

Tvorba vlastní investiční strategie pro obchodování na měnových trzích

Jan Plaček

Bakalářská práce
2025



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Jan Plaček
Osobní číslo:	M22437
Studijní program:	B0412P050001 Finance a finanční technologie
Forma studia:	Prezenční
Téma práce:	Tvorba vlastní investiční strategie pro obchodování na měnových trzích

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši na problematiku tvorby vlastní investiční strategie na měnových trzích.

II. Praktická část

- Vytvořte investiční strategii pro obchodování na měnových trzích.
- Ověřte funkčnost a robustnost vytvořené investiční strategie.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BURTON, G. Malkiel. *A Random Walk Down Wall Street*. 12. vyd. W.W. Norton & Company, 2020. ISBN 9780393358384.
GREENSPAN, Alan. *The Man Who Knew: The Life and Times of Alan Greenspan*. New York: Bloomsbury Press, 2016. ISBN 9781408855775.
MARKS, Howard. *Mastering the Market Cycle: Getting the Odds on Your Side*. Boston: Houghton Mifflin Harcourt, 2018. ISBN 9781328479259.
REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 5. aktual. a rozšířené vyd. Praha: Grada, 2024. ISBN 978-80-271-5012-0.
STROUKAL, Dominik a BERKA, Jan. *Trhy*. Praha: Grada, 2024. ISBN 978-80-271-3623-0.

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

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2025**
Termín odevzdání bakalářské práce: **23. května 2025**

L.S.

doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2025

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení bakalářské práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- na moji 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;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem 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, že

- jsem na bakalářské práci pracoval(a) samostatně a použitou literaturu jsem řádně citoval(a); v případě publikace výsledků budu uveden(a) jako spoluautor;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou obsahově totožné.

Ve Zlíně, dne

.....
podpis autora

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá tvorbou investiční strategie pro obchodování na měnových trzích. Skládá se ze dvou částí, teoretické a praktické. Teoretická část se věnuje objasnění problematiky tvorby investiční strategie pro obchodování na měnových trzích, pomocí popisování, dedukce a vyvozování. Praktická část se zabývá samotnou tvorbou strategie a následné otestování funkčnosti a robustnosti, pomocí analýzy, experimentálními prvky a syntézou poznatků.

Klíčová slova: investování, měnový trh, měny, obchodování, peníze, strategie, trhy

ABSTRACT

This bachelor's thesis focuses on the development of an investment strategy for trading on currency markets. It consists of two parts: theoretical and practical. The theoretical part explains the issue of developing an investment strategy for currency trading through description, deduction, and reasoning. The practical part deals with the actual creation of the strategy and subsequent testing of its functionality and robustness using analysis, experimental elements, and synthesis of findings.

Keywords: currency market, currencies, investing, money, strategy, trading, markets

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	12
I TEORETICKÁ ČÁST.....	13
1 TEORIE FINANČNÍCH TRHŮ.....	14
1.1 FINANČNÍ SYSTÉM.....	14
1.2 HISTORIE VÝVOJE PENĚZ.....	15
1.3 INVESTOVÁNÍ.....	17
1.4 SPEKULACE.....	18
2 MĚNOVÉ TRHY.....	19
2.1 TRH DEVIZOVÝ.....	19
2.1.1 Měnové páry.....	20
2.2 TRH VALUTOVÝ.....	21
2.3 VÝHODY MĚNOVÝCH TRHŮ.....	21
2.3.1 Globalizace.....	21
2.3.2 Vysoká likvidita.....	21
2.3.3 Počet nástrojů.....	22
2.3.4 Náklady.....	22
2.3.5 Přístup k datům.....	22
2.4 NEVÝHODY MĚNOVÝCH TRHŮ.....	22
2.4.1 Vysoká volatilita.....	23
2.4.2 Psychologická náročnost.....	23
2.4.3 Nízká regulace.....	23
2.4.4 Možnosti manipulace trhu.....	23
2.4.5 Vysoká efektivita.....	24
3 ÚČASTNÍCI TRHU.....	25
3.1 CENTRÁLNÍ BANKY.....	25
3.2 INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI A HEDŽOVÉ FONDY.....	25
3.3 BROKEŘI A MAKLÉŘI.....	26
3.4 KOMERČNÍ BANKY.....	26
3.5 OBCHODNÍ SPOLEČNOSTI.....	26
3.6 SPEKULANTI A INVESTOŘI.....	26
3.7 LIDÉ.....	26
4 VÝBĚR SPRÁVNÉHO BROKERA.....	28
4.1 KDO JE TO BROKER.....	28
4.2 KRITÉRIA VÝBĚRU BROKERA.....	28
4.2.1 Likvidita a bezpečnost.....	29

4.2.2	Obchodní software	29
4.2.3	Demo účty	29
4.2.4	Garantované objednávky	30
4.2.5	Poplatky.....	30
4.2.6	Minimální slippage.....	30
4.2.7	Vklady a zůstatky	30
5	INVESTIČNÍ PRINCIPY	31
5.1	INVESTIČNÍ STRATEGIE	31
5.1.1	Pasivní investování.....	32
5.1.2	Aktivní investování	33
5.2	DRUHY STRATEGIÍ	34
5.2.1	Konzervativní strategie.....	34
5.2.2	Vyvážená strategie	34
5.2.3	Agresivní strategie.....	34
6	SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	36
II	PRAKTICKÁ ČÁST	37
7	ÚVOD DO TVORBY INVESTIČNÍ STRATEGIE	38
7.1	MÁ INVESTIČNÍ FILOZOFIE.....	38
7.2	PODSTATA STRATEGIE	38
7.3	LIKVIDITA	41
7.4	VSTUPOVÁNÍ DO POZIC	44
7.4.1	FVG.....	44
7.4.2	BPR	45
7.4.3	CISD.....	47
7.5	RISK:REWARD.....	50
8	TEST FUNKČNOSTI A BACK-TESTING.....	51
8.1	TEST FUNKČNOSTI	51
8.2	BACK-TESTING	52
9	OTESTOVÁNÍ STRATEGIE NA TRHU.....	56
9.1	VÝBĚR BROKERA.....	56
9.2	VYUŽITÍ STRATEGIE.....	57
10	ZHODNOCENÍ STRATEGIE	69
	ZÁVĚR.....	70
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	71
	SEZNAM OBRÁZKŮ	73
	SEZNAM TABULEK.....	74
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	75
	SEZNAM PŘÍLOH.....	CHYBA! ZÁLOŽKA NENÍ DEFINOVÁNA.

ÚVOD

V dnešní globalizované ekonomice sehrávají měnové trhy klíčovou roli při přerozdělování kapitálu mezi jednotlivými zeměmi, podniky i jednotlivci. Měnový trh, který je z hlediska objemu obchodů největším finančním trhem na světě, nabízí investorům široké možnosti, ale zároveň i rizika. Růst dostupnosti moderních obchodních platforem, nízké transakční náklady a vysoká likvidita lákají stále větší množství drobných investorů a spekulantů k aktivnímu zapojení do obchodování s měnovými páry.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na vytvoření vlastní investiční strategie, která bude vycházet z teoretických poznatků o fungování finančních trhů a bude aplikovatelná na měnovém trhu. Vzhledem k vysoké míře volatility a složitosti tohoto trhu je nezbytné porozumět nejen jeho mechanice, ale také principům efektivního řízení rizika, výběru brokera a rozdílům mezi jednotlivými investičními přístupy.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části. V teoretické části jsou popsány klíčové ekonomické pojmy, struktura a účastníci měnového trhu, výhody a nevýhody obchodování s měnami a základní investiční principy. Praktická část se následně věnuje návrhu a testování vlastní investiční strategie s důrazem na využití technické analýzy.

Cílem práce je vytvořit investiční strategii, která bude odpovídat osobní investiční filozofii, bude systematická, opakovatelná a zároveň přizpůsobitelná proměnlivým tržním podmínkám.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce, je vytvořit a otestovat vlastní investiční strategii pro obchodování na měnových trzích. Mezi dílčí cíle patří sestavení kritické literární rešerše, analyzovat data a zhodnotit vytvořenou strategii.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, a to teoretickou a praktickou část. Mezi použité metody teoretické části patří kritická literární rešerše.

Mezi metody použité v části praktické patří syntéza poznatků na základě analýzy podkladového aktiva, trhu a potřeb obchodníka aplikovaná na historických datech měnových páru USD/JPY, GBP/USDY a EUR/USD. Data budou získána z platformy TradingView a následné otestování v reálném čase, pomocí technické analýzy na platformě SaxoTraderGO.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 TEORIE FINANČNÍCH TRHŮ

Finanční trhy představují prostředí, kde se uskutečňuje přesun volných finančních prostředků od subjektů, které mají aktuálně přebytek kapitálu, k těm, kteří tyto prostředky potřebují pro financování svých aktivit. Tyto role se často prolínají. V této souvislosti rozlišujeme přímé financování, kde dochází k propojení věřitele a dlužníka bez prostředníka, a nepřímé financování, kde přenos kapitálu zajišťují finanční zprostředkovatelé, jako jsou banky. (Černohorský a Teplý, 2011)

Finanční trhy jsou nedílnou součástí ekonomického systému a jejich správné fungování hraje zásadní roli při podpoře hospodářského růstu. Pokud však selhávají, mohou způsobit vážné problémy nejen na národní, ale i globální úrovni. Nestabilní finanční trhy totiž ovlivňují majetek obyvatel, rozhodování podniků i spotřebitelské chování a přispívají k výkyvům v ekonomickém cyklu. (Černohorský a Teplý, 2011)

1.1 Finanční systém

Díky finančnímu systému se peněžní prostředky dostávají k těm subjektům, které je aktuálně potřebují a mají zájem je získat. Jinými slovy, finanční systém představuje souhrn všech složek finančního trhu, všech obchodovaných investičních nástrojů a také všech ekonomických subjektů, které tyto nástroje v souladu s platnými zákony a příslušnými předpisy buď přímo obchodují, nebo se podílejí na jejich obchodu poskytováním různých investičních služeb, čímž přispívají k fungování trhu. (Rejnuš, 2024)

V důsledku těchto obchodů dochází k přesunu peněz od investorů směrem k jednotlivým typům nároků ztělesněným ve finančních nástrojích. Tento proces umožňuje nejen soustředování volného kapitálu a jeho efektivní přerozdělení, ale také přeměnu úspor na investice. (Rejnuš, 2024)

Finanční systém ale neplní jen roli prostředníka při investování, zastává i řadu dalších funkcí. Ty lze shrnout následovně:

1. **Depozitní funkce** – Tato funkce umožňuje ukládat volné finanční prostředky formou bankovních vkladů, čímž dochází k jejich akumulaci. Ze širšího hlediska se jedná o možnost transformace těchto prostředků na investice, tedy o přeměnu peněz na finanční kapitál. Ten pak může být následně použit jak k financování investičních projektů, tak i k pokrytí různorodých výdajů státu, podniků i domácností.

2. Kreditní funkce – Zajišťuje ekonomickým subjektům přístup k potřebnému kapitálu prostřednictvím půjček nebo úvěrů. Díky tomu roste spotřeba domácností, což vede ke zvýšené poptávce po zboží a službách. Současně umožňuje rychlejší realizaci investičních plánů veřejného sektoru, což má pozitivní dopad na celkový ekonomický růst a rozvoj.
3. Funkce uchování hodnoty – Vlastnictví vhodně zvolených finančních nástrojů, jako jsou např. dluhopisy či akcie, poskytuje možnost uchovat si kupní sílu v čase a zároveň chránit úspory před negativními dopady inflace.
4. Funkce likvidity – Spočívá ve schopnosti převést finanční aktiva zpět na hotovost bez větší ztráty hodnoty. Peníze sice nenesou výrazné zhodnocení, ale jejich okamžitá dostupnost zajišťuje vysokou likviditu, což je zásadní pro flexibilní hospodaření.
5. Platební funkce – Finanční systém vytváří struktury, které umožňují realizovat bezhotovostní i hotovostní platby. Tyto transakce jsou právně průkazné, bezpečné, transparentní a efektivní pro fungování ekonomiky.
6. Funkce ochrany proti riziku – Umožňuje subjektům chránit se proti různým typům rizik, ať už prostřednictvím pojištění nebo diverzifikace majetku do různých aktiv. Tím se snižuje riziko ztráty a rozkládá se na více oblastí.
7. Funkce regulační – Je vykonávána státem prostřednictvím nástrojů fiskální politiky (např. státní rozpočet) a měnové politiky (skrze centrální banku). Tyto nástroje umožňují ovlivňovat směřování finančních toků a stabilizovat hospodářský vývoj podle aktuálních cílů a potřeb ekonomiky.

