

Aplikace principu Carry Trade v investiční praxi

Tomas Šico

Bakalářská práce
2022



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Tomas Šico
Osobní číslo:	M190181
Studijní program:	B0413A050024 Ekonomika a management
Specializace:	Ekonomika a management podniku
Forma studia:	Prezenční
Téma práce:	Aplikace principu Carry Trade v investiční praxi

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Na základě literární rešerše zpracujte teoretické poznatky vztahující se k investování na finančních trzích a využití Carry Trade.

II. Praktická část

- Analyzujte finanční trh a vyberte čtyři investiční aktiva na které lze aplikovat metodu Carry Trade.
- Aplikujte metodu Carry Trade na čtyřech různých aktivech.
- Vyhodnotte dosažené výsledky a úspěšnost Vaší obchodní strategie.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

GLADIŠ, Daniel. *Akciové investice*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 214 s. ISBN 978-80-271-3122-8.
KRÁL, Miloš a Martin KOVÁŘÍK. *Carry trade*. Žilina: Georg, 2011, 236 s. ISBN 978-80-8940-152-9.
LEE, Tim, Jamie LEE a Kevin COLDIRON. *Rise of Carry: The Dangerous Consequences of Volatility Suppression and the New Financial Order of Decaying Growth and Recurring Crisis*. New York: McGraw-Hill, 2019, 240 s. ISBN 978-1260458407.
PLUMMER, Tony. *Prognóza finančních trhů: psychologie úspěšného investování*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2014, 362 s. ISBN 978-80-2650-063-6.
VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019, 950 s. ISBN 978-80-7598-212-4.

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

Datum zadání bakalářské práce: 11. února 2022

Termín odevzdání bakalářské práce: 20. května 2022

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Petr Novák, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 11. února 2022

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem mé práce je představit princip Carry Trade a vyzkoušet určitý druh v investiční praxi. K tomu bylo zapotřebí vytvořit obchodní strategii a zvládnout technickou analýzu vybraných podkladových aktiv, abychom učinili správné obchodní rozhodnutí. Právě technická analýza je stěžejní pro správné uplatnění principu Carry Trade, protože tento princip sice skrývá zajímavé zisky, ale nese sebou spoustu rizik, a proto jsem vymyslel obchodní strategii, kterou aplikuji a podrobně popíši v mé praktické části.

Klíčová slova: Carry trade, finanční trhy, Fibonacciho retracement, investiční strategie, obchodování, technická analýza

ABSTRACT

The aim of my work is to introduce the principle of Carry Trade and to test a certain type in investment practice. To do this, it was necessary to develop a trading strategy and master the technical analysis of selected underlying assets in order to make the right trading decision. It is the technical analysis that is crucial for the correct application of the Carry Trade principle, because this principle, although it hides interesting profits, carries a lot of risks, and therefore I devised a trading strategy, which I will apply and describe in detail in my practical part.

Keywords: Carry trade, financial markets, Fibonacci retracement, investment strategy, trading, technical analysis

Rád bych poděkoval panu Ing. et Ing. Vojtěchovi Sadilovi, LL. M., hlavně za jeho ochotu a vstřícnost, ale také za profesionální přístup, doporučení tohoto tématu a odborné poznámky z investiční praxe.

Dále chci poděkovat svým blízkým, že mě i v nejhroších chvílích podrželi a umožnili mi, se naplno věnovat škole a psaní této práce, bez nich bych tuto práci nenapsal.

"Nelze rozvinout strategii portfolia připraveného na cokoli. Nemohli byste ani vstát z postele, kdybyste si představili, co všechno se může stát. Jako nástroj pro stanovení rozumných pravděpodobností lze ovšem využít historii. Pak se podíváte na ekonomiku, sentiment a politické faktory, abyste odhalili, co se stane s největší pravděpodobností. Vždy ale myslíte na to, že se budete často mýlit." - Ken Fisher



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

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 FINANČNÍ SYSTÉM.....	13
1.1. PODSTATA FINANČNÍCH TRHŮ	13
1.2. FINANČNÍ AKTIVA	15
1.3. FUNKCE FINANČNÍCH TRHŮ	16
1.4. ČLENĚNÍ FINANČNÍHO TRHU	17
1.4.1. Peněžní trh.....	18
1.4.2. Kapitálový trh.....	18
1.4.3. Devizový trh.....	18
1.4.4. Komoditní trh.....	19
2 TECHNICKÁ ANALÝZA.....	20
2.1 PODSTATA TECHNICKÉ ANALÝZY	20
2.2 SROVNÁNÍ TECHNICKE A FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZY	21
2.3 DOWOVA TEORIE	21
2.4 GRAFY V TECHNICKÉ ANALÝZE	22
2.4.1 Čárový graf.....	22
2.4.2 Sloupkový graf.....	23
2.4.3 Svíčkový graf	24
2.5 TRENDY.....	25
2.6 SUPPORTY A REZISTENCE	26
2.7 GRAFICKÉ FORMACE	28
2.7.1 Trojúhelníky (triangles)	28
2.7.2 Klíny (wedges)	30
2.7.3 Šálek s ouškem (cup and handle)	31
2.7.4 Hlava a ramena (head and shoulders)	31
2.7.5 Dvojitý vrchol nebo dno.....	32
2.7.6 Fibonacci Retracement.....	33
2.7.7 Princip Elliotových vln	33
2.8 TECHNICKÉ INDIKÁTORY	35
2.8.1 Trendové indikátory	36
2.8.2 Cenové indikátory a oscilátory.....	37
3 CARRY TRADE.....	40
3.1 HISTORIE CARRY TRADE	40
3.2 PODSTATA	41
3.2.1 Definice metody Carry trade	41

3.3	VYUŽITÍ TECHNICKÉ ANALÝZY S CARRY TRADE	41
3.4	KLASICKÉ DRUHY CARRY TRADE	42
3.4.1	Akciový Carry trade	42
3.4.2	Měnový Carry trade	42
3.4.3	Dluhový Carry trade.....	42
3.4.4	Komoditní Carry trade	43
3.5	MODIFIKOVANÉ DRUHY CARRY TRADE.....	43
3.5.1	První derivace forem Carry trade	43
3.5.2	Druhá derivace forem Carry trade.....	43
3.6	VYUŽITÍ	43
3.7	NEVÝHODY	44
II	PRAKTICKÁ ČÁST	45
4	PROVEDENÍ ANALÝZY OBCHODNÍ STRATEGIE.....	46
4.1	VÝBĚR POSKYTOVATELE ZDROJŮ PRO OBCHODOVÁNÍ.....	47
4.1.1	UniCredit banka a.s.	47
4.1.2	Finanční produkt	47
4.2	VÝBĚR BROKERA PRO OBCHODOVÁNÍ	48
4.2.1	XTB broker	48
4.2.2	Obchodní účet	48
4.3	VÝBĚR PLATFORMY PRO TECHNICKOU ANALÝZU	49
4.4	VYTVOŘENÍ OBCHODNÍ STRATEGIE	49
4.4.1	Fibonacciho nástroje	50
4.4.2	Supporty a rezistence	50
4.4.3	Cenové formace	51
4.4.4	RSI a divergence	51
4.5	VÝBĚR INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ	51
4.5.1	Měny	51
4.5.2	Komodity.....	51
4.5.3	Indexy.....	52
4.5.4	Akcie	52
4.5.5	Kryptoměny.....	52
4.6	PŘÍKLAD VYUŽITÍ CARRY TRADE PŘI VYŠŠÍCH OBJEMECH.....	52
4.7	MONEY MANAGEMENT	53
4.7.1	Pravidlo RRR (Risk reward ration).....	54
4.8	PRAVIDLA PRO OBCHODOVÁNÍ	54
4.9	UZAVŘENÉ OBCHODY	55
4.9.1	Vybraný obchod č. 1 - EUR/HUF	55
4.9.2	Vybraný obchod č. 2 - EUR/MXN	56
4.9.3	Vybraný obchod č. 3 - CHF/HUF	57
4.9.4	Vybraný obchod č. 4 - CHF/PLN	58

4.9.5	Vybraný obchod č. 5 - NATGAS.....	60
4.9.6	Vybraný obchod č. 6 - OIL	61
4.9.7	Vybraný obchod č. 7 - USD/JPY	62
4.10	VYHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ MÉ OBCHODNÍ STRATEGIE	63
4.11	NÁVRHY PRO ZLEPŠENÍ OBCHODNÍ STRATEGIE	65
	ZÁVĚR	67
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	69
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	71
	SEZNAM OBRÁZKŮ	72
	SEZNAM TABULEK.....	73
	SEZNAM PŘÍLOH.....	74

ÚVOD

Princip Carry Trade je pro hodně lidí neznámým pojmem, také pro mě byl před psaním této práce neznámý, ale časem jsem pochopil, že jenom velké instituce nechtějí, aby běžní lidé dostali povědomí o této problematice, protože tato metoda skrývá plno velkých zisků. Jediný důvod, proč je tento princip stále mimo povědomí většiny z nás, je ten, že velké finanční společnosti tvoří velké zisky při aplikování tohoto principu. Má to jeden háček, čím více lidí o principu Carry trade ví, tím je více nefunkční, a proto finanční instituce, jako Goldman Sachs, tají tyto informace.

V teoretické části začnu rozebráním finančního systému, dále budu podrobně rozebírat technickou analýzu, která je pro moji praktickou část velmi důležitá a v poslední kapitole se budu snažit jednoduše vysvětlit, co princip Carry trade znamená, co je jeho podstatou a jaké druhy existují. První kapitola bude obsahovat obecný přehled ve finančním systému, a to například podstatu finančních trhů, jak se člení nebo jakou mají funkci. V druhé kapitole budu podrobně rozebírat technickou analýzu, kterou budu používat v praktické části, hlavně se zaměřím na cenové formace, supporty a rezistence, Fibonacciho retracement nebo také trendová a cenové indikátory. Jak už bylo řečeno, poslední kapitolu věnuji principu Carry trade, jeho historii, jaké druhy Carry trade existují, jak ho můžeme využít a jaké má nevýhod.

Praktickou část zaměřím na spojení technické analýzy a Carry trade, tím nám vznikne obchodní strategie, kterou doplním o money management a pravidla, podle kterých se budu při obchodování řídit. Součástí mojí strategie bude bankovní produkt, který bude mým zdrojem fiktivních finančních prostředků, které využiju k obchodování na finančních trzích. Po vytvoření mé obchodní strategie je potřeba analyzovat vybraná podkladová aktiva, na kterých budu tuto strategii aplikovat, k tomu použiju mé poznatky z teoretické části. Po uzavření několika obchodů zhodnotím mé výsledky obchodování a určím celkový zisk z principu Carry trade. Na závěr analyzuji všechny mé nedostatky při aplikaci obchodní strategie a navrhnou věci, které bych mohl zlepšit do budoucna.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této práce je přiblížit princip Carry trade a ukázat, jak ho aplikovat v investiční praxi na různých podkladových aktivech. Na základě zjištěných informací z teoretické části, bude potřeba vytvořit obchodní strategii, v které bude princip Carry trade aplikován. Po vyhodnocení úspěšnosti a funkčnosti mé vytvořené strategie, budou předloženy návrhy na zlepšení.

V teoretické části využiji metody zpracování literární rešerše, která bude zaměřena na finanční trhy, technickou analýzu a samotný princip Carry trade. Velkou část teoretické části bude tvořit technická analýza a její technické nástroje, které rozdělím na grafické formace, supporty a rezistence a technické indikátory a oscilátory. Další část bude obsahovat obecné informace, co vlastně pojem Carry trade znamená, jaké je jeho využití, jaké máme druhy nebo kdy jsme poprvé tento princip zaregistrovali na finančních trzích.

Cílem praktické části je vytvoření obchodní strategie, která bude založena na poznacích z teoretické části a následné využití na finančním trhu, na různých podkladových aktivech. Součástí praktické části bude výběr bankovního produktu a společnosti, která mi poskytne fiktivní finanční prostředky na realizaci mé strategie. Dílčím cílem praktické části bude vybrat správné podkladové aktiva pro využití vytvořené strategie, které budu muset před využitím strategie analyzovat a potom usoudit, jestli za daných podmínek můžu do obchodu vstoupit. Poslední částí bude vyhodnocení dosažených výsledků ať už ztráty nebo zisku, případně předložím návrhy na zdokonalení dané strategie, které budou mít za cíl eliminovat chyby při obchodování.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ SYSTÉM

Finanční systém se skládá z finančních trhů a finančních institucí. Finanční trhy jsou trhy, které jsme mohli vidět už dříve, kde lidé prodávají a kupují zboží a vyjednávají o ceně. Rozdíl je v tom, že na finančních trzích se obchodují akcie, dluhopisy a futures kontrakty. Finanční instituce jako komerční banky, penzijní fondy, finanční společnosti, pojišťovny a plno dalších institucí investují jejich prostředky do finančních aktiv jako půjčky, akcie nebo dluhopisy. Finanční instituce dominují skrz celý finanční systém po celém světě, jsou důležitějšími zdroji než soukromý trh, poskytují svoje finanční služby nadnárodním společnostem, ale nejvíce spotřebitelům a malým podnikům. (Kidwell, 2012)

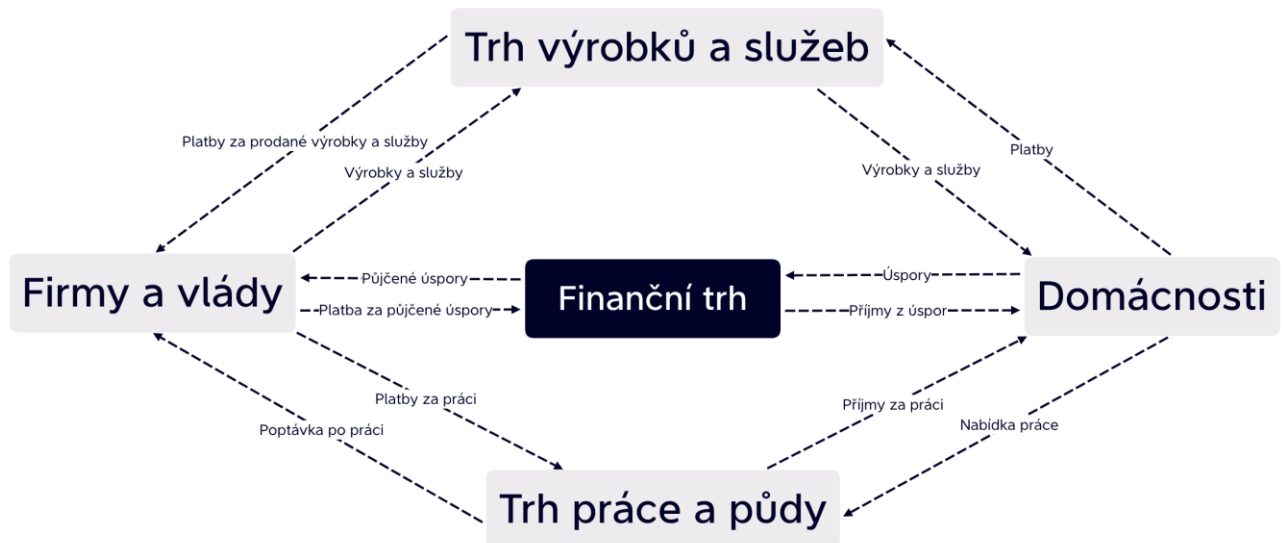
Podle Rejnuše (2014) každá ekonomika má ekonomické subjekty a ty jsou v situaci přebytku nebo naopak nedostatku peněžních prostředků, které jim chybí na realizaci jejich plánovaných činností. Ekonomickým subjektem mohou být jednotlivci, firmy nebo stát. Peněžní prostředky mohou potřebovat všechny výše jmenované ekonomické subjekty. Cílem finančních trhů je dostat peníze od ekonomických subjektů, které jich mají přebytek, k subjektům s málo peněžními prostředky, aby tyto prostředky využily efektivněji.

Dále Veselá (2019) uvádí, že investory na finanční trhy láká touha po zhodnocení svých úspor nebo volných peněžních prostředků. Budoucí hodnota vložených volných prostředků je motivací k stálému investování, ale finanční trhy tuto hodnotu nezaručují. Jeden z hlavních předpokladů úspěchu, který můžeme jako investor ovlivnit, je znalost fungování finančních trhů a přijít na to, jak systém funguje. Podle Veselé (2019, s. 21) „*Největší nebezpečí na finančních trzích dnes je, že příliš mnoho peněz v rukách, které s nimi neumějí zacházet. Než člověk burzu skutečně pochopí a snad i trochu zvládne, musí zaplatit velmi vysoké školné.*“

1.1. Podstata finančních trhů

Rejnuš (2014) uvádí, že finanční systém poskytuje přeměnu peněz na finanční investiční nástroje, ale má i další funkce jako například poskytování neinvestičních služeb. Dále se díky finančním trhům dostávají na trh peněžní prostředky, které putují k těm, co je potřebují, takže představuje souhrn všech částí finančního trhu, ekonomických subjektů a investiční nástrojů. Například Veselá (2019) uvádí, že můžeme finanční trh v tržní ekonomice rozdělit na tři trhy a to jsou: trh výrobků a služeb, trh práce a půdy a trh kapitálu. Tyhle trhy jsou na sebe navzájem napojené a finanční prostředky je propojují, tak že domácnosti nabídnout práci nebo půdu a dostanou za to finanční prostředky, které dále investují tyto prostředky na

trhu výrobků a služeb, firmy za prodanou produkci a dostávají tyto finanční prostředky a převádí je na finanční trh. Pro představu uvádím na obrázku č. 1.



Obrázek 1 Finanční systém (vlastní zpracování dle Veselý, 2019)

Takže podle Veselý (2019) můžeme za hlavní úkol finančního trhu v tržní ekonomice označit převedení volných finančních prostředků od subjektů, které mají dostatek, k subjektům, které potřebují tyto finanční prostředky, tak aby byly efektivně využity. Efektivnost můžeme rozdělit na více druhů a to jsou:

1. Alokační efektivnost

Dbá na to, aby volné přebytkové prostředky byly využity na subjekt, který má nejvyšší výnos zbařený rizika, to znamená nejvyšší zhodnocení vložených volných prostředků při respektování rizika.

2. Operační efektivnost

Je to taková efektivnost, při které se snažíme převést volné finanční prostředky od subjektů s přebytkem těchto zdrojů k subjektům, které tyto prostředky shání, a to vše s co nejnižšími náklady.

