

Návrh investiční strategie pro zvýšení osobního majetku

Bc. Tomáš Bzirký

Diplomová práce
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Tomáš BZIRSKÝ**

Osobní číslo: **M080386**

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

Studijní obor: **Finance**

Téma práce: **Návrh investiční strategie pro zvýšení osobního majetku**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Provedte literární průzkum a analýzu teoretických a metodologických východisek řešení daného problému.

II. Praktická část

- Provedte analýzu vybraných komodit a brokerských společností.
- Navrhněte optimální ziskovou strategii.
- Investujte určené prostředky dle zvolené strategie.
- Zhodnoťte investiční strategii.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

- [1] FUCHS, D. Finanční trhy. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2004. 105 s. ISBN 80-210-3526-9.
[2] GLADIŠ, D. Naučte se investovat. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2004. ISBN 80-247-0709-8.
[3] KOHOUT, P. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2000. 202 s. ISBN 80-7169-942-X.
[4] KRÁL', M. Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích založený na fundamentální a technické analýze. 1. vyd. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006. ISBN 80-7318-485-0.
[5] POLÁCH, J. a kol. Peněžní a kapitálové trhy – 2.část. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 297 s. ISBN 978-80-7318-647-0.

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

Ve Zlíně dne 29. března 2010


doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA

DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby ¹⁾;
- beru na vědomí, že diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3 ²⁾;
- podle § 60 ³⁾ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 ³⁾ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně

.....

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) *Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.*

(3) *Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.*

ABSTRAKT

Diplomová práce se zabývá návrhem investiční strategie k zhodnocení osobního majetku užitím nástrojů finančního trhu. Vysvětluje základní technickou a fundamentální analýzu k dosažení maximálního výnosu s použitím různých ukazatelů. Získané informace jsou použity v praktické části, ve které jsou rozebírány navržené investiční strategie včetně grafického doprovodu.

Klíčová slova:

Technická analýza, fundamentální analýza, forex, technické indikátory, investiční strategie

ABSTRACT

The diploma thesis deals with the investment strategy to assess personal property by using financial market instruments. Explains the basic technical and fundamental analysis to achieve maximum yield, using various indicators. The information collected is used in the practical part, which analyzes the proposed investment strategies including graphic accompaniment.

Keywords:

Technical analysis, fundamental analysis, forex, technical indicators, investment strategies

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucí mé diplomové práce Ing. Evě Hrubošové za odborné vedení, cenné rady a trpělivost.

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

OBSAH

ÚVOD	11
I TEORETICKÁ ČÁST	13
1 FINANČNÍ SYSTÉM.....	14
1.1 Hlavní funkce finančního systému	14
1.1.1 Funkce depozitní	14
1.1.2 Funkce zabezpečení bohatství.....	14
1.1.3 Funkce likvidity.....	14
1.1.4 Funkce kreditní.....	15
1.1.5 Funkce platební	15
1.1.6 Funkce ochrany proti riziku	15
1.1.7 Politická funkce.....	15
2 FINANČNÍ TRHY	16
2.1 Peněžní a kapitálový trh	16
3 FINANČNÍ INVESTOVÁNÍ	17
3.1 Rozdělení investic.....	17
3.1.1 Reálné investice.....	17
3.1.2 Finanční investice	17
3.2 Podstata finančního investičního procesu	17
3.3 Proces investování	18
3.3.1 Volba investiční strategie.....	18
3.3.2 Analýza dokumentů.....	18
3.3.3 Sestavení portfolia	18
3.3.4 Hodnocení výkonnosti.....	18
4 PENĚŽNÍ TRH	19
4.1 Dokumenty peněžních trhů	19
4.1.1 Směnky	19
4.1.2 Depozitní směnka	19
4.1.3 Vklady.....	19
4.1.4 Depozitní certifikáty	19
4.1.5 Strukturovaná depozita	19
4.1.6 Indexové certifikáty.....	20
4.1.7 Pokladniční poukázky.....	20
5 OBCHODOVÁNÍ.....	21
5.1 Obchodování s měnami	21
5.1.1 Finanční deriváty.....	21
5.2 FOREX	22
5.2.1 Historie Forex.....	22
5.2.2 Hlavní mechanismy Forex	22
5.2.3 Měny	23
5.3 SPREAD A MARGIN.....	23
5.4 KOMODITY.....	23
5.4.1 Rozdělení komodit.....	24
6 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	27