Z uvedeného vyplývá, že klíčovými funkcemi finančního trhu jsou především funkce depozitní a kreditní. Vzhledem k provázanosti všech funkcí je však zřejmé, že pokud by finanční trh nefungoval správně, nebylo by možné, aby finanční systém účinně plnil i ostatní role. (Rejnuš, 2024)

1.2 Historie vývoje peněz

Historie peněz sahá hluboko do minulosti a je úzce spjata s vývojem civilizací. První formy peněz nebyly kovové mince, ale účetní záznamy o dlužích, které vznikaly už ve starověkých civilizacích, jako byla Mezopotámie. Tamní obyvatelé vedli dluhové záznamy na hliněných

tabulkách, čímž vznikl základní princip peněz jako prostředku vyjádření hodnoty a důvěry mezi ekonomickými subjekty. (Ferguson, 2010)

S rozvojem obchodu a společnosti se peníze začaly materializovat do konkrétnějších forem, například v podobě kovových mincí, které nabízely větší přenositelnost a standardizaci. Ve středověké Evropě sehrály zásadní roli italské bankovní domy, především rodina Medicejských, která využívala systém složeného úročení a vyvinula základní bankovní nástroje používané dodnes. V této době se začínají objevovat také směnky, úvěrové nástroje a základy bankovní regulace. (Ferguson, 2010)

Dalším milníkem v historii peněz bylo zavedení akciových společností a burzovního obchodování v Nizozemsku a Anglii. Finanční trhy umožnily širší veřejnosti podílet se na podnikání a investování, čímž podpořily hospodářský růst. V 17. století vznikají také první centrální banky, například Bank of England, které měly zásadní význam pro stabilitu měny a finančního systému. (Ferguson, 2010)

Nicméně dějiny peněz jsou zároveň dějinami finančních krizí. Od tulipánové mánie v 17. století až po krizi v roce 2008 se ukazuje, že finanční inovace mohou být dvousečné, tedy přinášejí růst, ale i riziko systémového kolapsu. Přesto jsou peníze jedním z nejvýznamnějších lidských vynálezů, které umožnily vznik komplexních ekonomik a moderní společnosti. (Ferguson, 2010)

Zpočátku byla důvěra v peníze založena na jejich fyzické podobě z drahých kovů, jako je zlato či stříbro. Tyto kovy byly ceněné pro svou vzácnost a jednotnost, což vedlo k jejich ražbě do mincí. Postupem času se však ukázalo, že není zásadní, z čeho jsou peníze vyrobeny, ale spíše to, zda jim lidé důvěřují. Tento jev se nazývá teorie symbolických peněz neboli peníze nemají žádnou vnitřní hodnotu, ale jejich hodnota vychází symbolického významu, důvěry a společenské dohody. To potvrdilo zavedení papírových peněz směnitelných za zlato – nejprve vydávaných soukromými bankami, později uznaných státem jako zákonné platidlo. Tím se peníze staly jedním z nejpoužívanějších prostředkem směny, a důvěra v ně se přenesla na důvěru ve stát a jeho autoritu. (Rejnuš, 2024)

V období islámského zlatého věku (7.–12. století) byly vyvinuty šeky a směnky jako prostředky pro bezpečný a efektivní převod peněz na dlouhé vzdálenosti. Tyto nástroje umožnily obchodníkům a cestovatelům převádět finanční prostředky mezi různými regiony, aniž by museli fyzicky přenášet hotovost, což značně snížilo riziko spojené s obchodem. (Davies, 2016)

Díky těmto inovacím se peníze staly nejen prostředkem pro transakce, ale i nástrojem pro alokaci bohatství. Vznikla celá řada finančních nástrojů, které podporovaly rozvoj finančních trhů a usnadňovaly financování podniků i států. Tím, že peníze poskytly novou formu likvidity, umožnily vznik trhu s dluhopisy, akciemi a dalšími cennými papíry, které umožňovaly rozvoj nejen jednotlivým subjektům, ale i celým ekonomikám. (Davies, 2016)

Peníze se tak staly klíčovým nástrojem pro fungování moderní ekonomiky. Vznik a rozvoj bankovních služeb, směnek, cenných papírů a dalších nástrojů ukazuje, jak peníze v průběhu historie nejen usnadnily obchodování, ale také pomohly vytvořit stabilní a efektivní finanční systémy, které podporují hospodářský růst a rozvoj celosvětové ekonomiky. (Davies, 2016)

1.3 Investování

Slovo investice může mít mnoho významů a podob. Ať už se jedná o investici v materiálním nebo duchovním světě, vždy bude středem dění člověk. Pokud se člověk bude snažit něco nového naučit, většinou investuje svůj čas a úsilí (duchovní svět). Jindy se jedná proces, při kterém člověk vkládá své finanční prostředky do různých aktiv (akcie, dluhopisy, nemovitosti) s cílem dosáhnout jejich zhodnocení v čase (materiální svět). (Burton, 2023)

Mezi klíčové principy investování patří diverzifikace, dlouhodobý časový horizont, disciplína a porozumění riziku. Důležité je také nepodléhat emocím a dodržovat investiční plán. Významnou roli hraje i složené úročení, které zvyšuje výnosy v čase. (Kohout, 2018)

Hlavním cílem investování je ochrana a růst majetku v čase. Investoři usilují o to, aby jejich peníze neztrácely hodnotu vlivem inflace, a naopak se zhodnocovaly. Každý jedinec má své cíle. Někdo investuje kvůli budoucímu zajištění, jiný pro finanční nezávislost nebo důchodové spoření. (Burton, 2023)

Investování a spekulace se liší v přístupu k riziku, časovému horizontu a cílech. Investování je dlouhodobé, zaměřené na zhodnocení kapitálu a využívání fundamentálních faktorů. Spekulace se zaměřuje na krátkodobé pohyby trhu a rychlý zisk, často na základě technických analýz. (Schwager, 2012)

Úspěšní spekulanti nepřistupují k trhu jako hazardéři, ale jako systematictí obchodníci, kteří kladou důraz na řízení rizika, konzistentní strategii a mentální disciplínu. Jejich rozhodování je často založeno na technické analýze a schopnosti porozumět psychologii

pravu. Spekulace zde není náhodnou sázkou, ale vědomým, promyšleným procesem s cílem využít krátkodobých neefektivit trhu. (Schwager, 2012)

1.4 Spekulace

Spekulace je aktivita, při které obchodník nakupuje nebo prodává finanční instrumenty (měny, akcie, komodity...) s cílem dosáhnout zisku za pomoci technické analýzy. Úspěch ve spekulaci není ale závislý pouze na technické analýze, ale také na psychologii obchodníka. Zkušenost a disciplína při řízení rizik jsou klíčové pro dosažení zisku. Mnozí úspěšní spekulanti se zaměřují na psychologické aspekty trhu, protože trhy často reagují na emoce účastníků. (Schwager, 2012)

Přestože spekulace může být riziková, má i pozitivní vlivy, a to zvýšení likvidity trhu, zpřesnění cenotvorby a odráží očekávání investorů. Pomáhá také snižovat cenové rozdíly mezi trhy. Na druhé straně však může vést k přehnaným výkyvům a způsobit nestabilitu, zejména v krizových obdobích. (Hull, 2022)

Krátkodobé spekulace, jako day trading nebo scalping, trvají od minut po několik dní. Jsou založené na technické analýze a rychlé reakci na zprávy. Dlouhodobé spekulace sledují širší trendy a fundamentální faktory, jako jsou úrokové sazby nebo hospodářský růst, a trvají měsíce i roky. Carry trade využívá rozdílů v úrokových sazbách mezi měnami. Obchodník si půjčí měnu s nízkým úrokem a investuje do měny s vyšším výnosem. (Hull, 2022)

2 MĚNOVÉ TRHY

Měnový trh, anglicky jako „*foreign exchange market*“, lze považovat za jeden z největších nejvýznamnějších segmentů světového finančního trhu. Všeobecně se označuje jako „globální mezinárodní decentralizovaný OTC-trh, jenž je tvořen celosvětovou sítí elektronických komunikačních systémů, které jsou vzájemně propojeny s finančními institucemi (hlavně bankami), nebankovními korporacemi a brokerských společnostmi, jejichž prostřednictvím mohou obchodovat i všechny ostatní ekonomické subjekty. (Mendelsohn, 2006)

Měnový trh se skládá ze dvou dílčích segmentů, jimiž jsou:

1. Devizový trh
2. Valutový trh

2.1 Trh devizový

Jedná se o trh cizích měn v bezhotovostní formě, kde dochází ke vzájemném směňování různých konvertibilních měn. Tím dochází k formování jejich kurzů na trhu, který platí celosvětově a nepřetržitě (mimo víkendů). Přesto, i zde se vytvořila jednotlivá centra devizových obchodů, ke kterým se především řadí Londýn, New York a Tokio (částečně s přihlédnutím k jejich umístění z hlediska časového pásma). Vedle nich jde uvést i další centra, např. Frankfurt, Hongkong, Bahrajn, Paříž, Singapur. (Černohorský, 2020)

Nejvlivnější subjekty zpravidla velkoobchodních transakcí jsou předně dealeri obchodních bank, kteří nakupují a prodávají devize na svůj účet. Dále se na trhu vyskytují dealeri centrálních bank nebo investičních fondů. V neposlední řadě se zde nacházejí brokeri neboli zprostředkovatelé devizových operací. (Černohorský, 2020)

Devizovému trhu je v současné době přiřazován mimořádný význam. To vyplývá z toho, že všechny významnější měny jsou již v dnešní době volně obchodovatelné, a proto jejich směna není nijak omezená. (Černohorský, 2020)

Na devizovém trhu existuje celá řada finančních nástrojů, přičemž nejběžnějšími typy jsou spotové a termínované transakce. Spotové obchody představují nákup nebo prodej měn za předem stanovený kurz, přičemž vypořádání probíhá obvykle do dvou pracovních dnů od uzavření dohody. Naproti tomu termínované obchody znamenají dohodu o budoucím nákupu či prodeji měny k určitému datu, a to za kurz sjednaný předem. Tento termínovaný

kurz se od spotového liší v důsledku rozdílu úrokových sazeb mezi danými měnovými trhy. (Černohorský a Teplý, 2011)

2.1.1 Měnové páry

Jelikož tuzemské peníze nelze považovat za investiční instrument, protože nenesou žádný výnos, u cizích měn o tomto hovořit nelze. Je možné je nakoupit nebo prodat s očekáváním budoucího zhodnocení vůči domácí či jiné zahraniční měně nebo s nimi provádět arbitráž. V těchto případech lze tedy uvažovat o cizích měnách jako o specifickém finančním investičním instrumentu, který umožňuje kapitálový výnos. (Mendelsohn, 2006)

Měnových párů existuje opravdu mnoho, ale pokud se zaměříme na význam, rozdělujeme je do následujících tří skupin:

1. Hlavní měny – Mezi hlavní měny tradičně patří USD, EUR, GBP, JPY, CHF
2. Vedlejší měny – Za vedlejší měny jsou považovány AUD, CAD, NZD, RUB, DKK
3. Exotické měny – Do exotických měn se může řadit např. CZK, PLN, SGD, KRW, ARS

Pro určení měnového kurzu je potřeba příslušnou měnu porovnat s měnou jinou. V praxi se toto provádí poměrem jedné měny k druhé:

Princip funguje následovně: Měnový pár = 1. měna / 2. měna

Bazická měna je první měna uvedená v měnovém páru. Například v páru EUR/USD je EUR bazická měna. Hodnota páru vyjadřuje, kolik jednotek kotovací měny (USD) je potřeba k nákupu jedné jednotky bazické měny (EUR). Kotovací měna je druhá měna v měnovém páru. Udává, kolik jednotek této měny je potřeba k nákupu jedné jednotky bazické měny. Například pokud je kurz EUR/USD 1,2000, znamená to, že 1 EUR stojí 1,2000 USD. (Brooks a Dolan, 2015)

Největší objemy měnových obchodů patří hlavním (světovým) měnovým párům, které jsou označovány „majors“. Těmi jsou v dnešní době například EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF a USD/JPY. Z uvedených párů vyplývá, že nejvýznamnější světové páry jsou provázané americkým dolarem. Tyto páry jsou nejlikvidnější a tvoří přibližně 85 % veškerých měnových obchodů. USD je v těchto párech klíčový, protože slouží jako světová rezervní měna a je nejpoužívanější měnou v mezinárodním obchodě. Jeho dominance

znamená, že většina měnových transakcí na světě zahrnuje právě americký dolar. (Brooks a Dolan, 2015)

2.2 Trh valutový

Jde o trh s hotovostními formami cizích měn, které se obchodují za tzv. valutové kurzy. Ty jsou odvozeny od devizových kurzů, i když se od nich poněkud odchylují. Z tohoto důvodu nemají valutové trhy samy o sobě kurzotvorný význam a na rozdíl od trhu devizového mají větší maloobchodní charakter. (Rejnuš, 2024)

2.3 Výhody měnových trhů

Měnový trh, jakožto největší a nejlíkvnější finanční trh na světě, nabízí řadu výhod, které jej činí atraktivním pro investory, spekulanty i instituce. Mezi klíčové výhody měnového trhu lze zařadit následující aspekt. (Mendelsohn, 2006)

2.3.1 Globalizace

Jedna z výhod je téměř neustálý běh měnového trhu. Funguje 5 dní v týdnu a 24 hodin denně. Díky toho na měnových trzích funguje jen velmi malý gap, který je narozdíl u akciového trhu poměrně velký. To tedy znamená, že pokud v úterý nakoupíme akcii XY za 20USD, předtím, než se trh uzavře, se „stop loss“ nastavený na 18USD, abychom se uchránili před větší ztrátou a během noci dojde k nějaké zprávě, která je schopna ovlivnit cenu akcie XY, která se ve středu začne obchodovat na 15USD, nejen že je gap 2 dolary, ale cena se dokonce otevřela ještě o 3 dolary níže, než byl náš „stop loss“ a tak jsme utrpěli mnohem větší ztrátu, než kterou jsme očekávali. (Brown, 2015)

Toto se na měnových trzích příliš nestává, avšak je tady pořád možnost, že se to může stát, pokud bychom měli otevřenou pozici přes víkend, kdy je měnový trh uzavřen. Tenhle větší gap je možné zpozorovat v pozdních měsících roku 2003, kdy byl přes víkend zajat Saddam Hussein, což představovalo pozitivní zprávu pro dolar, který se následující pondělí začal obchodovat značně výš. (Brown, 2015)

2.3.2 Vysoká likvidita

Extrémní likvidita odráží velikost měnového trhu. Díky této likviditě, můžeme ihned nakupovat nebo prodávat měny podle libosti. Měnový trh je tak velký, že ani velcí hráči jakou jsou ústřední banky nemohou ovlivňovat ceny pro delší časový úsek. (Stibor, 2023)

2.3.3 Počet nástrojů

„Další z výhod je možnost výběru měnových párů. Kdybyste porovnali měnový trh s trhem akciovým, zjistíte, že na akciových burzách existují tisíce akcií, mezi kterými si můžete vybírat. Zde se tak setkáváte s problémem hledání té správně akcie, do které investovat.“ (Brown, 2015)

„Vaše možnosti na forexu jsou mnohem užší, což znamená, že je potřeba podstatně méně hledání a analýzy. Veškeré úsilí a soustředění tak mohou být zaměřeny na velmi úzkou oblast, takže se k obchodování dostanete podstatně rychleji.“ (Brown, 2015)

2.3.4 Náklady

Jednou z důležitých výhod je taky nízká cena obchodování. Většina obchodů se provádí elektronicky přes internet prostřednictvím online účtu u vašeho zvoleného brokera. Protože obvykle se tímto způsobem neplatí provize, náklady na obchodování jsou tak minimální, avšak musíte pokrýt spread. (Mendelsohn, 2006)

Pozitivním měřítkem můžou být i nízké vstupní náklady. Můžete si otevřít účet u brokera s velmi malým vkladem, v některých případech jen s několika stovkami dolarů či eur. (Mendelsohn, 2006)

2.3.5 Přístup k datům

Data měnovým trhům jsou živá a zdarma. Na rozdíl od akciových dat, za která si často musíte platit měsíční poplatek za přístup k datům nebo se spokojit se zpožděnými údaji o 15 minut, jsou měnová data poskytována zdarma přímo prostřednictvím obchodní platformy vašeho brokera. (Brown, 2015)

