00	0.00	517.08		
2892172	2013.11.20 09:01	buy	0.10	eurusd.	1.35357	1.35212	0.00000	2013.11.22 21:06	1.35492	0.00	0.00	-17.31	271.44		
2899802	2013.11.20 16:22	sell	0.10	eurusd.	1.34846	0.00000	0.00000	2013.11.20 16:25	1.34834	0.00	0.00	0.00	24.33		
2902663	2013.11.20 18:39	sell	0.10	eurusd.	1.34354	0.00000	0.00000	2013.11.20 20:00	1.34326	0.00	0.00	0.00	56.92		
2903692	2013.11.20 20:00	sell	0.10	eurusd.	1.34264	0.00000	0.00000	2013.11.20 20:00	1.34292	0.00	0.00	0.00	-56.94		
2903850	2013.11.20 20:02	sell	0.10	eurusd.	1.34261	0.00000	0.00000	2013.11.20 20:04	1.34427	0.00	0.00	0.00	-337.20		
2909412	2013.11.21 09:00	sell	0.10	eurusd.	1.34054	0.00000	0.00000	2013.11.21 09:04	1.34048	0.00	0.00	0.00	12.20		
2909819	2013.11.21 09:21	buy	0.10	eurusd.	1.34115	0.00000	0.00000	2013.11.21 09:30	1.34264	0.00	0.00	0.00	302.20		
2910071	2013.11.21 09:33	buy	0.10	eurusd.	1.34283	1.34283	0.00000	2013.11.21 09:58	1.34281	0.00	0.00	0.00	-4.06		
2912670	2013.11.21 12:32	sell	0.10	eurusd.	1.34292	0.00000	0.00000	2013.11.21 16:03	1.34628	0.00	0.00	0.00	-680.24		
2912893	2013.11.21 12:35	buy	0.10	eurusd.	1.34752	1.35083	0.00000	2013.11.22 13:30	1.35290	0.00	0.00	-8.64	1 082.73		
2935985	2013.11.25 09:40	sell	0.10	eurusd.	1.35308	0.00000	0.00000	2013.11.25 15:31	1.35077	0.00	0.00	0.00	466.69		
2984878	2013.11.28 07:09	buy	0.10	eurusd.	1.35841	1.35986	0.00000	2013.11.29 09:32	1.35986	0.00	0.00	-8.43	291.58		
3030422	2013.11.29 09:32	sell	0.10	eurusd.	1.35986	0.00000	0.00000	2013.11.29 09:52	1.36092	0.00	0.00	0.00	-213.30		
3031912	2013.11.29 09:52	buy	0.10	eurusd.	1.36092	0.00000	0.00000	2013.11.29 11:20	1.36002	0.00	0.00	0.00	-181.08		
3046329	2013.12.02 08:04	sell	0.10	eurusd.	1.35966	1.35517	0.00000	2013.12.02 10:48	1.35517	0.00	0.00	0.00	907.97		
3046574	2013.12.02 08:35	buy	0.10	eurusd.	1.36060	0.00000	0.00000	2013.12.02 08:38	1.36035	0.00	0.00	0.00	-50.22		
3046739	2013.12.02 08:47	buy	0.10	eurusd.	1.36129	1.35234	0.00000	2013.12.05 15:11	1.36391	0.00	0.00	-25.09	526.67		
3074959	2013.12.04 07:08	sell	0.10	eurusd.	1.35844	1.35840	0.00000	2013.12.04 09:34	1.35841	0.00	0.00	0.00	6.05		
3077053	2013.12.04 09:50	sell	0.10	eurusd.	1.35803	0.00000	0.00000	2013.12.04 15:10	1.35397	0.00	0.00	0.00	823.00		
3093505	2013.12.05 10:13	sell	0.10	eurusd.	1.35977	0.00000	0.00000	2013.12.05 14:31	1.35594	0.00	0.00	0.00	775.92		
3101964	2013.12.05 17:06	buy	0.10	eurusd.	1.36550	0.00000	0.00000	2013.12.05 17:18	1.36523	0.00	0.00	0.00	-54.25		
3107276	2013.12.06 07:43	sell	0.10	eurusd.	1.36574	0.00000	0.00000	2013.12.06 14:32	1.36367	0.00	0.00	0.00	417.60		
3121393	2013.12.09 07:24	buy	0.10	eurusd.	1.37020	1.37154	0.00000	2013.12.09 16:32	1.37247	0.00	0.00	0.00	454.59		
3132923	2013.12.10 08:07	buy	0.10	eurusd.	1.37474	0.00000	0.00000	2013.12.10 10:08	1.37474	0.00	0.00	0.00	0.00		
3180308	2013.12.13 12:02	sell	0.10	eurusd.	1.37107	0.00000	0.00000	2013.12.18 21:32	1.37104	0.00	0.00	-40.84	6.06		
3311679	2013.12.30 17:18	buy	0.10	eurusd.	1.38160	0.00000	0.00000	2013.12.30 18:11	1.38100	0.00	0.00	0.00	-118.90		
												0.00	0.00	-160.40	11 697.10
												Closed P/L:		11 536.70	

Tabulka č. 17 znázorňuje zhodnocení výsledků reálného obchodování po úpravě strategie.

Tabulka 17 Zhodnocení výsledků reálného obchodování po úpravě strategie  
(Vlastní zpracování)

<b>Reálné obchodování</b>			
<b>Celkem</b>	<b>listopad</b>	<b>prosinec</b>	<b>celkem</b>
<i>Celkem čistý zisk</i>	7 908,14	3 628,56	11 536,7
<i>Celkem obchodů</i>	44	12	56
<i>Průměrný zisk na obchod</i>	179,73	302,38	206,01
<i>Profit faktor</i>	4,72	15,06	5,84
<i>RRR</i>	1,57	1,27	2,13
<b>Ziskové obchody</b>			
<i>Celkem ziskových</i>	33	8	41
<i>% ziskových</i>	75,00%	66,67%	73,21%
<i>Hrubý zisk</i>	10 035,99	3 886,71	13 922,70
<i>Průměrný zisk</i>	304,12	485,84	339,58
<i>Největší zisk</i>	2 137,76	907,97	2 137,76
<b>Ztrátové obchody</b>			
<i>Celkem ztrátových</i>	11	4	15
<i>% ztrátových</i>	25,00%	33,33 %	26,79%
<i>Hrubá ztráta</i>	-2 127,85	-258,15	-2 386,00
<i>Průměrná ztráta</i>	-193,44	-64,54	-159,07
<i>Největší ztráta</i>	-680,24	-118,19	-680,24

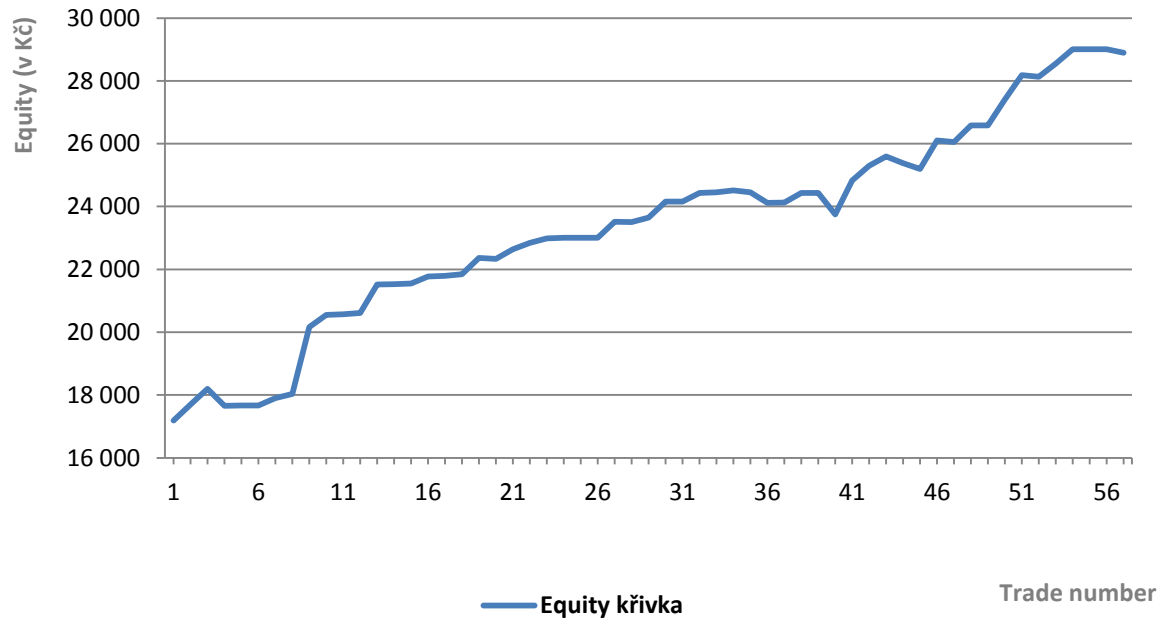
Během měsíce listopadu a prosince 2013 bylo zobchodováno celkem 56 pozic, z toho **41 ziskových (73,21 %)** a **15 ztrátových (26,79 %)**. Průměrný zisk na obchod byl 339,58 Kč a průměrná ztráta byla -159,07 Kč. Hodnota RRR byla 2,13, tedy o 1,03 vyšší než před úpravou strategie. Výsledkem celého obchodování byla **zisk ve výši 11 536,7 Kč**. Za dva měsíce došlo ke **zhodnocení kapitálu** ve výši **44,45 %**.

Méně obchodů bylo uzavíráno v měsíci prosinci, a to z nedostatečného volného času pro obchodování. I přes malý počet uzavřených pozic, bylo dosahováno vyššího průměrného zisku než v měsíci listopadu. V prosinci byla strategie úspěšná na **66,67 %** a bylo uzavřeno **8 ziskových obchodů** z 12 pozic. Ztráta v tomto měsíci dosáhla **hodnoty ve výši – 258,15 Kč**, průměrný zisk byl 485,84 Kč.

Měsíc listopad byl úspěšnější v počtu uzavřených pozic. Bylo uzavřeno celkem 44 obchodů. Celkem **ziskových bylo 33 (75,00 %)**. Průměrný zisk na obchod byl 304,12 Kč. Nejvyšší zisk byl 2 137,76 Kč tedy 112 pips. Průměrná ztráta dosáhla hodnoty -193,44 Kč. RRR dosáhlo hodnoty 1,57. V měsíci listopadu bylo dosaženo **čistého zisku 7 908,14 Kč**.

Graf č. 29 znázorňuje průběh celé doby obchodování po úpravě strategie. Je zřejmé, že během dvou měsíců se equity křivka vyvíjela rostoucím směrem.

Graf 29 Equity křivka – reálné obchodování listopad – prosinec (Vlastní zpracování)



## ZÁVĚR

Poprvé jsem se seznámila s obchodováním na trzích v rámci předmětu Finanční trhy na bakalářském studiu. V tu dobu jsem si u společnosti XTB Brokers založila první demo účet. Již v tu chvíli mě začalo obchodování bavit. Během dvou let jsem si založila několik demo účtů, protože každý měl omezenou dobu licence. Vyzkoušela jsem obchodování i na demu Bossa. Během obchodování s fiktivními penězi jsem neměla vytvořenou žádnou strategii, ani jsem pořádně nerozuměla technické a fundamentální analýze.