3. Informační efektivnost

Efektivnost, kterou posuzujeme podle toho jak jednotlivé investiční instrumenty a jejich kurzy reagují na nově vzniklou informaci, kterou neočekávali. Informačně efektivní trh je takový trh, který reaguje hned na novou informaci, to tedy znamená, že se kurzy okamžitě změni ještě ten den.

Veselá (2019) říká, že investiční instrument neboli nástroj je aktivum, které investorovi zajišťuje budoucí příjem podle druhu investičního aktiva. Může se jednat o dividendy, kuponové platby, kurzové zisky nebo příjem úroků a splátek jistin. Tyto instrumenty můžeme rozdělit do dvou skupin na finanční instrumenty a reálné instrumenty, ale (Rejnuš, 2014) uvádí, že nejčastěji je finanční trh rozdělen podle jednotlivých druhů finančních instrumentů, které se obchodují v jeho jednotlivých částech.

1.2. Finanční aktiva

Na začátek je dobré si říct, co to vlastně je finanční aktivum. Například Fabozzi (2015) udává, že aktivum je majetek, který můžeme směnit neboli má nějakou směnnou hodnotu. Klasifikujeme je na hmotná a nehmotná aktiva. Hodnota hmotných aktiv závisí na fyzických vlastnostech, spadají zde například stroje, budovy nebo pozemky, tyto aktiva lze dále dělit na reprodukovatelná aktiva (bydlení, stroje) a nereprodukovatelná aktiva (pozemek, důl, umělecké dílo). Nehmotná aktiva představují právní nároky na určitý budoucí užitek. Jejich hodnota nesouvisí s fyzickou či jinou formou, v níž jsou tyto nároky zaznamenány. Finanční aktiva, finanční nástroje nebo cenné papíry jsou nehmotnými aktivy a pro tyto nástroje je typický budoucí užitek ve formě nároku na budoucí peněžní prostředky. (Fabozzi, 2015)

Dále Fabozzi (2015) uvádí, že subjekt nazývaný emitent finančního aktiva se zavazuje k budoucím peněžním platbám, na druhou stranu vlastník finančního aktiva se nazývá investor. Mezi finanční aktiva patří například:

- hypoteční úvěr na bydlení
- půjčka na auto
- dluhopis vydaný vládou Francie
- dluhopis vydaný Ministerstvem financí USA
- dluhopis vydaný společností Apple
- kmenové akcie společnosti Verizon Communications

V případě vydaných dluhopisů se emitent zavazuje platit investorovi úroky až do doby splatnosti dluhopisu a v poslední den splatnosti musí zaplatit i částku, kterou si od investora půjčil. (Fabozzi, 2015)

1.3. Funkce finančních trhů

Podle Veselého (2019) má finanční trh 8 základních funkcí, a to jsou tyto:

- 1. Shromažďovací** – finanční prostředky se shromáždí na malou chvíli a pak putují k subjektům, které je potřebují.
- 2. Alokační** – primární funkcí finančních trhů podle (Belás, 2013) je alokace finančních prostředků, což znamená převedení volných finančních prostředků od subjektů, které mají přebytek k těm, co tyto prostředky potřebují, to díky finančním operacím, které převádí vlastnické právo za pomoci obchodovatelných finančních dokumentů
- 3. Obchodní (likvidity)** – nejvyšší likviditu mají hotové peníze, ale bez žádné výnosnosti. Tato funkce zajišťuje co nejrychlejší přeměnu finančních instrumentů na hotové peníze. (Rejnuš, 2014)
- 4. Cenotvorná (informační)** – na finančním trhu se setkává nabídka a poptávka a na základě toho je stanovena cena instrumentu, která dává investorům, emitentům nebo také vládám novou informaci o ceně a podle ní mohou dané subjekty počítat výnos, riziko nebo také mohou tyto informace využít vlády ve své měnové a fiskální politice. (Veselá, 2019)
- 5. Diverzifikace rizika** – Chovancová (2016) uvádí, že finanční trh zajišťuje ekonomickým subjektům životní, zdravotní nebo majetkové pojištění, které jsou zajištěny v rámci pojistných smluv, tak také zajištění proti budoucím ztrátám na základě diverzifikování investičního portfolia.
- 6. Realizace vlastnických práv** – ekonomické subjekty, díky finančnímu trhu, mají možnost kdykoliv uskutečnit nákup nebo prodej finančních instrumentů. Tímto mohou akcionáři firem vytvářet na danou firmu tlak, aby ti, co spravují tuhle společnost, byli motivováni řídit tento podnik lépe. Tato funkce umožňuje akcionářům uplatňovat svá práva. (Veselá, 2019)
- 7. Funkce uchovatele hodnoty** – při investici do hmotného majetku, který neslouží jako investiční, klesá cena. Naopak při investici do cenných papírů hodnota se časem zvyšuje. (Chovancová, 2016) Investiční instrumenty slouží k uchování nebo k zhodnocení kupní síly finančních prostředků subjektů, aby zmírnily dopady inflace. (Rejnuš, 2014)
- 8. Depozitní** – na finančním trhu mají subjekty možnost investovat své přebytky do různě výnosných, rizikových a likvidních aktiv z toho ve vyspělých ekonomikách jsou z 60 %

domácnosti. (Chovancová, 2016) Takhle se sbírají finanční prostředky na investiční a ostatní výdaje státu. (Rejnuš, 2014)

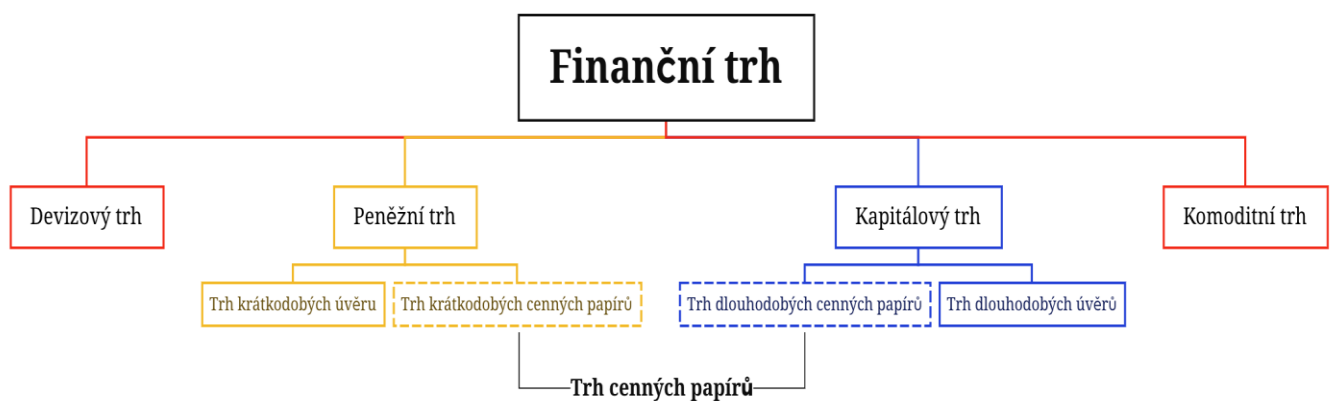
Dále Rejnuš a Chovancová (2014 a 2016) uvádí ještě jednu významnou funkci finančního trhu a tou je:

9. Politická – funkce spočívá v tom, že státy můžou díky své fiskální a monetární politice, kterou má na starosti centrální banka, realizovat svoji politiku.

Kdyby nefungoval finanční trh, tak by nemohly fungovat všechny funkce, které jsou na sobě závislé. (Rejnuš, 2014) Zajištění efektivnosti alokace volných finančních přebytků je nejvýznamnější funkce fungujícího finančního trhu. (Veselá, 2019)

1.4. Členění finančního trhu

Podle (Belás, 2013) lze finanční trh rozčlenit z více hledisek podle dané specifikace. Dělíme je podle *věcného hlediska* na peněžní, kapitálové, komoditní a devizové. Další členění je z *hlediska účastníků na trhu*, záleží na tom, kdo se obchodů účastní, jestli finanční instituce, nebankovní subjekty nebo jestli je obchodování organizované na burze či OTC (over the counter) trzích neboli mimo burzu. Poslední členění je z *hlediska umístění finančních dokumentů*, a to na primární a sekundární trh. K přehlednosti nám pomůže Obrázek č. 2, který znázorňuje nejčastější členění finančního trhu.



Obrázek 2 Rozdělení finančního trhu (Rejnuš, 2016)

1.4.1. Peněžní trh

Stát, centrální banky, banky, finanční společnosti a korporátní nefinanční společnosti jsou hlavními účastníky na peněžním trhu. (Belás, 2013)

Například (Rejnuš, 2016) uvádí peněžní trh jako místo, které se vyznačuje uzavřenými obchody, které jsou charakteristické svou krátkodobostí. Jsou zde finanční nástroje, které mají krátkou dobu splatnosti, a to je do jednoho roku. Na Obrázku č. 2 můžeme vidět, že se peněžní trh dále dělí na trh krátkodobých úvěrů a trh krátkodobých cenných papírů.

Dále Černohorský (2020) dodává, že peněžní trh je součástí dluhového trhu a do finančních instrumentů spadají vklady a úvěry do 1 roku, směnky a dluhopisy se splatností do 1 roku, většinou to jsou státní pokladniční poukázky. Základními vlastnostmi peněžního trhu jsou vysoká likvidita a nízká výnosnost a riziko. Dále Belás (2013) dodává, že instrumenty jsou vhodné jako krátkodobá spekulace a základními indikátory je úroková sazba mezibankovního trhu a výnosy státních pokladničních poukázek.

1.4.2. Kapitálový trh

Na kapitálovém trhu se obchodují finanční instrumenty, které mají dobu splatnosti větší než jeden rok. Subjekty zde obchodují akcie, podílové listy, finanční deriváty v podobě opcí, futures swapů a warrantů, hypoteční zástavní listy a v neposlední řadě dluhopisy se splatností více jak 1 rok, které vydává stát, podnik nebo banka. (Veselá, 2019)

Kapitálový trh se dělí na dvě části, trhy dlouhodobých úvěrů a dlouhodobých cenných papírů viz. Obrázek č. 2. Když srovnáme nástroje kapitálového a peněžního trhu, tak zde najdeme, více rizikové nástroje, větší riziko zpravidla značí větší výnosy, investiční nástroje jsou dlouhodobější než na peněžním trhu a jsou většinou objemově rozsáhlejší. (Rejnuš, 2016)

Cílem subjektů investujících svoje volné finanční prostředky je financování investic v dlouhodobém horizontu a dlouhodobě zhodnocovat svoje finanční prostředky. (Belás, 2013)

Podle Veselé (2019) do těchto subjektů, které mají volné finanční prostředky, patří banky, různé druhy fondů, investiční společnosti, stát, průmyslové firmy a pojišťovny.

1.4.3. Devizový trh

Je to trh cizích měn, který se dělí na dva trhy devizový, který probíhá bezkontaktně a v současnosti přes něj probíhá mnohonásobně více objemů než přes valutový, který je v hotovosti. (Černohorský, 2020)

Například (Belás, 2013) uvádí, že je to trh, kde se navzájem mění cizí měny pomocí měnových párů. Tyto obchody subjekty otevírají za účelem zahraničního platebního styku nebo jako spekulativní obchody, to znamená, že subjekt otevře obchod a jeho cílem je v budoucnu realizovat zisk. Devizové trhy se vyznačují velmi vysokou likviditou a nejznámější decentralizovaný devizový trh, na kterém se obchoduje 24 hodin denně, je FOREX, tzv. Foreign Exchange Market.

Devizový trh existuje jako mimoburzovní trh a ten má podobu OTC trhu to znamená v angličtině over the counter, OTC trh nabízí velkou likviditu, efektivnost a konkurenci. Obchodování probíhá pomocí dealerů, a to přes internet, telefon nebo terminálového počítače. Dealer nakoupí nebo prodá na svůj vlastní účet a na svoje riziko, jeho odměnou je rozdíl mezi prodejním a nákupním kurzem (bid/ask), rozdíl mezi těmito kurzy je označován jako spread, který je zisk dealera. Velikost spreadu určuje likvidita daného měnového páru a objem obchodů. Nejvíce obchodované měnové páry jsou EUR/USD, GBP/JPY, USD/JPY, EUR/GBP. (Veselá, 2019)

1.4.4. Komoditní trh

Mezi nejvýznamnější komoditní trhy patří trhy drahých kovů, na těchto trzích se obchoduje zlato, stříbro, platina. (Černohorský, 2020)

Hrvoľová (2015) dodává, že na trhu drahých kovů probíhá obchod s finančními nástroji, které jsou napojené buď na produkci, vlastnění nebo cenu drahých kovů. Můžeme říct, že trh drahých kovů je systém nástrojů, které jsou navázané na drahé kovy, společností například bank nebo velkoobchodníků, ale je to i mechanismus, který přesouvá peněžní prostředky mezi subjekty na finančním trhu.

Největší obchody jsou obchodovány na komoditních burzách jako CME Group nebo Euronext. (Belás, 2013)

Veselá (2019) uvádí, že zde spadají finanční instrumenty, které jsou vázány na konkrétní komoditu nebo předmět, to mohou být například slitky kovů, mince, palladium, nerostných surovin nebo třeba nemovitostí. Tento trh nemá až takový význam na finančním trhu oproti kapitálovému nebo devizovému trhu. Investoři nakupují již zmíněné komodity za účelem spekulace nebo diverzifikace svého portfolia a výnosová míra je pozitivně korelována s inflací nebo ekonomickou nejistotou.

2 TECHNICKÁ ANALÝZA

Technická analýza je obecně považována za přímý rozpor s hypotézou efektivního trhu. Ta nám říká, že efektivní trh je takový trh, kde cena cenných papírů se rychle přizpůsobuje novým informacím, takže aktuální ceny by měly odrážet všechny informace o cenných papírech. (Reilly, 2019)

Gladiš (2015) uvádí, že teorie předpokládá, že lidé dokážou zpracovat zcela bez emocí nové informace a takové informace dále aplikovat ve svých investičních strategiích také zcela bez emocí jako stroje, ale investoři nejsou, tak dokonalý, jak se zdá. Jako každý člověk, dělají chyby, a dokonce je i opakují, a proto investor, který nechybuje a rozmýšlí se racionálně a bez emocí, skoro neexistuje.

Pro investora nebo investičního profesionála je důležité porozumět technické analýze z důvodů neustálého setkávání se s technickými pojmy a technikami. Technická analýza je tedy alternativní metodou rozhodování o investicích a odpovědí na otázky Jaké cenné papíry by měl investor koupit nebo prodat a Kdy by měl tyto investice uskutečnit? (Reilly, 2019)

2.1 Podstata technické analýzy

Podle Turka (2011), základ technické analýzy položila Dowova teorie, která byla vytvořena už na konci 19. století. Pomocí technické analýzy se snažíme předpovědět budoucí cenový pohyb, a to na základě dat z minulých pohybů cen. Cenová data jsou nejvyužívanější informace, které tradici sledují, navíc zahrnují do své studie i ostatní jevy jako volume čili objem obchodů nebo open interest. Technickou analýzu můžeme aplikovat na všechny druhy finančních instrumentů, jako například akcie, komodity, indexy, které mají cenu ovlivněnou poptávkou a nabídkou.

Technická analýza počítá s tím, že cenový vývoj se pohybuje v rostoucím trendu (býčím, uptrendu), v klesajícím trendu (medvědí, downtrendu) nebo pohyb do strany neboli sideways market. Předmět technické analýzy je graficky znázorněn vývoj cen nebo objem obchodů. Trader, který při svém obchodování využívá technickou analýzu, se snaží najít v grafu určité formace v pohybu cen, které měly v minulosti větší pravděpodobnost směru pohybu, a podle toho určuje vstup na nákup nebo prodej finančního instrumentu. Mimo formace v grafu jako jsou například trojúhelníky, vlajky, používá technický trader zóny supportu a rezistence a technické indikátory jako klouzavé průměry, oscilátory. (Hartman, 2018)

Cílem technické analýzy je správně načasovat vstup do obchodů, tak aby trader nakupoval, když je cena na minimu a prodával, když je cena na maximu. V žádném případě není cílem ohodnotit vnitřní hodnotu finančního instrumentu, jako jsou například akcie, protože tohle má za cíl fundamentální analýza. (Veselá, 2015)

2.2 Srovnání technické a fundamentální analýzy

Technická a fundamentální analýza jsou dva odlišné analytické přístupy, které se sice pokouší předpovídat cenové pohyby finančních instrumentů (např. akcií), ale jejich nástroje, metody, časový horizont nebo informační zdroje se velmi liší. (Veselá, 2015)

Na rozdíl od fundamentální analýzy je technická analýza podle Asociace tržních techniků (Market Technicians Association) metodou hodnocení cenných papírů na základě analýzy statistických údajů generovaných tržní aktivitou. Zatímco fundamentální analytici používají ekonomické údaje, které jsou obvykle odděleny od trhu s akciemi nebo dluhopisy, techničtí analytici používají údaje ze samotného trhu, jako jsou ceny a objem obchodů, protože tvrdí, že trh je sám sobě nejlepším prediktorem. (Reilly, 2019)

Například Veselá (2015) uvádí jako cíl fundamentální analýzy, zjištění pomoci vnitřní hodnoty, jestli jsou finanční instrumenty nadhodnocené, podhodnocené nebo správně ohodnocené. To provádí fundamentální analýza pomocí modelů a finančních ukazatelů, které pomáhají ohodnotit vnitřní hodnotu, například P/E ratio, P/S ratio, ziskové modely, cash flow modely, bilanční modely, rentabilita apod. Na druhou stranu technická analýza používá technické indikátory a grafické metody.

2.3 Dowova teorie

Dowova teorie je nejstarší a nejznámější teorií technické analýzy, kterou vytvořil už před více než 100 lety Charles Henry Dow a publikoval ji ve Wall Street Journal. Vyvinul ji s cílem zjistit hlavní trend na akciovém trhu. Dowova teorie říká, že akcie se pohybují s hlavním trendem na trhu, který trvá do té doby, než se otočí na druhou stranu. Avšak tato teorie se nezabývá silou a stanovením přesné doby, po kterou daný trh na trhu bude panovat. (Veselá, 2015)

Podle Hartmana (2018) se Dowova teorie dá rozdělit na tři základní principy:

Historie se opakuje: Velmi dobře se dají odhadnout budoucí pohyby ceny, díky vzorcům a cenových formacím.