2.4 Nevýhody měnových trhů

Ačkoliv jsou možnosti zisku na měnových trzích vysoké, nesou spolu s tímto i riziko výrazné finanční ztráty. Jak jsem již výše zmínil, měnový trh je největší a nejlikvidnější na světě, a tudíž se ho účastní spousta zkušenějších a větších hráčů, kteří se již na trhu vyznají. Proto si nyní představíme pár věcí, na které by si každý, kdo chce obchodovat s měnami, měl dát pozor. (Madura, 2020)

1. Vysoká volatilita
2. Psychologická náročnost
3. Nízká regulace

4. Možnosti manipulace trhu

5. Vysoká efektivita

2.4.1 Vysoká volatilita

Měnový trh a měnové kurzy jsou až dramaticky spojené s ekonomickými daty. Měnové kurzy se tak rychle mohou měnit v závislosti na informacích ve zprávách, politických událostech či na základě spekulací tzv. „velryb“ (velkých hráčů). To může v jedou případě znamenat, že obchodník může velice rychle přijít k finančním prostředkům, ale taky je ztratit. (Madura, 2020)

2.4.2 Psychologická náročnost

Intradenní obchodování na měnových trzích je psychicky velmi náročné a to, protože trhy fungují prakticky neustále a nezastavují se. Toto vytváří psychologický nátlak na jedince z důvodu neustálého pozorování změn a chování trhu. Mezi tyto psychologické nátlaky můžeme zařadit strach, stres nebo chamtivost. Pokud se ovšem zaměříme na swingové nebo poziční obchodování, náročnost na psychiku bude klesat. (Plummer, 2014)

2.4.3 Nízká regulace

Nízká regulace je jeden ze zásadních nevýhod měnového trhu. Právě kvůli nízké regulaci se na trhu vyskytují brokeri, kteří mohou zneužít finanční prostředky svých klientů nebo manipulovat s obchodní platformou. (Krugman et al., 2020)

Neregulovaní makléři mohou také zatajit informace o poplatcích a obchodních podmínkách. To by mohlo vést k chybějícím mechanismům na ochranu práv spotřebitele, což způsobuje horší řešení sporů či náhrady škod. (Krugman et al., 2020)

2.4.4 Možnosti manipulace trhu

Obchodníci, kteří mají více finančních prostředků mají na měnovém trhu výhodu v manipulaci kurzového rozpětí. Bavíme se přitom o velkých obchodnících jako jsou centrální banky, obchodní banky nebo investiční společnosti. (Krugman et al., 2020)

Pokud by tyto organizace chtěli uměle vytvořit pohyb kurzu některého měnového páru, musí umístit velké obchodní pozice, které ovlivní pohyb cenového kurzu. V případě centrálních bank stačí posílit či oslabit svou měnu, a to zvýšením nebo snížením úrokových sazeb. (Krugman et al., 2020)

2.4.5 Vysoká efektivita

Měnové trhy jsou vysoce efektivní, což znamená, že ceny měn často okamžitě odrážejí veškeré dostupné informace. Tato efektivita může být nevýhodou pro spekulanty, protože ztěžuje předvídání cenových pohybů a hledání krátkodobých příležitostí. Vysoká konkurence a rychlá reakce trhu znamenají, že většina informací je již započítaná v cenách, což ztěžuje dosahování nadprůměrných zisků. (Krugman et al., 2020)

3 ÚČASTNÍCI TRHU

Měnový trh je decentralizovaný a globální finanční systém, na kterém dochází k obchodování s měnovými páry. Vzhledem k jeho rozsahu a významu se na něm podílí široké spektrum subjektů, přičemž každý z nich má odlišné motivace a cíle. Na měnovém trhu můžeme nalézt fyzické osoby spolu s finančními a nefinančními institucemi. Tyto tři hlavní skupiny můžeme rozvést do dalších menších skupin. (Stibor, 2023)

Mezi menší skupiny účastníků měnového trhu patří:

1. Centrální banky
2. Investiční společnosti a hedže fondy
3. Brokeři a makléři
4. Komerční banky
5. Obchodní společnosti
6. Spekulanti a investoři
7. Lidé

3.1 Centrální banky

Centrální banky vystupují na měnový trh hlavně, aby usměrňovali možné narušení trhu. Opatření tohoto typu však nemají dlouhodobý účinek, proto mohou realizovat politiku, kterou určí vláda. (Černohorský, 2020)

Podílí se taky na množství peněžních zásob své země, aby udržovaly a zajistily finanční stabilitu. (Černohorský, 2020)

3.2 Investiční společnosti a hedžové fondy

Důvodem vstupu těchto subjektů je diverzifikace jejich kapitálu a zároveň vysoká likvidita měnového trhu. Proto tyto společnosti a fondy řadíme k velkým hráčům na tomto trhu. (Černohorský, 2020)

3.3 Brokeři a makléři

Prací makléřů je zprostředkovat obchody mezi účastníky trhu. Jsou spojení s bankami, finančními institucemi nebo jinými makléři. Zajišťují tudíž potřebnou likviditu a tím se stávají samotnými tvůrci měnového trhu. (Stibor, 2023)

Jako privátní obchodníci potřebujeme k uskutečnění obchodů brokery, kteří právě tuto činnost zastupují. Při výběru bychom však měli být velice obezřetní a dopředu si zjistit informace ohledně možných vkladů, poplatků apod. (Stibor, 2023)

3.4 Komerční banky

Největší obraty na měnovém trhu patří komerčním bankám, protože denně obchodují s obrovskými kvanty peněz. Jedná se buď o jejich vlastní spekulace nebo obchody uskutečněné pro jejich zákazníky. Například v Německu jsou za 3/4 celkového obrátu na měnovém trhu odpovědné čtyři největší banky. (Černohorský, 2020)

Důvodem je přímý přístup k trhu, informace o obchodech jejich klientů a předem nastavené příkazy jako jsou stop-loss nebo take-profit. (Černohorský, 2020)

3.5 Obchodní společnosti

Jedním z hlavních důvodů vzniku devizových trhů byl mezinárodní obchod, jelikož mnoho společností je nucena dovážet nebo vyvážet zboží do celého světa. Platby se proto uskutečňují v různých měnách, a to vede ke směně velkého objemu peněz každý den.

Velké společnosti na měnový trh vstupují i z jiných důvodů, než je import a export. Jedná se taky o ochranu kurzového rizika. (Černohorský, 2020)

3.6 Spekulanti a investoři

Spekulanti a investoři mají za úkol dvě věci. A to jsou uskutečňování objednávek zákazníků nebo obchodování na vlastní účet, čímž si vydělávají na živobytí. Spekulanty jde od investorů rozeznat následovně. Investoři jednoduše na své zisky čekají déle. (Stibor, 2023)

3.7 Lidé

Měnové války a změny v měnových kurzech mohou mít dalekosáhlé důsledky pro běžné občany. Tyto změny často vedou k inflaci, vyšším životním nákladům a ztrátě hodnoty úspor, což negativně ovlivňuje každodenní život. Mnozí jednotlivci se však těmto změnám

nedokážou vyhnout, protože jsou součástí globální ekonomiky, která je těmito faktory formována. (Rickards, 2012)

4 VÝBĚR SPRÁVNÉHO BROKERA

Při výběru brokera, bychom si nejdřív měli říct, jak to s nimi doopravdy je. Je jasné, že na světě je tisíce brokerů, kteří tvrdí, že zrovna oni jsou ti nejlepší a že jsou pro zákazníky to pravé. Pravdou však je, že se na trhu nachází jak solidní, tak i podvodní brokeři, kteří se snaží své spotřebitele obrát. (Brown, 2015)

„Proto bych chtěl doporučit vybrat si jedno z těch větších a zapomenout na malé nebo neznáme brokery. Tak se nám aspoň povede zmenšit okruh výběru na ty známe a již odzkoušené.“ (Brown, 2015)

Jelikož je výběr správného brokera jeden z důležitých faktorů pro obchodování měn, tak je téma o brokerech jedno z nejrozebíranějších na všech fórech o měnách. Dalším krokem by se tedy vyplatilo dát na publikované reference a rad od ostatních retailových obchodníků a vyhnout se tak marketingové masáži propracovaných reklam. (Brown, 2015)

Broker je důležitý článek mezi námi a trhem. Mezi jeho hlavní úkony patří plnit příkazy při nákupu a prodeji vybraného páru na měnovém trhu, převod prostředků k brokerovy či od něj zpět nebo spolehlivá a uživatelsky přívětivá platforma. (Stibor, 2023)

Důležité je však uvědomit si, že pojmy jako „nejlepší, nejlevnější apod.“ nemají v branži makléřů a brokerů nijak pádný význam. Jejich opravdový zájem je totiž vaše co nejčastější provádění obchodů bez ohledu na to ať už se ziskem či ztrátou. (Stibor, 2023)

4.1 Kdo je to broker

Za brokerské společnosti, lze považovat firmy, které vlastní oprávnění provádět různé nákupy prostřednictvím investičních instrumentů a nástrojů, ale pouze za předpokladu, že dostali svolení svých klientů a obchod se provádí na jejich účet. (Rejnuš, 2024)

Díky toho brokerské společnosti získávají provizi neboli dohodné, které tvoří část jejich generovaného zisku. To tedy znamená, že brokerské společnosti neobchodují na vlastní účet, nýbrž jsou jen prostředníkem mezi účastníky trhu. (Rejnuš, 2024)

4.2 Kritéria výběru brokera

Existuje několik kritérií, kterými je vhodné se prodrat, před tím, než se registrujete k nějakému brokerovy. Konkurence na Měnovém trhu mezi brokery je obrovská, jak jsem již zmínil dříve, a proto máme dostatečnou šanci na výběr právě toho správného pro nás.

Vyplatí se tedy věnovat čas výběru makléře, který bude nejlépe odpovídat našim požadavkům.

Mezi kritéria pro výběr můžeme zařadit:

1. Likvidita a bezpečnost
2. Obchodní software
3. Demo účty
4. Garantované objednávky
5. Poplatky
6. Minimální slippage
7. Vklady a zůstatky

4.2.1 Likvidita a bezpečnost

Brokeři ze třetích nebo exotických zemí se nemusí vždy zdát věrohodně. Často nemají pojištění vkladu. Pokud by v takové případě došlo ke krachu tak zde vzniká riziko ztráty všech vložených finančních prostředků bez možnosti náhrady.

Proto bychom se měli orientovat na makléře, kteří jsou registrovaní nebo podléhají regulacím v Evropě nebo USA. Důvěryhodní brokeři také představují dobrou likviditu. To znamená, že by se zde neměli vyskytovat rekotace a vyřízení všech příkazů by nemělo dělat problém. (Bland et al., 2009)

4.2.2 Obchodní software

Na světě existuje spousta různých brokerů a mnoho z nich používá svůj vlastní obchodní software. Před otevřením si reálného účtu je vhodné se se softwarem seznámit a ověřit si, že jste s jeho používáním spokojení. To lze provést jednoduchým založením demo účtu, který je zdarma, u jednotlivých makléřů a otestovat ten nejlepší pro Vás. (Mendelsohn, 2006)

4.2.3 Demo účty

Neomezené demonstrační platformy jsou taky jedna z výhod. Je to místo, kde si můžete trénovat obchodování tak dlouho, jak chcete, aniž byste riskovali své vlastní peníze. Obvykle se tomuto říká „demo obchodování“ a to se vyplatí především, pokud si chcete vyzkoušet různé obchodní metody a nápady. Je však také důležité zmínit, že obchodování na „demo“

účtu se vůbec nepodobá obchodování na „live“ účtu. Na „demo“ účtu neexistuje žádné riziko, a proto do hry nevstupují vaše emoce. (Brown, 2015)

4.2.4 Garantované objednávky

Brokery můžeme dělit do dvou skupin, a to podle toho, zda se s vypořádávají s obchody pomocí vlastního systému nebo je delegují na ostatní účastníky mezibankovního trhu. (Mendelsohn, 2006)

Brokeři, kteří používají vlastní systém se nazývají „dealing desk“ brokeři. U těchto společnosti hrozí právě k rekotaci ceny objednávky. Představit si to můžeme tak, že po zadání našeho příkazu, ať už k prodeji nebo nákupu, neuskuteční vstup za požadovanou cenu, ale za cenu horší. (Mendelsohn, 2006)

4.2.5 Poplatky

Za poplatky zde máme namysli spread, což je rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou, který může být buď fixní nebo pohyblivý. Za vhodný fixní spread můžeme považovat 2 až 5 pipů na obchodovanou měnu. Existuje jednoduché pravidlo a to, že čím je menší spread, tím jsou nižší i poplatky na obchodování. (Mendelsohn, 2006)

4.2.6 Minimální slippage

Slippage je rozdíl mezi odhadovanou cenou transakce a opravdovou cenou. Odráží rychlost brokera v plnění zadaných příkazů od našeho stisknutí tlačítka. Dá se spočítat pomocí provádění obchodů skrz vytvořený demo účet. (Bland et al., 2009)

4.2.7 Vklady a zůstatky

Jako jedno z přednějších kritérií, lze považovat minimální vklad a minimální zůstatek na obchodním účtu. Pokud jsme si určili, že náš vklad na obchodní účet bude 100 dolarů, je třeba najít obchodníka, která nám dovolí toto množství prostředků vložit. (Bland et al., 2009)

U některých obchodníků se také můžeme setkat s politikou minimálního zůstatku. Pokud bychom takové pravidlo nedodrželi a námi obchodovaný účet by klesl pod tuto hranici, obchodník nám může účtovat poplatky, nepovolit otevření nových pozic nebo dokonce automatické uzavírání pozic. (Bland et al., 2009)

5 INVESTIČNÍ PRINCIPY

Mnoho lidí věří je hlavním důvodem pro obchodování a investování na trhu je překonat trh. Ano, svým způsobem je toto myšlení správné a mnoho účastníků finančních trhů se touto myšlenkou řídí. Snaží se tedy přechytračit trh a dosáhnout tak vysokých výnosů. (Kohout, 2013)

Pravdou však je, že tato myšlenka není jediným úkolem obchodníka na burze. Proto bude lepší, když si tyto důvody označíme za „stanovené cíle“. Za tyto stanovené cíle se dá považovat spousty věcí, ať už se jedná právě o překonání trhu a maximalizaci zisku nebo stabilní příjem a omezení rizika či ztrát. (Kohout, 2013)