Po absolvování předmětu Peněžní a kapitálové trhy jsem získala víc zkušeností s technickou analýzou a rozhodla jsem se pro téma diplomové práce z oblasti finančním trhů. Jelikož se řadím spíše do agresivní skupiny traderů, zvolila jsem obchodování na měnovém trhu FOREX.

Hlavním úkolem diplomové práce bylo navrhnout obchodní strategii pro reálné obchodování na měnovém trhu FOREX a snažit se dosáhnout zhodnocení vložených prostředků.

Ke splnění cíle byla nejprve vypracována literární rešerše, která je zaměřena na charakteristiku FX trhu, zejména na skupiny obchodníků, obchodní hodiny, popis měnových párů. Následně jsou popsány analýzy vývoje cen na FX trhu, zejména fundamentální a technická. Na základě těchto poznatků byla vytvořena obchodní strategie.

Praktická část zahrnuje analýzu měnového páru EUR/USD za rok 2012, zejména popis fundamentů, které se zásadním způsobem podílely na změny ceny eurodolaru. Následně je navržena obchodní strategie, která je otestována na historických datech prostřednictvím backtestu. Další otestování strategie bylo provedeno s fiktivními penězi přes demo účet. Po řádném přezkoušení strategie byl vytvořen reálný účet u společnosti XTB Brokers. Obchodování probíhalo v měsíci září a říjnu. Pro každý měsíc byla provedena technická a fundamentální analýza a byly popsány vybrané obchody.

Závěr projektové části je věnován zhodnocení výsledků reálného obchodování a navržení změn, které by mohly vést k vyšší úspěšnosti strategie. Po stanovení změn byla upravená strategie aplikována po další dva obchodní měsíce a bylo potvrzeno, že upravená strategie může být zisková a lze ji použít pro obchodování na FOREXu.



## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### Monografické publikace:

BUTCHER, Kel., 2011. *Forex Made Simple*. Melbourne: John Wiley & Sons Australia, Ltd. ISBN 9780730375241.

DRASNAR, George, 1995. *Hazardní hry: úvod do spekulace s cennými papíry*. 1. vyd. Praha: Akademie věd České republiky. ISBN 80-200-0510-2.

ELDER, Alexander, 2006. *Tradingem k bohatství*. Tetčice: Impossible. ISBN 80-239-7048-8.

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

HARTMAN, Ondřej a Ludvík TUREK, 2009. *První kroky na FOREXu: Jak obchodovat a uspět na měnových trzích*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2006-4.

KLÍMEK, Petr a Martin KOVAŘÍK, 2011. *Statistická analýza v programu XLStatistics*. 1. vyd. Zlín: CEED. ISBN 978-80-87301-05-0.

KRÁL, Miloš, 2008. *Fundamentální analýza: studijní pomůcka pro distanční studium – 1. díl*. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 978-80-7318-765-1.

KRÁL, Miloš, 2006. *Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích založené na fundamentální a technické analýze*. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 80-7318-485-0.

MURPHY, John, 1999. *Technical Analysis of the Financial Markets: A Comprehensive Guide to Trading Methods and Applications*. 2nd ed. New York: McGraw-Hill. ISBN 0-352-0066-1.

NESNÍDAL, Tomáš a Petr PODHAJSKÝ, 2008. *Jak se stát intradenním finančníkem*.

Praha: Centrum finančního vzdělávání. ISBN 978-80-903874-4-7.

NESNÍDAL, Tomáš a Petr PODHAJSKÝ, 2006. *Obchodování na komoditních trzích*.

Praha: Grada. ISBN 80-247-1851-0.

NÝVLTOVÁ, Romana a Mária REŽNÁKOVÁ, 2007. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1922-1.

POLÁCH, Jiří et al., 2008. *Peněžní a kapitálové trhy – 2. část*. 2. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 978-80-7318-758-3.

ŠTÝBR, David et al., 2011. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. 1. vyd. Praga: Grada. ISBN 978-80-247-3648-8.

WASENDORF, Russell R., 2009. *Forex trading*. 1rd ed. Cedar Falls: Traders Press. ISBN 978-1-934354-10-0.

WILLIAMS, Larry, 2007. *Dlouhodobá tajemství krátkodobých obchodů*. 1. vyd. Praha: Centrum finančního vzdělávání. ISBN 978-80-903874-1-6.

WILLIAMS, Larry R., 2007b. *Jak jsem vydělal milion dolarů za rok obchodováním komodit*. Praha: Centrum finančního vzdělávání. ISBN 978-80-903874-0-9.

### **Internetové zdroje:**

BOSSA, ©2013. *Formace symetrický trojúhelník*. [online]. Rovensko [cit. 2013-01-12]. Dostupné z: <http://bossa.cz/en/vzdelani/technicka-analyza/obrat-a-pokracovani-trendu>.

BOSSA, ©2013. *Formace vlajky*. [online]. Rovensko [cit. 2013-01-12]. Dostupné z: <http://bossa.cz/en/vzdelani/technicka-analyza/pokracovani-trendu>.

BUSINESS PARTNERS, © 2013. *Fundamentální analýza*. [online]. Rovensko [cit. 2013-01-12]. Dostupné z: <http://www.businesspartners.cz/fundamentalni-analyza.html>.

CZECHWEALTH, ©2013. *Obchodní plán*. [online]. Rovensko [cit. 2013-08-26]. Dostupné z: <http://www.czechwealth.cz/jak-obchodovat/prvni-kroky/obchodni-plan>.

FINANČNÍK, ©2013. *Japonské svíčky*. Financnik.cz [online]. Rovensko [cit. 2013-01-22]. Dostupné z: [http://www.financnik.cz/komodity/fin\\_obchod/candlestick-svickove-grafy.html](http://www.financnik.cz/komodity/fin_obchod/candlestick-svickove-grafy.html).

FOREX FACTORY, © 2013. *Forex Calendar*. *Forex Factory* [online]. Rovensko [cit. 2013-01-12]. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/p/-s-kym-budeme-obchodovat>.

FOREX FACTORY, © 2013. *Úrovně pivotů*. *Forex Factory* [online]. Rovensko [cit. 2013-01-12]. Dostupné z: <http://www.forexfactory.com/showthread.php?t=152420>.

FOREX ZONE, ©2013. *Přehled hlavních měnových párů*. Forex-zone.cz [online]. Rovensko [cit. 2013-01-11]. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/p/-s-cim-budeme-obchodovat>.

FOREX ZONE, ©2013. *Obchodní časová pásma*. Forex-zone.cz [online]. Rovensko [cit. 2013-01-11]. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/fx-svetovy-cas/>

FX STREET, ©2013. *Ukazatel MACD* [online]. Rovensko [cit. 2013-01-12]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/trendove-indikatory.html>.

INDIKÁTOR FOREX, ©2013. *MetaTrader Indicators*. [online]. Rovensko [cit. 2013-01-22]. Dostupné z: <http://indicatorforex.com/taxonomy/term/1>.

PATRIA, ©2013. *Klouzavý průměr - exponenciální*. [online]. Rovensko [cit. 2013-01-14]. Dostupné z: <http://www.patria.cz/slovník/391/klouzavy-prumer---exponencialni.html>.

TRADERSNO1, ©2013. *Základní pojmy pro risk management*. [online]. Rovensko [cit. 2013-08-27]. Dostupné z: <http://www.tradersno1.com/cz/zakladni-pojmy-pro-risk-management/>.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

ASK	Poptávková cena.
B/E.	Break–even.
BID	Nabídková cena.
CCI	Commodity Channel Index – Index komoditního kanálu.
CFD	Význam třetí zkratky.
CP	Cenné papíry.
CPI	Consumer Price Index.
CZK	Česká koruna.
DJIA	Dow Jones Industrial Average.
D1	Denní graf.
ECB	European Central Bank – Evropská centrální banka.
EFSF	Evropský fond finanční stability.
EMA	Exponential moving average – exponenciální klouzavý průměr.
ESM	Evropský stabilizační mechanismus.
EUR	Euro
FA	Fundamentální analýza.
FED	Federal Reserve System (centrální banka USA).
FOREX	International Interbank FOReign Exchange – Mezinárodní devizový trh.
GDP	Gross Domestic Product.
HDP	Hrubý domácí produkt.
H1	Hodinový timeframe.
LTRO	Long–term refinancing operations – dlouhodobé refinanční operace.
M15	15minutový timeframe.
M5	5minutový timeframe.

---

MA	Moving average – klouzavý průměr.
MMF	Mezinárodní měnový fond.
OTC	Over the Counter – volný měnový trh.
p. a.	Per Annum.
P/T	Profit–target.
RRR	Risk reward ratio – poměr risk/zisk.
S&P	Ratingová agentura Standard & Poor's.
S/L	Stop–loss.
TA	Technical analyse – technická analýza.
USA	United States of America – Spojené státy americké.
USD	Americký dolar.
XTB	X–Trade Brokers.

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obrázek 1 Finanční systém</i> .....	13
<i>Obrázek 2 Magický trojúhelník</i> .....	16
<i>Obrázek 3 Účastníci Forexu</i> .....	17
<i>Obrázek 4 Obchodní hodiny na Forexu</i> .....	21
<i>Obrázek 5 Japonská svíce</i> .....	25
<i>Obrázek 6 Vzestupná a sestupná trendová čára</i> .....	26
<i>Obrázek 7 Rezistence a support</i> .....	26
<i>Obrázek 8 Znázornění dvojitého vrcholu a dvojitého dna</i> .....	27
<i>Obrázek 9 Formace vlajka</i> .....	28
<i>Obrázek 10 Formace Symetrický trojúhelník</i> .....	29
<i>Obrázek 11 Indikátor MACD</i> .....	32
<i>Obrázek 12 Ukázka úrovní pivotů</i> .....	33
<i>Obrázek 13 Indikátor Stochastic</i> .....	34
<i>Obrázek 14 Test normality</i> .....	47
<i>Obrázek 15 Makroekonomický kalendář</i> .....	53
<i>Obrázek 16 Equity křivka – backtestování</i> .....	59
<i>Obrázek 17 Equity křivka – paper-trading</i> .....	62
<i>Obrázek 18 Rozložení výsledků obchodování na demo účtu</i> .....	62

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tabulka 1 Přehled hlavních měnových párů .....</i>	19
<i>Tabulka 2 Predikce vývoje EUR/USD .....</i>	46
<i>Tabulka 3 Přehled výsledků backtestu, leden – duben 2013 .....</i>	59
<i>Tabulka 4 Výsledky backtestu – jednotlivé měsíce .....</i>	60
<i>Tabulka 5 Rozdělení backtestu na LONG a SHORT .....</i>	60
<i>Tabulka 6 Rozdělení backtestu na dny v týdnu .....</i>	60
<i>Tabulka 7 Rozdělení backtestu na obchodní hodiny.....</i>	60
<i>Tabulka 8 Přehled výsledků paper-tradingu .....</i>	61
<i>Tabulka 9 Přehled obchodů – září 2013.....</i>	66
<i>Tabulka 10 Přehled obchodů – říjen 2013 .....</i>	74
<i>Tabulka 11 Zhodnocení výsledků reálného obchodování .....</i>	79
<i>Tabulka 12 Rozdělení obchodů na LONG a SHORT.....</i>	81
<i>Tabulka 13 Rozdělení obchodů na dny v týdnu .....</i>	81
<i>Tabulka 14 Rozdělení obchodů dle obchodních hodin .....</i>	82