Trhy trendují: Trhy se nachází buď v uptrendu nebo v downtrendu, ale není vyloučená varianta, že trh nemá identifikovaný trend. Rozeznáváme tři základní druhy trendů, jsou to primární, sekundární a terciární. Většinou není vhodné jít proti trendu, protože na obchod proti němu bychom mohli rychle doplatit, jelikož trendy jsou velmi silné, to nám dosvědčuje poučka „Trend je tvůj přítel“.

Vše už je započítáno v ceně: Technická analýza zahrnuje všechny nám známé informace a tyto informace už jsou započítány v ceně a dále cenu už neovlivní. Důležité a nečekané zprávy dokážou cenu ovlivnit a technická analýza se na ně nemůže připravit a obchodníci se snaží vyhnout důležitým informacím z fundamentální analýzy.

2.4 Grafy v technické analýze

Graf je základní nástroj pro technickou analýzu, kde je v závislosti na metodě a způsobu znázorněn cenový vývoj daného instrumentu a využíváme je k rozpoznání délky a síly trendu. Obchodníci za pomoci grafů vyhledávají cenové formace a analyzují směr trendu. (Veselá, 2015)

Turek (2011) dodává, že jde o grafickou metodu zobrazení ceny, tak jak se v historii vyvíjela. Pomáhá nám vytvořit přehled o historii ceny podle námi zvoleného období, ať už jsou to minuty, hodiny nebo dny a roky. Horizontální osa na grafu ukazuje čas a vertikální osa ukazuje cenu.

2.4.1 Čárový graf

Čárový graf (v angličtině Line Chart) je nejjednodušší grafem, kde nám stačí jenom ceny při uzavření daného finančního instrumentu v jedné časové periodě. Tyto údaje jsou postupně zakresleny do grafu a spojeny, tím se nám vytvoří spojnice mezi všemi body. (Veselá, 2015)

Výhodou, ale i nevýhodou tohoto grafu je, že zobrazuje jenom uzavírací ceny a vůbec nezobrazuje opens, highs a lows (dále si vysvětlíme u svíčkové grafu), ale i tak může být užitečný, jelikož nejsou tyto hodnoty zobrazeny, tak graf tímto eliminuje náhodné pohyby, dále je lépe rozpoznatelný převládající trend a s tím související zvraty trendu. Poslední výhoda spočívá taky v uzavíracích cenách, protože ty krásně reflektují chování účastníků, kteří chtějí držet pozice v čase, kdy se neobchoduje. (Turek, 2011)



Obrázek 3 Čárový graf (vlastní zpracování)

2.4.2 Sloupkový graf

Sloupkový graf je hojně využíván obchodníky a patří k nejběžnějším metodám, někdy se označuje jako Bar Chart. Cenový vývoj zobrazuje pomocí sloupečku s jedním nebo dvěma zobáčky, výška těchto sloupečků je závislá na cenovém rozpětí v danou časovou periodu, kterou si nastavíme. Zobáčky zobrazují otevírací a uzavírací cenu daného instrumentu a to tak, že zobáček vpravo značí uzavírací cenu, a naopak zobáček vlevo značí otevírací cenu. (Veselá, 2019)



Obrázek 4 Sloupkový graf (vlastní zpracování)

Veselá (2015) dále uvádí, že Bar Chart může zobrazovat buď tři hodnoty, a to jsou uzavírací, maximální a minimální cena nebo čtyři hodnoty, a to přidáme ještě otevírací cenu. Bar Chart můžeme využít pro rozpoznání trendu pomocí trenérových linií nebo pro hledání cenových formací nebo tento graf můžeme kombinovat s technickými indikátory. Specifický způsob využití tohoto grafu můžeme shledat v gap analýze nebo také analýza mezer.

2.4.3 Svíčkový graf

Svíčkový graf v angličtině Japanes Candlestick Chart je pojmenován podle země, kde vznikl. Tato grafická metoda je velmi stará a vznikla v 18. století za účelem analýzy ceny rýže. V západním světě tuto metodu zpopularizoval analytik Steve Nison a je považován za experta v této oblasti. (Veselá, 2015)

Podle Nisona (2013) svíčkový graf zobrazuje cenové hodnoty High a Low za určitou časovou periodu stejně jako sloupcový graf. Rozdíl je v tom, že svíčky mají od těchto hodnot celé tělo a zobrazují rozsah mezi otevírací a uzavírací cenou v dané periodě. Bílé tělo (v našem případě zelené) ukazuje, že otevírací cena byla nižší než uzavírací cena, naopak Černé tělo (v našem případě červené) ukazuje, že otevírací cena byla vyšší než uzavírací. Knoty na obou stranách svíčky, které sahají pod nebo nad bílé a černé tělo se říká stíny.



Obrázek 5 Svíčkový graf (vlastní zpracování)

Na následujícím obrázku č. 6 lze vidět svíčky (platí i pro sloupce), které nám reflektují cenové hodnoty v dané periodě. Červená svíčka nám říká, že v danou časovou periodu měla nejvyšší cenu v bodě High, na začátku periody otevřela cenu v bodě Open, na konci periody

uzavřela cenu v bodě Close a cena byla nejnižší v bodě Low. Zelená svíčka nám značí to samé, akorát s jednou změnou, že Open cena je nižší než Close a to znamená, že cena v dané časové periodě měla rostoucí vývoj. Svíčky bereme za potvrzené, až zcela skončí časová perioda, takže například časová perioda jeden den se nám potvrdí až o půlnoci, kdy jeden den končí a začíná druhý.



Obrázek 6 Význam svíček (vlastní zpracování)

2.5 Trendy

Podle Dowovy teorie se trhy pohybují v jednom ze tří trendů, a to buď v primárním, sekundárním nebo terciárním neboli vedlejší trend. Primární trend je nejdelší trend a zpravidla trvá v rocích, sekundární trend je spojený většinou s protisměrem trendu, takže většinou trvá pár týdnů až měsíců. Poslední vedlejší trend trvá nanejvýš 3 týdny a je to pohyb, který je součástí sekundárního trendu. (Turek, 2011)



Obrázek 7 Klesající a sideways trend (vlastní zpracování)

Belás (2013) dodává, že jakmile cena dosáhne vyšší úrovně než ta minulá, tak primární trend má vzestupný směr a takový trh nazýváme býčí trh (Bull market). Naopak pokud cena nedosáhne vyšší úrovně než ta minulá, tak primární trend má sestupný směr a takový trh nazýváme medvědí trh (Bear market). Může se vyvinout ještě trend postranní (Sideways), který má nedostatek síly pro větší pohyb nahoru nebo dolů a cena se pohybuje kolem určité hodnoty kurzu. Tato cena se pohybuje v takzvaném range čili koridoru (channel). Velkou roli při určování trendů hraje i objem obchodovaných instrumentů, protože objem, podle Dowovy teorie, potvrzuje směr trendu. Obecnou zásadou u býčího trhu je, že objemy a cena rostou, naopak u medvědího trhu objemy rostou, ale cena pořád klesá nebo objemy klesají a cena roste.



Obrázek 8 Rostoucí trend (vlastní zpracování)

2.6 Supporty a rezistence

V technické analýze využíváme trendové linie označovány jako supporty a rezistence nebo také podpora a odpor, tyto úrovně vymezují obchodní pásmo a mají také na investory psychologický efekt. (Veselá, 2015)

Hartman (2018) dodává, že to jsou cenové úrovně nebo i zóny, které se často používají při technické analýze. Jsou to úrovně, kde se cena otočila opačným směrem, trh má snahu se k těmto úrovním vracet a testovat je a výsledkem je buď proražení dané cenové úrovně, nebo odražení se zpátky, proto můžeme na základě těchto úrovní předpovídat, jak se v budoucnu

bude cena vyvíjet. Zde platí pravidlo, že čím více je daná úroveň testována, tak o to víc je silnější, a to platí i o čase, čím déle cenová úroveň zůstává neproražena, tím je silnější.

Cena také proráží cenové úrovně, a to jak rezistence, tak supporty. Proražení značí, že druhá strana má zájem dotlačit nebo stlačit cenu na předchozí nebo nové úrovně, kde se ustaví nová cenová úroveň. Hranice supportu se můžou přeměnit na hranice rezistence, jakmile je proražena a otestována a cena se nenavrátil zpátky nad tuto úroveň, a to samé platí i u rezistencí, ale naopak. Předchozí cenové úrovně můžou být také použity jako cíle pro nákup nebo prodej obchodu. (Turek, 2011)

Turek (2011) dodává, že v období, kdy trh vykazuje známky velké volatility, tak je pravděpodobné, že cena se na chvíli ocitne na krátkou dobu pod hranicí supportu nebo nad hranicí rezistence, ale i tak v těchto případech stále zůstanou platné.



Obrázek 9 Supporty a rezistence (vlastní zpracování)

Například na obrázku č. 9 vidíme cenu zlata, která testovala cenovou hranici okolo 1679\$ za unci někdy v březnu a dubnu v roce 2020. Po třetím otestování se mírně vrátila zpátky, ale v tomto případě rezistenci prorazila a následně ji otestovala jako support. Tato cenová hranice nadále působila jako cenový support v květnu a červnu stejného roku a v roce 2021 zhruba okolo března, dubna a v srpnu. Takže výsledkem je, že výše zmíněná cenová hranice byla cenovým supportem více jak rok a stále trvá až do současnosti.

2.7 Grafické formace

Pro obchodníky jsou grafické nebo také cenové formace velkým pomocníkem. Cena se pohybuje mezi určitými trendovými liniemi, které tvoří určitou formaci, po proražení jedné z nich se vydá k ustavení nových cenových úrovní, a to jsou velké obchodní příležitosti pro obchodníky, kteří tady na ten pohyb čekají. (Hartman, 2018)

Podle Turka (2011) studie prokázaly, že vytvořené cenové formace se opakují, a tak techničtí obchodníci sledují cenové formace v minulosti, a jak se cena chovala po jejich proražení. Tyto formace obchodníkům říkají, jak se mají orientovat v grafu, aby mohli předpovědět budoucí ceny instrumentu. Významnou veličinou v tomto pozorování je čas, čím delší období ukazuje graf tím je užitečnější na další analýzu.

2.7.1 Trojúhelníky (triangles)

Tyto formace se označují jako přelomové formace, protože při proražení vznikají obchodní příležitosti s velkým potencialem ziskem. (Belás, 2013)

Máme tři druhy trojúhelníkových formací:

Rostoucí trojúhelník znázorňuje rezistenci, kterou cena není schopná prorazit, ale tvoří vyšší minima, v takovém případě cena po nějakém čase prorazí danou cenovou rezistenci a většinou směřuje výrazně výše. (Hartman, 2018)



Obrázek 10 Rostoucí trojúhelník (vlastní zpracování)

Klesající trojúhelník znázorňuje support, který není cena schopná prorazit, ale tvoří nižší maxima, v takovém případě cena po nějakém čase prorazí daný cenový support a směřuje výrazně níže. (Hartman, 2018)



Obrázek 11 Klesající trojúhelník (vlastní zpracování)

Symetrický trojúhelník vznikne tak, že se cena pohybuje mezi trendovými liniemi a pomalu se zmenšuje její volatilita, až přijde bod, kdy prorazí formaci a výrazně vzroste nebo propadne. Vzniká díky nejistotě obchodníků, kvůli cenové hodnotě instrumentu. (Turek, 2011)



Obrázek 12 Symetrický trojúhelník (vlastní zpracování)

2.7.2 Klíny (wedges)

Tyto formace signalizují zvrát trendu, který je uvnitř klínu, takže máme buď rostoucí klín, nebo klesající klín. Jde o dlouhodobější formace, které se formují pár měsíců. Je tvořen dvěma trendovými liniemi, které jsou nasměrovány dolů nebo vzhůru. (Turek, 2011)

Klesající klín je medvědí formace, která informuje, že dojde k proražení vrchní trendové linie a začíná býčí trend. Trendové čáry směřují dolů v původní medvědí trendu.



Obrázek 13 Klesající klín (vlastní zpracování)

Rostoucí klín je býčí formace, která informuje o nejbližším proražení spodní trendové linie klínu. Obě trendové linie směřují směrem nahoru a síla nákupu se snižuje, až přijde moment, kdy prodej převezme kontrolu nad trhem a tím se cena vydá směrem dolů. (Turek, 2011)



Obrázek 14 Rostoucí klín (vlastní zpracování)

2.7.3 Šálek s ouškem (cup and handle)

Býčí formace, která vypadá jak šálek s ouškem a značí pokles ceny s následným pokračováním směrem vzhůru. Formace se tvoří v delším časovém horizontu v rámci měsíců až roku. Šálek s ouškem musí mít několik vlastností, aby byl signál považovaný za legitimní. V první řadě musí být před vytvořením formace rostoucí trend, a poté v závislosti na délce předchozího pohybu se určí rozsah následného proražení a růstu, čím větší předchozí pohyb, tím menší následný pohyb po dokončení formace. Dále je velmi důležitý tvar a výška šálku, měl by mít krásně kulaté dno a výška by měla odpovídat jedné až dvou třetin předchozího růstu. Co se týče ouška, tak to tvoří pokles ceny a tvoří se na konci formace a po proražení jeho trendové linie se vytvoří signál pro obnovení rostoucího trendu, a tedy signál pro nákup. Na závěr je důležité potvrzení velikosti objemu obchodů. (Turek, 2011)



Obrázek 15 Cup and handle (vlastní zpracování)

2.7.4 Hlava a ramena (head and shoulders)

Tato formace se vytváří na vrcholu nebo na dně trendu a je to jedna z nejznámějších a nejspolehlivějších formací, která je tvořena dvěma rameny a hlavou (hlava je vždy výše než ramena a ramena nemusí být stejná). První část formace tvoří dva vrcholy, ale už není udrženo vyšší minimum, dále se pravé rameno snaží obnovit rostoucí trend, ale už na to nemá sílu a po proražení linie krku se potvrdí tento signál a začíná klesající trend. (Veselá, 2015)



Obrázek 16 Head and shoulders (vlastní zpracování)

2.7.5 Dvojitý vrchol nebo dno

Dvojitý vrchol nebo dno se vyskytují v blízkosti hranice supportu nebo rezistence. Jde o to, že cena se přiblíží za podpory velkých objemů k hranici supportu nebo rezistence a odrazí se od ní. Po nějaké době se cena zase znovu vrátí, ale už se sníženými objemy obchodů a po druhém odražení začne klesající trend (dvojitý vrchol) nebo rostoucí trend (dvojité dno). Můžou se vyskytnout i trojitá dna a vrcholy. (Veselá, 2015)

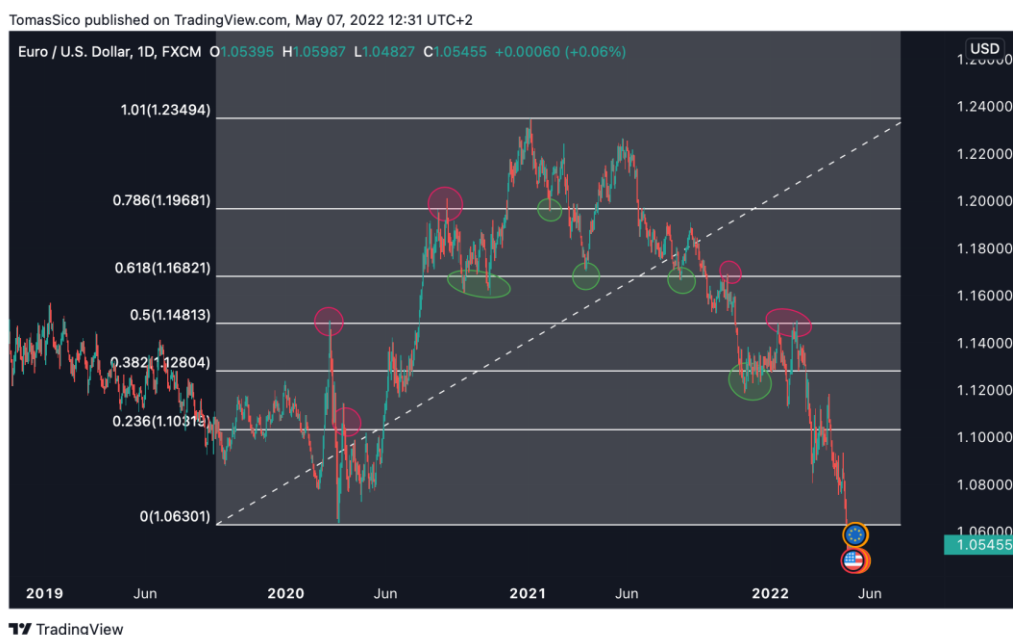


Obrázek 17 Dvojitý vrchol (vlastní zpracování)

2.7.6 Fibonacci Retracement

Tato pokročilá grafická analýza se skládá z cenových úrovní na přesných stanovených číselných úrovních. Podle Veselého (2015) zakreslíme trendovou linii mezi vrcholem a dnem (nebo mezi dvěma významnými body na grafu) a tím vzniknou mezi těmito body čáry na úrovních 0 %, 23,6 %, 38,2 %, 50 %, 61,8 %, 100 %. Úrovně 0 % a 100 % představují úrovně těch dvou bodů, tyto čáry můžou být zakreslené i mimo daný rozsah dvou bodů, na úrovních 161,8 %, 261,8 %, 423,6 %. Zakreslené úrovně můžou tvořit cenové hranice supportu nebo rezistence a cena se od nich může odrazit zpátky.

Pro příklad na obrázku č. 18 můžeme vidět zakreslený Fibonacciho Retracement mezi dvěma významnými body na grafu měnového páru EUR/USD. Vidíme, že hned v několika případech se cena odrazila od dané číselné úrovně a cenové úrovně posloužily buď jako support nebo rezistence (Zeleně jsou označené supporty a červeně rezistence). Ještě bych dodal číselnou úroveň 78,6 %, která podle mého názoru a potvrzená daným obrázkem, je také stejně důležitá jako předchozí úrovně.