6.1	PODSTATA FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZY	27
6.1.1	Makroekonomická a mikroekonomická analýza.....	27
6.1.2	Fundamentální analýza makro, mezzo a mikro úrovně	29
6.1.3	Analýza politických vlivů	30
6.1.4	Sezónní a spekulativní vlivy.....	30
6.2	ÚROVNĚ ZKOUMÁNÍ	30
6.2.1	Globální úroveň.....	30
6.2.2	Regionální úroveň	30
6.2.3	Individuální úroveň.....	30
6.3	SLABÁ MÍSTA FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZY A JEJICH PŘÍČINY	31
7	TECHNICKÁ ANALÝZA	32
7.1	GRAFY	32
7.1.1	Čárový graf.....	32
7.1.2	Svíčkový a sloupcový graf.....	33
7.2	TRENDY	34
7.3	FORMACE.....	35
7.3.1	Dvojitě dno a vrchol	35
7.3.2	Hlava a ramena.....	35
7.3.3	Trojúhelníkové formace.....	36
7.4	INDIKÁTORY	37
7.4.1	Momentum	37
7.4.2	RSI.....	37
7.4.3	Stochastický oscilátor	37
7.4.4	%R Larry Williams.....	38
7.4.5	MACD	38
7.4.6	CCI.....	38
7.4.7	Volumes	39
7.4.8	Klouzavý průměr	39
7.4.9	Pivoty.....	39
8	PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA	41
II	ANALYTICKÁ ČÁST	42
9	FINANČNÍ DOTAZNÍK	43
10	MONEY MANAGEMENT.....	44
10.1	MÁ PRAVIDLA MONEY MANAGEMENTU	44
10.1.1	Vždy investovat jenom procento z účtu.....	44
10.1.2	Vždy nastavit stop-loss a target profit	45
10.1.3	Nikdy neobchodovat před důležitou zprávou	45
10.1.4	Ukončit obchody před koncem dne	45
10.1.5	Posouvání SL.....	45
10.1.6	Nepanikařit při obratu na trhu	45
10.1.7	Nevěřit žhavým tipům	45
10.1.8	Neobchodovat po šňůře 3 ztráta	45
10.1.9	Zjistit časy důležitých událostí.....	46
10.1.10	Věnovat pozornost max. 3 trhům	46
11	ANALÝZA MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD.....	47

11.1	EURO.....	47
11.2	AMERICKÝ DOLAR.....	48
11.3	UKAZATELE OVLIVŇUJÍCÍ TRH EUR/USD	50
12	VÝSTUP Z POZICE	52
12.1	PRODEJ PŘÍLIŠ BRZY	52
12.1.1	Výhody.....	52
12.1.2	Nevýhody	52
12.2	PRODEJ PŘÍLIŠ POZDĚ.....	52
12.2.1	Výhody.....	52
12.2.2	Nevýhody	53
13	BROKER A INVESTIČNÍ PLATFORMA.....	54
14	NÁVRH INVESTIČNÍ STRATEGIE	55
14.1	STRATEGIE KLOUZAVÝCH PRŮMĚRŮ	55
14.2	STRATEGIE CCI.....	58
14.3	WOODIEHO CCI	62
14.3.1	Zero-Line reject	63
14.3.2	Prolomení trendové linie.....	64
14.3.3	CCI hook (zalomení) - výstup.....	64
14.3.4	TCCI hook - výstup	65
14.3.5	Famir Shamu	67
14.4	PIVOT	67
14.5	RRR	70
14.6	EXPECTANCY	70
14.7	B/E 71	
14.8	MAE A MFE.....	71
15	INVESTIČNÍ STRETEGIE.....	72
16	ZHODNOCENÍ INVESTIČNÍ STRATEGIE.....	80
16.1	RRR	80
16.2	EXPECTANCY	80
17	NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....	81
	ZÁVĚR	82
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	84
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	87
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	88
	SEZNAM TABULEK	90
	SEZNAM PŘÍLOH	91