5.1 Investiční strategie

Na přelomu 20. století se účastníci finančních trhů začali zajímat o faktory, které ovlivňují výnosnost investic. V mnohých studiích se prokázalo, že člověk může využít různých faktorů na trh a v tomto důsledku může očekávat jiný procentuální výnos. (Kohout, 2013)

Pokud bychom měli některé z těchto faktorů porovnat, časování nákupu a prodeje by se na celkové výkonnosti podepisuje pouhým 2% nárustem. Při výběru konkrétních titulů se můžeme bavit o 4% růstu. Největší nárůst ovšem zaznamenaly investiční strategie a to o 93 %. (Kohout, 2013)

Investiční strategie můžeme rozřadit do dvou hlavních přístupů, přičemž se jedná o aktivní a pasivní investování. Při aktivním investování si investor vybírá konkrétní nástroje a snaží se splnit své předem stanovené cíle. To zahrnuje i práci a očekávání investora v ohledu jednotlivých finančních aktiv. Naopak pasivní investování se zabývá sledováním a nakupováním celého trhu pomocí indexových fondů a ETF, při čemž se snaží minimalizovat vynaložené náklady. (Kohout, 2013)

Při výběru vlastní investiční strategie, bychom se nejdříve zaměřit na sami sebe a porozumět vlastním osobním charakteristikám, finančním charakteristikám a vycházet z vlastního přesvědčení o tom, zda trhy fungují nebo nefungují. Tedy při tvorbě nebo výběru investiční strategie by se každý měl zamyslet nad tím, jak moc je trpělivý (zaměřuje se na krátkodobý nebo dlouhodobý horizont), jaké má averze k riziku (pasivní nebo aktivní investování), jak je na tom po psychické stránce (zda je ovlivnitelný davem) a případně uvážit svůj věk a čas, který je ochoten do investování vložit. Důležité je uvážit, zda bude námi vybraná strategie odrážet finanční možnosti jako jsou jistota zaměstnání, disponibilní

příjem, peněžní prostředky nebo daňové aspekty. Na rozdíl od osobních možností se ty finanční v průběhu života mohou měnit, a proto lze očekávat, že se může měnit i investiční strategie. Pokud vezmeme v potaz všechny tyto prvky, pomůžou nám se dostat k té správné strategii pro nás. (Hlušek, 2002)

Po objevení vhodné strategie je ještě vhodné provést pár testů, které vám pomůžou v utvrzení, že strategie odpovídá vašim potřebám a parametrům. Pro toto otestování se používá spánkový test, který funguje přesně jak si myslíte. Jde o test, zda se v noci místo spánku zabýváte vystavením riziku. Test životních změn, ve kterém jde o dlouhodobé a krátkodobé životní změny, při čemž by ty krátkodobé neměly strategii ovlivňovat. A nakonec test váhání, který poukazuje na pochybnosti o investičním rozhodnutí na základně jiného názoru než vlastního. (Damodarn, 2012)

5.1.1 Pasivní investování

V dnešní době velmi populární pasivní investování, hlavně díky jednoduchosti a efektivnosti, je jedním z přístupů. Jedná se především o investice do světových indexů, jako jsou S&P 500, NASDAQ, nebo ETF a indexových fondů skrz brokery. Mezi hlavní znaky pasivního investování je dlouhodobá doba držení investice spolu s pevně nastavenými vklady a diverzifikací. (Veselá, 2019)

Defenzivní investor by měl přijmout výchozí předpoklad, že není schopen porazit trh. Místo toho by se měl zaměřit na budování dobře diverzifikovaného portfolia, které bude přinášet rozumný výnos při minimálním riziku. Tato strategie zahrnuje investice do vysoce kvalitních dluhopisů a reprezentativního vzorku předních akcií. Je důležité se vyvarovat nadměrné aktivity, častých změn portfolia a emocionálních reakcí na tržní výkyvy. (Graham, 2006)

Z důvodu diverzifikace se investor vyhýbá riziku pádu jednotlivých společností, do kterých vložil své prostředky. Vložená částka se totiž rozkládá do miniaturních částí a za ty se nakupují části jednotlivých společností. Jedinec tak má podíl ve velké škále firem a tím se jeho riziko zmenšuje. To vede k další výhodě, kterou je jednoduchost. Investor nemusí provádět složité analýzy akciových firem, jednoduše nakupuje části firem za každých podmínek a nevystavuje se tak rizikům chybných rozhodnutí, které vyplývají z emocí a spekulací. Jednou z hlavních výhod, která je potřeba zmínit je, že všechny tyto předchozí věci může provádět správce našeho fondu či portfolia. (Veselá, 2019)

Pokud se však na tyto problémy podíváme z druhé strany, můžeme si uvědomit, že právě jedna z největších výhod je taky největší nedostatek. Díky toho, že se o portfolio stará někdo jiný, se připravujeme o možnost rozhodovat sami a přicházíme tak o svobodu na trhu. Nemožnost překonat trh je také nedílnou součástí pasivního investování. Pasivní investování totiž kopíruje výkonnost trhu, ale bohužel jej nikdy nepřekoná. Existuje také možnost cenové bubliny. To představuje riziko při propadu trhu jako celku, kdy pasivní investor nemá možnost z trhu vystoupit, a tudíž není schopný se tomuto propadu vyhnout. (Burton, 2023)

5.1.2 Aktivní investování

Aktivní investování určitě není pro každého, kdo se pohybuje na burze. Je to hra, kterou hrají jedni z nejchytřejších a nejlepších lidí, kdy se všichni snaží překonat výkonnost trhu. Je to tedy přístup, při kterém se investor aktivně snaží dosáhnout lepších výsledků než celkový trh, který se za pomoci různých analýz a matematických vzorů snaží předpovědět tržní vývoj. Za hlavní znaky aktivního investování řadíme fundamentální a technickou analýzu, časování trhu a selektivní výběr aktiva. (Hartman, 2014)

Jak jsem již zmínil výše, pasivní investování je určená pro jedince, kteří nemají v lásce riziko a neradi riskují. Aktivní investování je naopak pro obchodníky nebo spekulanty, kteří se risku nebojí, chtějí s trhem bojovat a aktivně spravovat své finanční prostředky. Bohužel statisticky se jen hrstka (cca 25 %) aktivních obchodníků překoná trh. Je tedy zřejmé, že pravděpodobnost úspěchu je jen velmi malá. (Hartman, 2014)

Správa svých vlastních prostředků je také jedná z výhod aktivního investování. Možnost vytvářet si portfolio podle svých představ a umět si ho přizpůsobit tak, abychom dosáhly svých cílů. Díky toho také máte možnost kdykoliv opustit od jednotlivých aktiv a přesunout své prostředky jinam. Reakce na tržní události a podmínky je jednou z největších výhod aktivního investování, protože se na ně dá reagovat v krátkém časovém rozmezí. Investor má tak možnost flexibilně používat své likvidní aktiva a může využívat tržních neefektivit. Právě identifikace neefektivity trhu vede k zisku. Nacházet nadhodnocené a podhodnocená aktiva s možností nákupu a prodeje. Díky těmto výhodám se dostáváme k té největší výhodě, a to je překonání trhu. Při správném využití těchto výhod je možné dosahovat lepších výsledků než tržní indexy. (Veselá a Oliva, 2015)

Jak jsem už říkal, při aktivním investování se spoléháme na různé analýzy a matematické rovnice. Není sice úplně stoprocentně dokázáno, že při použití těchto metod dosáhnete lepších výsledků než použití prosté intuice. Avšak použití analýzy a

matematických vzorců nás alespoň přinutí se nad rozhodnutím zamyslet a říct si důvod, proč bychom investici/obchod měli provést. Na druhou stranu, spolu se sledování trhu je tento postup velmi časově náročný, a proto může některé jedince odrazovat. To nás může dovést k jedné z nevýhod aktivního investování. Nikdo nikdy neslíbí, že se vám jakákoliv investice vyplatí, ať už se jedná o pasivní nebo aktivní investování. Jenže ze statistického sledování je jasné, že jen velmi málo aktivních investorů dokáže porazit trh. Je známo, že aktivní investoři provádí několik obchodů denně. To se odráží na poplatcích za správu (vyřizování příkazů) a transakčních poplatcích. Pokud chce jedinec aktivně obchodovat na burzách, určitě by měl na vědomí mít, že aktivní obchodování jde ruku v ruce s velkým rizikem a možností výrazných ztrát. (Hartman, 2014)

5.2 Druhy strategií

Druhy strategií se dají dělit na portfolia pomocí rizika, kterému je investor v jejich použití vystaven. Dělí se do tří kategorií, a to jsou konzervativní, vyvážená a agresivní. Dále se ještě rozdělují na vyvážená – spíše konzervativní a vyvážená – spíše agresivní. (Veselá a Oliva, 2015)

5.2.1 Konzervativní strategie

V rámci této strategie se nepožaduje vysoká výnos, a tudíž se investuje do nerizikových nástrojů, např.: spořicí účty. Hlavním cílem je spíše udržení hodnoty peněz než jejich vydělání, a proto jde hlavně o portfolio zaměřené na minimálními výkyvy. I přes to, jak je tato strategie „nudná“ a „málo výnosná“, může být pro spoustu investorů optimální. Hlavně v případech, pokud si odkládáme peníze bokem a mají již předem určený účel, jako je třeba platba závazků. (Veselá a Oliva, 2015)

5.2.2 Vyvážená strategie

Při vyvážené strategii je vhodné říct, že již očekáváme nějaký výnos. Za investované nástroje lze tedy považovat dluhopisy a akcie velkých firem, které i ve špatných časech neztrácí tolik na hodnotě. Nicméně, pořád je lepší počítat se střední hodnotou možných výnosů, a to kvůli volatilitě, která dokáže změnit očekávaný výnos. (Hartman, 2014)

5.2.3 Agresivní strategie

Investoři, kteří se nesžívají s rizikem by se této agresivní strategii měli vyhnout. Tato strategie může zažívat i 20% až 30% propady během pár dnů. Obsahuje sice dluhopisy, ale

převážně akcie a aktivně spravované fondy spolu s komoditní investicí. „Dle mého názoru strategie odráží staré přísloví „rychle nabyt, rychle pozbyt“.“ (Hull, 2022) Pokud se tedy investor chce vrhnout do agresivní strategie měl by umět nejen vyhrávat, ale i prohrávat. (Hull, 2022)

6 SHRNUÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část bakalářské práce „*Tvorba vlastní investiční strategie pro obchodování na měnových trzích*“ představuje ucelený přehled klíčových konceptů nezbytných pro pochopení fungování finančních a zejména měnových trhů, jejich účastníků a principů investování.

První kapitoly se věnují základům finančního systému, jeho funkcím a vývoji peněz v historickém kontextu. Dále je rozlišeno investování a spekulace jako dvě rozdílné přístupy k práci s kapitálem.

Podstatnou část tvoří analýza měnových trhů. Struktura devizového a valutového trhu, hlavní a vedlejší měnové páry, výhody a nevýhody tohoto typu obchodování.

Další kapitola se zabývá účastníky trhu, mezi které patří centrální banky, komerční a investiční banky, brokeri, obchodní společnosti, ale také individuální investoři a spekulanti.

Důležitým bodem je výběr spolehlivého brokera, přičemž jsou popsána klíčová výběrová kritéria jako je například likvidita, poplatky, typ platformy, spolehlivost či bezpečnost klientských vkladů.

Závěrečná část teoretického bloku se věnuje investičním principům a strategiím. Definuje rozdíl mezi pasivním a aktivním investováním, přibližuje různé investiční styly (konzervativní, vyvážený, agresivní) a nabízí přehled faktorů, které by měl investor při výběru vlastní strategie zohlednit, jako je míra rizika, časový horizont, finanční situace či psychologická odolnost.

II PRAKTICKÁ ČÁST

7 ÚVOD DO TVORBY INVESTIČNÍ STRATEGIE

V praktické části se již budu zabývat tvorbou samotné strategie pro obchodování měn. K vytvoření strategie využiji technickou analýzu, která se zabývá historickým chováním trhu, z čehož se snaží předpovědět budoucí vývoj ceny. Budu proto používat svíčkové grafy, vyznačování cenových hodnot a různé časové rámce.

Strategii bych chtěl využít k obchodování třech hlavních měnových párů, které se běžně obchodují nejvíc. Abych ale dosáhl aspoň nějakých uspokojivých výsledků, zaměřím se na měnové páry, které jsou více likvidní a volatilní. Bude mezi ně patřit EUR/USD, GBP/USD a USD/JPY.

7.1 Má investiční filozofie

Moje investiční filozofie je postavena na krátkodobých spekulacích, protože věřím, že na měnové trhy nabízejí množství příležitostí k zisku i v rámci krátkých časových úseků. Mým cílem není pasivní držení aktiv, ale aktivní vyhledávání a využívání cenových pohybů, které vznikají na základě tržní volatility a likvidity.

Základem mého obchodního rozhodování je technická analýza, protože v ní vidím logický a systematický přístup, jak pochopit a interpretovat tržní chování bez nutnosti reagovat na zpožděné nebo subjektivní zprávy z médií. Analyzuji grafy, cenové útvary a klíčové úrovně podpory a rezistence, které mi slouží jako hlavní orientační body při vstupu i výstupu z trhu.

Spekulativní obchodování pro mě představuje nejen výzvu, ale také prostor pro osobní rozvoj, kde se neustále učím z vlastních výsledků. I když se zaměřuji na krátkodobé příležitosti, ke svému obchodování přistupuji dlouhodobě, a to jako k řemeslu, které vyžaduje disciplínu, trpělivost a zodpovědnost.

7.2 Podstata strategie

Hlavní věc, kterou na grafech budu hledat je takzvaná „klíčová úroveň vysokého časového grafu“, jinak nerovnováha nebo neefektivní cena. Ta se dá často najít, když se na grafu objeví nejméně tři po sobě jdoucí svíčky stejným směrem. Vždy se snažím dívat na nejnovější svíčky, takže pokud by bylo svíček, které jdou stejným směrem, pět, tak budu sledovat nejnovější tři. Samozřejmě pokud by nejnovější svíčky neukazovaly náznak neefektivní ceny, ale předchozí ano, vyznačí se dřívější nerovnováha. Tady je důležité nedívat se jen na

začátek a konec svíčky, ale pozorovat i nejnižší a nejvyšší body, kterých dosáhly. Těmto bodům můžeme říkat „ocásky“ nebo „knoty“. Časový rámec je důležitý proto, že budeme měnit časový rámec vysoký a nízký. Tyto neefektivní ceny se snažím hledat na vyšším časovém rámci, protože budou sloužit jako hlavní klíč pro možné otevření pozice, kterou budu provádět v nižším časovém rámci. Proto v mém případě půjde o hodinový nebo maximálně čtyřhodinový graf.