**SEZNAM GRAFŮ**

<i>Graf 1 Objem obchodů majors 2009 .....</i>	<i>20</i>
<i>Graf 2 Indikátor CCI, 5M graf EUR/USD.....</i>	<i>31</i>
<i>Graf 3 Fundamenty měnového páru EUR/USD 2012 .....</i>	<i>40</i>
<i>Graf 4 Tempo růstu HDP eurozóny a USA.....</i>	<i>41</i>
<i>Graf 5 Vývoj míry nezaměstnanost v eurozóně a USA .....</i>	<i>41</i>
<i>Graf 6 Vývoj inflace v eurozóně a USA .....</i>	<i>42</i>
<i>Graf 7 Vývoj úrokových sazeb eurozóny a USA .....</i>	<i>43</i>
<i>Graf 8 Roční vývoj kurzu EUR/USD s trendovými kanály .....</i>	<i>45</i>
<i>Graf 9 Vstup do LONG a SHORT pozice – CC114 .....</i>	<i>55</i>
<i>Graf 10 Reakce EUR/USD na fundamenty prvního týdne v září .....</i>	<i>63</i>
<i>Graf 11 Reakce EUR/USD na fundamenty druhého týdne v září .....</i>	<i>64</i>
<i>Graf 12 Reakce EUR/USD na fundamenty třetího týdne v září.....</i>	<i>65</i>
<i>Graf 13 Vývoj EUR/USD s fundamenty – září 2013 .....</i>	<i>65</i>
<i>Graf 14 Obchod č. 2156456 – vysoká volatilita .....</i>	<i>67</i>
<i>Graf 15 Obchod č. 2212372 – využití fundamentu .....</i>	<i>68</i>
<i>Graf 16 Obchod č. 2259338 – selhání ukazatele .....</i>	<i>69</i>
<i>Graf 17 Technická analýza EUR/USD na 4hodinovém grafu .....</i>	<i>70</i>
<i>Graf 18 Vstup do SHORT pozice – úprava strategie.....</i>	<i>70</i>
<i>Graf 19 Reakce EUR/USD na fundamenty prvního týdne v říjnu .....</i>	<i>71</i>
<i>Graf 20 Reakce EUR/USD na fundamenty druhého týdne v říjnu .....</i>	<i>72</i>
<i>Graf 21 Reakce EUR/USD na fundamenty třetího týdne v říjnu .....</i>	<i>73</i>
<i>Graf 22 Vývoj EUR/USD s fundamenty – září 2013 .....</i>	<i>73</i>
<i>Graf 23 Obchod č. 2380273 – slabý signál, využití fundamentu .....</i>	<i>76</i>
<i>Graf 24 Obchod č. 2610824 – hrubé porušení pravidel money managementu .....</i>	<i>77</i>
<i>Graf 25 Technická analýza EUR/USD na 4hodinovém grafu .....</i>	<i>78</i>
<i>Graf 26 Equity křivka – reálné obchodování.....</i>	<i>80</i>

## SEZNAM PŘÍLOH

P I BACKTEST STRATEGIE

P II PAPER-TRADING STRATEGIE

P III REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ

P IV REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ – OBCHODNÍ DENÍK

# PŘÍLOHA P I: BACKTEST LEDEN – DUBEN 2013 (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

Trh: EUR/USD

Obchodní hodiny: 7-22 hod.

Počáteční S/L 24 pips, posun do 12 pips

Hodnota 1 pipu 19,00

Den	Datum	Čas vstupu	Pozice	Vstupní cena	Výstupní cena	Pips	P/L	Účet	Celkem P/L za měsíc	Výstupní cena (best)	Pips (best)	P/L (best)	poznámka
ÚT	2.1.	8:40	short	-1,3290	-1,3278	12	228	20 228,00		-1,3268	22	418	vyhozeno na posunutém S/L
ÚT	2.1.	11:35	long	1,3246	1,3234	-24	-456	19 772,00		1,3250	38	722	falešný signál
ÚT	2.1.	15:45	short	-1,3249	-1,3251	-12	-228	19 544,00		-1,3248	1	19	falešný signál
ÚT	2.1.	20:10	long	1,3163	1,3175	12	228	19 772,00		1,3285	122	2318	uzavření pozice před koncem dne
ST	3.1.	9:05	long	1,3142	1,3166	24	456	20 228,00		1,3167	25	475	vyhozeno na posunutém S/L
ST	3.1.	15:20	short	-1,3106	-1,3118	-12	-228	20 000,00		-1,3098	8	152	vyhozeno na posunutém S/L
ST	3.1.	10:25	long	1,3008	1,2984	-12	-228	19 772,00		1,3016	8	152	vysoká volatilita
ST	3.1.	13:00	long	1,3008	1,3044	34	646	20 418,00		1,3084	76	1444	zisk až 76 pips, vyhozeno na posunutém S/L
ST	3.1.	18:35	long	1,3042	1,3074	32	608	21 026,00		1,3074	32	608	
PO	7.1.	8:50	short	-1,3036	-1,3022	14	266	21 292,00		-1,3019	23	437	zisk až 23 pips
PO	7.1.	16:00	long	1,3056	1,3096	40	760	22 052,00		1,3106	50	950	zisk až 50 pips, silný signál
ÚT	8.1.	12:10	long	1,3117	1,3129	12	228	22 280,00		1,3129	12	228	
ÚT	8.1.	19:10	long	1,3072	1,3084	12	228	22 508,00		1,3084	12	228	uzavření pozice před koncem dne
ST	9.1.	7:15	short	-1,3084	-1,3108	-24	-456	22 052,00		-1,3084	0	0	falešný signál
ST	9.1.	14:35	long	1,3059	1,3060	15	285	22 337,00		1,3061	26	494	slabý signál
ČT	10.1.	9:45	long	1,3064	1,3061	-24	-456	21 881,00		1,3102	38	730	vstup do pozice příliš brzo
ČT	10.1.	16:30	short	-1,3208	-1,3232	-24	-456	21 425,00		-1,3102	60	1140	vysoká volatilita
PÁ	11.1.	9:50	long	1,3256	1,3244	-12	-228	21 197,00		1,3263	7	133	vysoká volatilita
PÁ	11.1.	15:35	long	1,3333	1,3332	-12	-228	20 969,00		1,3345	116	2204	brzo posunutý S/L
PO	14.1.	11:05	short	-1,3384	-1,3361	23	437	21 406,00		-1,3360	24	456	vystoupení ručně
PO	14.1.	15:55	long	1,3352	1,3340	-12	-228	21 178,00		1,3356	41	779	
PO	14.1.	18:10	short	-1,3366	-1,3354	12	228	21 406,00		-1,3354	116	2204	vyhozeno na posunutém S/L
ÚT	15.1.	8:00	long	1,3350	1,3348	-24	-456	20 950,00		1,3350	0	0	falešný signál
ÚT	15.1.	12:55	long	1,3344	1,3342	-24	-456	20 494,00		1,3347	34	646	falešný signál

ÚT	15.1.	16:20	short	-1,3342	-1,3332	10	190	20 684,00		-1,3327	15	285	vyhozeno na posunutém S/L
ST	16.1.	8:55	long	1,3280	1,3288	8	152	20 836,00		1,3327	53	1007	vyhozeno na posunutém S/L
ST	16.1.	15:20	long	1,3267	1,3286	19	361	21 197,00					
ČT	17.1.	10:15	short	-1,3341	-1,3292	49	931	22 128,00		-1,3268	73	1387	slabý signál
ČT	17.1.	17:20	short	-1,3353	-1,3355	-24	-456	21 672,00		-1,3349	42	798	falešný signál
PÁ	18.1.	15:30	short	-1,3319	-1,3235	84	1558	23 230,00		-1,3170	149	2831	vyhozeno na posunutém S/L
PO	21.1.	11:55	long	1,3305	1,3281	-24	-456	22 774,00		1,3348	43	817	falešný signál
PO	21.1.	14:20	short	-1,3319	-1,3322	-24	-456	22 318,00		-1,3322	24	456	vyšoká volatilita
ÚT	22.1.	10:25	long	1,3291	1,3267	-24	-456	21 862,00		1,3299	99	1881	vstup do pozice příliš brzy
ÚT	22.1.	12:10	short	-1,3342	-1,3344	-24	-456	21 406,00		1,3299			falešný signál
ÚT	22.1.	12:22	short	-1,3360	-1,3351	9	171	21 577,00		-1,3350	10	190	falešný signál
ÚT	22.1.	21:10	short	-1,3316	-1,3286	30	570	22 147,00		-1,3312	38	722	uzavření pozice před koncem dne
ST	23.1.	9:30	long	1,3293	1,3353	60	1140	23 287,00		1,3413	120	2280	vyhozeno na posunutém S/L
ST	23.1.	17:40	short	-1,3308	-1,3310	-24	-456	22 831,00					falešný signál
ČT	24.1.	9:15	long	1,3296	1,3328	32	608	23 439,00		1,3333	37	703	vyhozeno na posunutém S/L
ČT	24.1.	10:20	short	-1,3338	-1,3319	19	361	23 800,00		-1,3317	21	399	vystoupení z pozice brzy
ČT	24.1.	15:10	short	-1,3351	-1,3375	-24	-456	23 344,00		-1,3342	9	171	falešný signál
ČT	24.1.	16:00	long	1,3342	1,3382	40	760	24 104,00		1,3393	51	969	silný signál
ČT	24.1.	18:05	short	-1,3371	-1,3395	-24	-456	23 648,00		-1,3365	6	114	falešný signál
PÁ	25.1.	7:50	long	1,3372	1,3411	39	741	24 389,00		1,3418	46	874	vyhozeno na posunutém S/L
PÁ	25.1.	11:20	short	-1,3442	-1,3417	24	475	24 864,00		1,3411	31	589	vyhozeno na posunutém S/L
PÁ	25.1.	16:30	long	1,3457	1,3468	11	209	25 073,00		1,3477	20	380	slabý signál
PO	28.1.	13:20	long	1,3436	1,3412	-24	-456	24 617,00		1,3442	6	114	falešný signál
PO	28.1.	17:50	short	-1,3263	-1,3449	14	266	24 883,00		1,3449	16	304	vyhozeno na posunutém S/L
PO	28.1.	19:35	long	1,3449	1,3449	0	0	24 883,00		1,3457	8	152	slabý signál
ÚT	29.1.	11:10	long	1,3444	1,3420	-24	-456	24 427,00		1,3459	15	285	falešný signál
ÚT	29.1.	13:40	short	-1,3436	-1,3424	12	228	24 655,00		1,3424	12	228	slabý signál
ÚT	29.1.	17:20	long	1,3475	1,3451	-24	-456	24 199,00		1,3480	5	95	vyšoká volatilita
ST	30.1.	18:10	long	1,3563	1,3575	12	228	24 427,00		1,3576	13	247	vyhozeno na posunutém S/L
ČT	31.1.	8:45	long	1,3549	1,3561	12	228	24 655,00		1,3572	23	437	vyhozeno na posunutém S/L
								24 655,00	4 655,00				
PÁ	1.2.	8:20	short	-1,3633	-1,3609	24	456	25 111,00		-1,3609	24	456	následovalo otočení