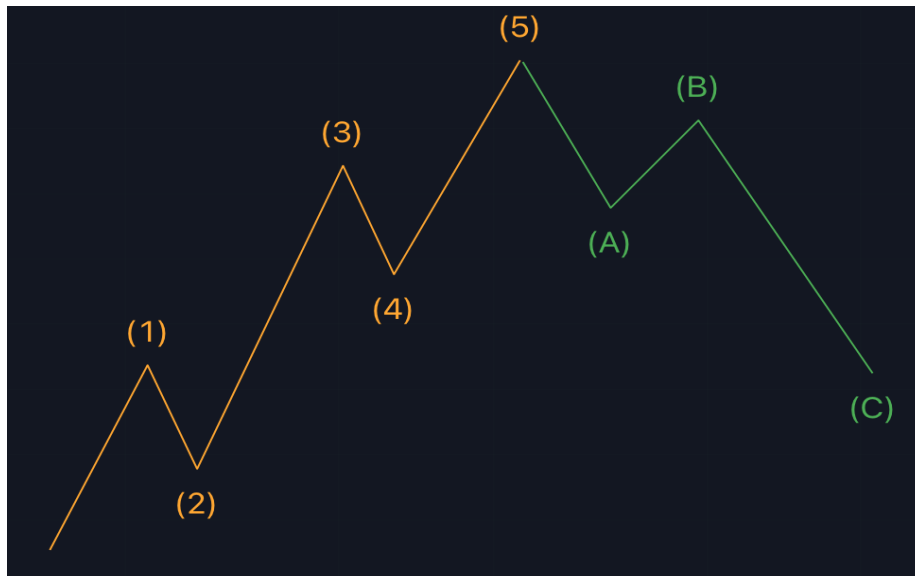
Obrázek 18 Fibonacciho Retracement (vlastní zpracování)

2.7.7 Princip Elliotových vln

Teorie Elliotových vln také patří do složitějších grafických analýz, která navazuje na Dowovu teorii tím, že rozlišuje 3 základní trendy (primární, sekundární a terciální), k tomu využívá Fibonacciho posloupnosti a počítá s ovlivněním ceny psychologickými faktory. Teorie vymyslel R. N. Elliot a svým pozorováním došel k závěru, že ceny instrumentů se

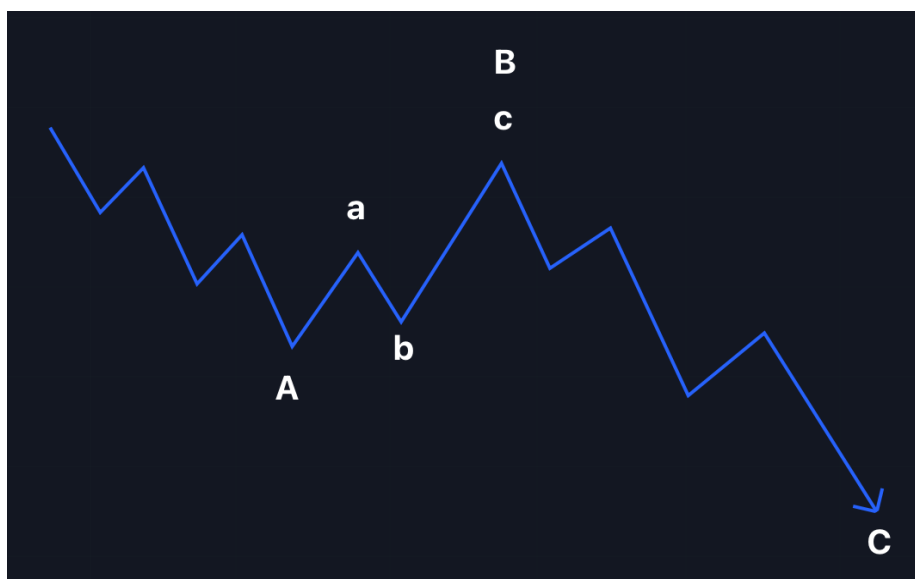
pohybují v cyklech a v určitých formacích, které zahrnují několik vln, které se opakují. (Veselá, 2015)

Podle Plummera (2014) Elliot tvrdil, že každý býčí trh má pět vln a každý medvědí trh má tři vlny viz. Obrázek č. 19, kde býčí fáze trhu se skládá ze tří impulzních vln, které jsou odděleny dvěma korekčními vlnami a medvědí fáze trhu obsahuje dvě impulzní vlny a jednu korekční vlnu.



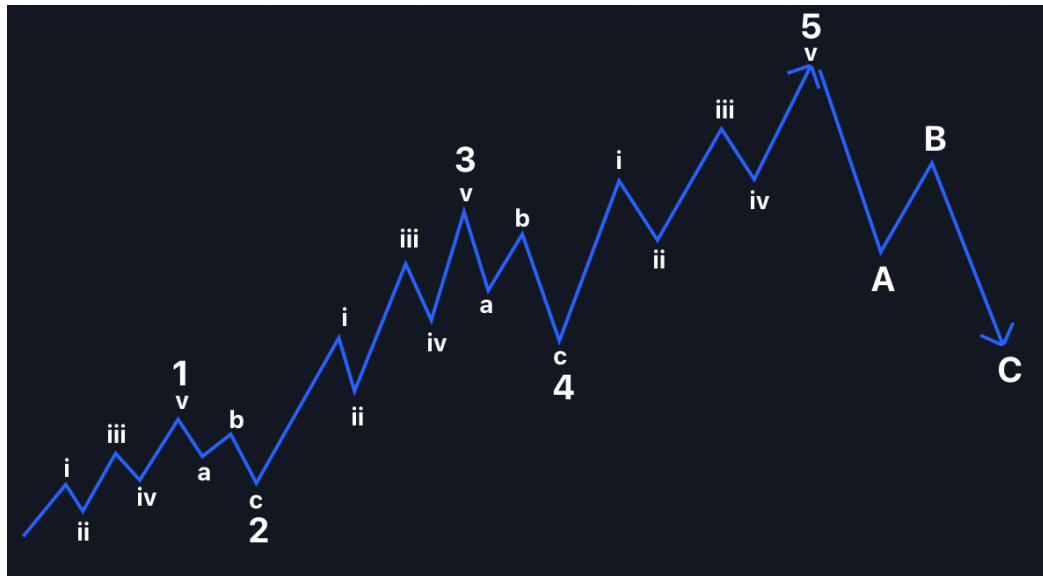
Obrázek 19 Základní formace Elliotových vln (vlastní zpracování)

Dále Plummer (2014) uvádí ohledně korekce, že jsou ve vlnové formaci A, B, C, kde vlny A a C jsou impulzní vlny a jsou tvořeny pěti vlnami. Vlna B je korekční vlnou korekce a je tvořena ze tří vln a je obrácenou verzí ABC korekce.



Obrázek 20 Vlny v medvědímu trhu (vlastní zpracování)

Princip Elliotových vln platí pro všechny stupně pohybu, protože každá z vln 1, 2, 3 se skládá z dalších pěti vln a 2, 4 se skládají ze tří vln. Každý ukončený cyklus, ať už býčí nebo



Obrázek 21 Fraktální struktura Elliotových vln (vlastní zpracování)

medvědí, je součástí dalšího cyklu s vyšším stupněm viz Obrázek č. 21. Ve výsledku se poklesy cen medvědího trhu obrátí a předchozí vrchol býčího trhu bude pokořen. (Plummer, 2014)

2.8 Technické indikátory

Indikátory jsou velmi rozmanitý druh technické analýzy, který pomáhá technickým obchodníkům analyzovat sílu trendu, jeho změny nebo obchodní signály. Tyto indikátory jde rozdělit do několika skupin podle jejich charakteristik, které jsou pro některé společné. (Veselá, 2019)

Hartman (2013) uvádí, že indikátory můžeme uplatnit ve více oborech a dokáží předvídat špatně pozorovatelné jevy a situace na finančním trhu. Jsou využívány obchodníky, kterým slouží k vytvoření a maximalizaci jejich zisku. Základem pro každý indikátor a jeho výpočet je cena, kterou se musíme prioritně zabývat. Dále Hartman (2013) dodává, že není třeba přeceňovat indikátory a reagovat na každý jejich signál, protože ne vždy může být pravdivý, a proto sledujeme indikátory vždy v souvislosti s danou cenovou úrovní v blízkosti supportu, rezistence nebo cenové formace.

2.8.1 Trendové indikátory

Trendové indikátory podle Hartmana (2013) souží k zjištění trendu na trhu v určitém časovém pásmu, protože se s každým časovým pásmem může indikátor měnit a může nás to splést, a proto je dobré znát základy technické analýzy. Úkol trendových indikátorů je popsat a zachytit trend od začátku do konce, ale s časovým zpožděním oproti aktuální ceně. Nejpoužívanějšími indikátory jsou:

- Klouzavé průměry (Moving Averages)
- MACD
- Bollinger Bands

Klouzavé průměry (Moving averages)

Podle Hartmana (2013) je to průměr stejného počtu za sebou jdoucích období, které jsou za určité časové pásmo například jeden den, takže na denním grafu chceme znát dvacetičlenní klouzavý průměr označený jako SMA 20 (součet hodnot za posledních 20 dní děleno dvaceti).

Další druhy moving averages:

- EMA – exponenciální klouzavý průměr (větší váha na poslední úseky)
- SMMA – vyhlazený klouzavý průměr
- LWMA – lineárně vážený klouzavý průměr

MACD (Moving Average Convergence Divergence)

Veselá (2019) uvádí, že je to metoda, která má základ na klouzavých průměrech a má typické vlastnosti oscilátorů. Jejím cílem je zachycení odchýlení od trendu a pravděpodobnosti změny trendu. MACD je vypočítán jako rozdíl nebo podíl rychlého a pomalého klouzavého průměru a díky tomuto má vlastnost pomalejšího indikátoru.

Bollinger Bands

Tento indikátor sleduje více volatilitu a relativní cenovou úroveň než vyvíjející se trend, čím širší je pásmo, tak tím vyšší je volatilita na trhu. (Hartman, 2013)

Veselá (2019) uvádí, že pokud se pásma zužují, tak tuto fázi trhu označujeme jako konsolidační fázi a můžeme čekat výraznou změnu ceny. Pokud cena vystoupí z pásem, tak to označujeme jako vyčerpání a většinou dochází ke změně trendu.



Obrázek 22 Bollinger Bands (vlastní zpracování)



Obrázek 23 Klouzavý průměr a MACD (vlastní zpracování)

2.8.2 Cenové indikátory a oscilátory

Podle Veselé (2019), velkou část cenových indikátorů můžeme označit jako oscilátory, které se pohybují kolem vymezené hodnoty nebo pásma a měří sílu, intenzitu a změny daného trendu na trhu.

Oscilátory stejně jako indikátory pomáhají obchodníkům k analýze trhu, jestli je překoupený nebo přeprodaný. (Hartman, 2013)

Nejznámější oscilátory:

- Stochastic
- Williams Percent Range - %R
- RSI (Relative Strength Index)
- CCI (Commodity Channel Index)



Obrázek 24 Cenové indikátory a oscilátory (vlastní zpracování)

Stochastic

Podobný indikátoru Williams Percent Range, který má navíc vnitřní vyhlazování a má dvě křivky, pomalou a rychlou. Pomalý Stochastic filtruje šum trhu, není tolik citlivý a netvoří ostré tvary. Křivky se pohybují v rozmezí 0 až 100, kde hodnoty pod 20 značí přeprodanost a hodnoty nad 80 značí překoupenost. (Hartman, 2013)

Williams Percent Range - %R

Tento oscilátor je velmi podobný Stochastic a značí, kdy je trh překoupený nebo přeprodaný. Při využití pro obchodování fungují více signály, které jsou ve směru trendu. Hartman (2013)

RSI (Relative Strength Index)

Index měří relativní sílu uvnitř instrumentu mezi hodnotami 0 až 100 a nejvíce se používá časové rozpětí 14, 9 a 26. Při kratším rozsahu index více osciluje a hlavní úlohou je také

ukázat, jestli je trh překoupený nebo přeprodaný. Index můžeme využít i při hledání divergencí mezi grafem a indexem, které nám naznačují zvrát na trhu. (Hartman, 2013)

CCI (Commodity Channel Index)

Původně byl vytvořen pro komoditní trh, ale obchodníci ho začali využívat i na dalších trzích. Index měří odchylku průměrné ceny od klouzavého průměru ceny. Indikátor má vymezená pásma, které často překonává a může nalézt cyklické výkyvy instrumentu. (Veselá, 2019)

Hartman (2013) dodává, že pokud jsou hodnoty na úrovních 100 a více, tak cena je nad svojí průměrnou hodnotou, to samé platí i naopak.

3 CARRY TRADE

Je důležité přesné vymezení pojmu, princip Carry trade, ale i metody, která zapříčiňuje aplikaci tohoto principu subjekty na finančním trhu, který do dnešní doby nemá jednotný a ucelený výklad. Nesprávně je vymezen na jeden druh finančních aktiv, a to jsou měny. (Král, 2011)

Například Bilson (2013) uvádí, že Carry trade je strategie, při níž obchodník investuje do nástroje s vysokým výnosem, který je financován půjčkou nástroje s nízkým výnosem. Mezi oblíbené carry trades patří investice do dluhopisů s nízkým ratingem financované výpůjčkami do dluhopisů s vysokým ratingem, investice do dluhopisů s dlouhou splatností financované výpůjčkami do dluhopisů s krátkou splatností a opční strategie, v nichž investor drží dlouhou thetu (získává časovou prémii). Historicky jedním z nejoblíbenějších carry trades byl obchod na devizových trzích, kde carry tradeři investovali do měn s vysokým výnosem s využitím prostředků zajištěných výpůjčkami v měnách s nízkým výnosem. Klasickými příklady těchto obchodů byly investice do australského dolaru financované výpůjčkami v japonských jenech a investice do mexického pesu financované výpůjčkami v amerických dolarech. Akademická literatura o Carry trade potvrdila, že tyto pozice v minulosti přinášely v průměru nadměrné výnosy, přičemž byly občas vystaveny velkému riziku poklesu.

Všechny Carry obchody mají společné určité kritické rysy: pákový efekt, zajištění likvidity, krátkou expozici vůči volatilitě a "pilovitý" vzorec výnosů malých, stabilních zisků přerušovaných občasnými velkými ztrátami. Tyto charakteristiky jsou velmi důležité, protože s růstem objemu Carry obchodů začaly právě tyto rysy definovat samotné finanční trhy. (Lee, 2019)

3.1 Historie Carry trade

Jak uvádí (Král, 2011) jedná se o velmi starý princip, který je známý ve finanční sféře více jak 140 let, ale stále v dnešní době není dostatek originálních literárních zdrojů k této problematice, naopak je jich více než před rokem 2005, kdy se na jaře téhož roku stal tento princip více známým. Po dlouhou dobu byl tento princip, na kterém je postavená velmi vysoce zisková metoda, dobře tajen znalci a uživateli, kteří měli díky tomuto principu výhodu oproti ostatním účastníkům trhu. Je to zcela jasné, že tito lidé nechtěli zviditelnit ani zpřístupnit tento princip pro velké množství účastníků na finančním trhu, protože by v tom okamžiku přestal fungovat. Nástup a rozvoj informačních technologií v roce 1990 zapříčinil

průnik do světa financí a obchodních burz a změnil tuto situaci ve svůj opak. V srpnu 2006 Bank for International Settlement zveřejnila v její publikaci BIS Papers článek o vývoji objemů měnových a derivátových obchodů. Zveřejněné produkty a čísla zásadně souvisí s Carry trade, protože přes tyto produkty se na světových a tuzemských trzích vždy provádí princip Carry trade, a proto se na jaře 2005 díky zprávám od společnosti Bloomberg stal Carry trade veřejně známým a zjistilo se, že skutečně existuje a je ziskový.

3.2 Podstata

Carry trade je specifický finanční princip, který je vysoko ziskový, ale pro velmi kvalitně vzdělané subjekty na finančních trzích. Rozlišujeme dvě vnitřní silně protikladné podoby, a to jsou jeho podoba jako princip a podoba jako metoda, která je podřazená první části. Metoda je postup, kterým se ziskově uplatňuje tento princip ve světě na všech finančních trzích. Je založený na dvou různých výnosových aktivech, které existují ve stejnou dobu, a vede k dosažení zisků, pokud je na danou dobu získáno aktivum s nízkými náklady a tyto vypůjčené prostředky jsou na stejnou dobu použity na koupi více výnosného aktiva. (Kráľ, 2011)

Lee (2019) dodává, že carry trader buď explicitně, nebo implicitně sází na to, že změny v hodnotách podkladového kapitálu nesmažou jeho výnosy. Carry trader sází na to, že volatilita cen podkladových aktiv bude nízká nebo se sníží.

3.2.1 Definice metody Carry trade

Carry trade metoda je finanční metoda, která je postavená na Carry trade principu, který je založený na aktivním, s přesným cílem, vyhledávání dvou dlouhodobě navzájem protikladných výnosových aktiv. Tuhle metodu realizujeme krátkým prodejem neboli short pozicí čili půjčením si finančních prostředků určitého dlouhodobě nízkého výnosového aktiva a následně tyto získané zdroje použijeme na long pozici čili nákup dlouhodobě více výnosového aktiva. Tyto operace je potřeba udělat v těsném časovém rámci, abychom zachovali stejné podmínky obchodu, které byly rozhodující pro realizaci Carry trade v okamžiku vstupu do obou otevřených pozic. (Kráľ, 2011)

3.3 Využití technické analýzy s Carry trade

Technická analýza poskytuje kvalitní nákupní a prodejní signály, proto je vhodná pro využití jejich předností v principu Carry trade za účelem realizace zisku. Dále Kráľ (2011) dodává,

že by ji měli znát finanční ředitelé podniků, které obchodují se zahraničím, protože zde jsou rizika související s kurzy měn. Mimo finančních ředitelů jsou to správci devizových rezerv centrálních bank, hmotných rezerv státu nebo také investoři a obchodníci na finančních trzích. Mimo výhod, které nám poskytuje technická analýza, má i své nevýhody a to hlavně, že nedokáže v určitém časovém předstihu správně předpovídat finanční krize. Výsledkem této nevýhody je nesprávná reakce účastníků trhu, kteří tuto analýzu používají.

3.4 Klasické druhy Carry trade

Podle Lee (2019) carry trades mohou zahrnovat vše od provádění klasických měnových Carry pozic, uzavírání pojištění nebo prodeje swapů úvěrového selhání, nákupu akcií s vyšším výnosem nebo junk dluhu na marži, uzavírání hypoték typu buy-to-rent k financování investic do nemovitostí až po vypisování prodejních opcí na akcie nebo akciové indexy nebo nákup burzovně obchodovaných fondů.