Obrázek 1 Neefektivní cena 1

(zdroj: TradingView)

Na obrázku 1 můžeme vidět jasný příklad neefektivní ceny. Jedná se o hodinový graf USD/JPY, kde se vyskytly tři svíčky jdoucí ve stejném trendu, nyní klesající, zanechávají „ocásky“, které zasahují do prostřední svíčky. Jelikož se jedná o červené svíčky, které indikují převahu prodávajících, dá se nerovnováha popsat jako „SIBI“ (sellside imbalance, buy-side inefficient), kdy se nakupující snaží vyrovnat sílu prodávajících a vytlačí cenu zpět na hranici neefektivní ceny. Poté však hodnota opět klesá. V opačném případě by se jednalo o „BISI“ (buy-side imbalance, sell-side inefficient), kdy jsou strany otočené a prodávající se snaží vyrovnat síle kupujících.

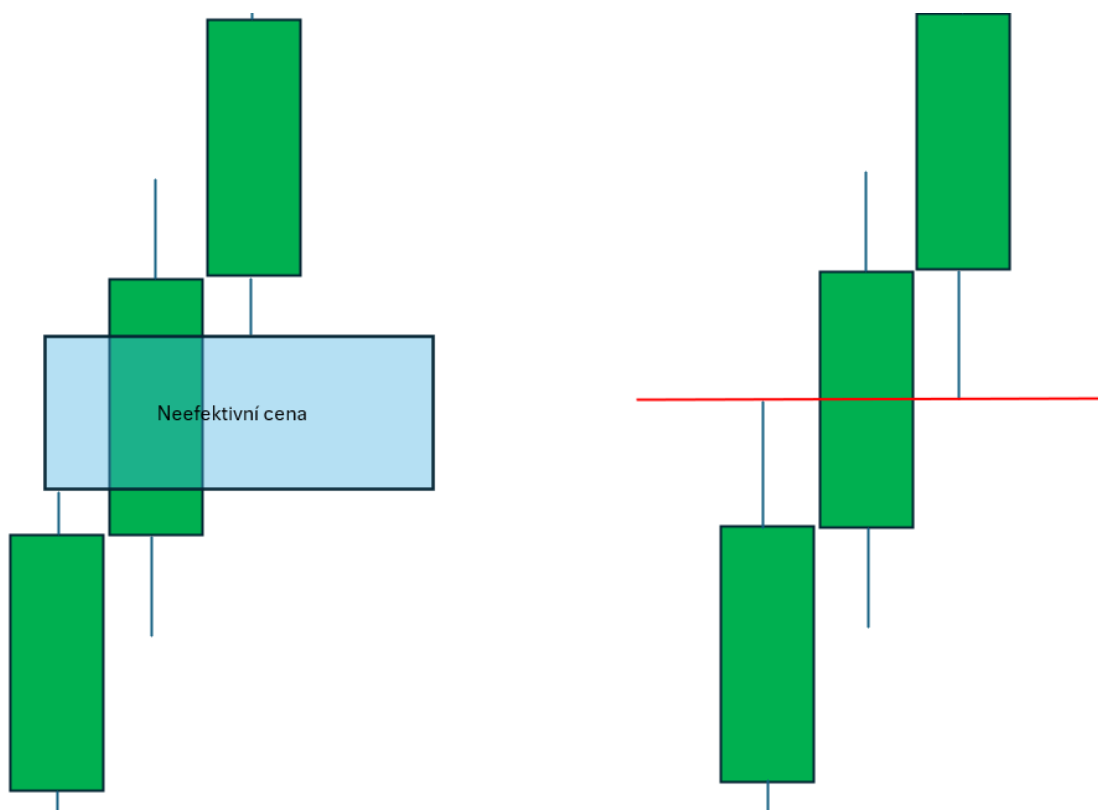
Pozor! V případě následujících zelených svíček, které značí převahu nakupujících, se nejedná o cenovou nerovnováhu, jelikož „knoty“ nenechávají žádnou mezeru pro neefektivitu!



Obrázek 2 Neefektivní cena 2

(zdroj: TradingView)

Aby bylo pravidlo nerovnováhy dodrženo, svíčky musí odpovídat určitému vzhledu.



Obrázek 3 Neefektivní cena 3

(zdroj: vlastní)

Knoty svíček se nesmějí rovnat nebo překrývat. To by totiž znamenalo, že cena je efektivní a nemohli bychom vyznačit klíčovou oblast „nerovnováhy“. Na obrázku číslo 2 se tedy

nemůže jednat o neefektivní cenu, jelikož jsou knoty svíček buď vyrovnané nebo se překrývají.



Obrázek 4 Výjimka neefektivní ceny

(zdroj: TradingView)

Existuje taky výjimka, kdy svíčky nemusí být stejným směrem, a to, když se na trhu objeví velký pohyb a vytvoří se svíčka, která má velký swing. Velký swing značí velkou sílu prodávajících, v tomto případě kupujících. Já se ovšem budu zaměřovat na předem stanovená pravidla, a tak budu hledat neefektivní ceny, které se objevují u svíček stejného pohybu.

7.3 Likvidita

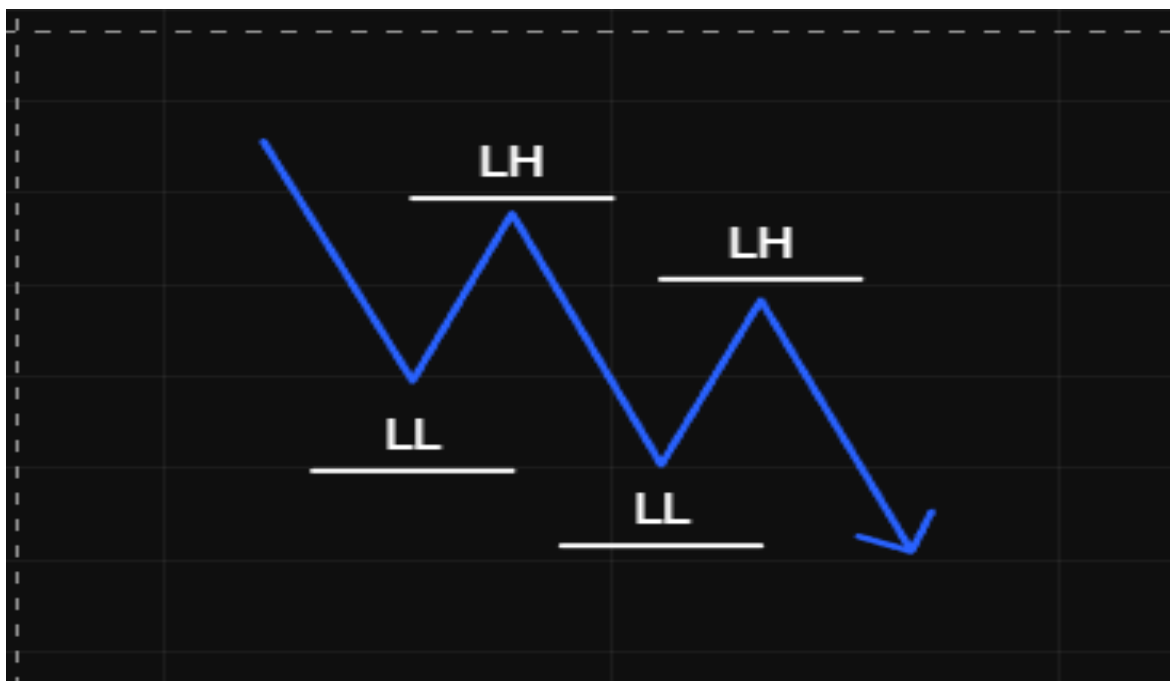
Jedna z důležitých věcí je určitě likvidita, značí, kde je na trhu nejvíc peněz. Jedná se o hranici, která se vytváří při otvírání jednotlivých trhů v New Yorku, Londýně a v Asii, ale nejen při tom. Likvidita se dá najít na mnoha místech, jako třeba při trendu, kdy se vytváří high-highs, high-lows:



Obrázek 5 Likvidita high-highs, high-lows

(zdroj: vlastní)

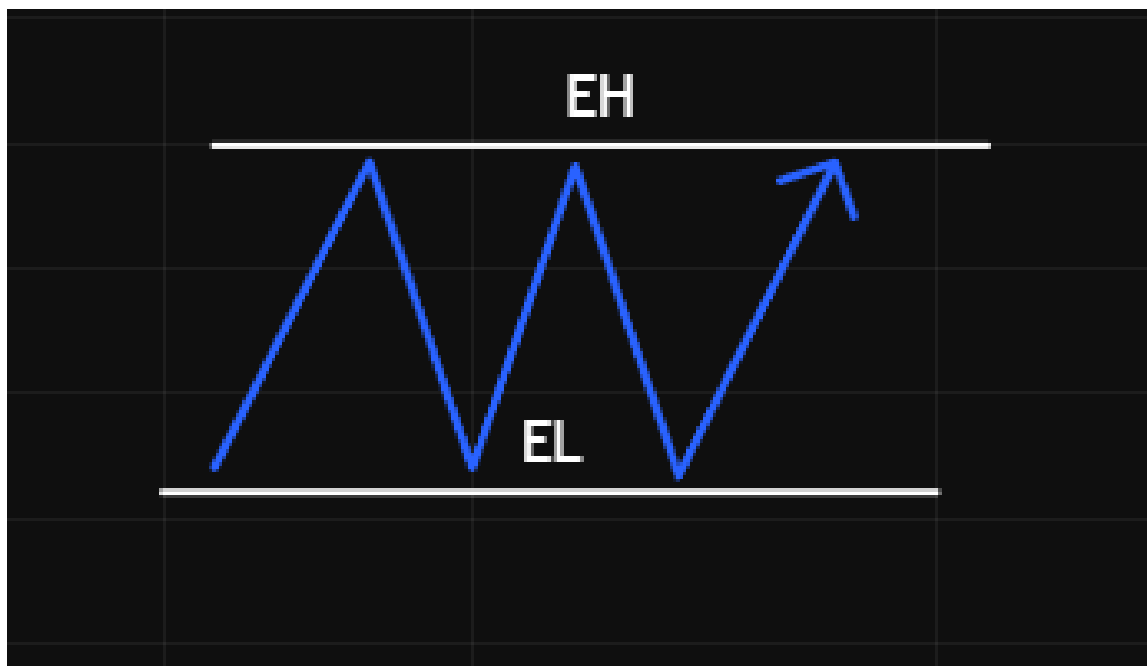
A low-highs, low-lows:



Obrázek 6 Likvidita low-highs, low-lows

(zdroj: vlastní)

Nebo se vytvoří pomocí equal highs a equal lows:



Obrázek 7 Equal highs a equal lows

(zdroj: vlastní)

Určení likvidity je věc, která například určuje značení SL (stop-loss) a TP (také-profit). K tomuto důvodu také využijí likvidity, jako bod pomoci, kterého budu nastavovat svůj risk-reward. Pokud mám ukázat nějaký příklad z grafu, je tady krásná ukázka využití likvidity jako určení bodu pro SL a TP.



Obrázek 8 Likvidita jako SL aTP

(zdroj: TradingView)

7.4 Vstupování do pozic

Pro vstoupení na trh potřebuji znát klíčové oblasti, které jsem již ukázal v předchozí kapitole. Je potřeba si tuto oblast zaznačit na vyšším časovém grafu, tedy na hodinovém nebo čtyřhodinovém grafu, a poté se přesunout na graf s nižším časovým rámcem jako je patnáctiminutový nebo pěti-minutový graf.

V těchto grafech s nižším časovým rámcem potřebuji nalézt jednu ze tří vstupních indikací. Jsou to FVG (fair value gap), CISD (change in state of delivery) a BPR (balance price range). Tyto tři indikace patří do Smart Money Conceptu.

7.4.1 FVG

Hlavní myšlenka je hledání nesrovnalosti mezi vnitřní hodnotou a aktuální tržní cenou. Tyto cenové mezery se v průběhu času vyplní – tomuto se říká „gap filling“ nebo „mean reversion“. Pro lepší pochopení si lze představit Bitcoin. Určitě všichni znají náhlé velké pohyby ceny, která je hned vzápětí zpět, kde začala. Neboli, co jde rychle nahoru, jde taky rychle dolů.

FVG jde na grafu poznat jednoduše. Prakticky se jedná o nerovnováhu ceny, takže pokud se na grafu objeví velká svíčka, kterou nepřekrývají knoty, jedná se o FVG.



Obrázek 9 FVG sell side

(zdroj: TradingView)

Na obrázku číslo 9 jde krásně vidět FVG v akci. Na hodinovém grafu USD/JPY jsem určil neefektivní cenu, která se zpátky naplnila. Na patnácti minutovém grafu jsem našel další nerovnováhu, kterou jsem označil jako FVG. Likvidita tady slouží jako bod TP.



Obrázek 10 FVG buy side

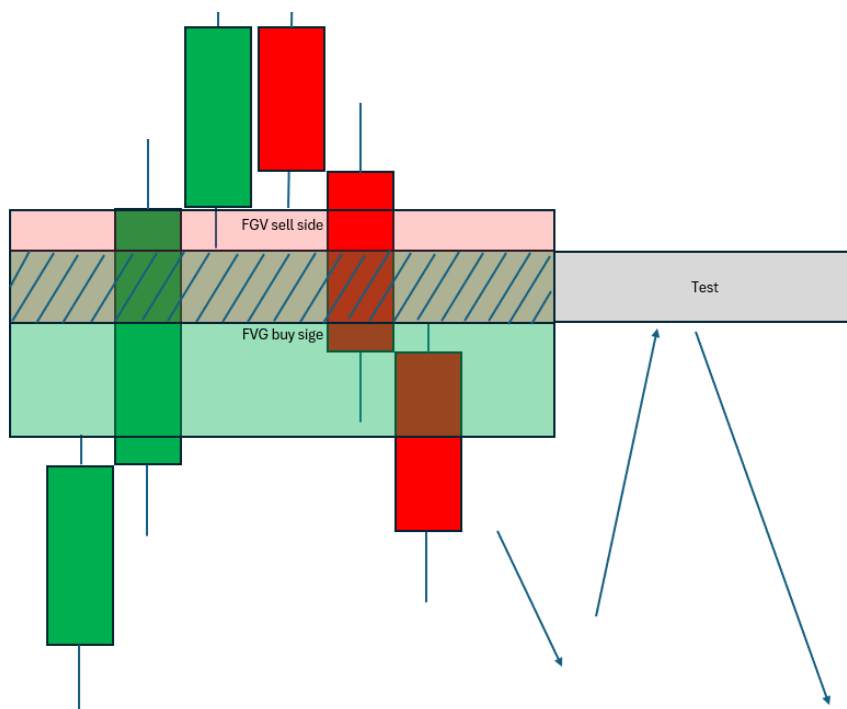
(zdroj: TradingView)

Na obrázku číslo 10 jde znova o FVG akorát v opačném směru. Opět se jedná o USD/JPY, kde jsem tentokrát na čtyř-hodinovém grafu určil neefektivní cenu BISI, a na patnácti minutovém grafu našel FVG. Pomocí likvidity, označené modrou čarou, jsem našel likviditu, která mi pomohla nastavit SL a TP.