PÁ	1.2.	10:15	short	-1,3649	-1,3673	-24	-456	24 655,00		-1,3649	0	0	falešný signál
PÁ	1.2.	14:00	short	-1,3555	-1,3643	12	228	24 883,00		-1,3633	22	418	vyhozeno na posunutém S/L
PÁ	1.2.	19:20	long	1,3668	1,3644	-24	-456	24 427,00		1,3668	0	0	falešný signál
PO	4.2.	12:20	long	1,3566	1,3554	-12	-228	24 199,00		1,3571	5	95	vyšoká volatilita
PO	4.2.	14:00	short	-1,3571	-1,3559	12	228	24 427,00		1,3551	20	380	vyhozeno na posunutém S/L
PO	4.2.	20:00	long	1,3511	1,3499	-12	-228	24 199,00		1,3517	6	114	slabý signál
PO	4.2.	21:45	long	1,3514	1,3514	0	0	24 199,00					uzavření pozice před koncem dne, následovala by ztráta
ÚT	5.2.	8:55	long	1,3463	1,3512	48	912	25 111,00		1,3523	59	1121	zisk až 59 pips
ÚT	5.2.	11:50	short	-1,3541	-1,3565	-24	-456	24 655,00		-1,3538	3	57	falešný signál
ÚT	5.2.	15:50	long	1,3514	1,3538	24	456	25 111,00		1,3549	35	665	vyhozeno na posunutém S/L
ST	6.2.	8:35	long	1,3523	1,3535	12	228	25 339,00		1,3546	23	437	vyhozeno na posunutém S/L, jinak zisk až 23 pips
ST	6.2.	15:20	short	-1,3517	-1,3505	12	228	25 567,00		-1,3502	15	285	
ČT	7.2.	8:45	long	1,3526	1,3574	48	912	26 479,00		1,3575	49	931	čistý signál
ČT	7.2.	11:05	short	-1,3563	-1,3575	-12	-228	26 251,00		-1,3546	17	323	vyhozeno na posunutém S/L
ČT	7.2.	14:10	short	-1,3556	-1,3460	96	1824	28 075,00		-1,3441	115	2185	čistý signál
PÁ	8.2.	11:35	long	1,3424	1,3400	-24	-456	27 619,00		1,3425	1	19	falešný signál
PÁ	8.2.	16:35	long	1,3383	1,3371	-12	-228	27 391,00		1,3383	0	0	falešný signál
PO	11.2.	7:25	short	-1,3388	-1,3376	12	228	27 619,00		-1,3376	12	228	slabý signál
PO	11.2.	9:20	long	1,3359	1,3383	24	456	28 075,00		1,3384	25	475	čistý signál
PO	11.2.	19:10	short	-1,3417	-1,3393	24	456	28 531,00		-1,3386	31	589	vyhozeno na posunutém S/L
ÚT	12.2.	11:10	long	1,3380	1,3404	24	456	28 987,00		1,3405	25	465	čistý signál
ÚT	12.2.	15:15	long	1,3419	1,3395	-24	-456	28 531,00		1,3432	13	247	falešný signál
ÚT	12.2.	17:10	short	-1,3461	-1,3449	12	228	28 759,00		-1,3446	15	285	vyhozeno na posunutém S/L
ST	13.2.	10:00	short	-1,3477	-1,3477	0	0	28 759,00		-1,3476	1	19	falešný signál
ST	13.2.	15:45	short	-1,3480	-1,3432	48	912	29 671,00		-1,3428	52	988	zisk až 52 pips
ČT	14.2.	10:40	long	1,3376	1,3352	-24	-456	29 215,00		1,3383	7	133	falešný signál
ČT	14.2.	18:25	short	-1,3337	-1,3325	-12	-228	28 987,00		-1,3337	0	0	falešný signál
PÁ	15.2.	18:05	short	-1,3358	-1,3346	12	228	29 215,00		-1,3340	18	342	slabý signál
PO	18.2.	13:45	short	-1,3362	-1,3362	0	0	29 215,00		-1,3346	16	304	vyhozeno na posunutém S/L
PO	18.2.	15:35	short	-1,3359	-1,3335	24	456	29 671,00		-1,3334	25	475	čistý signál
ÚT	19.2.	14:25	short	-1,3347	-1,3371	-24	-456	29 215,00		-1,3345	2	38	falešný signál
ÚT	19.2.	19:35	long	1,3386	1,3398	12	228	29 443,00		1,3398	12	228	vyhozeno na posunutém S/L
ST	20.2.	10:20	long	1,3413	1,3431	18	342	29 785,00		1,3431	18	342	vystoupeno ručně

ST	20.2.	15:10	short	-1,3388	-1,3376	12	228	30 013,00		-1,3369	19	361	vyhozeno na posunutém S/L
ČT	21.2.	10:50	long	1,3196	1,3172	-24	-456	29 557,00		1,3201	6	114	falešný signál
ČT	21.2.	17:20	short	-1,3221	-1,3195	26	494	30 051,00		-1,3190	31	589	vystoupení ručně
PÁ	22.2.	10:15	short	-1,3232	-1,3160	72	1368	31 419,00		-1,3157	75	1425	vyhozeno na posunutém S/L
PO	25.2.	9:15	short	-1,3231	-1,3219	12	228	31 647,00		-1,3217	14	266	vyhozeno na posunutém S/L
								31 647,00	6 992,00				
PÁ	1.3.	10:45	long	1,3045	1,3021	-24	-456	31 191,00		1,3053	8	152	falešný signál
PÁ	1.3.	17:20	short	-1,2984	-1,2996	-12	-228	30 963,00		-1,2970	14	266	slabý signál
PO	4.3.	8:55	short	-1,3010	-1,2986	24	456	31 419,00		-1,2982	26	494	čistý signál
PO	4.3.	13:00	long	1,2991	1,3015	24	456	31 875,00		1,3018	27	513	čistý signál
PO	4.3.	20:20	long	1,3006	1,3018	12	228	32 103,00		1,3028	22	418	uzavření pozice před koncem dne
ÚT	5.3.	8:30	long	1,3030	1,3054	24	456	32 559,00		1,3075	45	855	zisk až 45 pips, vyhozeno na posunutém S/L
ÚT	5.3.	13:15	short	-1,3036	-1,3060	-24	-456	32 103,00		-1,3025	11	209	falešný signál
ÚT	5.3.	16:00	short	-1,3042	-1,3018	24	456	32 559,00		-1,3012	30	570	čistý signál
ST	6.3.	7:50	long	1,3057	1,3033	-24	-456	32 103,00		1,3067	10	190	slabý signál
ST	6.3.	13:05	short	-1,3043	-1,3043	0	0	32 103,00		-1,3018	25	475	vysoká volatilita
ST	6.3.	19:25	short	-1,2990	-1,3002	-12	-228	31 875,00		-1,2987	3	57	
ČT	7.3.	11:05	short	-1,3038	-1,3014	24	456	32 331,00		1,3009	29	551	čistý signál
PÁ	8.3.	8:00	long	1,3083	1,3095	12	228	32 559,00		1,3101	18	342	vysoká volatilita
PÁ	8.3.	17:20	long	1,2979	1,2967	-12	-228	32 331,00		-1,3002	23	437	
PO	11.3.	8:55	long	1,3003	1,3015	12	228	32 559,00		1,3018	15	285	vysoká volatilita
PO	11.3.	10:55	short	-1,3005	-1,2993	12	228	32 787,00		-1,2992	13	247	
PO	11.3.	14:50	long	1,2990	1,2990	0	0	32 787,00		1,3016	26	494	vstup do pozice příliš brzy
ÚT	12.3.	8:30	short	-1,3023	-1,2999	24	456	33 243,00		-1,2991	32	608	
ÚT	12.3.	11:20	long	1,3001	1,3013	12	228	33 471,00		1,3046	45	855	vyhozeno na posunutém S/L, jinak zisk až 45 pips max
ÚT	12.3.	14:40	short	-1,3063	-1,3027	36	684	34 155,00		-1,3016	47	893	čistý signál
ST	13.3.	10:10	long	1,3019	1,2995	-24	-456	33 699,00		1,3028	9	171	falešný signál
ST	13.3.	11:40	short	-1,3017	-1,2945	72	1368	35 067,00		-1,2935	82	1558	čistý signál
ST	13.3.	21:15	long	1,2952	1,2940	-12	-228	34 839,00		1,2963	9	171	uzavření pozice před koncem dne, následovala by ztráta
ČT	14.3.	9:10	long	1,2949	1,2941	12	228	35 067,00		1,2971	22	418	zisk až 22 pips
ČT	14.3.	12:50	long	1,2919	1,2907	-12	-228	34 839,00		1,3028	109	2071	vstup do pozice příliš brzy
PÁ	15.3.	9:55	long	1,3017	1,3053	36	684	35 523,00		1,3069	52	988	čistý signál
PÁ	15.3.	16:55	short	-1,3075	-1,3075	0	0	35 523,00		-1,3048	27	523	slabý signál