Podle Krále (2011) je princip realizován na finančním trhu díky čtyřem základním podkladovým aktivům, které vytváří svým fungováním prostor pro Carry trade.

3.4.1 Akciový Carry trade

Tento druh je založen na short prodeji akcie s potencionálním poklesem a získané zdroje z tohoto prodeje využijeme na nákup jiné akcie ve stejné zemi nebo měně. Nevýhodou tohoto druhu Carry trade je neexistující podkladové aktiva na finančních trzích pro realizaci tohoto principu. (Král, 2011)

3.4.2 Měnový Carry trade

Měnový Carry trade zahrnuje implicitní sázku na směnný kurz vypůjčené měny ve vztahu k měně, která je relativně stabilní. I u těch nejatraktivnějších měnových carry obchodů může velký nepříznivý pohyb směnného kurzu měny způsobit úrokové rozpětí. Měnový Carry trade je tedy v podstatě sázkou na to, že volatilita směnného kurzu bude nízká, což by trh mohl očekávat. Lze jej tedy považovat za obchod s „prodejem volatility“- sázku na to, že volatilita klesne nebo bude na úrovni očekávání trhu. (Lee, 2019)

3.4.3 Dluhový Carry trade

Je to druh Carry trade, který má základ v půjčení si krátkodobých zdrojů za nižší úrok a použití těchto zdrojů do finančních aktiv, které mají delší lhůtu splatnosti a vyšší úrok, a to

vše probíhá ve stejné měně. Tento typ Carry trade byl prvním případem využití tohoto principu. (Král, 2011)

3.4.4 Komoditní Carry trade

Jde o prodej komodit, kterým má cena klesnout, na krátkou dobu a takový výnos investujeme do jiné komodity, která má před sebou potencionální růst, to vše se děje ve stejné měně. (Král, 2011)

3.5 Modifikované druhy Carry trade

Podle Krále (2011) vznikají modifikované druhy CT, tak že formou short obchodu získáme peníze na nákup jiného druhu aktiva než, které jsme shortovali. To například znamená, že shortujeme nějakou měnu a tyto prostředky využijeme na nákup akcie, komodity nebo dluhopisů.

3.5.1 První derivace forem Carry trade

Dále Král (2011) uvádí, že světové finančníctví vytvořilo plno dalších derivací předešlých druhů CT, které můžeme realizovat přes nástroje jako opce, swapy, forwardy a futures, tyto druhy jsou nazývány jako první derivace základních forem Carry trade.

3.5.2 Druhá derivace forem Carry trade

Kombinací produktů, uvedených v první derivaci, se získá velmi rizikový produkt vyššího řádu například SIV (Strukturovaný investiční prostředek), toho docílíme kombinací některé klasické formy CT s produktem z první derivace, a to jsou například Collateralised Debt Obligations (CDO), Collateralised Mortgage Obligations (CMO) nebo jejich kombinace. (Král, 2011)

3.6 Využití

Globální Carry trade ztrácí peníze kvůli spreadům nabídky a poptávky jak na devizovém, tak na peněžním trhu. Skutečný nadměrný výnos z Carry závisí na vývoji směnného kurzu během období držby. Pokud se cena indické rupie zvýší na 1,70 bid, zvýší se nadměrný výnos na 9,3279 %. Na druhé straně, pokud by cena klesla na 1,65 bid, nadvýnos by činil - 2,721 %. Z tohoto příkladu je zřejmé, že malý nepříznivý pohyb směnného kurzu může snadno vymazat očekávaný nadvýnos z Carry trade. (Bilson, 2013)

3.7 Nevýhody

Lee (2019) uvádí, že problém, který se málokdy doceneňuje, spočívá v tom, že když se carry trades stanou na jakémkoli finančním trhu rozšířenými, je prakticky nevyhnutelné, že dojde k jejich krachu. Na intuitivní úrovni lze představit, že carry trades mají tendenci poskytovat stabilní (výnosové) výnosy, dokud se nezhroutí, pochopit na příkladu jednoduché pojistné smlouvy. Řekněme, že investor pojistí něčí velmi cenný dům proti riziku, že shoří. Majitel domu platí investorovi pojistné každých šest měsíců. Dokud dům stojí v bezpečí, inkasuje investor každých šest měsíců svůj příjem z pojistného, aniž by pro to musel něco udělat. Pokud však jednoho dne dojde k velkému požáru a dům skutečně vyhoří, vznikne investorovi velká ztráta, kdy bude muset na smlouvě vyplatit celou hodnotu domu. Její výnos bude až do okamžiku katastrofální ztráty velmi stabilní.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PROVEDENÍ ANALÝZY OBCHODNÍ STRATEGIE

Cílem praktické části je vytvoření obchodní strategie, která čerpá z poznatků z teoretické části a aplikování této strategie na vybrané finanční instrumenty. Dále uvádím a rozebírám nástroje, které používám při technické analýze. Hlavní téma je uplatnění principu Carry trade (dále jen CT), jelikož druhů CT je více, tak jsem si vybral druh dluhového CT, kdy jsem si fiktivně vybral zdroj financování u poskytovatele bankovních služeb (tzn. nějaký druh úvěru) a takhle získané zdroje použiji na obchodování vybraných podkladových aktiv a od celkového profitu odečtu úroky za poskytnutý úvěr a tím získám můj celkový zisk z CT. Nutno zmínit, že v praktické části uplatňuji princip Carry trade na dvou úrovních, a to jak dluhový Carry trade, tak i měnový Carry trade, dále budu rozebírat v kapitole vybraných obchodů.

Je důležité dodat, že popsaná obchodní strategie přináší velké zisky, ale je velmi agresivní, tím pádem riziková a neměl by ji aplikovat obchodník, který nemá odzkoušenou a funkční strategii, proto zvažte, podle svého postoje k riziku, použití této strategie!!!

V rámci praktické části bude provedena a analyzována mnou vytvořená obchodní strategie pro účely bakalářské práce, proto jsem rozdělil svoji praktickou část do jednotlivých kroků, podle kterých budu postupovat.

1. Výběr poskytovatele zdrojů
2. Výběr brokera, kde budu provádět obchody
3. Výběr platformy, kde budu provádět technickou analýzu
4. Vytvoření obchodní strategie
5. Výběr investičních instrumentů na vybraném brokerovi
6. Money management
7. Pravidla pro obchodování
8. Uzavřené obchody
9. Výsledky obchodování a celkový zisk z Carry trade
10. Návrhy pro zlepšení mnou vytvořené strategie

4.1 Výběr poskytovatele zdrojů pro obchodování

Důležitou součástí mé obchodní strategie jsou zdroje k obchodování, které budu potřebovat na otevření obchodních pozic a pokud budou ziskové, tak bude uplatněn princip Carry trade. Při výběru poskytovatele zdrojů hraje velkou roli má obchodní strategie, protože od ní se odvíjí bankovní produkt, který si zvolím, takže pokud budu obchodovat v řádech dnů nebo do maximálně jednoho měsíce, tak si pravděpodobně zvolím bankovní produkt, který můžu splatit do měsíce. Na druhou stranu, pokud by byla má obchodní strategie dlouhodobější (já využiji první možnosti) a to v řádech měsíců, tak zvolím produkt s delší dobou splatnosti.

4.1.1 UniCredit banka a.s.

Vybral jsem si UniCredit banku jako poskytovatele mých zdrojů k obchodování, protože jsem jejich klient a tím pádem je to nejjednodušší a nejrychlejší způsob, jak tyto zdroje získat. Také mi můžou dát lepší podmínky, pokud u nich mám osobní konto, což znamená například lepší úrokovou míru. Dále mohu dodat, že je to jedna z nejsilnějších bank v Evropě a spadá zde pod největší finanční skupinu. Nabízí velmi široké portfolio produktů, takže můžu si vybrat produkt, který mi bude zapadat do mé obchodní strategie.

4.1.2 Finanční produkt

Tabulka 1 Srovnání kreditních karet (vlastní zpracování)

Druh karty	CLASSIC	GOLD
Limit	10 000 - 250 000 Kč	50 000 - 500 000 Kč
Úroková sazba (p.m.)	1,95 %	1,58 %
Měsíční poplatek	40 Kč / měsíc	120 Kč / měsíc
Minimální platba	5 % min. 300 Kč	5 % min. 300 Kč
Bezüročné období	až 45 dní	až 45 dní
Výběr z bankomatů	40 % kreditního limitu měsíčně	50 000 Kč denně

Pro svoji praktickou část a vytvořenou strategii se mi nejvíce hodí kreditní karta od banky UniCredit bank, jak už jsem uvedl výše, tak zde mám svůj osobní účet a banka mi poskytuje její kreditní kartu Gold, která je za měsíční poplatek 120 Kč, ale jelikož zde mám osobní konto, tak správa kreditní karty je zadarmo. Kreditní karta má 45denní bezúročné období, měsíční úrok po tomto období je 1,58 % p.m. a úvěrový limit 50-100 tis. Kč, oproti jejich kreditní kartě Classic, která má úrok 1,95 % p.m. a úvěrový limit 10-250 tis., je kreditní karta Gold výhodnější.

Pro dlouhodobější strategii bych zvažoval jiný produkt s nižším měsíčním úročením, to by vyžadovalo větší analýzu trhu s těmito produkty a už bych se nezaměřil jenom na svou banku.

4.2 Výběr brokera pro obchodování

Na řadu přichází výběr brokera, který má velkou škálu finančních instrumentů a má silnou a stabilní pozici na trhu. Broker musí splňovat Evropské směrnice a musí mít licenci udělenou ČNB. Dalším rozhodujícím faktorem při výběru je výška spreadů čili rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou daného finančního instrumentu. Zde platí, že spread by měl být co nejnižší, protože při vstupu do pozice začínáme už se započítáním spreadu tzn. ve ztrátě. Jako svého brokera jsem si vybral XTB a vedlo mě k tomu hned více faktorů, které zmíním níže.

4.2.1 XTB broker

XTB je známý broker, který nabízí nepřeberné množství podkladových aktiv bez poplatku jako akcie a ETF, dále nabízí obchodování na forexu, komoditním a kryptoměnovém trhu nebo také indexů. Umožňuje obchodování CFD (Contract for difference) neboli smlouva, kterou uzavírají dvě strany, kupující a prodávající. Tato smlouva přikazuje prodávajícímu zaplatit kupujícímu rozdíl mezi aktuální hodnotou instrumentu a jeho hodnotou v okamžiku uzavření smlouvy.

Důvodů, proč jsem si vybral XTB, je více, a to například má jedny z nejnižších poplatků na trhu, mohu obchodovat v českých korunách, je to stabilní společnost, která vyhrává spousty ocenění každý rok nebo také tento broker používá můj vzor v oblasti tradingu shodou okolností také ze Zlína, a to je hlavní analytik a zakladatel společnosti Golden pocket s.r.o. Ing. Marek Vaňha, který pravidelně přednáší na konferencích, které XTB pořádá. Jediná nevýhoda je nemožnost koupit zlomek aktiva.

4.2.2 Obchodní účet

Pro účely mé bakalářské práce jsem zvolil tréninkový obchodní účet anebo také demo účet. Postup založení je velice jednoduchý, stačí jít na webové stránky XTB a tam v dolní části kliknout na tlačítko „demo účet“. Po kliknutí nás webová stránka přesměruje na registraci účtu a jediné co nám stačí je zadat e-mail, heslo a můžeme začít obchodovat. Demo účet se chová jako klasický obchodní účet a XTB nám dá do začátku 200 tis. Kč, já tento kapitál nebudu využívat celý, protože to není součástí mé strategie, ale nemůžu si vybrat počáteční

vklad a tato částka mi aspoň poslouží k praktickému příkladu využití měnového Carry trade ve větším objemu než pár tisíc korun.

4.3 Výběr platformy pro technickou analýzu

Jak jsem uváděl v teorii, tak nezbytná součást mé strategie je technická analýza, bez které bych nedokázal vůbec vstoupit a vystoupit z obchodu. XTB sice nabízí svou obchodní platformu s názvem xStation 5, ale pro mě je nevyhovující, i když věřím, že pro mnohé začátečníky může bohatě stačit. Já mám dobrou zkušenost s platformou Trading View, která má mnoho finančních nástrojů a indikátorů nebo dokonce můžeme porovnávat dva, tři grafy zároveň. Co se týče anotace, tak Trading View převažuje nad xStation 5, to můžeme vidět na ostatních traderech, kde většina z nich používá buď Metatrader 4, anebo Trading View. Tato platforma nabízí i ve verzi, která je zdarma, plno užitečných funkcí, které mi vystačí pro moji technickou analýzu.

4.4 Vytvoření obchodní strategie

Máme zajištěné financování, platformy na obchodování a technickou analýzu, takže je správný čas vytvořit obchodní strategii, která mi bude generovat zisk. Cílem mé obchodní strategie je splatit vypůjčené peníze v bezúročném období, tak abych měl vypůjčení peněz zcela bez poplatků, dalším cílem je zisk z obchodování, který bude větší než 0 za podmínky, že vypůjčená aktiva budou splaceny ve lhůtě 45 dnů od čerpání.

Jak už jsem výše uvedl, tak finanční zdroje budu čerpat z kreditní karty Gold od banky Unicredit, která má 45denní bezúročné období. Po zapůjčení si zdroje převedu na svůj obchodní účet, do této fáze se bavíme jenom hypoteticky, protože moje bakalářská práce slouží jako ověření vytvořené obchodní strategie, pokud se tato strategie osvědčí, tak tento postup můžu uvést do praxe.

Po tom, co máme finanční prostředky na obchodním účtu, musíme vybrat vhodný finanční instrument a provést zde technickou analýzu, která se v mém případě skládá z linií supportů a rezistencí, Fibonacciho linií, grafických (cenových) formací, divergencí a potvrzení na RSI. Jakmile provedu technickou analýzu daného instrumentu, tak si správně načasuju vstup do pozice a otevřu prodejní nebo nákupní pozici, zde bych chtěl podotknout, že jsem si určil částku na jeden obchod, to je cca 10 tis. Kč v závislosti na aktivu, protože nelze koupit jenom zlomek aktiva.

Po otevření obchodu nebo ještě při zadávání pokynu si určím Stop loss a Take profit (dále SL a TP), oba nástroje slouží k zastavení ztráty nebo výběru zisku a pak čekám, jakým směrem pozice půjde. Hranic SL a TP se snažím umístit na předchozí supporty a rezistence, tak aby Reward risk ration (RRR) bylo více než 1, dále budu o RRR mluvit v mém Money managementu.

Moje obchodování bude intratrading (obchodování denně) a swing trading (střednědobé obchodování max. týden), to hlavně z důvodů abych včas uzavřel všechny pozice, vyhodnotil všechny obchody a splatil půjčené finanční prostředky před koncem bezúročného období, v takovém případě moje náklady na vypůjčené prostředky budou 0 a profit z uzavřených obchodů bude zároveň můj zisk z aplikování principu Carry trade. V některých případech se může stát, že aplikuji dluhový a zároveň měnový CT a to tak, že vypůjčené peníze použiji na nákup nebo prodej nějakého měnového páru, který má výrazně rozdílné úrokové míry, v současnosti jsou to EUR/MXN, EUR/HUF, USD/MXN, ale i další a výsledkem bude kladný swap, který bude součástí profitu čili zisku z celkového CT.

Nesmím zapomenout, že při všech zrealizovaných obchodech je využita finanční páka v závislosti na aktivu, a proto tyhle obchody nesou sebou určité riziko!

4.4.1 Fibonacciho nástroje

K správnému určení vstupu do pozice (ať už short nebo long) mi budou sloužit Fibonacciho linie zpětného návratu, tyto cenové hranice zakreslím mezi dvěma body a budu sledovat, jak cena reagovala v blízkosti těchto úrovní. Cenové úrovně budu dále kombinovat s cenovými supporty a rezistencemi, dále budu sledovat i cenové formace. Pokud Fibonacciho linie bude blízko trendové linie cenové formace, tak budu zvažovat vstup do pozice.

4.4.2 Supporty a rezistence

Cenové supporty a rezistence si do grafu zaznačím podle toho, jak cena reagovala na daných cenových úrovních v minulosti, to i delší dobu, než bude mnou zvolený časový rámeček grafu. Tímto získám důležité cenové úrovně v grafu a s kombinací Fibonacciho retracementu budu vyhledávat, kde se tyto linie protínají s cenovými supporty a rezistencemi.

4.4.3 Cenové formace

Důležitou součástí mé strategie bude vyhledávání a určování cenových formací v grafu. Na základě těchto formací, které jsem podrobně popsal v teoretické části, můžu zvážit vstup do pozic, samozřejmě s kombinací dvou předchozích technických nástrojů.

4.4.4 RSI a divergence

Poslední krok před vstupem do obchodu bude zkontrolování, jestli nám RSI potvrzuje vstup do obchodu (čili vyskytuje se v oblastech 80 nebo 20 bodů). Pokud se indikátor bude nacházet v oblasti 80 bodů a budu chtít otevřít short pozici, tak se mi potvrdí moje predikce, a to samé platí naopak. Důležitou součástí RSI indikátoru jsou býčí nebo medvědí divergence, které obvykle značí budoucí velký pohyb.

4.5 Výběr investičních instrumentů

Když už jsem si vytvořil obchodní strategii, tak je nutné vybrat si podkladová aktiva, na kterých budu tuto strategii aplikovat, moje strategie je aplikovatelná na všechny druhy podkladových aktiv, takže s výběrem aktiv nebudu mít takový problém, spíš je důležité najít vhodné aktivum, které se blíží významným cenovým úrovním nebo trendovým liniím.

4.5.1 Měny

XTB nabízí spoustu měnových párů, které můžeme rozdělit do tří skupin, a to na hlavní páry, vedlejší páry a exotické páry. Já vyhledával páry, kde bych mohl, popřípadě uplatnit měnový CT, jsou to například EUR/HUF, EUR/MXN a USD/MXN, dále jsem volil nejznámější páry jako USD/JPY a EUR/USD. Při hledání jsem se soustředil hlavně na vysoké rozdíly úroků mezi jednotlivými měnami, na jejich likviditu a spread (rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou) čili poplatek.

4.5.2 Komodity

Jako komoditu jsem si zvolil tradiční aktivum jako ropu, plyn nebo zlato, volil jsem i méně tradiční komodity jako kávu, platinu, měď atd. Mým cílem bylo najít ideální pozice na vstup, protože v dnešní době je trh s komoditami velmi volatilní. Na druhou stranu jsem si musel dávat pozor na aktiva, u kterých bylo velké rozpětí mezi prodejní a nákupní cenou (spread), protože v krátkodobém obchodování hrají poplatky velkou roli.