ÚVOD

V dnešní době, kdy všichni mají strach o pracovní pozici, strach o budoucnost, máme mnoho možností jak tento stav či pocit změnit. Investování volných prostředků je jednou z možných variant. Samozřejmě zde existuje velké množství kam vložit peníze. Můžeme nechat naspořené peníze „ležet“ v bance, kde bankovní produkty jsou nejpoužívanějším prostředkem k úschově peněz, ale kde nám také ročně nevydělají vůbec nic, protože poskytovaný úrok nám stěží pokryje náklady na vedení účtu. Můžeme vložit peníze na termínované či spořicí účty, kde jsou úroky o trochu vyšší, ale stále nám nedokáží pokrýt znehodnocení, které je způsobeno inflací. Tématem práce není uložit peníze a za čas je odněkud vybrat, ale aktivně se podílet na zhodnocení prostředků. Tématem práce je aktivně se podílet na zhodnocení vložených prostředků. Hlavním cílem je pomocí investování získat mnohem vyšší výnosy, než dokáží poskytnout konzervativní možnosti, které představují v tomto případě banky. Můžeme říct, že bankovní produkty používáme, abychom si zjednodušili život a nemuseli se o své finance sami starat.

Z popsaných důvodů výše jsem si zvolil investování na finančních trzích, protože si myslím, že poskytuje mnoho možností jak zhodnotit vložený kapitál. Díky jednoduchým metodám, které jsou uvedeny v následujících kapitolách, chci ukázat jednoduchou obchodní strategii, poskytující návod, jakým směrem se ubírat při přemýšlení jak a do čeho investovat.

Existuje mnoho způsobů, mnoho návodů a ještě více lidí, kteří slibují pomocí investic pohádkové výnosy, ale ne vždy jsou pravdivé. Proto by si každý z nás měl uvědomit, že jde o jeho peníze. Platí zde lidové rčení: „Důvěřuj, ale prověřuj.“ Ne všechny strategie vždy fungují, ne vždy jsou doporučení správná a pravdivá, proto je důležité mít alespoň nepatrný základní přehled o fungování a možnostech finančního trhu.

V této práci se zabývám návrhem ziskové strategie na finančních trzích. Chtěl bych ukázat, jakým způsobem by měl člověk na těchto trzích investovat, aby dosáhl zhodnocení svých finančních prostředků. Na internetu existuje mnoho zdrojů, které mluví o výhodách či nevýhodách různých obchodních systémů a strategií. Výběr vhodného zdroje informací, správného brokera nebo jen obchodní platformy je velmi časově náročné a zabere opravdu hodně času vybrat správný zdroj informací, správného brokera nebo pouze obchodní platformu. Důležitým prvním krokem je vyzkoušet virtuální účet, který poskytuje téměř stejné podmínky jako účet reálný a s jeho pomocí lze jednoduše proniknout do kouzla obchodo-

vání. S každou obchodní transakcí jsou spojena určitá rizika a to platí i zde. Osobně si myslím, že rizika jsou zde podstatně vyšší, než v jiných oblastech. Každý by si měl tato rizika uvědomit a začít s investováním uváženě a systematicky.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ SYSTÉM

Představuje soubor trhů, institucí, zákonů, regulací a technik, prostřednictvím kterých jsou realizovány finanční transakce různého druhu. Dochází k hotovostním a bezhotovostním úhradám, ale jsou zde také obchodovány dluhopisy, akcie a jiné cenné papíry. Dále určovány úrokové sazby – tedy vše co souvisí s poskytováním finančních služeb po celém světě.

Z jiného pohledu lze finanční systém považovat za mechanismus, pomocí něhož se zápůjční kapitál přemísťuje od lidí, kteří jej momentálně nepotřebují (spoří), k těm, kteří jej chtějí využít a mají dostatečné možnosti (zejména reálné investice, které zajistí svou reprodukční schopností jejich návratnost).

1.1 Hlavní funkce finančního systému

Prostřednictvím operací na finančních trzích se peníze směňují za finanční nároky ve formě cenných papírů, případně jiných finančních produktů. Na druhé straně zde dochází ke směně papírových nároků a účetních zápisů za peníze.