PO	18.3.	12:55	long	1,2944	1,2920	-24	-456	35 067,00		1,2973	29	551	vstup do pozice příliš brzy
PO	18.3.	19:30	short	-1,2969	-1,2945	24	456	35 979,00		-1,2933	36	684	vyhozeno na posunutém S/L
ÚT	19.3.	8:10	short	-1,2953	-1,2941	12	228	35 295,00		-1,2937	16	304	
ÚT	19.3.	9:45	long	1,2923	1,2935	12	228	36 207,00		1,2943	20	380	vysoká volatilita
ST	20.3.	9:35	short	-1,2905	-1,2881	24	456	35 751,00		-1,2879	38	722	
ST	20.3.	12:50	long	1,2907	1,2943	36	684	36 891,00		1,2966	59	1121	vyhozeno na posunutém S/L
ČT	21.3.	9:00	short	-1,2932	-1,2896	36	684	36 435,00		-1,2880	52	988	čistý signál
ČT	21.3.	16:50	short	-1,2924	-1,2948	-24	-456	36 435,00		-1,2887	37	703	vstup do pozice příliš brzy
PÁ	22.3.	8:50	long	1,2898	1,9210	12	228	36 663,00		1,2917	19	361	následovalo otočení
PÁ	22.3.	16:35	short	-1,2996	-1,2996	0	0	36 435,00		1,2974	22	418	
PO	25.3.	7:15	short	-1,3039	-1,3003	36	684	37 347,00		-1,2884	155	2945	čistý signál
PO	25.3.	11:40	long	1,2999	1,2975	-24	-456	35 979,00		1,3009	10	190	falešný signál
ÚT	26.3.	9:25	long	1,2855	1,2843	-12	-228	37 119,00		1,2875	10	190	
ÚT	26.3.	15:45	long	1,2863	1,2875	12	228	36 207,00		1,2879	16	304	slabý signál
ST	27.3.	7:45	long	1,2763	1,2739	-24	-456	36 663,00		1,2771	8	152	falešný signál
								36 207,00	4 560,00				
PO	1.4.	9:30	short	-1,2810	-1,2834	-24	-456	36 207,00		-1,2807	3	57	falešný signál
PO	1.4.	13:00	long	1,2816	1,2816	0	0	36 207,00		1,2832	16	304	vyhozeno na posunutém S/L
PO	1.4.	17:40	short	-1,2860	-1,2848	12	228	36 435,00		-1,2841	19	361	vyhozeno na posunutém S/L
ÚT	2.4.	9:15	short	-1,2858	-1,2834	24	456	36 663,00		-1,2829	29	551	vstup do pozice pozdě, jinak vyšší zisk
ÚT	2.4.	11:30	long	1,2833	1,2845	12	228	36 891,00		1,2855	22	418	vyhozeno na posunutém S/L
ÚT	2.4.	21:10	long	1,2813	1,2815	2	38	36 929,00		1,2817	4	76	uzavření pozice před koncem dne
ST	3.4.	9:50	long	1,2798	1,2834	36	684	37 613,00		1,2837	39	741	čistý signál
ST	3.4.	15:20	long	1,2826	1,2850	24	456	38 069,00		1,2854	28	532	čistý signál
ČT	4.4.	8:55	long	1,2825	1,2801	-24	-456	37 613,00		1,2836	11	209	následovalo otočení
ČT	4.4.	11:40	short	-1,2800	-1,2812	-12	-228	37 385,00		-1,2795	5	95	slabý signál
PÁ	5.4.	16:45	short	-1,3004	-1,3004	0	0	37 385,00		-1,3001	3	57	
PO	8.4.	8:25	long	1,2973	1,3009	36	684	38 069,00		1,3018	45	855	čistý signál
PO	8.4.	12:15	short	-1,3007	-1,3031	-24	-456	37 613,00		-1,3004	3	57	falešný signál
ÚT	9.4.	7:25	short	-1,3050	-1,3014	36	684	38 297,00		-1,3006	44	836	čistý signál
ÚT	9.4.	9:20	long	1,3010	1,2998	-12	-228	38 069,00		1,3031	21	399	vstupo do pozice příliš brzy
ST	10.4.	10:50	long	1,3102	1,3102	0	0	38 069,00		1,3108	7	133	falešný signál
ST	10.4.	15:40	short	-1,3085	-1,3097	-12	-228	37 841,00		-1,3071	14	266	
ST	10.4.	19:40	long	1,3056	1,3044	-12	-228	37 613,00		1,3065	10	190	falešný signál

ČT	11.4.	8:40	short	-1,3074	-1,3098	-24	-456	37 157,00		-1,3069	29	551	slabý signál
ČT	11.4.	15:40	long	1,3089	1,3125	36	684	37 841,00		1,3137	48	912	trojitý vrchol
PÁ	12.4.	11:35	long	1,3047	1,3047	0	0	37 841,00		1,3069	22	418	
PÁ	12.4.	15:30	short	-1,3082	-1,3094	-12	-228	37 613,00		-1,3071	11	209	falešný signál
PO	15.4.	10:45	long	1,3062	1,3074	12	228	37 841,00		1,3079	17	323	čistý signál
ÚT	16.4.	8:35	short	-1,3079	-1,3031	48	912	38 753,00		-1,3028	51	969	dvojitý vrchol
ÚT	16.4.	16:00	long	1,3126	1,3126	0	0	38 753,00		1,3183	57	1083	vyhozeno na posunutém S/L
ST	17.4.	9:00	short	-1,3176	-1,3188	-12	-228	38 525,00		-1,3174	2	38	falešný signál
ST	17.4.	12:30	long	1,3152	1,3152	0	0	38 525,00		1,3159	7	133	
ST	17.4.	18:55	long	1,3012	1,3012	0	0	38 525,00		1,3012	0	0	uzavření pozice na konci dne
ČT	18.4.	14:00	long	1,3041	1,3065	24	456	38 981,00		1,3071	30	570	vysoká volatilita
ČT	18.4.	16:20	long	1,3035	1,3023	-12	-228	38 753,00		1,3096	61	1159	
PÁ	19.4.	17:10	long	1,3085	1,3061	-24	-456	38 297,00		1,3090	5	95	falešný signál
PO	22.4.	10:05	long	1,3040	1,3016	-24	-456	37 841,00		1,3055	15	285	falešný signál
PO	22.4.	15:45	long	1,3022	1,3024	2	38	37 879,00		1,3052	30	570	
PO	22.4.	18:50	short	-1,3052	-1,3052	0	0	37 879,00		-1,3044	8	152	slabý signál
ÚT	23.4.	11:20	long	1,2977	1,3013	36	684	38 563,00		1,3036	49	931	čistý signál
ST	24.4.	10:10	long	1,2970	1,3006	36	684	39 247,00		1,3012	38	456	čistý signál
ST	24.4.	16:05	short	-1,2981	-1,3005	-24	-456	38 791,00		-1,2974	7	133	falešný signál
ST	24.4.	17:45	long	1,2991	1,3015	24	456	39 247,00		1,3016	25	475	
ČT	25.4.	9:35	short	-1,3042	-1,3066	-24	-456	38 791,00		-1,3026	16	304	falešný signál
ČT	25.4.	18:00	long	1,3003	1,3003	0	0	38 791,00		1,3021	18	342	slabý signál
PÁ	26.4.	12:05	short	-1,3017	-1,3005	12	228	39 019,00		-1,2994	23	437	
PÁ	26.4.	14:15	long	1,2993	1,3005	12	228	39 247,00		1,3035	42	798	čistý signál
PO	29.4.	8:00	long	1,3045	1,3093	48	912	40 159,00		1,3098	53	1007	čistý signál
PO	29.4.	9:50	short	-1,3094	-1,3118	-24	-456	39 703,00		-1,3078	16	304	falešný signál
PO	29.4.	17:30	short	-1,3108	-1,3096	12	228	39 931,00		-1,3083	25	475	
ÚT	30.4.	10:25	short	-1,3085	-1,3073	12	228	40 159,00		-1,3059	26	494	čistý signál
								40 159,00	3 952,00				



# PŘÍLOHA P II: PAPER-TRADING ČERVEN 2013 (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

## X-Trade Brokers

Account:  
1122577446

Name: Trojakova Martina

Currency: CZK

Leverage:  
1:200

2013 June 24,  
08:36

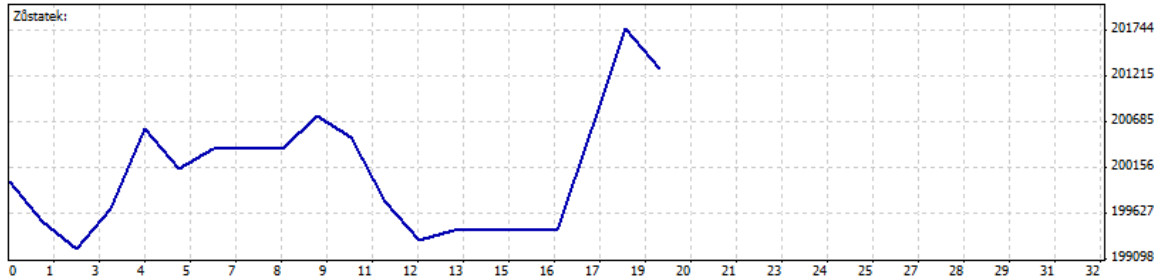
### Closed Transactions:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Comm ission	Ta- xes	Sw ap	Profit
481749 88	2013.06.06 07:14	ba- lance											200 000.00
482666 95	2013.06.11 10:04	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.326 57	1.328 97	0.000 00	2013.06.11 11:02	1.328 97	0.00	0.00	0.00	-462.24
482854 72	2013.06.11 20:07	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.329 23	1.331 63	0.000 00	2013.06.11 21:32	1.330 85	0.00	0.00	0.00	-312.37
482937 72	2013.06.12 09:20	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.331 73	1.329 33	0.000 00	2013.06.12 10:51	1.329 33	0.00	0.00	0.00	462.31
483336 60	2013.06.13 16:40	buy	0.1 0	eu- rusd.	1.328 93	1.333 73	0.000 00	2013.06.13 17:12	1.333 73	0.00	0.00	0.00	924.15
483383 08	2013.06.13 20:01	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.333 92	1.336 32	0.000 00	2013.06.13 21:38	1.336 32	0.00	0.00	0.00	-460.78
483449 27	2013.06.14 07:36	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.335 11	1.333 91	0.000 00	2013.06.14 09:01	1.333 91	0.00	0.00	0.00	231.12
483488 04	2013.06.14 10:08	buy	0.1 0	eu- rusd.	1.332 55	1.332 55	0.000 00	2013.06.14 10:51	1.332 55	0.00	0.00	0.00	0.00
483523 10	2013.06.14 12:21	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.332 15	1.332 15	0.000 00	2013.06.14 15:10	1.332 15	0.00	0.00	0.00	0.00
483598 67	2013.06.14 17:01	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.333 83	1.336 23	0.000 00	2013.06.14 18:27	1.331 92	0.00	0.00	0.00	369.64
483687 37	2013.06.17 08:10	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.332 81	1.334 01	0.000 00	2013.06.17 09:40	1.334 01	0.00	0.00	0.00	-232.10
483844 66	2013.06.17 21:01	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.333 95	0.000 00	0.000 00	2013.06.17 21:45	1.337 84	0.00	0.00	0.00	-745.32
484047 05	2013.06.18 15:55	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.338 54	1.340 94	0.000 00	2013.06.18 17:24	1.340 94	0.00	0.00	0.00	-459.02
484082 67	2013.06.18 17:35	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.340 63	1.341 82	0.000 00	2013.06.18 21:46	1.340 01	0.00	0.00	0.00	118.86
484160 01	2013.06.19 07:44	buy	0.1 0	eu- rusd.	1.338 96	1.338 96	0.000 00	2013.06.19 09:26	1.338 96	0.00	0.00	0.00	0.00
484197 26	2013.06.19 10:28	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.339 92	1.339 92	0.000 00	2013.06.19 13:31	1.339 92	0.00	0.00	0.00	0.00
484244 55	2013.06.19 14:21	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.340 49	1.340 49	0.000 00	2013.06.19 16:59	1.340 49	0.00	0.00	0.00	0.00
484340 27	2013.06.19 20:15	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.334 22	1.334 22	0.000 00	2013.06.19 21:28	1.328 23	0.00	0.00	0.00	1 159.60
484442 21	2013.06.20 07:55	sell	0.1 0	eu- rusd.	1.325 03	1.319 03	0.000 00	2013.06.20 17:14	1.319 03	0.00	0.00	0.00	1 176.42
484778 24	2013.06.21 11:11	buy	0.1 0	eu- rusd.	1.321 83	1.319 43	0.000 00	2013.06.21 14:06	1.319 43	0.00	0.00	0.00	-469.44
										0.00	0.00	0.00	1 300.83
													<b>Closed P/L: 1 300.83</b>