4.5.3 Indexy

Indexy v dnešní době zažívají velmi krušná období a jejich pohyb závisí hlavně na fundamentálních zprávách o zvýšení úrokových sazeb, proto se snažím těmto aktivům vyhnout, ale i přes to pár možností najdu třeba US100 nebo D30, oba indexy kopírují největší firmy v dané zemi.

4.5.4 Akcie

Akciový trh po bullrunu od roku 2020 zažívá velmi slabé období, a proto se zaměřím na pár akcií jako Apple nebo Alibaba, kde provedu technickou analýzu a budu se snažit vychytat zpětné pohyby, ale budu se hlavně snažit uzavřít své pozice před zasedáním Fedu (Federální rezervní systém), aby mé pozice neovlivnila v dnešní době nejsilnější fundamentální zpráva.

4.5.5 Kryptoměny

Jako poslední aktivum jsem si zvolil kryptoměny, které za poslední dva, tři roky zažívají velký boom a stávají se víc a víc populárnějšími. Kryptoměny mají své fanoušky, ale i odpůrce z řad velkých investorů, například nejslavnější investor na světě Warren Buffet. Stále se jedná o spekulativní aktiva, ale má strategie je krátkodobá, takže se nejedná o žádné investování, a proto jsem si vybral Bitcoin, Polkadot nebo Cardano.

4.6 Příklad využití Carry trade při vyšších objemech

Jelikož moje strategie zahrnuje pozice o velikosti mikrolotů (0,01 mikrolotů= 1000 jednotek), tak zde výnos z CT nebude tolik vidět, jak při větších objemech, proto jsem v mé praktické části chtěl uskutečnit jeden názorný příklad, kde jsem otevřel short pozici o objemu 0,82 lotů na páru EUR/HUF, což je ekvivalent pro cca 100 tis. Kč. Abych dosáhl kladného swapu, tak jsem musel otevřít short pozici, to znamená, že si půjčuji finanční prostředky v eurech, kde je úrok nízký úrok a následně tyto prostředky investuji v maďarských forintech.

Po provedení technické analýzy na páru EUR/HUF jsem otevřel short pozici 13. 4. 2022 na ceně 376.82, pozici jsem držel přes víkend a na Velikonoční pondělí jsem tuto pozici uzavřel na ceně 374.44. Profit z obchodu, kde jsem spekuloval na pokles ceny měnového páru EUR/HUF byl 18 183,47 Kč a k tomuto profitu přičteme kladný swap, který byl 1631,27 Kč. Celkový čistý zisk byl 19 814,74 Kč a z toho 1631,27 je zisk z CT, to znamená 1,63 % z investované částky za 5 dní. Je nutné zmínit, že obchoduji s využitím finanční páky, a proto se zisk z CT násobí danou pákou.



Obrázek 25 Příklad využití Carry trade (vlastní zpracování)

Teď si představte, že tohle bylo jenom 100 tis. Kč, ale velké banky disponují mnohem většími finančními prostředky a mají větší dostupnost informací a zkušených analytiků. Pro představu, když budeme počítat 1,63 % z 1 mld. Kč, tak dostaneme 16,3 mil. Kč za 5 dní, jenom za to, že jsme byli ochotni držet pozici přes noc.

U tohoto obchodu jsem udělal chybu, která mě stála větší zisk, jak z poklesu ceny, tak z CT. Profit jsem vybral příliš brzo a pozici jsem mohl klidně držet ještě o 3 dny déle. Přiznám se, že brzké vybírání profitů mi dělalo problém během celé praktické části, dále tohle zhodnotím na konci praktické části.

4.7 Money management

Podle Hartmana (2013) je money management jedna z nejdůležitějších věcí při obchodování a nezáleží na tom, jaký jste obchodník, tyto pravidla by měl dodržovat každý, pokud chce

být úspěšný. Money management je správa financí, která se nevyskytuje jenom v obchodování, ale i v soukromém životě. Dále uvádí několik důležitých pravidel, které bychom měli dodržovat, pokud je naším cílem přežití na finančním trhu.

1. Stanovení pevné částky mého obchodního účtu v %, kterou chceme riskovat na jeden obchod. Doporučuje se částka od 1 % až 5 %.
2. Převést pevnou částku stanovenou v pravidle č. 1 na reálné peníze, takže obchodní účet má 1000 USD, takže 5 % je 50 USD.
3. Začít používat Stop loss (dále SL), nikdy neotevřít obchod bez SL, hlavně neměnit v průběhu obchodu jeho hranici.
4. Pokud v obchodu budeme potřebovat větší SL, než jsme si na začátku obchodování určili, tak radši tento obchod vynecháme a najdeme jiný.
5. Použijte pravidlo RRR (Risk reward ration), je to poměr rizika a zisku v daném obchodě, o tomto pravidle se budeme bavit více, protože si myslím, že je to jedno z nejdůležitějších pravidel.
6. Obchodujeme a investujeme jenom peníze, které můžeme ztratit, takže v žádném případě neprodáváme svůj majetek nebo neinvestujeme svoje celoživotní úspory.
7. Nezapomínat pravidelně vybírat zisky, pokud se nám daří.

4.7.1 Pravidlo RRR (Risk reward ration)

Tento poměr zisku a ztráty v určitém obchodě by měl být minimálně 1:2, to znamená, že zisk je minimálně dvakrát větší jak ztráta. Obchody se záporným RRR jsou pro nás nevýhodné a takové obchody bychom neměli otvírat, protože při poměru 1:3 nám stačí, abychom uspěli v 30 % všech obchodů, u poměru 1:2 je to 40 %.

4.8 Pravidla pro obchodování

Je dobré si pro svoje obchodování určit nějaké pravidla nebo zásady, každý si je může určit podle sebe, jak mu budou vyhovovat, a hlavně podle své obchodní strategie. Já si sestavil výčet následujících pravidel, některé se budou opakovat, protože tato kapitola souvisí i s mým money managementem.

- Vždy dodržovat svůj stanovený money management.

- Musím být fyzicky i psychicky v pořádku, tak aby mě nic při obchodování neovlivňovalo.
- Vždy si nastavím Stop loss a nikdy nenavýšuji ztráty v průběhu obchodu.
- Pokud mám sérii po sobě jdoucích ztrát, tak se nesnažím za každou cenu otevřít pozici a radši si dám pauzu.
- Obchodovat stále se stejným kapitálem
- Méně je někdy více, to znamená, že nemusím za každou cenu otevřít pozici
- Vždy konzervovat profity na targetech
- Neustále se budu vzdělávat
- Budu trpělivý a nebudu panikařit a budu vstupovat postupně
- **Striktně dodržovat předchozí pravidla!!!**

4.9 Uzavřené obchody

Vybral jsem zde ty nejzajímavější uzavřené obchody z celkových 38 a postupně je všechny podrobně rozebereme včetně technické analýzy.

4.9.1 Vybraný obchod č. 1 - EUR/HUF

Typ obchodu: LONG / Swing

Objem a páka: 0,09 / 1:20

Použité nástroje: Fibonacciho retracement, divergence, supporty a rezistence, RSI

Výsledek: čistý zisk 4 239,74 Kč, swap - 278,49 Kč

Technická analýza: Začal jsem s tím, že jsem si vyznačil dva významné body v grafu na časovém rámci jedné hodiny, a to cenové hranice 382 a 370, mezi které jsem natáhl Fibonacciho retracement, který nám zároveň určuje klesající trendovou linii, tyto linie zpětného návratu jsem si označil červenou nebo zelenou barvou podle toho, jestli tvoří support nebo rezistenci. Dále jsem si v grafu zaznačil support, na který cena reagovala v minulosti, a proto nám tento support na ceně 370 tvoří jeden z významných bodů. Po několika otestováních zmíněného supportu se cena vydala vzhůru a já jsem zvažoval vstup do pozice právě po tomto odrazu. Ještě jsem si zkontroloval hodnoty na RSI, které ukazuje hodnoty zhruba 30 bodů, takže po tomto potvrzení jsem otevřel long pozici na ceně 371.520.

Postupný vývoj ceny ukazuje ještě zpětné navrácení směrem dolů a vybrání likvidity pod hodnotou 370, zde už nastal odraz a cena rostla vzhůru, kde se následně odrazila od Fibonacciho linie 0.382, otestovala trendovou linii, kterou potvrdila v support a rostla dále. Důležitou věcí je umístění SL dostatečně pod linii supportu, tím pádem následné vybrání likvidity mi neuzavřelo obchod. Při tomto růstu se na grafu vyskytla medvědí divergence, která značí otočení, a proto jsem částečně obchod uzavřel na hodnotě 379.98 a druhou část po několika hodinách na 378.45. Podle mého money managementu nemám otevírat obchody, které mají RRR menší jak 1, toto pravidlo jsem dodržel a můj poměr byl 1:3,12.



Obrázek 26 Technická analýza EUR/HUF (vlastní zpracování)

Zhodnocení: Můj první obchod hodnotím velmi úspěšně, hlavně predikci podle technické analýzy a správné nastavení SL. Jedinou chybičkou bylo nevybrání celého profitu, ale uzavření jenom části obchodu, protože zde následně došlo k poklesu a ten trval ještě dalších pár dní, naštěstí jsem druhou část vybral ještě před větším poklesem, možná to byl důsledek příliš velké chamtivosti.

4.9.2 Vybraný obchod č. 2 - EUR/MXN

Typ obchodu: SHORT / Intraday

Objem a páka: 0,09 / 1:20

Použité nástroje: Fibonacciho retracement, divergence, supporty a rezistence, RSI

Výsledek: čistý zisk 2070,25 Kč

Technická analýza: Stejně jako v předchozím případě jsem si natáhnul Fibonacciho linie mezi cenovými hodnotami 21.29 a 22.02. Označil jsem si Fibonacciho linii 1.01 za rezistenci a 0.5 za support. Zde jsem čekal, jestli cena dojde znovu k 1.01 a jak bude reagovat, pokud se odrazí, tak vstoupím do obchodu, takže to vysvětluje můj opožděný nákup na ceně 21.8691. Při vstupu hrála roli i medvědí divergence, která se u druhého vrcholu vytvořila a celkově tuhle cenovou formaci můžeme brát jako double top, protože se zde býci pokoušeli podruhé pokořit cenovou hodnotu 22, ale nepodařilo se jim to, takže jsem očekával následný pád. Při vstupu do pozice jsem nastavil SL těsně nad touto rezistencí. Obchod jsem uzavřel na hodnotě 21.6653 na Fibonacciho linii 0.5. Pro tento obchod byl můj poměr RRR 1:2,21.



Obrázek 27 Technická analýza EUR/MXN (vlastní zpracování)

Zhodnocení: Tento obchod hodnotím také úspěšně, ale tady už jsem zbytečně vybral zisk moc brzo, měl jsem použít jenom částečné uzavření pozice, a hlavně jsem si na začátku obchodu měl stanovit více cenových targetů a postupně na nich vybírat zisk.

4.9.3 Vybraný obchod č. 3 - CHF/HUF

Typ obchodu: SHORT / Swing

Objem a páka: 0,09 / 1:20

Použité nástroje: Fibonacciho retracement, divergence, supporty a rezistence, cenové formace, RSI

Výsledek: čistý zisk 2 528,64 Kč, swap 36,44 Kč

Technická analýza: Vybral jsem si měnový pár CHF/HUF, abych mohl otevřít short pozici a tím pádem využít i měnového CT. Jako u všech instrumentů si určím Fibonacciho linie, kde nám hodnota 0.786 tvoří rezistenci a 0.618, 0.5 tvoří supporty. Vyznačil jsem si rostoucí klín, který má větší pravděpodobnost poklesu ceny. Po několikatém odrazu od trendové linie klínu jsem otevřel short pozici na hodnotě 371.67 s umístěním SL nad horní trendovou linii klínu, potvrzením pro obchod byl indikátor RSI, kde se nám vytvořila medvědí divergence. Poměr RRR byl 1:5,29 a obchod byl cílen na hranici 0.382, kde je zároveň support. Obchod jsem uzavřel předčasně na hodnotě 367.42.



Obrázek 28 Technická analýza CHF/HUF (vlastní zpracování)

Zhodnocení: Tento obchod je sice ziskový, ale nedodržel jsem původní cenový target. Technickou analýzu jsem provedl dobře a čekal jsem na potvrzení, ale předčasný výběr mě vyšel na ještě jednou takový zisk. Pozitivní věcí na tomto obchodu je získaný zisk z měnového CT, a to sice za jeden den, dále vyhledávání obchodů s vysokým poměrem RRR, který musím dodržet.

4.9.4 Vybraný obchod č. 4 - CHF/PLN

Typ obchodu: SHORT / Swing

Objem a páka: 0,09 / 1:20

Použité nástroje: Fibonacciho retracement, divergence, supporty a rezistence, cenové formace, RSI

Výsledek: čistý zisk 3 066,92 Kč, swap 59,53 Kč



Obrázek 29 Technická analýza CHF/PLN (vlastní zpracování)

Technická analýza: Stejně jako u páru CHF/HUF, využiji kladného zisku z měnového CT a to tak, že najdu vhodnou pozici pro otevření short obchodu. Na delším časovém rámci jsem si vyznačil klesající trojúhelník se supportem na hodnotě 4.479 a horní klesající trendovou linii, která tvoří rezistenci. Dále jsem si zakreslil channel na kratším časovém rámci, a to na hodinovém a vyznačil dva významné body a mezi nimi Fibonacciho linie (zeleně supporty a červeně rezistence). Přidal jsem ještě dlouhodobý support na cenové hladině 4.49. Po dotknutí vrchní trendové linie vyznačeného channelu jsem vstoupil do short pozice na hodnotě 4.5687. Stop loss jsem nastavil nad Fibonacciho linii 0.786, cílem take profitu byl support, který tvořila spodní trendová linie trojúhelníku, jelikož se na RSI vyskytla býčí divergence, tak jsem očekával velký zpětný pohyb a radši obchod uzavřel na hodnotě 4.5058 s tím, že původní poměr RRR byl 1:3,64.

Zhodnocení: Tento obchod je přesně, jak jsem si představoval, vysoké RRR, možnost využití měnového CT a pěkná cenová formace. Jedinou věcí, kterou bych si vytkl, je nastoupení do pozice takhle pozdě, ale stále jsem naskočil do rozjetého vlaku docela brzo a

bylo zde ještě hodně prostoru pro pokles. Hodnotím tento obchod jako velmi úspěšný a obzvlášť musím vyzdvihnout bleskovou reakci na otočení ceny při býčí divergenci.

4.9.5 Vybraný obchod č. 5 - NATGAS

Typ obchodu: LONG / Swing

Objem a páka: 0,02 / 1:10

Použité nástroje: Fibonacciho retracement, supporty a rezistence, cenové formace, RSI

Výsledek: čistý zisk 5 864.68 Kč, swap - 27,97 Kč



Obrázek 30 Technická analýza NATGAS (vlastní zpracování)

Technická analýza: Pro svoji technickou analýzu jsem si vybral US Natural Gas na čtyřhodinovém grafu. Opět jsem zakreslil Fibonacciho linie a jako rezistenci nebo také trendovou linii rostoucího trojúhelníku jsem vybral hladinu 0.618, k tomu jsem přidal spodní trendovou linii, která nám tvoří support, a zároveň s tím jsem označil zeleně linii supportu na 0.236. Po druhém odrazu jsem vstoupil do pozice na cenové hladině 7.097 a SL jsem nastavil těsně pod místo odrazu. Můj cíl byla vrchní strana trojúhelníku a očekával jsem ještě jeden podraz dolů a pak následný pohyb vzhůru, ale medvědi neměli sílu na tak výrazný pohyb, výsledkem bylo uzavření obchodu na hodnotě 7.518. U tohoto obchodu byl menší poměr RRR než obvykle a to 1:1,58.

Zhodnocení: Nejziskovější obchod, ale na druhou stranu jsem přišel o nejvíce potencionálního zisku. Důvodem byla špatná predikce ceny a následně po tom mi tzv. ujel

vlak, protože hodnota se vyšplhala skoro až na linii 1.618 vyznačeného Fibonacciho retracementu. V tomto momentu hrála psychika velkou roli, protože jsem si řekl, že cca 58% zisku z velikosti obchodu mi stačí, aniž bych zhodnotil pravděpodobnost následného pohybu z rostoucího trojúhelníku. Nutno dodat, že se zde projevil záporný swap z důvodů obchodování a převodu měny na americké dollary.

4.9.6 Vybraný obchod č. 6 - OIL

Typ obchodu: LONG / Intraday

Objem a páka: 0,04 / 1:10

Použité nástroje: Fibonacciho retracement, supporty a rezistence, cenové formace, RSI

Výsledek: čistý zisk 1915,4 Kč

Technická analýza: Ropa je moje oblíbená komodita, která je velmi volatilní a dají se udělat pěkný zisky, ale i ztráty, pokud si nastavíme nesprávný SL. Při tomto obchodu, jsem použil třicetiminutový timeframe, kde jsem spojil odrazy cenových úrovní a tím se mi vytvořil rostoucí trojúhelník, do toho jsem přidal Fibonacciho linii a vyznačil support a rezistenci. Support na cenové hladině 104.15 se kryje s Fibonacciho linií 0.382 a v místě doteku prochází i trendová linie daného trojúhelníku, což je pro mě jasný signál pro vstup do long pozice. Po zkontrolování RSI, které se nacházelo kolem hranice 20 bodů, jsem otevřel nákupní pozici na ceně 104.73 a můj cíl byla červeně zaznačená rezistence v blízkosti linie 0.786 a SL jsem si nastavil těsně pod překrývající se supporty. Obchod jsem uzavřel těsně pod cílovým limitem na cenové hladině 106.77. Celkový poměr RRR byl 1:4, ale kvůli dřívějšímu uzavření obchodu byl poměr ve skutečnosti 1:3,2.

Zhodnocení: Obchod beru za úspěšný, co se týče technické analýzy a správně zvoleného SL, akorát jsem zapomněl nastavit TP a tím jsem přišel o nějaký zisk, ale celkový dojem z tohoto obchodu to nemění a hodnotím ho jako úspěšný signál. Záporný swap se zde projevil úplně stejně, jak u NATGAS.