Tyto peněžní prostředky mohou být různého druhu – zapůjčené (nákup dluhových instrumentů) nebo vložené (nákup zisk přinášejících dokumentů, které představují podíl na majetku).

1.1.1 Funkce depozitní

Souvisí především se schopností systému alokovat (shromažďovat) prostředky a zprostředkovat jejich tok do jiných oblastí.

1.1.2 Funkce zabezpečení bohatství

Představuje schopnost finančního systému koncentrovat ve směnitelné formě nově vytvořené hodnoty. Vložením peněžních prostředků do akcií, obligací a jiných cenných papírů je zajištěno, že se tyto finanční nástroje časem neopotřebují.

1.1.3 Funkce likvidity

Finanční systém obsahuje řadu nástrojů, které mohou vykonávat regulaci likvidních množství podle potřeby, což není možné bez zmíněného systému. Bohatství uchovávané ve formě finančních nástrojů lze bez většího rizika směniti podle potřeby za peněžní prostředky, čímž je pro spořitele zajištěna právě již zmíněná likvidita. Skutečnost je však taková, že

peníze jsou ve srovnání s ostatními aktivy mnohem méně výnosné. Z toho důvodu není žádoucí držet úspory ve formě peněz. Naopak, je výhodnější investovat peníze do vybraných finančních nástrojů nepeněžní povahy.

1.1.4 Funkce kreditní

Funkce je vytvořena současně se schopností finančního systému deponovat prostředky a na druhé straně vytvářet podmínky jejich zapůjčení těm, kteří je potřebují a jsou schopni je dále zhodnotit.

1.1.5 Funkce platební

Platební funkce poskytuje mechanismus důležitý pro provádění plateb za nákup zboží a služeb.

1.1.6 Funkce ochrany proti riziku

Představuje různé možnosti pojištění, a také sestavení portfolií z různých druhů aktiv s cílem snížení rizika z investování.

1.1.7 Politická funkce

Tato funkce vyplývá z pochopitelné nezbytnosti zajištění normálního, bezkonfliktního chodu ekonomických procesů v každém státě.

[6], [9], [12]

2 FINANČNÍ TRHY

Mezi trhy existují vzájemné vazby - jsou zde patrné toky zboží, služeb a peněžních prostředků. Subjekty, které mají nedostatek finančních prostředků, mohou čerpat úspory jiných subjektů prostřednictvím finančního trhu. Finanční trh je proto možné považovat za základní část finančního systému. Finanční trhy zajišťují transformaci úspor do investic.

Finanční trhy dělíme na:

- Trh s výrobními faktory
- Trh s výrobky
- Trh finanční

2.1 Peněžní a kapitálový trh

Peněžní trh představuje trh s finančními nástroji, které mají splatnost do 1 roku. Obchoduje se zde s krátkodobými finančními nástroji. Tyto zajišťují ekonomickým subjektům likviditu a jsou vhodné ke krátkodobým spekulacím.

Peněžní trh můžeme rozdělit na:

- Trh pokladničních poukázek
- Trh bankovních depozitních certifikátů
- Trh bankovních akceptů a komerčních papírů
- Půjčky na mezibankovním trhu

Kapitálový trh představuje trh s finančními nástroji se splatností delší než 1 rok.

- Trh akcií
- Trh dluhopisů
- Trh směnek
- Trhy hypotečních a zástavních listů

3 FINANČNÍ INVESTOVÁNÍ

Finanční investování se neliší od investování do reálných investic. Investovat má smysl pouze tehdy, když dosáhneme žádoucího efektu z této investice – zisku.

Problém, který vzniká s investováním, je kdy a do čeho investovat.

3.1 Rozdělení investic

Investice znamená obětování dnešní spotřeby, abychom mohli získat vyšší budoucí spotřebu. Důležitým faktorem, který ovlivňuje toto rozhodnutí, je riziko a čas. Současná spotřeba je jistá, ale budoucí nikoliv.