**Summary:**

<b>Deposit/Withdrawal:</b>	<b>200 000.00</b>	<b>Credit Facility:</b>	<b>0.00</b>		
<b>Closed Trade P/L:</b>	<b>1 300.83</b>	<b>Floating P/L:</b>	<b>0.00</b>	<b>Margin:</b>	<b>0.00</b>
<b>Balance:</b>	<b>201 300.83</b>	<b>Equity:</b>	<b>201 300.83</b>	<b>Free Margin:</b>	<b>201 300.83</b>

**Details:**



<b>Gross Profit:</b>	<b>4 442.10</b>	<b>Gross Loss:</b>	<b>3 141.27</b>	<b>Total Net Profit:</b>	<b>1 300.83</b>
<b>Profit Factor:</b>	<b>1.41</b>	<b>Expected Payoff:</b>	<b>68.46</b>		
<b>Absolute Drawdown:</b>	<b>774.61</b>	<b>Maximal Drawdown:</b>	<b>1 436.44 (0.72%)</b>	<b>Relative Drawdown:</b>	<b>0.72% (1 436.44)</b>
<b>Total Trades:</b>	<b>19</b>	<b>Short Positions (won %):</b>	<b>15 (60.00%)</b>	<b>Long Positions (won %):</b>	<b>4 (75.00%)</b>
		<b>Profit Trades (% of total):</b>	<b>12 (63.16%)</b>	<b>Loss trades (% of total):</b>	<b>7 (36.84%)</b>
<b>Largest</b>		<b>profit trade:</b>	<b>1 176.42</b>	<b>loss trade:</b>	<b>-745.32</b>
<b>Average</b>		<b>profit trade:</b>	<b>370.18</b>	<b>loss trade:</b>	<b>-448.75</b>
<b>Maximum</b>		<b>consecutive wins (\$):</b>	<b>6 (2 454.88)</b>	<b>consecutive losses (\$):</b>	<b>3 (-1 436.44)</b>
<b>Maximal</b>		<b>consecutive profit (count):</b>	<b>2 454.88 (6)</b>	<b>consecutive loss (count):</b>	<b>-1 436.44 (3)</b>
<b>Average</b>		<b>consecutive wins:</b>	<b>4</b>	<b>consecutive losses:</b>	<b>2</b>

# PŘÍLOHA P III: REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ – XTB

## X-Trade Brokers

Account: 866818      Name: Trojáková Martina      Currency: CZK      Leverage: 1:200      2013 November 20, 11:23

### Closed Transactions:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
2099735	2013.09.05 11:55	balance		Unicredit deposit									20 000.00
2101959	2013.09.05 14:19	buy	0.10	eurusd.	1.32156	1.31916	0.00000	2013.09.05 14:34	1.31907	0.00	0.00	0.00	-485.60
2102691	2013.09.05 14:38	sell	0.10	eurusd.	1.31823	1.31583	0.00000	2013.09.05 15:14	1.31594	0.00	0.00	0.00	448.38
2105526	2013.09.05 16:00	buy	0.10	eurusd.	1.31480	1.31240	0.00000	2013.09.05 16:13	1.31309	0.00	0.00	0.00	-335.11
2105961	2013.09.05 16:11	sell	0.10	eurusd.	1.31331	1.31331	0.00000	2013.09.05 16:24	1.31331	0.00	0.00	0.00	0.00
2114991	2013.09.06 09:55	buy	0.10	eurusd.	1.31226	1.31226	0.00000	2013.09.06 11:41	1.31221	0.00	0.00	0.00	-9.81
2119985	2013.09.06 14:41	sell	0.10	eurusd.	1.31449	1.31449	0.00000	2013.09.06 14:46	1.31450	0.00	0.00	0.00	-1.96
2120416	2013.09.06 14:48	sell	0.10	eurusd.	1.31366	1.31486	0.00000	2013.09.06 15:26	1.31490	0.00	0.00	0.00	-243.07
2122630	2013.09.06 16:00	buy	0.10	eurusd.	1.31766	0.00000	0.00000	2013.09.06 16:02	1.31685	0.00	0.00	0.00	-158.32
2122702	2013.09.06 16:02	sell	0.10	eurusd.	1.31675	0.00000	0.00000	2013.09.06 16:03	1.31753	0.00	0.00	0.00	-152.59
2156456	2013.09.11 08:05	buy	0.10	eurusd.	1.32492	1.32500	0.00000	2013.09.11 15:55	1.32874	0.00	0.00	0.00	741.81
2164429	2013.09.11 17:20	sell	0.10	eurusd.	1.33090	1.33090	0.00000	2013.09.11 19:11	1.33090	0.00	0.00	0.00	0.00
2166120	2013.09.11 19:46	sell	0.10	eurusd.	1.33168	1.33288	0.00000	2013.09.11 21:13	1.33098	0.00	0.00	0.00	135.53
2169783	2013.09.12 08:04	buy	0.10	eurusd.	1.33082	1.32962	0.00000	2013.09.12 10:25	1.32949	0.00	0.00	0.00	-257.47
2172296	2013.09.12 10:46	sell	0.10	eurusd.	1.32967	1.32967	1.32547	2013.09.12 16:15	1.32967	0.00	0.00	0.00	0.00
2177680	2013.09.12 16:21	sell	0.10	eurusd.	1.32959	1.33079	0.00000	2013.09.12 16:24	1.33089	0.00	0.00	0.00	-252.54
2177793	2013.09.12 16:25	buy	0.10	eurusd.	1.33152	1.33032	0.00000	2013.09.12 19:22	1.33029	0.00	0.00	0.00	-238.48
2183160	2013.09.13 06:53	buy	0.10	eurusd.	1.32810	1.32690	0.00000	2013.09.13 07:19	1.32688	0.00	0.00	0.00	-237.19
2201949	2013.09.16 10:52	sell	0.10	eurusd.	1.33459	1.33699	0.00000	2013.09.16 14:30	1.33704	0.00	0.00	0.00	-472.58
2205271	2013.09.16 15:17	sell	0.10	eurusd.	1.33782	1.33782	0.00000	2013.09.16 15:55	1.33667	0.00	0.00	0.00	221.81
2207422	2013.09.16 17:33	sell	0.10	eurusd.	1.33496	1.33496	0.00000	2013.09.16 21:15	1.33331	0.00	0.00	0.00	318.83
2208684	2013.09.16 20:01	buy	0.10	eurusd.	1.33466	1.33346	0.00000	2013.09.16 20:04	1.33461	0.00	0.00	0.00	-9.63
2212372	2013.09.17 07:58	buy	0.10	eurusd.	1.33430	1.33430	0.00000	2013.09.17 11:01	1.33625	0.00	0.00	0.00	375.71
2215273	2013.09.17 11:02	sell	0.10	eurusd.	1.33611	1.33731	0.00000	2013.09.17 11:16	1.33611	0.00	0.00	0.00	0.00
2217673	2013.09.17 14:30	buy	0.10	eurusd.	1.33638	1.33638	0.00000	2013.09.17 14:34	1.33629	0.00	0.00	0.00	-17.31
2218473	2013.09.17 15:15	buy	0.10	eurusd.	1.33555	1.33435	0.00000	2013.09.17 15:45	1.33519	0.00	0.00	0.00	-69.29
2219110	2013.09.17 15:46	sell	0.10	eurusd.	1.33461	1.33581	0.00000	2013.09.17 17:30	1.33581	0.00	0.00	0.00	-231.30
2241906	2013.09.19 08:31	buy	0.10	eurusd.	1.35416	1.35176	0.00000	2013.09.19 10:33	1.35648	0.00	0.00	0.00	440.41
2246273	2013.09.19 14:07	buy	0.10	eurusd.	1.35514	1.35274	0.00000	2013.09.19 14:30	1.35270	0.00	0.00	0.00	-463.33
2246710	2013.09.19 14:33	sell	0.10	eurusd.	1.35380	1.35620	0.00000	2013.09.19 16:01	1.35379	0.00	0.00	0.00	1.91
2249744	2013.09.19 17:50	sell	0.10	eurusd.	1.35230	1.35470	1.34990	2013.09.20 12:25	1.35470	0.00	0.00	-6.94	-457.54
2259338	2013.09.20 15:46	buy	0.10	eurusd.	1.35251	1.35000	0.00000	2013.09.20 16:50	1.35000	0.00	0.00	0.00	-480.09
2260214	2013.09.20 16:51	buy	0.10	eurusd.	1.35049	0.00000	0.00000	2013.09.20 17:07	1.35123	0.00	0.00	0.00	141.24
2260561	2013.09.20 17:07	sell	0.10	eurusd.	1.35118	1.35358	0.00000	2013.09.20 19:11	1.35376	0.00	0.00	0.00	-492.55
2265203	2013.09.23 08:27	buy	0.10	eurusd.	1.35423	1.35183	0.00000	2013.09.23 09:43	1.35180	0.00	0.00	0.00	-464.30
2265501	2013.09.23 08:53	buy	0.10	eurusd.	1.35329	1.35209	1.35569	2013.09.23 09:43	1.35208	0.00	0.00	0.00	-231.11
2266522	2013.09.23 09:58	sell	0.10	eurusd.	1.35081	1.35201	1.34721	2013.09.23 14:24	1.35200	0.00	0.00	0.00	-228.34
2358378	2013.10.01 18:34	buy	0.10	eurusd.	1.35259	1.35139	0.00000	2013.10.01 21:32	1.35307	0.00	0.00	0.00	90.87
2363594	2013.10.02 09:05	buy	0.10	eurusd.	1.35206	1.35086	0.00000	2013.10.02 14:35	1.35077	0.00	0.00	0.00	-244.05
2368996	2013.10.02 14:35	buy	0.10	eurusd.	1.35216	0.00000	0.00000	2013.10.02 14:59	1.35777	0.00	0.00	0.00	1 057.49
2371217	2013.10.02 15:33	sell	0.10	eurusd.	1.35950	1.35950	1.35440	2013.10.02 21:55	1.35871	0.00	0.00	0.00	148.96
2380273	2013.10.03 08:49	buy	0.10	eurusd.	1.36028	1.36028	1.36725	2013.10.03 17:20	1.36295	0.00	0.00	0.00	500.11
2402839	2013.10.04 15:36	sell	0.10	eurusd.	1.35836	1.36076	0.00000	2013.10.04 19:30	1.35508	0.00	0.00	0.00	619.36
2411261	2013.10.07 09:07	buy	0.10	eurusd.	1.35733	1.35613	0.00000	2013.10.07 14:45	1.35613	0.00	0.00	0.00	-225.63
2417444	2013.10.07 16:18	sell	0.10	eurusd.	1.35466	1.35706	0.00000	2013.10.07 16:59	1.35712	0.00	0.00	0.00	-462.72
2424300	2013.10.08 07:20	sell	0.10	eurusd.	1.35601	1.35841	0.00000	2013.10.08 14:33	1.35845	0.00	0.00	0.00	-458.65
2441383	2013.10.09 07:34	buy	0.10	eurusd.	1.35658	0.00000	0.00000	2013.10.09 09:11	1.35377	0.00	0.00	0.00	-530.52
2442754	2013.10.09 09:11	sell	0.10	eurusd.	1.35380	1.35261	0.00000	2013.10.09 19:40	1.35168	0.00	0.00	0.00	401.72