Obrázek 31 Technická analýza OIL (vlastní zpracování)

4.9.7 Vybraný obchod č. 7 - USD/JPY

Typ obchodu: LONG / Swing

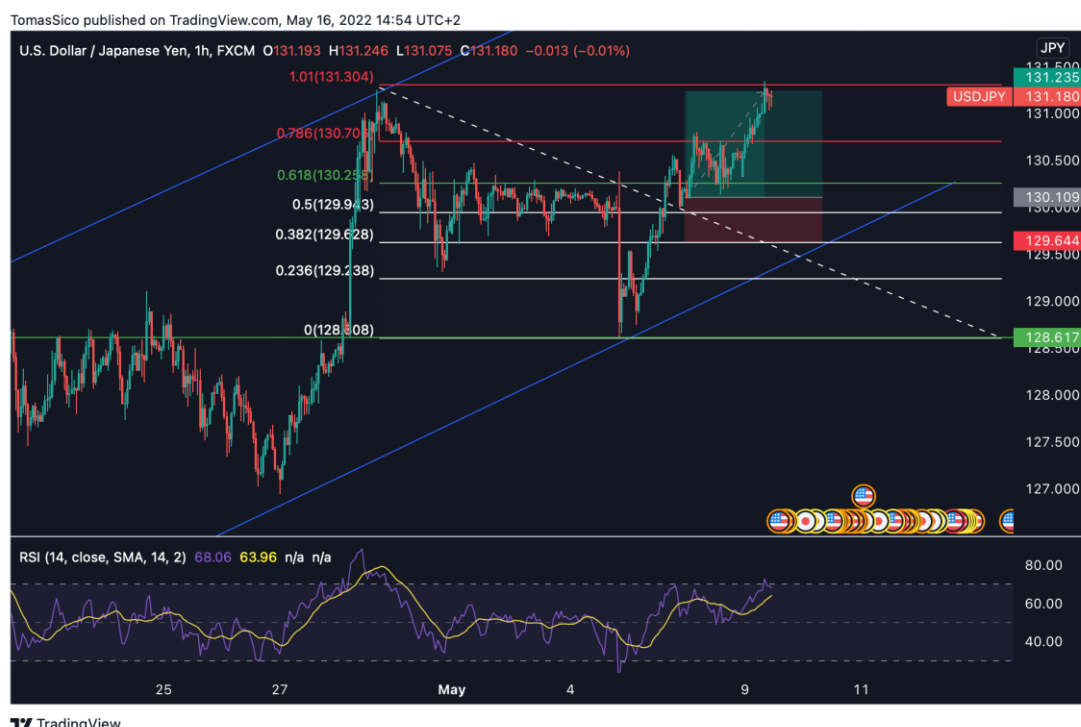
Objem a páka: 0,05 / 1:30

Použité nástroje: Fibonacciho retracement, supporty a rezistence, cenové formace, RSI

Výsledek: čistý zisk 2636,36 Kč, swap - 23,95 Kč

Technická analýza: Měnový pár v poslední době zažíval rapidní růst a na takových hodnotách nebyl více jak 20 let, a proto jsem nebral v potaz minulé cenové úrovně z roku 1998 a na hodinovém grafu jsem si vyznačil cenové úrovně staré maximálně pár dní. Fibonacciho liniemi jsem si označil poslední velký pohyb od vrchní trendové linie channelu až po spodní trendovou linii. Zaznačil jsem úrovně, kde cena reagovala nejvíce, a to buď jako supporty nebo rezistence. Po proražení pásma rezistencí od linie 0.5 až 0.618 si cena ustavila toto pásmo jako support a odrazila se od něho vzhůru, v tento moment to pro mě byl signál ke vstupu do long pozice na cenové hladině 130.109, k tomu jsem si nastavil SL na

hodnotě pod pásmem supportů a TP na předchozí vrchol a ten se taky vyplnil a s poměrem RRR 1:2,45 se řadí mezi nejúspěšnější ziskové obchody.



Obrázek 32 Technická analýza USD/JPY (vlastní zpracování)

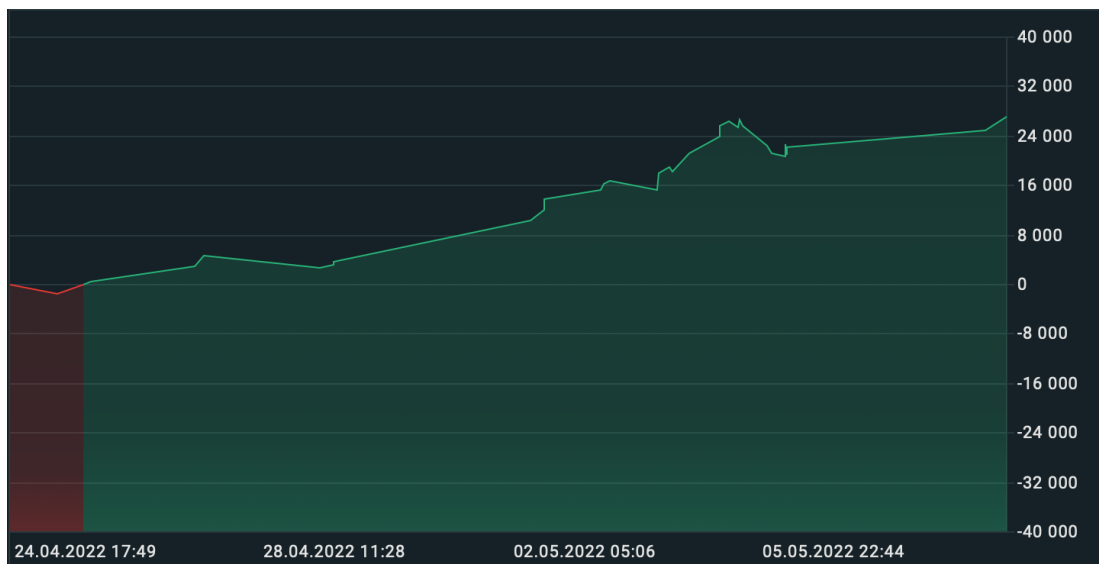
Zhodnocení: Tento obchod je přesně podle mnou určených pravidel a hodně pozitivní věcí, kterou vnímám, je nastavení SL a TP na správné úrovni, tím pádem jsem o nic nepřišel a obchod proběhl přesně podle plánů. Metodicky tento obchod můžu považovat za jeden z neúspěšnějších a možná se projevila zkušenost z obchodů předtím, protože tento obchod byl jeden z posledních.

4.10 Vyhodnocení výsledků mé obchodní strategie

Přichází část, kde vyhodnotím všechny moje výsledky z obchodování a určím, jaký byl zisk z celkového Carry trade.

Moje hodnocení zahrnuje výsledek dvou obchodních týdnů, kde jsem pravidelně obchodoval s pozicemi o velikosti zhruba 10 tis. Kč. Celkově jsem operoval s kapitálem 100 tis. Kč, i když základní kapitál na demo účtu byl 200 tis. Kč. Za dva týdny jsem stihl uzavřít 38 obchodů s celkovým ziskem 27 155,36 Kč po odečtení ztráty (na obrázku č. 33 můžeme vidět celkový vývoj), takže půjčený kapitál jsem zhodnotil o 27,1 %. Velkou část obchodů, a to až ze 73 % tvořily swing pozice (počítal jsem zde veškeré pozice držené přes noc), naopak intraday pozice byly obsazeny jenom z 27 %, což svědčí o tom, že jsem nechtěl

veškerý svůj čas věnovat na sledování grafů a sezením u počítače nebo mobilu. Samozřejmě pokud se našel čas, tak jsem během analýzy ostatních instrumentů využil i intratrading, ale o většinu zisku se zaručily swing pozice. Důležitým ukazatelem je profit faktor, který v našem případě vykazuje hodnotu 2,87 a to si můžeme představit tak, že na 1 Kč ztráty připadá 2,87 Kč zisku, takže pokud je profit faktor kladný, tak to můžeme brát za pozitivní.



Obrázek 33 Vývoj zisku (vlastní zpracování)

S tím souvisí také počet ziskových obchodů na jeden ztrátový, to jsme se dostali na hodnotu skoro 2,5 ziskových obchodů.

Vyhodnotili jsme si výsledky obchodování, ale nesmíme zapomínat, že není nejdůležitější část mé obchodní strategie, takže bych chtěl vyhodnotit celkový zisk z Carry trade. Musím připomenout, že obchodní strategie byla fiktivně vymyšlená a nepoužil jsem k tomu svoje vlastní prostředky ani prostředky z kreditní karty, kterou jsem zahrnul do své strategie, vše probíhalo jenom na teoretické úrovni a na demo účtu. Měli jsme k dispozici kreditní kartu s limitem 100 tis. Kč, tyto prostředky jsme postupně převedli podle potřeby na obchodní účet, zde jsme tyto prostředky použili k obchodování více výnosových aktiv, tímto obchodováním jsme dosáhli zisku 27 155,36 Kč. Náklady na vypůjčené finanční prostředky byly rovné 0 a to z jednoho jediného důvodu, protože jsme využili bezúročného období kreditní karty, které začalo dnem čerpání 21. 4. 2022 a poslední obchod byl uzavřen dne 9. 5. 2022. Po tomto datu bychom splatili půjčené peníze za 0% úrok a nám by zůstal celý zisk z obchodování, takže by to pro nás znamenalo 27,1% zisk z Carry trade.

Tato vytvořená strategie je hlavně pro krátkodobé účely, protože po konci bezúročného období naskakují vysoké úroky, takže při dlouhodobější strategii doporučuji zvolit jiný

finanční produkt, vše záleží na dané strategii. Dále bych doporučil splatit půjčené peníze ve větším časovém předstihu, abychom se vyvarovali případného úročení.

Na závěr bych podotkl, že se může jednat o jistý druh využití Carry trade v praxi, ale také dost rizikový, to hlavně pokud obchodník nemá dostatečně odzkoušenou a funkční strategii. Pro někoho, kdo má funkční strategii, může být tato forma jenom navýšením kapitálu pro obchodování a tím zvýšení zisků nebo může poskytnout finanční prostředky těm, kteří zrovna nemají takovou sumu ihned k dispozici. Na druhou stranu není to takový rozdíl třeba oproti vypůjčení finančních prostředků na nemovitost, také dáváme vypůjčené prostředky do aktiva, které má vyšší výnosnost než úrok na hypotéce.

Tabulka 2 Statistiky obchodního účtu (vlastní zpracování)

Počet obchodů celkem	38
Long pozice	24
Short pozice	14
Podíl ziskových obchodů	71,1
Podíl ztrátových obchodů	28,9
Maximální zisk	5864,68 Kč
Maximální ztráta	2058,10 Kč
Nejdelší série ztrát	5
Celkový zisk	41645,92 Kč
Celková ztráta	-14490,57 Kč
Celkový výsledek	27155,35 Kč
Profit faktor	2,87

4.11 Návrhy pro zlepšení obchodní strategie

V poslední části mé praktické části věnuji prostor ke zlepšení mé obchodní strategie. Můj cíl byl ověřit si obchodní strategii a získat povědomí, jak princip Carry trade funguje v praxi a popřípadě, jak ho můžu do budoucna aplikovat.

Zjistil jsem několik nedostatků mé obchodní strategie, například:

- Předčasné vybírání profitů.
- Špatné nastavení SL a TP, nebo dokonce úplné opomenutí.
- Občasné hledání pozice, kterou bych za každou cenu chtěl otevřít.
- Otvírání pozice před potvrzením signálu.
- Pravidelné sledování otevřených pozic.

Všechny tyto nedostatky jsou ovlivněny psychikou obchodníka, a proto se budu snažit do budoucna vzdělávat, jak odstranit tyto nedostatky. Psychika je věc, kterou nezměníme během pár dní a je třeba na ni dlouhodobě pracovat a mým názorem je, že každý obchodník, ale i investor by neměl zapomínat tady na tento důležitý faktor, který hraje na finančních trzích tu nejdůležitější roli.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo přiblížení čtenáři, jak funguje princip Carry Trade, a jak ho využít v investiční praxi, jelikož tento pojem je většinou neznámý. Snažil jsem se vysvětlit jednoduchým způsobem, jak princip funguje, aby to pochopili i lidé, kteří nemají takový přehled o finančních trzích nebo začátečníci, kteří chtějí obchodovat na těchto trzích. Pro mě byl tento pojem také neznámý, ale při literární rešerši a následném využití v praxi, jsem pochopil, jaký význam má Carry Trade na finančních trzích.

V teoretické části jsem v první kapitole rozebral finanční systém, finanční trhy, jejich podstatu, funkci a členění. Představil jsem jednotlivé trhy, na které se finanční trh rozděluje. Na závěr jsem popsal význam jednotlivých trhů, a jaké podkladová aktiva zde patří. V druhé kapitole jsem podrobně rozebral technickou analýzu, kde jsem se zabýval popsáním cenových formací v grafu, jak fungují supporty a rezistence a jednotlivými nástroji, které lze při technické analýze použít, nechybělo ani srovnání technické a fundamentální analýzy. Kapitulu jsem zakončil poznatky o technických indikátorech a oscilátorech, které jsem popsal, určil jejich využití a následně ukázal přímo v grafu, jak takové indikátory vypadají. Poslední kapitulu jsem vyčlenil pro již zmiňovaný Carry Trade, jelikož většina lidí včetně mě tento pojem neznala, tak jsem tuto kapitulu věnoval hlavně základní podstatě, historii a jednotlivým druhům Carry Trade. Na závěr jsem uvedl, kde tento princip využít a jeho nevýhody.

Praktickou část jsem zahájil určením kroků, podle kterých jsem postupoval při tvoření mé obchodní strategie. Začínal jsem výběrem bankovního produktu a společností, která mi vhodný produkt dokáže nabídnout. Důležitou částí byl výběr obchodní platformy, protože na současném trhu má obchodník na výběr různé druhy brokerů a každý se liší v poplatcích, platformě a hlavně škálou dostupných podkladových aktiv, zde jsem zvolil ověřenou klasiku XTB broker. Dále jsem věnoval pár řádků platformě, kde jsem prováděl technickou analýzu jednotlivých aktiv, protože mi nevyhovovala platforma od XTB, která je vhodná spíše pro začátečníky. Po těchto krocích jsem mohl zahájit tvorbu své obchodní strategie, která spočívala v půjčení si levných finančních prostředků a následné vložení těchto prostředků do více výnosových aktiv. Popsal jsem všechny nástroje, které využiju v mé technické analýze, kterou jsem použil na vybrané investiční instrumenty, které jsem považoval za vhodné. Každá obchodní strategie a samotný obchodník se neobejde v dlouhodobém horizontu bez svého money managementu a určených pravidel pro obchodování, a proto jsem si vytvořil vlastní pravidla a popsal, jak bude fungovat můj money management. Na

závěr už zbývalo jenom aplikovat vytvořenou strategii do svého obchodování, vybral jsem několik obchodů, které jsem podrobně popsal a vyvodil z nich závěr. Za mé zhruba dvoutýdenní obchodování jsem uzavřel 38 obchodů se ziskem 27155,35 Kč a úspěšností obchodů kolem 71 %. Každá nová strategie musí projít fází testování a ten, kdo ji vytvořil, nachází během obchodování nedostatky a já jsem nebyl výjimka, a proto jsem poslední část praktické části věnoval návrhům na zlepšení, které pramenily z mých poznatků během obchodování.

Tento odstavec bych chtěl věnovat mému doporučení a zároveň upozornění. Všechny obchody probíhaly na demo účtu a půjčení peněz bylo fiktivní, jenom pro představu, i když můj dosažený výsledek je více než průměrný, tak pořád musíme brát v potaz, že tato strategie je vysoce riziková, hlavně při využití finanční páky, a proto ji nedoporučuji začátečníkům nebo naprostým laikům. Naopak obchodníci, kteří mají svou funkční a odzkoušenou strategii by mohli uvítat tento bonus ve formě Carry Trade. Já se budu snažit nadále zdokonalovat mnou vytvořenou strategii, abych ji mohl do budoucna využít na reálném obchodním účtu a vyvaroval se velkým ztrátám, které budou způsobeny nedokonalostí strategie.

Mnoho lidí bude považovat tuhle strategii za extrémně rizikovou, ale se správným nastavením svého money managementu a funkční strategií, to můžou být vstupní dveře ke kvalitnějšímu životu, protože zrovna třeba nemají dostatečně velký kapitál, aby se obchodováním mohli živit. Mohu otevřeně říct, že obchodování s kapitálem v hodnotě pár tisíc korun českých, díru do světa neuděláme, a právě využitím principu Carry Trade můžeme zisků z obchodování většího objemu dosáhnout.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BELÁS, Jaroslav, 2013. Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví. Žilina: Georg, 596 s. ISBN 9788081540240.
- BILSON, J. F. 2013. Adventures in the Carry Trade [online]. CME Group review, Stuart School of Business, the Illinois Institute of Technology 2013. [cit. 2022–23-04]. Dostupné z: <http://www.cmegroup.com/education/files/bilson-adventures-in-the-carry-trade.pdf>
- ČERNOHORSKÝ, Jan a Jan ČERNOHORSKÝ. Finance: od teorie k realitě. Praha: Grada Publishing, 2020, 460 s. Finance. ISBN 9788027122158.
- FABOZZI, Frank J. Capital markets: institutions, instruments, and risk management. Fifth edition. Cambridge, Massachusetts: London, [2015], xxxiv, 1049 s. ISBN 978-0-262-02948-3.
- GLADIŠ, Daniel, 2015. Akciové investice. Praha: Grada, 176 s. Investice. ISBN 9788024753751.
- HARTMAN, Ondřej. Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex. Brno: BizBooks, 2013, 246 s. ISBN 9788026500339.
- HARTMAN, Ondřej. Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity, forex a kryptoměny. Nové rozšířené vydání. Brno: BizBooks, 2018, 270 s. ISBN 9788026507802.
- HRVOĽOVÁ, Božena. Analýza finančných trhov. Tretie, prepracované a doplnené vydanie, (prvé vydanie vo Wolters Kluwer, a.s.). Praha: Wolters Kluwer, 2015, 512 s. ISBN 9788074789489.
- CHOVANCOVÁ, Božena et al., 2016. Finančné trhy: nástroje a transakcie. Druhé, prepracované a doplnené vydanie. Bartislava: Wolters Kluwer, 664 s. Ekonómia. ISBN 9788081683305.
- KIDWELL, David S., c2012. Financial institutions, markets and money. 11th ed. Hoboken: John Wiley, xxviii, 708 s. ISBN 9780470561089.
- KRÁL, Miloš a Martin KOVÁŘÍK, 2011. Carry trade. Žilina: Georg, 236 s. ISBN 9788089401529.