7.4.2 BPR

BPR je ještě o něco lepší než FVG, jde totiž o spojení dvou FVG v opačných směrech, které se na grafu překrývají a vytváří tak nerovnováhu v ceně. To z nich dělá oblasti, které se dají využít k prolomení ceny. Tím, že se jedná o dvě FVG se utvrzuje pravidlo pro vstup a šance na úspěšný obchod se zvětšuje.

BPR vypadá následovně:



Obrázek 11 BPR sell side

(zdroj: vlastní)

Na obrázku číslo 11 jde vidět příklad BPR. Šedá zóna, tedy místo, kde se překrývají dvě FVG, slouží jako hranice k otestování ceny. Poté by se měla cena vydat stejným směrem, kterým míří poslední určení neefektivní ceny.



Obrázek 12 BPR

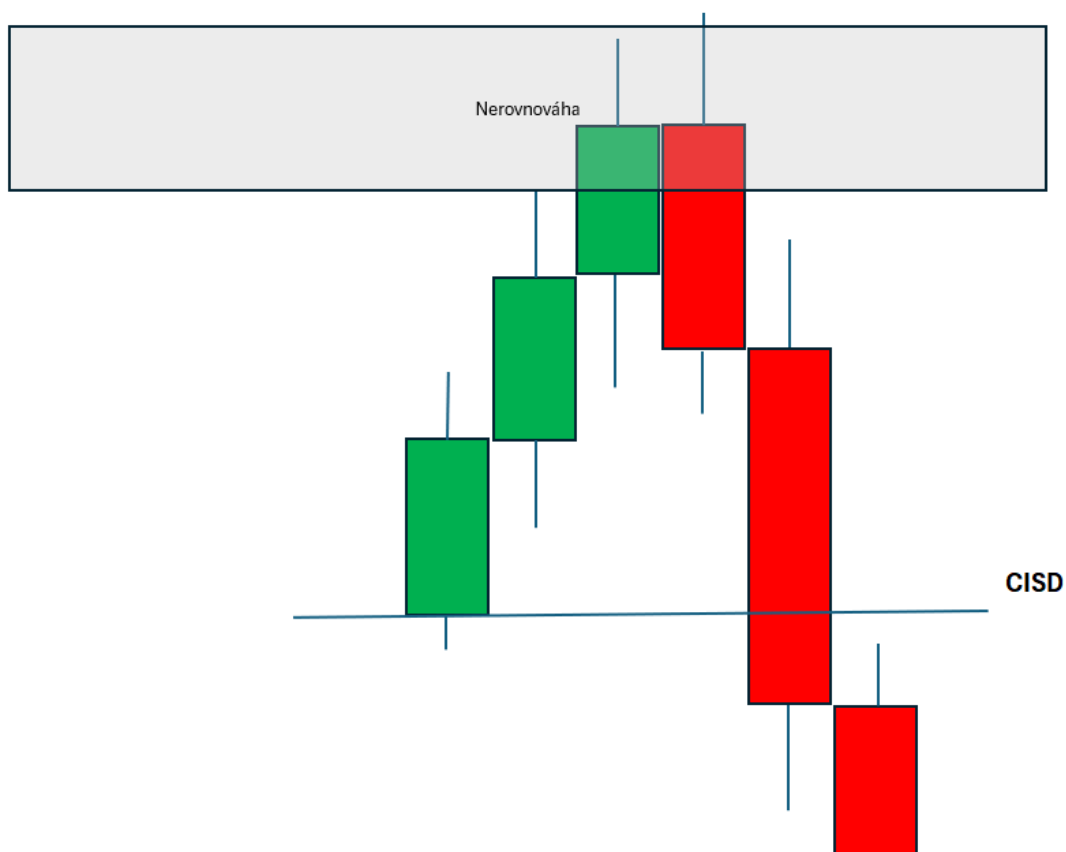
(zdroj: TradingView)

Na obrázku číslo 12 lze vidět BPR v akci. V blízkosti SIBI, které jsem určil již dříve a ve kterém se nachází likvidita se objevilo BPR. Cena udělal přesně to, co jsem vysvětlovat. Ukázaly se dvě FVG, přičemž ta druhá je na sell-side. Pak se cena vrátila, otestovala se v BPR, prolomila likviditu, kdy sebrala SL ostatních obchodníků a vytvořila likviditu novou. Poté se cena vrhla prudce dolů.

7.4.3 CISD

CISD se zabývá náhlým otočením trhu. Bere v potaz, jak trend, tak likviditu, díky kterým se dá pozvat a určit tak dobrou příležitost pro vstup do obchodu. Pro jej nalezení je třeba pohybovat se v nižším časovém rámci, kde je již určená klíčová úroveň, a rozumět likviditě. Hlavním klíčem je ale známka otočení trendu.

Jsem zde ještě další podmínky jako pullback nebo zvýšená aktivita obchodníků, kteří vytváří již výše zmíněnou FVG.



Obrázek 13 CISD

(zdroj: vlastní)

Na obrázku číslo 13 je názorná ukázka CISD, jak by se mohla vyskytovat v grafu.



Obrázek 14 CISD 2

(zdroj: TradingView)

Krásný příklad přímo z grafu. Sice CISD není tak dobře viditelný, ale znázorněný je. Na obrázku 14 můžeme vidět otočení trendu („revers“), poté jde vidět CISD, kde tři zelené svíčky, značí otočení klesajícího trendu a společně přesahují výšku předchozí červené svíčky. Následně navazuje zmíněný pullback, který sbírá likviditu a obchodníky, kteří vstoupili na trh moc brzo. Poté jsem do obchodu vstoupil já s TP na úrovni horní likvidity a SL na úrovni dolní likvidity.

Detaily pozice

×

FX

USDJPY

US Dollar/Japanese Yen

Pozice	50 000 @ 144,491		
Stav	Zavřeno		
ID pozice	5023502139		
Otevřeno	08-kvě-2025 15:51:04		
Zavřeno	08-kvě-2025 16:30:58		
Datum vypořádání	12-kvě-2025		
Uzavírací cena	144,813 (0,22%)		
Zisk / Ztráta			
		Otevírací	Zavřít
Konverze		0,00690110	0,00690495
JPY>USD	?		
Obchodní zisk/ztráta	?	16 100 JPY (111,17 USD)	
P/L celkem (včetně nákladů)	?	16 100 JPY (111,17 USD)	
Naposledy aktualizováno	08-kvě-2025 16:50:32		

Obrázek 15 Využití CISD

(zdroj: SaxoTraderGO)

7.5 Risk:Reward

Tuto kapitolu bych chtěl věnovat poměru risk:reward, jakého bych se chtěl držet. Pro neznalé bych však předtím vysvětlil, co to vůbec znamená.

Risk:reward, ve zkratce RR, je označení, kolik jsem ochotný toho riskovat nebo obětovat, za zisk, kterého chci dosáhnout. Řekněme, že někdo chce obětovat 10 korun za možnost vyhrát 10 korun. V takovém případě by se jednalo o poměr 1:1 risk:reward. S tímto se dá vymyslet spousta věcí, ale to záleží, jaký má člověk osobní přístup k riziku a na jaké riziko je přizpůsobená strategie jednotlivce.

Jelikož se tématu obchodování věnuji delší dobu, emoce na mě již nemají takový vliv. Osobně se snažím řídit spíše grafem, a proto radši dám na likviditu, která se vyskytuje v grafu. Rád obchoduji 1:3 risk:reward, ale ne vždy se to podaří. A proto že hranice TP a SL určuji na hranici likvidity, a ne vždy obchod dosahuje poměru 1:3. Dle mého názoru je to mnohem lepší, protože jak jsem již zmiňoval likvidita jsou peníze a cena se na tyto hranice hodně ráda vrací. Proto lze předpokládat, že toto určení TP a SL je správné.

8 TEST FUNKČNOSTI A BACK-TESTING

Pokud bych chtěl opravdu obchodovat představenou strategii je vhodné si ji předem otestovat. Může se použít mnoho různých testů, ale já jsem vybral test robustnosti a test funkčnosti.

8.1 Test funkčnosti

Podstata testu funkčnosti je zaměřená na správné fungování strategie podle předem určených předpokladů a že její parametry (vstupy, výstupy, SL, TP, obrazce) jsou správně implementovány.

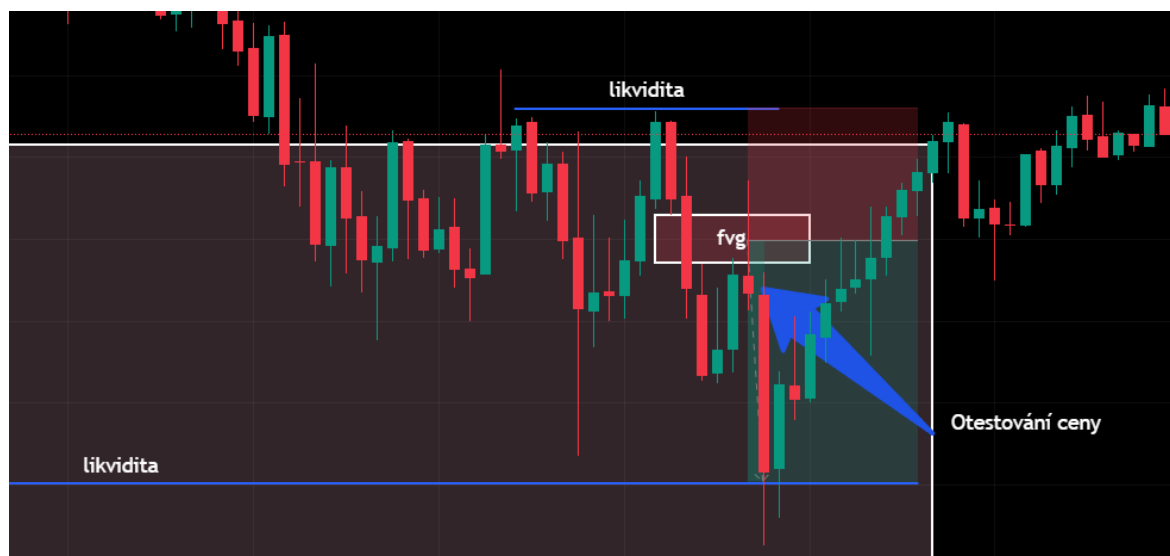
Mezi hlavními cíli je kontrola logicky, kdy se test snaží najít, že obchody se provádějí logicky, bez emociálních vlivů. Přesněji jde o to, že se obchody zadávají na základě určených pravidel, a ne na základě psychického nátlaku.



Obrázek 16 Test funkčnosti 1

(zdroj: TradingView)

Na obrázku 16 můžeme vidět otestování funkčnosti strategie. Cena se vrátila zpět do nerovnovážné ceny, která je označena červeně jako známka SIBI. Potom se objevil signál CISD, na jehož úroveň se cena zpátky otestovala. To značilo vstup s vyznačeným TP na dolní likviditě spolu s vyznačeným SL na horní likviditě.



Obrázek 17 Test funkčnosti 2

(zdroj: TradingView)

Na obrázku číslo 17 jde vidět další otestování funkčnosti strategie, tentokrát s FVG vstupem. Opět jsem počkal až se cena vrátí na klíčovou úroveň SIBI, kde jsem hledal možnost vstupu. Možnost se objevila v podobě FVG, kdy jsem opět počkal na otestování ceny a následně určil TP a SL pomocí likvidity.

8.2 Back-testing

Back-testing je proces testování obchodní strategie na historických datech. Účelem je dozvědět se, jak by strategie fungovala v minulosti. Z toho se dá odvodit potenciál strategie, než se začne používat v reálném obchodování.

Svůj back-testing jsem prováděl na historických datech vybraných měnových párů. Test jsem prováděl na datech ze stránky TradingView, pomocí napsaného kódu v Pine Editoru.

Kód Pine Editoru k back-testování strategie:

```
strategy("SMC Strategy 1:3 RRR s Auto HTK (15M)", overlay=true,
  default_qty_type=strategy.cash, default_qty_value=10000)

// === Uživatelské vstupy ===
risk_per_trade = input.float(1.0, "Riziko na obchod (%)", group="Risk
  Management")
account_size = input.float(10000, "Velikost účtu ($)", group="Risk
  Management")
```

```
// === HTK zóna z 4H grafu EURUSD ===
htk_top_4h = request.security("EURUSD", "240", ta.highest(high, 10))
htk_bottom_4h = request.security("EURUSD", "240", ta.lowest(low, 10))

// === Backtest období (poslední rok) ===
start_date = timestamp(2024, 5, 8, 0, 0)
is_in_backtest_period = (time >= start_date)

// === FVG detekce ===
bullish_fvg = low[2] > high
bearish_fvg = high[2] < low
in_zone = (low < htk_top_4h and high > htk_bottom_4h)

valid_bull_entry = is_in_backtest_period and in_zone and bullish_fvg
valid_bear_entry = is_in_backtest_period and in_zone and bearish_fvg

// === Obchodní logika ===
if valid_bull_entry
    entry = close
    sl = low
    tp = entry + (entry - sl) * 3
    risk_dollars = account_size * (risk_per_trade / 100)
    qty = risk_dollars / math.abs(entry - sl)
    strategy.entry("Long", strategy.long, qty, comment="BUY FVG")
    strategy.exit("TP/SL Long", "Long", stop=sl, limit=tp)

if valid_bear_entry
    entry = close
    sl = high
    tp = entry - (sl - entry) * 3
    risk_dollars = account_size * (risk_per_trade / 100)
    qty = risk_dollars / math.abs(sl - entry)
    strategy.entry("Short", strategy.short, qty, comment="SELL FVG")
    strategy.exit("TP/SL Short", "Short", stop=sl, limit=tp)
```

(zdroj: vlastní zpracování s využitím ChatGPT)

Historické data jsem testoval až rok zpět a celkový počet obchodů je 1700 na USD/JPY, 1400 na GBP/USD a 1500 na EUR/USD. Získané údaje a data jsem zpracoval do tabulky v Excelu.