2454289	2013.10.09 19:40	buy	0.10	eurusd.	1.35170	0.00000	0.00000	2013.10.09 20:00	1.35002	0.00	0.00	0.00	-318.12
2454758	2013.10.09 20:01	sell	0.10	eurusd.	1.35010	0.00000	0.00000	2013.10.09 20:06	1.34977	0.00	0.00	0.00	62.62
2466225	2013.10.10 13:35	buy	0.10	eurusd.	1.35324	1.35204	0.00000	2013.10.10 14:54	1.35201	0.00	0.00	0.00	-232.30
2467717	2013.10.10 14:52	sell	0.10	eurusd.	1.35228	1.35228	0.00000	2013.10.10 16:07	1.35231	0.00	0.00	0.00	-5.67
2504240	2013.10.14 18:07	buy	0.10	eurusd.	1.35800	1.35590	0.00000	2013.10.14 21:31	1.35665	0.00	0.00	0.00	-254.03
2515179	2013.10.15 12:37	sell	0.10	eurusd.	1.35011	1.35011	0.00000	2013.10.15 13:26	1.34933	0.00	0.00	0.00	148.11
2516159	2013.10.15 13:27	buy	0.10	eurusd.	1.34934	0.00000	0.00000	2013.10.15 19:31	1.34949	0.00	0.00	0.00	28.44
2528987	2013.10.16 08:03	buy	0.10	eurusd.	1.35175	1.35295	0.00000	2013.10.16 13:23	1.35518	0.00	0.00	0.00	649.47
2533810	2013.10.16 13:28	sell	0.10	eurusd.	1.35497	1.35497	0.00000	2013.10.16 17:06	1.34869	0.00	0.00	0.00	1 197.41
2539697	2013.10.16 17:17	sell	0.10	eurusd.	1.34749	0.00000	0.00000	2013.10.16 17:36	1.34904	0.00	0.00	0.00	-295.46
2540011	2013.10.16 17:29	buy	0.10	eurusd.	1.34955	1.34955	0.00000	2013.10.16 19:01	1.35112	0.00	0.00	0.00	298.17
2541843	2013.10.16 19:14	buy	0.10	eurusd.	1.35179	1.35179	0.00000	2013.10.16 20:32	1.35319	0.00	0.00	0.00	265.46
2543462	2013.10.16 20:32	sell	0.10	eurusd.	1.35322	1.35442	1.35000	2013.10.17 03:57	1.35445	0.00	0.00	-7.08	-233.49
2547624	2013.10.17 07:10	buy	0.10	eurusd.	1.35468	1.36051	0.00000	2013.10.17 10:43	1.36184	0.00	0.00	0.00	1 349.01
2549794	2013.10.17 09:25	buy	0.10	eurusd.	1.35944	1.36051	0.00000	2013.10.17 10:45	1.36180	0.00	0.00	0.00	444.48
2551305	2013.10.17 10:00	buy	0.10	eurusd.	1.36291	1.36051	0.00000	2013.10.17 10:40	1.36179	0.00	0.00	0.00	-210.93
2552669	2013.10.17 10:46	sell	0.10	eurusd.	1.36192	1.36393	1.35743	2013.10.17 10:54	1.36297	0.00	0.00	0.00	-197.88
2552812	2013.10.17 10:54	buy	0.10	eurusd.	1.36304	1.36101	0.00000	2013.10.17 12:37	1.36309	0.00	0.00	0.00	9.42
2555096	2013.10.17 13:18	buy	0.10	eurusd.	1.36375	1.36375	0.00000	2013.10.17 13:41	1.36373	0.00	0.00	0.00	-3.77
2555626	2013.10.17 13:41	sell	0.10	eurusd.	1.36369	1.36574	0.00000	2013.10.17 14:05	1.36575	0.00	0.00	0.00	-388.00
2556116	2013.10.17 14:06	buy	0.10	eurusd.	1.36607	1.36607	0.00000	2013.10.17 14:17	1.36605	0.00	0.00	0.00	-3.76
2556379	2013.10.17 14:18	sell	0.10	eurusd.	1.36611	1.36611	0.00000	2013.10.17 14:30	1.36620	0.00	0.00	0.00	-16.95
2559317	2013.10.17 16:18	buy	0.10	eurusd.	1.36766	1.36663	0.00000	2013.10.17 16:59	1.36666	0.00	0.00	0.00	-187.91
2560160	2013.10.17 16:59	sell	0.10	eurusd.	1.36650	1.36650	0.00000	2013.10.17 17:00	1.36649	0.00	0.00	0.00	1.89
2566631	2013.10.18 08:06	buy	0.10	eurusd.	1.36739	1.36823	0.00000	2013.10.18 09:07	1.36824	0.00	0.00	0.00	159.58
2567718	2013.10.18 09:07	sell	0.10	eurusd.	1.36825	1.36825	0.00000	2013.10.18 09:26	1.36824	0.00	0.00	0.00	1.88
2568009	2013.10.18 09:26	buy	0.10	eurusd.	1.36821	1.36821	0.00000	2013.10.18 13:11	1.36822	0.00	0.00	0.00	1.88
2571586	2013.10.18 13:23	buy	0.10	eurusd.	1.36875	0.00000	0.00000	2013.10.18 15:28	1.36725	0.00	0.00	0.00	-282.74
2573453	2013.10.18 15:28	sell	0.10	eurusd.	1.36724	0.00000	0.00000	2013.10.18 16:04	1.36838	0.00	0.00	0.00	-215.06
2579638	2013.10.21 08:11	buy	0.10	eurusd.	1.36807	0.00000	0.00000	2013.10.21 09:08	1.36697	0.00	0.00	0.00	-207.47
2580334	2013.10.21 09:08	sell	0.10	eurusd.	1.36692	0.00000	0.00000	2013.10.21 09:20	1.36709	0.00	0.00	0.00	-32.09
2606655	2013.10.23 07:31	buy	0.10	eurusd.	1.37718	1.37598	0.00000	2013.10.23 09:27	1.37603	0.00	0.00	0.00	-215.48
2608210	2013.10.23 09:28	sell	0.10	eurusd.	1.37599	1.37599	0.00000	2013.10.23 10:02	1.37600	0.00	0.00	0.00	-1.88
2608846	2013.10.23 10:03	sell	0.10	eurusd.	1.37584	0.00000	0.00000	2013.10.23 10:27	1.37581	0.00	0.00	0.00	5.63
2610824	2013.10.23 12:15	sell	0.10	eurusd.	1.37501	1.38000	1.36835	2013.10.24 07:56	1.38000	0.00	0.00	-7.09	-934.53
2621275	2013.10.24 07:55	buy	0.10	eurusd.	1.37992	1.37992	0.00000	2013.10.24 09:23	1.37992	0.00	0.00	0.00	0.00
2623080	2013.10.24 09:23	buy	0.10	eurusd.	1.38013	0.00000	0.00000	2013.10.24 10:01	1.37785	0.00	0.00	0.00	-426.26
2623815	2013.10.24 10:00	sell	0.10	eurusd.	1.37801	1.37801	0.00000	2013.10.24 10:03	1.37798	0.00	0.00	0.00	5.62
2623957	2013.10.24 10:04	sell	0.10	eurusd.	1.37738	1.37738	0.00000	2013.10.24 10:12	1.37745	0.00	0.00	0.00	-13.12
2624245	2013.10.24 10:17	buy	0.10	eurusd.	1.37825	1.37825	0.00000	2013.10.24 11:21	1.37826	0.00	0.00	0.00	1.87
2625487	2013.10.24 11:53	buy	0.10	eurusd.	1.37990	1.37990	0.00000	2013.10.24 12:50	1.37982	0.00	0.00	0.00	-14.95
2629552	2013.10.24 15:26	buy	0.10	eurusd.	1.38188	1.37948	0.00000	2013.10.24 17:13	1.37942	0.00	0.00	0.00	-458.47

0.00 0.00 -21.11 -2 807.43  
**Closed P/L: -2 807.43**

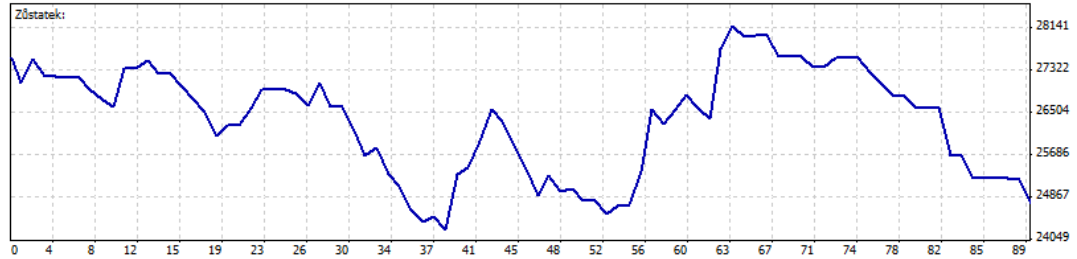
**Working Orders:**

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Market Price
No transactions								

**Summary:**

Deposit/Withdrawal:	20 000.00	Credit Facility:	0.00		
Closed Trade P/L:	-2 807.43	Floating P/L:	-3 907.95	Margin:	4 353.32
Balance:	24 762.13	Equity:	20 854.18	Free Margin:	16 500.86

**Details:**



Gross Profit:	10 275.08	Gross Loss:	13 082.51	Total Net Profit:	-2 807.43
Profit Factor:	0.79	Expected Payoff:	-31.54		
Absolute Drawdown:	3 324.00	Maximal Drawdown:	3 419.64 (12.13%)	Relative Drawdown:	12.13% (3 419.64)
Total Trades:	89	Short Positions (won %):	41 (46.34%)	Long Positions (won %):	48 (37.50%)
		Profit Trades (% of total):	37 (41.57%)	Loss trades (% of total):	52 (58.43%)
Largest		profit trade:	1 349.01	loss trade:	-941.62
Average		profit trade:	277.70	loss trade:	-251.59
Maximum		consecutive wins (\$):	4 (2 325.92)	consecutive losses (\$):	6 (-954.72)
Maximal		consecutive profit (count):	2 325.92 (4)	consecutive loss (count):	-1 677.52 (4)
Average		consecutive wins:	2	consecutive losses:	2

## PŘÍLOHA P IV: REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ – OBCHODNÍ DENÍK

Trh: EUR/USD

Obchodní hodiny: 7-22 hod.