LEE, Tim, Jamie LEE a Kevin COLDIRON, 2019. Rise of Carry: The Dangerous Consequences of Volatility Suppression and the New Financial Order of Decaying Growth and Recurring Crisis. New York: McGraw-Hill, 240 s. ISBN 1260458407.

NISON, Steve. Cesta k úspěchu na burzovních trzích. Tetčice: Impossible, 2013, 228 s. ISBN 9788087673003.

PLUMMER, Tony, 2014. Prognóza finančních trhů: psychologie úspěšného investování. 2. vyd. Brno: BizBooks, xv, 362 s. ISBN 9788026500636.

REILLY, Frank K., Keith C. BROWN a Sanford J. LEEDS. Investment analysis & portfolio management. Eleventh edition. Australia: Cengage, [2019], xxiii, 786 s. ISBN 978-1-305-26299-7.

REJNUŠ, Oldřich, 2014. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 760 s. Partners. ISBN 9788024736716.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů. Praha: Grada Publishing, 2016, 380 s. ISBN 9788024758718.

TUREK, Ludvík. Technická analýza. Praha: Czechwealth, spol., [2011], 276 s. ISBN 9788026093862.

VESELÁ, Jitka a Martin OLIVA. Technická analýza na akciových, měnových a komoditních trzích. Praha: Ekopress, 2015, 246 s. ISBN 9788087865224.

VESELÁ, Jitka, 2019. Investování na kapitálových trzích. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 950 s. ISBN 9788075982124.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CDO	Collateralised Debt Obligations
CFD	Kontrakt na rozdíl
CHF	Švýcarský frank
CMO	Collateralised Mortgage Obligations
CT	Carry trade
ČNB	Česká národní banka
ETF	Exchange Traded Fund
EUR	Euro
FED	Federální rezervní systém
GBP	Britská libra
HUF	Maďarský forint
JPY	Japonský jen
MACD	Moving Average Convergence Divergence
NATGAS	US Natural gas
OIL	Ropa Brent
OTC	Over the counter
RRR	Risk reward ratio
SIV	Structured Investment Vehicle
SL	Stop loss
TP	Take profit
USD	Americký dolar
XTB	X – Trade Brokers

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Finanční systém (vlastní zpracování dle Veselé, 2019)	14
Obrázek 2 Rozdělení finančního trhu (Rejnuš, 2016)	17
Obrázek 3 Čárový graf (vlastní zpracování)	23
Obrázek 4 Sloupkový graf (vlastní zpracování)	23
Obrázek 5 Svíčkový graf (vlastní zpracování)	24
Obrázek 6 Význam svíček (vlastní zpracování)	25
Obrázek 7 Klesající a sideways trend (vlastní zpracování)	25
Obrázek 8 Rostoucí trend (vlastní zpracování)	26
Obrázek 9 Supporty a rezistence (vlastní zpracování)	27
Obrázek 10 Rostoucí trojúhelník (vlastní zpracování)	28
Obrázek 11 Klesající trojúhelník (vlastní zpracování)	29
Obrázek 12 Symetrický trojúhelník (vlastní zpracování)	29
Obrázek 13 Klesající klín (vlastní zpracování)	30
Obrázek 14 Rostoucí klín (vlastní zpracování)	30
Obrázek 15 Cup and handle (vlastní zpracování)	31
Obrázek 16 Head and shoulders (vlastní zpracování)	32
Obrázek 17 Dvojitý vrchol (vlastní zpracování)	32
Obrázek 18 Fibonacciho Retracement (vlastní zpracování)	33
Obrázek 19 Základní formace Elliotových vln (vlastní zpracování)	34
Obrázek 20 Vlny v medvědím trhu (vlastní zpracování)	34
Obrázek 21 Fraktální struktura Elliotových vln (vlastní zpracování)	35
Obrázek 22 Bollinger Bands (vlastní zpracování)	37
Obrázek 23 Klouzavý průměr a MACD (vlastní zpracování)	37
Obrázek 24 Cenové indikátory a oscilátory (vlastní zpracování)	38
Obrázek 25 Příklad využití Carry trade (vlastní zpracování)	53
Obrázek 26 Technická analýza EUR/HUF (vlastní zpracování)	56
Obrázek 27 Technická analýza EUR/MXN (vlastní zpracování)	57
Obrázek 28 Technická analýza CHF/HUF (vlastní zpracování)	58
Obrázek 29 Technická analýza CHF/PLN (vlastní zpracování)	59
Obrázek 30 Technická analýza NATGAS (vlastní zpracování)	60
Obrázek 31 Technická analýza OIL (vlastní zpracování)	62
Obrázek 32 Technická analýza USD/JPY (vlastní zpracování)	63
Obrázek 33 Vývoj zisku (vlastní zpracování)	64

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Srovnání kreditních karet (vlastní zpracování).....	47
Tabulka 2 Statistiky obchodního účtu (vlastní zpracování).....	65

SEZNAM PŘÍLOH

- I. Výpis uzavřených obchodů
- II. Výpis peněžních operací

PŘÍLOHA P I: VÝPIS UZAVŘENÝCH OBCHODŮ

Symbol	Position	Type	Lots	Open time	Open price	Close time	Close price	Profit	Net profit	Rollover	Comment
CHFPLN	383057875	Buy	0.09	05.05.2022 16:27:44	4.5092	06.05.2022 09:34:44	4.537	1308.56	1 264.42	0	
PLATINUM	382961794	Sell	0.03	05.05.2022 12:48:21	981.2	06.05.2022 08:57:37	963.1	1905.2	1 891.72	0	
PLATINUM	383206921	Buy Stop	0.03	05.05.2022 21:09:07	987.4	06.05.2022 02:05:42	968.8	-1943.93	-1 959.20	0	[S/L]
OIL	383168924	Sell Limit	0.04	05.05.2022 19:43:47	110.72	09.05.2022 16:22:28	108.29	2301.4	2 269.32	0	[T/P]
DE30	383168523	Buy Stop	0.02	05.05.2022 19:42:54	13915.5	06.05.2022 09:30:43	13781.1	-1649.49	-1 656.20	0	[S/L]
USDJPY	383240423	Buy Limit	0.13	05.05.2022 22:15:05	130.109	09.05.2022 08:53:01	131.235	2660.31	2 636.36	0	[T/P]
AUDUSD	383205952	Buy Stop	0.12	05.05.2022 21:07:16	0.70938	06.05.2022 08:55:45	0.70749	-529.78	-534.99	0	[S/L]
SILVER	383168793	Buy Stop	0.04	05.05.2022 19:43:31	22.454	06.05.2022 03:44:16	22.199	-1189.32	-1 204.77	0	[S/L]
CHFHFUF	383058077	Sell Stop	0.09	05.05.2022 16:28:15	366.73	05.05.2022 17:08:26	368.07	-778.38	-778.38	0	[S/L]
AAPL.US	382162346	Buy	14	03.05.2022 18:38:11	159.64	05.05.2022 16:13:07	161.1	475.19	461.33	0	
BABA.US	382163355	Sell	22	03.05.2022 18:39:30	99.86	05.05.2022 15:50:36	98.35	771	759.01	0	
USDJPY	382998565	Sell Stop	0.13	05.05.2022 14:28:42	129.815	05.05.2022 15:48:46	130.245	-998.36	-998.36	0	[S/L]
NZDUSD	382815673	Sell	0.13	05.05.2022 00:43:23	0.65377	05.05.2022 12:15:49	0.65186	577.07	577.07	0	
CARDANO	381653947	Buy	1100	02.05.2022 16:29:44	0.7843	05.05.2022 09:17:59	0.8614	1969.63	1 908.53	0	
GOLD	382163841	Buy	0.05	03.05.2022 18:40:48	1871.69	05.05.2022 09:17:38	1893.98	2588.2	2 524.01	0	
CHFPLN	381808838	Sell	0.09	02.05.2022 22:45:01	4.5687	04.05.2022 21:53:54	4.5058	3007.39	3 066.92	0	
POLKADOT	382212672	Buy	59	03.05.2022 20:21:26	14.817	04.05.2022 16:05:40	14.885	93.81	73.75	0	
COPPER	382364326	Buy Stop	0.01	04.05.2022 08:34:18	9496	04.05.2022 15:50:27	9376	-840.96	-840.96	0	[S/L]
US100	382213150	Buy	0.03	03.05.2022 20:22:39	13035.68	04.05.2022 14:51:13	13106.22	987.55	973.26	0	
CHFHFUF	382017964	Sell	0.09	03.05.2022 14:43:10	371.67	04.05.2022 11:18:01	367.42	2492.2	2 528.64	0	
EURMXN	381010105	Sell	0.09	29.04.2022 14:47:42	21.3692	04.05.2022 10:50:58	21.3546	151.9	255.90	0	
NATGAS	382097158	Sell	0.02	03.05.2022 16:38:49	8.019	03.05.2022 18:33:45	8.014	70.28	70.28	0	
EURUSD	381012152	Buy	0.13	29.04.2022 14:52:37	1.05259	03.05.2022 15:24:19	1.05593	1013.9	947.33	0	
PLATINUM	381121770	Buy	0.03	29.04.2022 18:03:49	942.6	03.05.2022 14:30:46	956.5	1459.73	1 401.47	0	
COFFEE	381922542	Buy Stop	0.01	03.05.2022 10:15:54	216.67	03.05.2022 17:47:58	217.59	430.25	430.25	0	[S/L]
EURHUF	381757838	Buy Stop	0.08	02.05.2022 20:01:20	381.94	04.05.2022 10:26:26	379.19	-1426.39	-1 510.94	0	[S/L]
OIL	381685986	Buy	0.04	02.05.2022 17:25:36	104.73	02.05.2022 17:54:24	106.77	1915.4	1 915.40	0	
EURHUF	381079389	Buy	0.08	29.04.2022 16:34:11	378.72	02.05.2022 17:53:02	382.07	1727.94	1 603.09	0	
BITCOIN	381556576	Buy Stop	0.02	02.05.2022 13:23:39	38754	05.05.2022 20:24:34	35985	-1293.07	-1 345.95	0	[S/L]
OIL	381116048	Sell	0.01	29.04.2022 17:53:25	108.76	02.05.2022 12:52:41	104.81	924.06	918.45	0	
NATGAS	381117053	Buy Limit	0.02	29.04.2022 17:56:48	7.097	02.05.2022 06:15:22	7.518	5892.65	5 864.68	0	[T/P]
EURHUF	380909107	Buy	0.08	29.04.2022 09:36:15	377.75	29.04.2022 14:04:10	378.63	456.47	456.47	0	
EURMXN	380728562	Sell	0.09	28.04.2022 21:41:22	21.5007	29.04.2022 14:04:07	21.4519	504.72	538.27	0	
EURHUF	380611438	Buy Stop	0.08	28.04.2022 17:15:04	378.39	29.04.2022 09:28:22	374.51	-2016.56	-2 058.10	0	[S/L]
EURHUF	378080270	Buy	0.04	21.04.2022 15:17:50	371.52	27.04.2022 15:47:01	378.45	1793.67	1 669.90	0	
EURHUF	378080270	Buy	0.05	21.04.2022 15:17:50	371.52	27.04.2022 12:07:13	379.98	2724.56	2 569.84	0	
EURMXN	378803299	Sell	0.09	25.04.2022 00:02:25	21.8691	25.04.2022 23:00:50	21.6653	2070.25	2 070.25	0	
USDHUF	378848066	Sell	0.09	25.04.2022 03:48:35	344.93	25.04.2022 10:54:22	347.65	-1602.72	-1 602.72	0	

PŘÍLOHA P II: VÝPIS PENĚŽNÍCH OPERACÍ

ID	Type	Time	Symbol	Comment	Amount
150954315	Swap	09.05.2022 16:22:28	OIL	Swap of position #383168924	-32.08
150954314	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	09.05.2022 16:22:28	OIL	Profit of position #383168924	2301.4
150888917	Swap	09.05.2022 08:53:01	USDJPY	Swap of position #383240423	-23.95
150888916	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	09.05.2022 08:53:01	USDJPY	Profit of position #383240423	2660.31
150620112	Swap	06.05.2022 09:34:44	CHFPLN	Swap of position #383057875	-44.14
150620111	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	06.05.2022 09:34:44	CHFPLN	Profit of position #383057875	1308.56
150619173	Swap	06.05.2022 09:30:43	DE30	Swap of position #383168523	-6.71
150619172	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	06.05.2022 09:30:43	DE30	Profit of position #383168523	-1649.49
150615455	Swap	06.05.2022 08:57:37	PLATINUM	Swap of position #382961794	-13.48
150615454	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	06.05.2022 08:57:37	PLATINUM	Profit of position #382961794	1905.2
150613952	Swap	06.05.2022 08:55:45	AUDUSD	Swap of position #383205952	-5.21
150613951	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	06.05.2022 08:55:45	AUDUSD	Profit of position #383205952	-529.78
150597369	Swap	06.05.2022 03:44:16	SILVER	Swap of position #383168793	-15.45
150597368	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	06.05.2022 03:44:16	SILVER	Profit of position #383168793	-1189.32
150591094	Swap	06.05.2022 02:05:42	PLATINUM	Swap of position #383206921	-15.27
150591093	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	06.05.2022 02:05:42	PLATINUM	Profit of position #383206921	-1943.93
150550001	Swap	05.05.2022 20:24:34	BITCOIN	Swap of position #381556576	-52.88
150550000	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	05.05.2022 20:24:34	BITCOIN	Profit of position #381556576	-1293.07
150512648	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	05.05.2022 17:08:26	CHFHFUF	Profit of position #383058077	-778.38
150500802	Swap	05.05.2022 16:13:07	AAPL.US	Swap of position #382162346	-13.86
150500801	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	05.05.2022 16:13:07	AAPL.US	Profit of position #382162346	475.19
150494327	Swap	05.05.2022 15:50:36	BABA.US	Swap of position #382163355	-11.99
150494326	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	05.05.2022 15:50:36	BABA.US	Profit of position #382163355	771
150493907	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	05.05.2022 15:48:46	USDJPY	Profit of position #382998565	-998.36
150465218	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	05.05.2022 12:15:49	NZDUSD	Profit of position #382815673	577.07
150447957	Swap	05.05.2022 09:17:59	CARDANO	Swap of position #381653947	-61.1
150447956	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	05.05.2022 09:17:59	CARDANO	Profit of position #381653947	1969.63
150447926	Swap	05.05.2022 09:17:38	GOLD	Swap of position #382163841	-64.19
150447925	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	05.05.2022 09:17:38	GOLD	Profit of position #382163841	2588.2
150394763	Swap	04.05.2022 21:53:54	CHFPLN	Swap of position #381808838	59.53
150394762	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	04.05.2022 21:53:54	CHFPLN	Profit of position #381808838	3007.39
150316429	Swap	04.05.2022 16:05:40	POLKADOT	Swap of position #382212672	-20.06
150316428	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	04.05.2022 16:05:40	POLKADOT	Profit of position #382212672	93.81
150312377	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	04.05.2022 15:50:27	COPPER	Profit of position #382364326	-840.96
150297136	Swap	04.05.2022 14:51:13	US100	Swap of position #382213150	-14.29
150297135	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	04.05.2022 14:51:13	US100	Profit of position #382213150	987.55
150275976	Swap	04.05.2022 11:18:01	CHFHFUF	Swap of position #382017964	36.44

150275975	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	04.05.2022 11:18:01	CHFHUF	Profit of position #382017964	2492.2
150273789	Swap	04.05.2022 10:50:58	EURMXN	Swap of position #381010105	104
150273788	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	04.05.2022 10:50:58	EURMXN	Profit of position #381010105	151.9
150271668	Swap	04.05.2022 10:26:26	EURHUF	Swap of position #381757838	-84.55
150271667	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	04.05.2022 10:26:26	EURHUF	Profit of position #381757838	-1426.39
150188633	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	03.05.2022 18:33:45	NATGAS	Profit of position #382097158	70.28
150180654	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	03.05.2022 17:47:58	COFFEE	Profit of position #381922542	430.25
150149764	Swap	03.05.2022 15:24:19	EURUSD	Swap of position #381012152	-66.57
150149763	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	03.05.2022 15:24:19	EURUSD	Profit of position #381012152	1013.9
150142413	Swap	03.05.2022 14:30:46	PLATINUM	Swap of position #381121770	-58.26
150142412	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	03.05.2022 14:30:46	PLATINUM	Profit of position #381121770	1459.73
150031068	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	02.05.2022 17:54:24	OIL	Profit of position #381685986	1915.4
150030910	Swap	02.05.2022 17:53:02	EURHUF	Swap of position #381079389	-124.85
150030909	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	02.05.2022 17:53:02	EURHUF	Profit of position #381079389	1727.94
149977283	Swap	02.05.2022 12:52:41	OIL	Swap of position #381116048	-5.61
149977282	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	02.05.2022 12:52:41	OIL	Profit of position #381116048	924.06
149943809	Swap	02.05.2022 06:15:22	NATGAS	Swap of position #381117053	-27.97
149943807	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	02.05.2022 06:15:22	NATGAS	Profit of position #381117053	5892.65
149722363	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	29.04.2022 14:04:10	EURHUF	Profit of position #380909107	456.47
149722361	Swap	29.04.2022 14:04:07	EURMXN	Swap of position #380728562	33.55
149722360	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	29.04.2022 14:04:07	EURMXN	Profit of position #380728562	504.72
149694500	Swap	29.04.2022 09:28:22	EURHUF	Swap of position #380611438	-41.54
149694499	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	29.04.2022 09:28:22	EURHUF	Profit of position #380611438	-2016.56
149329295	Swap	27.04.2022 15:47:01	EURHUF	Swap of position #378080270	-123.77
149329294	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	27.04.2022 15:47:01	EURHUF	Profit of position #378080270	1793.67
149293945	Swap	27.04.2022 12:07:13	EURHUF	Swap of position #378080270	-154.72
149293944	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	27.04.2022 12:07:13	EURHUF	Profit of position #378080270	2724.56
149045777	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	25.04.2022 23:00:50	EURMXN	Profit of position #378803299	2070.25
148912466	Zisk/Ztráta (FX/CFD)	25.04.2022 10:54:23	USDHUF	Profit of position #378848066	-1602.72