Tabulka 1 Přehled back-testingu USD/JPY

Přehled back-testingu USD/JPY						
	All JPY	All %	Long JPY	Long %	Short JPY	Short %
Gross profit	125610,68	12,56%	57537,45	5,75%	68073,24	6,81%
Gross loss	117573,88	11,76%	58098,06	5,81%	59475,82	5,95%
Net profit	8036,8	0,80%	-560,61	-0,06%	8597,42	0,86%
Max equity run-up	9733,88	0,97%				
Max equity drawdown	5985,83	0,59%				

(zdroj: vlastní)

Tabulka 2 Přehled back-testingu EUR/USD

Přehled back-testingu EUR/USD						
	All USD	All %	Long USD	Long %	Short USD	Short %
Gross profit	113077,14	11,31%	56424,47	5,64%	56652,68	5,67%
Gross loss	97555,99	9,76%	47623,64	4,76%	49932,34	4,99%
Net profit	15521,16	1,55%	8800,82	0,88%	6720,34	0,67%
Max equity run-up	17241,32	1,70%				
Max equity drawdown	3285,71	0,33%				

(zdroj: vlastní)

Tabulka 3 Přehled back-testingu GBP/USD

Přehled back-testingu GBP/USD						
	All USD	All %	Long USD	Long %	Short USD	Short %
Gross profit	97300,88	9,73%	48562,84	4,86%	48738,05	4,87%
Gross loss	97535,92	9,75%	47287,75	4,73%	50248,17	5,02%
Net profit	-235,04	-0,02%	1275,09	0,13%	-1510,12	-0,15%
Max equity run-up	4196,79	0,42%				
Max equity drawdown	5327,64	0,53%				

(zdroj: vlastní)

Ze získaných dat jde vidět, jak strategie působila na jednotlivé měnové páry. Jako favorita lze určit EUR/USD, kdy se back-testingem dokázalo získat 15 521,16 dolarů čistého zisku, což je k aktuálnímu kurzu 344 256,22 Kč. Následoval USD/JPY, kde je dosažený čistý zisk 8 036,8 jenů, v přepočtu 1224,57 Kč. A na posledním místě GBP/USD se ztrátou 235,04 dolarů, což je 5213,14 Kč.

V potaz se však musí vzít eliminace lidského faktoru. To znamená vyhnout se emociálnímu chování jedince a zbrklému rozhodování. Nicméně robot nebo program nedokáže vždy správně vyhodnotit různé proměnné a řídí se pouze pokyny při jakékoliv situaci.

9 OTESTOVÁNÍ STRATEGIE NA TRHU

Před skutečným obchodováním jsem otestoval strategii back-testem a testem funkčnosti. Následuje další důležitý krok, a to je výběr brokera, u kterého si založím demo účet a celou strategii otestuji v reálném času.

9.1 Výběr brokera

Správný postup výběru brokera jsem již popsal v teoretické části bakalářské práce, proto se můžu hned vrhnout do výběru. Již předem jsem si zjistil hlavní kandidáty na výběr, což jsou známí a velcí brokeri, na které je na internetu dost recenzí a neuniknou tak dohledu regulací. Jsou to xtb, Purple Trading, Saxo Bank a FxPro.

Z jmenovaných brokerů jsem se snažil vybrat toho, který nejvíc vyhovuje mě a kterého bych si vybral i v reálném životě. Jelikož nyní studuji vysokou školu a zatím nemám žádný stálý příjem, velkou roli hrají náklady a poplatky. Proto se ze všech kritérií budu dívat hlavně na spready, poplatky a možnosti minimálního vkladu.

Tabulka 4 Porovnání brokerů

Porovnání brokerů			
Brokeri	Minimální vklad	spread	Poplatky/lot
xtb	0\$	0,3	8\$
FxPro	100\$	0,3	9\$
Purple Tradign	100\$	0,3	10\$
Saxo Bank	0\$	0	0,8\$

(zdroj: vlastní)

Z těchto dat a informací, jsem se rozhodl pro založení demo účtu u společnosti Saxo Bank, v hodnotě účtu 100 000\$. Nejzajímavější informace je určitě nulový spread, který se často nevidí ani u těch nejlepších a samozřejmě minimální poplatky.

Na obrázku 18 jde vidět platforma SaxoTraderGO, kde provádím všechny operace týkající se obchodu. Jedná se o otevírání pozic tlačítkem „Obchod“ v pravém horním rohu u vybraného páru. Otevřená pozice se potom vyskytne v dolním okně, kde se následně nastavují TP a SL. V okně vlevo nahoře se dá vybrat z různých instrumentů, já tam však mám nastaveny jen oblíbené položky, které chci obchodovat.



Obrázek 18 Výběr brokera

(zdroj: SaxoTraderGO)

9.2 Využití strategie

Nyní, když mám vytvořený účet, je čas otestovat strategii v reálném čase. Říká se, že opravdu dobrý obchodník neobchoduje každý den, nicméně já se pokusím dělat alespoň jeden obchod za den. V následujících pár obrázcích budu popisovat důvody vstupů spolu s popsáním obchodů.



Obrázek 19 Obchod s využitím CISD

(zdroj: TradingView)

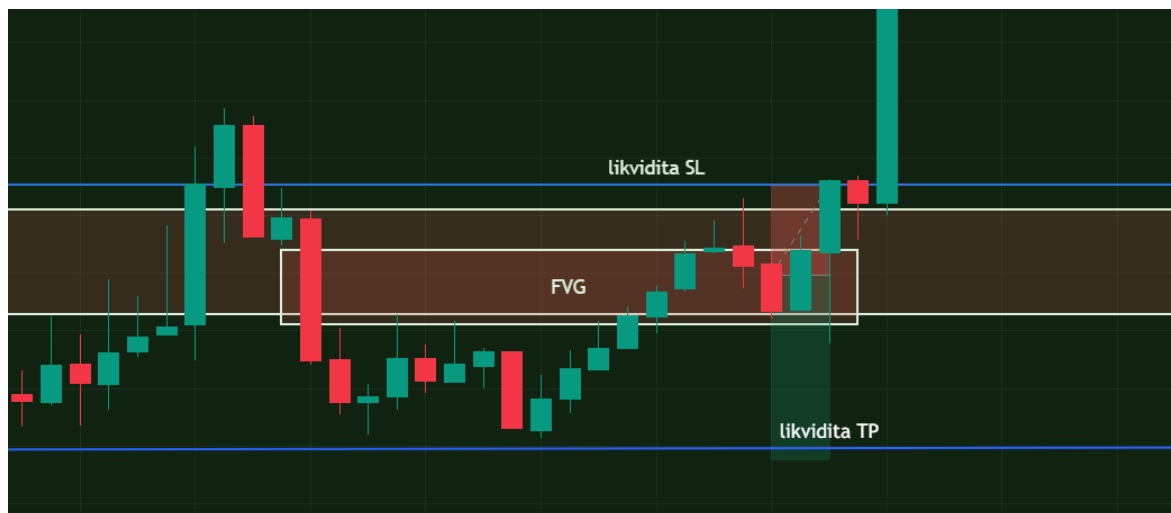
Na obrázku 19 jde vidět jeden z mých prvních provedených obchodů pomocí CISD. Opět se potvrzuje funkčnost strategie, což mi přineslo mnohem větší radost než samotný úspěšný obchod.

Detaily pozice			×
FX USDJPY US Dollar/Japanese Yen			
Pozice	50 000 @ 144,491		
Stav	Zavřeno		
ID pozice	5023502139		
Otevřeno	08-kvě-2025 15:51:04		
Zavřeno	08-kvě-2025 16:30:58		
Datum vypořádání	12-kvě-2025		
Uzavírací cena	144,813 (0,22%)		
Zisk / Ztráta			
	Otevírací	Zavřít	
Konverze JPY>USD	0,00690110	0,00690495	
Obchodní zisk/ztráta	16 100 JPY (111,17 USD)		
P/L celkem (včetně nákladů)	16 100 JPY (111,17 USD)		
Naposledy aktualizováno	08-kvě-2025 16:50:32		

Obrázek 20 Informace k prvnímu obchodu

(zdroj: SaxoTraderGO)

Jak jde vidět na obrázku 20, obchod byl teda úspěšný s profitem necelých 112 dolarů.



Obrázek 21 Neúspěšný obchod

(zdroj: TradingView)

Obrázek 21 ukazuje nepovedený obchod. Na grafu se sice ukázalo FVG v klíčové oblasti, bohužel jsem nevzal v potaz silný rostoucí trend a obchod byl tedy neúspěšný.



Obrázek 22 Úspěšný obchod

(zdroj: TradingView)

Vzápětí po neúspěšném obchodu jsem však upozoroval možnost CISD, kde jsem si počkal na jednu klesající svíčky, která otestovala rostoucí trend a zaujal buy pozici. Cena se krásně vyškrábala na úroveň TP a realizovala zisk.

Detaily pozice			✕
FX USDJPY			
US Dollar/Japanese Yen			
Pozice	-60 000 @ 145,958		
Stav	Zavřeno		
ID pozice	5023533873		
Otevřeno	12-kvě-2025 8:09:35		
Zavřeno	12-kvě-2025 8:45:05		
Datum vypořádání	14-kvě-2025		
Uzavírací cena	146,176 (-0,15%)		
Zisk / Ztráta			
	Otevírací	Zavřít	
Konverze	0,00674560	0,00684145	
JPY>USD	?		
Obchodní zisk/ztráta	?	-13 080 JPY (-89,49 USD)	
P/L celkem (včetně nákladů)	?	-13 080 JPY (-89,49 USD)	
Naposledy aktualizováno	12-kvě-2025 16:13:21		

Obrázek 23 Informace neúspěšného obchodu

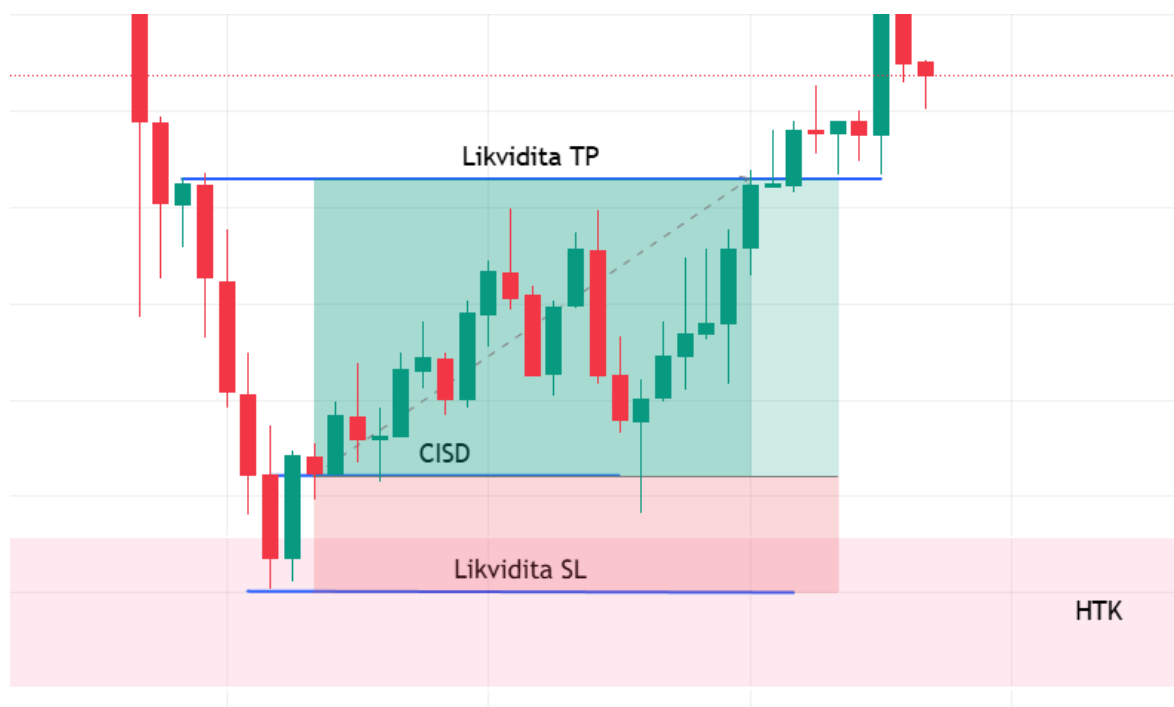
(zdroj: SaxoTraderGO)

Ztráta neúspěšného obchodu tvořila necelých 90 dolarů, což byl nepříjemný začátek dne. Avšak následující obchod, který realizoval zisk, výsledek dne otočil s profitem necelými 235 dolary.

Detaily pozice			✕
FX USDJPY			
US Dollar/Japanese Yen			
Pozice	60 000 @ 146,104		
Stav	Zavřeno		
ID pozice	5023534607		
Otevřeno	12-kvě-2025 8:43:50		
Zavřeno	12-kvě-2025 9:03:02		
Datum vypořádání	14-kvě-2025		
Uzavírací cena	146,677 (0,39%)		
Zisk / Ztráta			
	Otevírací	Zavřít	
Konverze	0,00674685	0,00681705	
JPY>USD	?		
Obchodní zisk/ztráta	?	34 380 JPY (234,37 USD)	
P/L celkem (včetně nákladů)	?	34 380 JPY (234,37 USD)	
Naposledy aktualizováno	12-kvě-2025 16:17:56		

Obrázek 24 Informace úspěšného obchodu

(zdroj: SaxoTraderGO)



Obrázek 25 CISC na USD/JPY

(zdroj: TradingView)

Na obrázku 25 jde vidět další z mých obchodů na USD/JPY. I přes pomalejší průběh obchod nakonec dosáhl TP.