Počáteční S/L 24 pips, posun po 12 pips

Hodnota 1 pipu 19,00

Den	Datum	Čas vstupu	Pozice	Vstupní cena	Výstupní cena	Pips	P/L	Účet	Celkem P/L za měsíc	poznámka
ČT	5.9.	11:55						20 000,00		počáteční vklad na účet
ČT	5.9.	14:00	long	1,3216	1,3192	-24	-485,6	19 514,40		vstup po proražení trendového kanálu, fundament a následný propad trhu, vyhozeno na S/L
ČT	5.9.	14:38	short	-1,3182	-1,3158	24	448,38	19 962,78		vyhozeno na posunutém S/L, následoval by zisk až 900 Kč
ČT	5.9.	16:00	long	1,3148	1,3124	-24	-335,11	19 627,67		vysoká volatilita, fundamenty z USA, vyhozeno na S/L
PÁ	6.9.	9:55	long	1,3123	1,3123	0	-9,81	19 617,86		dvakrát posunut S/L, vyhozeno na 0 pips
PÁ	6.9.	14:41	short	-1,3145	-1,3145	0	-1,96	19 615,90		falešný signál
PÁ	6.9.	14:48	short	-1,3134	-1,3149	-12	-243,07	19 372,83		vysoká volatilita
PÁ	6.9.	16:00	long	1,3177	1,3169	-8	-158,59	19 214,24		slabá divergence, falešný signál, vyhozeno na S/L
PÁ	6.9.	16:02	short	-1,3168	-1,3175	-7	-152,59	19 061,65		vysoká volatilita
ST	11.9.	8:05	long	1,3249	1,3287	38	741,81	19 803,46		silný signál, trh v rostoucím, trendu celý den. uazbření pozice před zveřejněním důležité fund. zprávy
ST	11.9.	17:20	short	-1,3309	-1,3309	0	0	19 803,46		vyhozeno na posunutém S/L
ST	11.9.	19:46	short	-1,3317	-1,3310	7	135,53	19 938,99		uzavření pozice před koncem dne
ČT	12.9.	8:04	long	1,3308	1,3295	-12	-257,47	19 681,52		falešný signál
ČT	12.9.	10:46	short	-1,3297	-1,3297	0	0	19 681,52		pohyb trhu do strany, vyhozeno na posunutém S/L
ČT	12.9.	16:21	short	-1,3296	-1,3309	-13	-252,54	19 428,98		falešný signál, zveřejnění fundamentální zprávy
ČT	12.9.	16:25	long	1,3315	1,3303	-12	-238,48	19 190,50		vysoká volatilita
PÁ	13.9.	6:53	long	1,3281	1,3269	-12	-237,19	18 953,31		falešný signál, vstup do pozice brzy
PO	16.9.	10:52	short	-1,3346	-1,3370	-24	-472,58	18 480,73		vstup po proražení trendové linky, vyhozeno na S/L
PO	16.9.	15:17	short	-1,3378	-1,3367	12	221,81	18 702,54		vstup na základě silného signálu, ruční vystoupení před zveřejněním fundamentů, následoval by větší zisk
PO	16.9.	17:33	short	-1,3350	-1,3333	17	318,83	19 021,37		vstup na základě signálu do klesajícího odpoledního trendu
PO	16.9.	20:01	long	1,3347	1,3346	-1	-9,63	19 011,74		falešný signál

ÚT	17.9.	7:58	long	1,3343	1,3363	19	375,71	19 387,45		dvojitý vrchol, vstup do rostoucího trendu
ÚT	17.9.	11:02	short	-1,3373	-1,3361	0	0	19 387,45		vyhozeno na korekci S/L
ÚT	17.9.	14:30	long	1,3364	1,3363	-1	-17,31	19 370,14		falešný signál, ručně vystoupeno z trhu
ÚT	17.9.	15:15	long	1,3356	1,3352	-4	-69,29	19 300,85		
ÚT	17.9.	15:46	short	-1,3346	-1,3358	-12	-231,3	19 069,55		ukvapenost při vstupu z pozice, následoval by zisk
ČT	19.9.	8:31	long	1,3542	1,3565	23	440,41	19 509,96		silný signál, výstup po proražení trendové linky směrem dolů
ČT	19.9.	14:07	long	1,3551	1,3527	-24	-463,33	19 046,63		falešný signál, vyhozeno na S/L
ČT	19.9.	14:33	short	-1,3538	-1,3538	1	1,91	19 048,54		
ČT	19.9.	17:50	short	-1,3523	-1,3547	-24	-457,54	18 591,00		porušení money managementu, pozice otevřena do druhého dne
PÁ	20.9.	15:46	long	1,3525	1,3500	-25	-486	18 105,00		vysoká volatilita
PÁ	20.9.	16:51	long	1,3505	1,3512	7	141,21	18 246,21		otočení trendu, vystoupení ručně z trhu
PÁ	20.9.	17:07	short	-1,3512	-1,3538	-24	-492,55	17 753,66		vysoká volatilita
PO	23.9.	8:27	long	1,3542	1,3518	-24	-464,3	17 289,36		falešný signál
PO	23.9.	8:53	long	1,3533	1,3521	-12	-231,11	17 058,25		nedisciplína, vstupeno do pozice bez signálu
PO	23.9.	9:58	short	-1,3508	-1,3520	-12	-228,34	16 829,91		vysoká volatilita
								16 829,91	-3 170,09	
ÚT	1.10.	18:34	long	1,3536	1,3531	5	90,87	16 920,78		uzavření pozice před koncem dne, následoval noční pohyb trendu
ST	2.10.	9:05	long	1,3521	1,3528	-12	-244,05	16 676,73		vysoká volatilita
ST	2.10.	14:35	long	1,3522	1,3578	56	1057,49	17 734,22		vstup po proražení linky, dvojitě dno
ST	2.10.	15:33	short	1,3595	1,3587	8	148,96	17 883,18		uzavření pozice před koncem dne, následovala by ztráta
ČT	3.10.	8:49	long	1,3603	1,3630	26	500,11	18 383,29		vstup do silně rostoucího trendu, výstup po otočení trendu
PÁ	4.10.	15:36	short	-1,3584	-1,3551	33	619,36	19 002,65		vstup do silně klesajícího trendu, vyhozeno na S/L
PO	7.10.	9:07	long	1,3573	1,3561	-12	-225,63	18 777,02		falešný signál
PO	7.10.	16:18	short	-1,3547	-1,3571	-24	-462,72	18 314,30		vysoká volatilita po zveřejnění fundamentů
ÚT	8.10.	7:20	short	-1,3560	-1,3585	-24	-458,65	17 855,65		falešný signál
ST	9.10.	7:34	long	1,3566	1,3538	-28	-530,52	17 325,13		vysoká volatilita
ST	9.10.	9:11	short	-1,3538	-1,3517	21	401,72	17 726,85		silný signál
ST	9.10.	19:40	long	1,3517	1,3500	-16	-318,12	17 408,73		vysoká volatilita
ST	9.10.	20:01	short	-1,3501	-1,3498	3	62,62	17 471,35		uzavření pozice před koncem dne
ČT	10.10.	13:35	long	1,3532	1,3520	-12	-232,3	17 239,05		falešný signál
ČT	10.10.	14:52	short	1,3523	1,3523	0	-5,67	17 233,38		vyhozeno na break event point
PO	14.10.	18:07	long	1,3580	1,3567	-12	-254,03	16 979,35		falešný signál
ÚT	15.10.	12:37	short	-1,3501	-1,3493	7	148,11	17 127,46		vystoupeno po otočení trendu, následovala by ztráta
ÚT	15.10.	13:27	long	1,3493	1,3435	2	28,44	17 155,90		uzavření pozice ke konci dne, trh se pohyboval v bočním trendu

ST	16.10.	8:03	long	1,3518	1,3552	34	649,47	17 805,37	vstup do silně rostoucího trendu, výstup po otočení trendu
ST	16.10.	13:28	short	-1,3550	-1,3487	63	1197,41	19 002,78	vstup do pozice po otočení trendu
ST	16.10.	17:17	short	-1,3475	-1,3490	-15	-295,46	18 707,32	vyšoká volatilita
ST	16.10.	17:29	long	1,3496	1,3511	15	298,17	19 005,49	vstup na základě signálu
ST	16.10.	19:14	long	1,3518	1,3532	24	265,46	19 270,95	uzavřeno po otočení trendu
ST	16.10.	20:32	short	-1,3532	-1,3545	-12	-233,49	19 037,46	uzavření pozice před koncem dne
ČT	17.10.	7:10	long	1,3547	1,3618	72	1349,01	20 386,47	silně rostoucí trend, následoval pohyb do strany
ČT	17.10.	9:25	long	1,3594	1,3618	24	444,48	20 830,95	silně rostoucí trend, následoval pohyb do strany
ČT	17.10.	10:00	long	1,3629	1,3618	-24	-410,93	20 420,02	falešný signál
ČT	17.10.	10:46	short	-1,3619	-1,3630	-10	-197,88	20 222,14	vyšoká volatilita
ČT	17.10.	10:54	long	1,3630	1,3631	0	9,42	20 231,56	vyhozeno na break event point
ČT	17.10.	13:18	long	1,3638	1,3637	0	-3,77	20 227,79	vyhozeno na break event point
ČT	17.10.	13:41	short	-1,3637	-1,3668	-20	-388	19 839,79	pohyb trhu do strany
ČT	17.10.	14:06	long	1,3661	1,3661	0	-3,76	19 836,03	vyhozeno na posunutém S/L
ČT	17.10.	14:18	short	-1,3661	-1,3662	-1	-16,95	19 819,08	vyhozeno na posunutém S/L
ČT	17.10.	16:18	long	1,3677	1,3667	-10	-187,91	19 631,17	falešný signál
ČT	17.10.	16:59	short	-1,3665	-1,3665	0	1,89	19 633,06	otočení trendu, vystoupení ručně z trhu
PÁ	18.10	8:06	long	1,3674	1,3682	9	159,58	19 792,64	vyhozeno na S/L, vstup do pozice brzy
PÁ	18.10	9:07	short	-1,3683	-1,3682	0	1,88	19 794,52	vyhozeno na break event point
PÁ	18.10	9:26	long	1,3682	1,3682	0	1,88	19 796,40	vyhozeno na break event point
PÁ	18.10	13:29	long	1,3688	1,3673	-13	-282,74	19 513,66	nedisciplína, porušení money managementu
PO	21.10.	8:11	long	1,3681	1,3670	-11	-236,47	19 277,19	falešný signál
PO	21.10.	9:08	short	-1,3669	-1,3671	-2	-32,09	19 245,10	vyhozeno na posunutém S/L
ST	23.10	7:31	long	1,3772	1,3760	-12	-215,48	19 029,62	vyšoká volatilita
ST	23.10	9:28	short	-1,3760	-1,3760	0	-1,88	19 027,74	pohyb trhu do strany
ST	23.10	10:03	short	-1,3758	-1,3758	0	5,63	19 033,37	vyhozeno na break event point
ST	23.10	12:15	short	-1,3750	-1,3800	-49	-934,53	18 098,84	hrubé porušení MM
ČT	24.10.	9:23	long	1,3801	1,3778	-23	-426,26	17 672,58	falešný signál
ČT	24.10.	10:00	short	-1,3780	-1,3780	0	5,62	17 678,20	vyhozeno na break event point
ČT	24.10.	10:04	short	-1,3773	-1,3774	0	-13,12	17 665,08	falešný signál
ČT	24.10.	10:17	long	1,3783	1,3783	0	1,87	17 666,95	vyhozeno na posunutém S/L
ČT	24.10.	11:53	long	1,3799	1,3798	-1	-14,95	17 652,00	vyhozeno na break event point
ČT	24.10.	15:26	long	1,3819	1,3794	-24	-458,47	17 193,53	falešný signál
								17 193,53	363,62