Detaily pozice

✕

FX

USDJPY

US Dollar/Japanese Yen

Pozice	60 000 @ 145,901		
Stav	Zavřeno		
ID pozice	5023585815		
Otevřeno	14-kvě-2025 12:31:54		
Zavřeno	14-kvě-2025 17:16:00		
Datum vypořádání	16-kvě-2025		
Uzavírací cena	146,475 (0,39%)		
Zisk / Ztráta			
		Otevírací	Zavřít
Konverze		0,00681785	0,00682685
JPY>USD	?		
Obchodní zisk/ztráta	?	34 440 JPY (235,12 USD)	
P/L celkem (včetně nákladů)	?	34 440 JPY (235,12 USD)	
Naposledy aktualizováno	14-kvě-2025 19:13:50		

Obrázek 26 Informace k obrázku 25

(zdroj: SaxoTraderGO)

Následující obrázek znázorňuje obchod, který jsem zadával již pozdě v noci. Sice jsem jako otestování strategie nepoužil spánkový test, ale pokud bych měl, mohu s důvěrou říct, že test by byl úspěšný. Během noci jsem nepociťoval žádnou úzkost nebo strach z otevřené pozice a usínalo se mi normálně, bez potřeby kontrolovat otevřenou pozici. Další věc, která se stala je chyba z mé strany. Jelikož bylo hodně hodin v noci a byl jsem unavený, udělal jsem chybu v nakoupeném objemu při otevírání pozice. Z toho důvodu byla pozice malá a výnos z obchodu byl jen okolo 20 dolarů.



Obrázek 27 Obchod přes noc na GBP/USD

(zdroj: TradingView)

Tento obchod byl tedy na GBP/USD, kdy jsem otvíral pozici poté, co se cena dostala do oblasti FVG a otestovala cenu. TP byl nastavený na blízké předchozí likviditě, bohužel spodní likvidita pro určení SL bylo moc nízko a případná ztráta by byla příliš velké. Proto jsem SL nastavil lehce pod hranici FVG.

Detaily pozice		×
FX	GBPUSD British Pound/US Dollar	
Pozice	10 000 @ 1,32667	
Stav	Zavřeno	
ID pozice	5023597391	
Otevřeno	14-kvě-2025 23:15:46	
Zavřeno	15-kvě-2025 8:21:23	
Datum vypořádání	19-kvě-2025	
Uzavírací cena	1,32913 (0,19%)	
Zisk / Ztráta		
	Otevírací	Zavřít
Poplatek	1,00 USD	1,00 USD
Obchodní zisk/ztráta ?		24,60 USD
P/L celkem (včetně nákladů) ?		22,60 USD
Naposledy aktualizováno	15-kvě-2025 12:18:12	

Obrázek 28 Detaily obchodu GBP/USD

(zdroj: SaxoTraderGO)



Obrázek 29 CISC na EUR/USD

(zdroj: TradingView)

Na obrázku 29 jde vidět jeden z mých větších obchodů, kdy jsem se odhodlal riskovat 10 % kapitálu účtu. Jinými slovy jsem začal obchodovat s objemem 10 000 dolarů. Bohužel mi kvůli nepozornosti utekl vstup, ale i přes to se obchod povedl a generoval zisk okolo 650 dolarů.



Obrázek 30 USD/JPY

(zdroj: TradingView)

Další velký obchod se mi povedl na páru USD/JPY, kdy jsem opět riskoval 10 % účtu. Je to ukázkový set-up, kdy se cena dotkla HTK a vytvořila CISD. Po otestování ceny jsem zadal pokyn k obchodu na short a získal tak 750 dolarů.

Detaily pozice			×
FX USDJPY US Dollar/Japanese Yen			
Pozice	-300 000 @ 145,935		
Stav	Zavřeno		
ID pozice	5023616233		
Otevřeno	16-kvě-2025 19:05:28		
Zavřeno	16-kvě-2025 22:56:05		
Datum vypořádání	20-kvě-2025		
Uzavírací cena	145,567 (0,25%)		
Zisk / Ztráta			
	Otevírací	Zavřít	
Konverze JPY>USD	0,00686620	0,00687015	
Obchodní zisk/ztráta	110 400 JPY (758,46 USD)		
P/L celkem (včetně nákladů)	110 400 JPY (758,46 USD)		
Naposledy aktualizováno	16-kvě-2025 23:04:37		

Obrázek 31 Detaily UDS/JPY

(zdroj: SaxoTraderGO)

Po posledním provedeném obchodu na demo účtu, účet disponoval 101 925 dolary. To značí celkový zisk ve výši 1 925 dolarů za dva týdny.

Tabulka 5 Zhodnocení výsledků

Zhodnocení výsledků				
	USDJPY	GBPUSD	EURUSD	Celkem
Win	1 339,12 USD	24,60 USD	651,49 USD	2 015,21 USD
Loss	89,49 USD	0,00 USD	0,00 USD	89,49 USD
Zisk	1 249,63 USD	24,60 USD	651,49 USD	1 925,72 USD

(zdroj: vlastní)

10 ZHODNOCENÍ STRATEGIE

Obchodování a testování strategií jsem si užil. Je to věc, která mě baví již delší dobu a konečně jsem se jí mohl věnovat o něco víc, a to kvůli bakalářské práci. Díky toho jsem měl možnost vytvořit vlastní strategii, kterou bych chtěl nyní zhodnotit.

Strategie je určité dobrá jako koncept. Tedy není úplně hotová, ale je to dobrý začátek, který se vydává dobrým směrem. Celkově celý Smart Money Concept je dobrý, ale tady jsem použil jen jeho část. Myšlenka FVG a CISD je unikátní v tom, že se může v grafu objevit i vícekrát než jednou za den, a proto se dobře hledá a umožňuje častější obchodování. Naopak BPR se v grafu neobjevuje vůbec často a tím nevytváří tolik příležitostí pro obchod.

Jedna věc je tedy jistá, strategie funguje a je možné s ní tvořit zisk. Jsem dost přesvědčený, že pokud by se inovaci strategie věnovalo více času, je možné vytvářet i konstantní zisky. Jedna z věcí, která by se však mohla vylepšit, je hledání správného vstupu. Tím myslím hledání a vyznačení HTK. Už během testování, jsem si nad tím lámal hlavu a nejspíš bude do budoucna lepší hledat support a resistenci, právě místo HTK.

Přidání dalších technických nástrojů jako je klouzavý průměr nebo ukazatel trendu, taky může strategii pomoci, nicméně si myslím, že v jednoduchosti je síla a příliš mnoho nástrojů spíš obchodování dělá těžší (je lepší nechat věci prosté).

V blízké budoucnosti, se určitě budu věnovat rozvoji této strategie. Doufám, že si mi podaří strategii vylepšit a ukázat s ní další a lepší výsledky než nyní.

Na závěr bych chtěl i něco říct k vybranému brokerovi. Saxo Bank je určitě dobrý broker pro zkušené obchodníky se zkušenostmi. Jako uživatel, která platformu používal poprvé jsem měl ze začátku problémy se zorientovat a správně zadávat a uzavírat pokyny. S trochou praxe to bylo určitě lepší, ale pro úplného začátečníka bych tuto platformu nedoporučoval.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se zabývala objasněním obchodování na finančním trhu, se zaměřením na měnové trhy. Hlavním cílem bylo vytvořit vlastní investiční strategii, pomocí které by se daly obchodovat měnové páry. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, a to teoretickou část a praktickou část.

Teoretická část byla zaměřena na sepsání literární rešerše s účelem vysvětlení základních pojmů. V první části teoretická část představila teorii finančního trhu a finančního systému. Následně byly představeny charakteristiky měnového trhu a účastníků těchto trhů. Poté se práce věnovala objasnění investičních principů a investičních druhů. Na základě těchto poznatků byla vytvořena praktická část.

Praktická část byla určena pro vytvoření investiční strategie, následné otestování strategie a konečné použití strategie k obchodování. Jako první jsem vytvořil strategii pomocí Smart Money Conceptu, která se zabývá chováním ceny. Z této oblasti jsem vybral jen část, kterou jsem použil, a to FVG, BPR a CISD. Následovalo otestování strategie, pro které jsem vybral test funkčnosti a test robustnosti. Test robustnosti jsem prováděl na historických datech vybraných měnových párů, pomocí programovacího kódu v Pine Editoru. Test funkčnosti byl také proveden na všech měnových párech spolu s testováním na dalších instrumentech, jako je například Index, který jsem prováděl bokem. Poté jsem se dostal k otestování v reálném čase na demo účtu, vytvořeném u Saxo Bank. Po založení účtu, s kapitálem ve výši 100 000 dolarů, jsem prováděl obchody v různě velikých objemech a v jiných časech po dobu dvou týdnů. Po tuto dobu se mi celkově podařilo vydělat 1 925,72 dolarů. Tím se podařilo potvrdit, že strategie je vhodná pro obchodování a generování zisku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLAND, John M.; MEISLER, Jay M. a ARCHER, Michael D. *Forex Essentials in 15 Trades: The Global-View.com Guide to Successful Currency Trading*. John Wiley, 2009. ISBN 978-0470292631.

BROOKS, Kathleen a DOLAN, Brian. *Currency trading for dummies: a Wiley brand*. 3rd edition. Hoboken: Wiley, 2015. ISBN 978-1-118-98980-7.

BROWN, Jim. *FOREX TRADING: The Basics Explained in Simple Terms*. CreateSpace Independent Publishing Platform, 2015. ISBN 978-1535198561.

BURTON, Malkiel. *A Random Walk Down Wall Street*. 13. W. W. Norton & Company, 2023. ISBN 0-393-06245-7.

ČERNOHORSKÝ, Jan. *Finance: od teorie k realitě*. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-2215-8.

ČERNOHORSKÝ, Jan a TEPLÝ, Petr. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

DAMODARAN, Aswath. *Investment philosophies: successful strategies and the investors who made them work*. Second edition. Wiley finance. Hoboken: Wiley, 2012. ISBN 978-1-118-01151-5.

DAVIES, Glyn. *A History of Money: From Ancient Times to the Present Day*. 4. University of Wales Press, 2016. ISBN 9780708317174.

FERGUSON, Niall. *Vzestup peněz: Finanční dějiny světa*. Agro, 2010. ISBN 978-80-7381-804-9.

GRAEBER, David. *Dluh - Prvních 5000 let*. BizBooks, 2012. ISBN 78-80-265-0044-5.

GRAHAM, Benjamin. *The intelligent investor: a book of practical counsel*. Revised edition. New York: Collins Business, an Imprint of HarperCollins Publishers, 2006. ISBN 978-0-06-055566-5.

HARTMAN, Ondřej. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014. ISBN 978-80-904418-3-5.

HLUŠEK, Martin. *Peníze, výnosy a rizika: příručka investiční strategie*. 2., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2002. ISBN 80-861-1948-3.

HULL, John. *Options, futures, and other derivatives*. Eleventh edition. Harlow, England: Pearson, 2022. ISBN 978-1-292-41065-4.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Finance. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-5064-4.

KOHOUT, Pavel. *Investice Nová strategie*. Grada, 2018. ISBN 978-80-271-2101-4.

MADURA, Jeff. *International Financial Management*. 14. Cengage Learning, 2020. ISBN 978-0357130544.

MENDELSON, Louis B. *Forex Trading Using Intermarket Analysis*. Columbia, Maryland: Marketplace Books, 2006. ISBN 978-1592802951.

PLUMMER, Tony. *Prognóza finančních trhů: psychologie úspěšného investování*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0063-6.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 5., aktualizované a rozšířené vydání. Grada, 2024. ISBN 978-80-271-5012-0.

RICKARDS, James. *Currency Wars: The Making of the Next Global Crisis*. Portfolio, 2012. ISBN 978-1591845567.

KRUGMAN, Paul R.; OBSTFELD, Maurice a MELITZ, Marc J. *International Economics: Theory and Policy*. 11. Pearson, 2020. ISBN 978-0136879039.

SCHWAGER, Jack D. *Market wizards: interviews with top traders*. Hoboken: Wiley, 2012. ISBN 978-1-118-27305-0.

STIBOR, Michal. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 3. rozšířené vydání. Finanční trhy a instituce. Praha: Grada Publishing, 2023. ISBN 978-80-271-3935-4.

STROUKAL, Dominik a BERKA, Jan. *Trhy*. Praha: Grada Publishing, 2024. ISBN 978-80-271-3623-0.

VESELÁ, Jitka a OLIVA, Martin. *Technická analýza na akciových, měnových a komoditních trzích*. Praha: Ekopress, 2015. ISBN 978-80-87865-22-4.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Neefektivní cena 1	39
Obrázek 2 Neefektivní cena 2	40
Obrázek 3 Neefektivní cena 3	40
Obrázek 4 Výjimka neefektivní ceny	41
Obrázek 5 Likvidita high-highs, high-lows	42
Obrázek 6 Likvidita low-highs, low-lows	42
Obrázek 7 Equal highs a equal lows	43
Obrázek 8 Likvidita jako SL aTP	43
Obrázek 9 FVG sell side	44
Obrázek 10 FVG buy side	45
Obrázek 11 BPR sell side	46
Obrázek 12 BPR	47
Obrázek 13 CISD	48
Obrázek 14 CISD 2	48
Obrázek 15 Využití CISD	49
Obrázek 16 Test funkčnosti 1	51
Obrázek 17 Test funkčnosti 2	52
Obrázek 18 Výběr brokera	57
Obrázek 19 Obchod s využitím CISD	57
Obrázek 20 Informace k prvnímu obchodu	58
Obrázek 21 Neúspěšný obchod	59
Obrázek 22 Úspěšný obchod	59
Obrázek 23 Informace neúspěšného obchodu	60
Obrázek 24 Informace úspěšného obchodu	61
Obrázek 25 CISD na USD/JPY	62
Obrázek 26 Informace k obrázku 25	63
Obrázek 27 Obchod přes noc na GBP/USD	64
Obrázek 28 Detaily obchodu GBP/USD	65
Obrázek 29 CISD na EUR/USD	66
Obrázek 30 USD/JPY	67
Obrázek 31 Detaily UDS/JPY	68

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Přehled back-testingu USD/JPY	54
Tabulka 2 Přehled back-testingu EUR/USD.....	54
Tabulka 3 Přehled back-testingu GBP/USD.....	54
Tabulka 4 Porovnání brokerů.....	56
Tabulka 5 Zhodnocení výsledků	68

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ARS Argentinské peso

AUD Australský dolar

BISI Buyside Imbalance Sellside Inefficient

BPR Balance Price Range

CAD Kanadský dolar

CHF Švýcarský frank

CISD Change in State of Delivery

ETF Exchange-Traded Fund

EUR Euro

FVG Fair Value Gap

GBP Britská libra

JPY Japonský jen

KRW Jihokorejský won

NASDAQ National Association of Securities Dealers Automated Quotations

NZD Novozélandský dolar

OTC Over the Counter

PLN Polský zlotý

RR Risk Reward

RUB Ruský rubl

S&P 500 Standard & Poor's 500

SGD Singapurský dolar

SIBI Sellside Imbalance Buyside Inefficient

SL Stop Loss

TP Take Profit

USD Americký dolar