3.1.1 Reálné investice

Jsou to investice do hmotných (budovy, stroje, pozemky) nebo nehmotných (software, patenty, licence) souborů.

3.1.2 Finanční investice

Tento druh investic znamená nákup nároků. Ne každá investice je stejně výnosná a bezpečná. Důležité je rozložit riziko do několika skupin nebo odvětví. Riziko vyplývá z různých druhů finančních investic a tvorbou portfolia toto riziko rozložíme. Na obrázku č. 1 můžeme vidět rozložení rizika. Základnu tvoří bezrizikové, případně minimálně rizikové investice a postupně stoupají k nejrizikovějším investicím – derivátům.

3.2 Podstata finančního investičního procesu

Je to soubor pravidel, podle kterých by se měl každý investor řídit při rozhodování, do kterých cenných papírů, komodit či jiných nástrojů investovat, a jak velká by měla být tato investice. Dále je důležité určit si časový horizont, ve kterém by měla být investice uskutečněna.

Investor by si měl uvědomit několik zásad a samozřejmě je dodržovat:

Nic není zadarmo – pokud chce investor vyšší výnos, musí počítat s vyšším rizikem.

Investiční horizont – dlouhodobá nebo krátkodobá investice.

Informace – nikdo nemá dokonalé informace.

Minulost se většinou neopakuje.

Nikdy nevkładat peníze do jednoho titulu.

Neexistuje žádná bezriziková investice – vždy je nějaké riziko.

3.3 Proces investování

Tento proces můžeme rozdělit do několika fází.

3.3.1 Volba investiční strategie

Zde je důležité stanovit cíle, kterých chceme dosáhnout a přesně specifikovat množství investovaného kapitálu. A následně stanovit poměr rizika a výnosnosti a také časový horizont. Konečným krokem je výběr vhodného instrumentu k investování.

3.3.2 Analýza dokumentů

V této fázi probíhá užší výběr instrumentů, které jsme zvolili v předchozí části. Nejznámější způsoby analýzy dokumentů jsou technická (na základě historického chování daného aktiva) a fundamentální analýza (základem je stanovení vnitřní hodnoty akcie a detailní zpracování finanční situace podniku).

3.3.3 Sestavení portfolia

Investor by měl vědět do čeho bude investovat a zároveň by měl diverzifikovat (rozložit) výnosnost a riziko.

3.3.4 Hodnocení výkonnosti

Je důležité pro vyhodnocení dosavadních výsledků, ale i rizika, která byla s investicí spojena. Měli bychom akceptovat pouze investice, které mají kladnou čistou současnou hodnotu, a také ty, které nabízejí vyšší výnos, než jsou jejich náklady. Je také nutné brát v potaz zlaté pravidlo investování:

„Koruna dnes má větší hodnotu než koruna zítra, protože dnešní koruna může být investována, aby okamžitě začala vytvářet úrok.“

Všechna pravidla a zásady investování jsou koncentrována mezi faktory čas, výnos a riziko, které můžeme zobrazit pomocí magického trojúhelníku v investičním prostoru.

[6], [9], [12], [13]

4 PENĚŽNÍ TRH

Peněžní trh poskytuje mechanismus pro směnu finančních aktiv za peníze. Půjčky zde mají dobu splatnosti kratší než 1 rok a tyto půjčky slouží k financování provozních potřeb. Prostřednictvím peněžního trhu můžeme řešit nedostatek peněžních prostředků a naopak dává možnost zúročit volné prostředky.

4.1 Dokumenty peněžních trhů

4.1.1 Směnky

Je to cenný papír, který má zákonem stanovou formu. Rozlišujeme směnku cizí a směnku vlastní. Směnku cizí lze charakterizovat jako bezpodmínečný písemný příkaz výstavce směnky adresovaný jiné osobě, aby uhradila směnečnému věřiteli určitou peněžní částku. Směnka vlastní představuje bezpodmínečný písemný příslib výstavce zaplatit směnečnému věřiteli určitou částku.

4.1.2 Depozitní směnka

Depozitní směnka je vlastní směnka banky, která se jejím vystavením zavazuje vyplatit oprávněnému majiteli v době splatnosti směnečnou částku.

4.1.3 Vklady

Tradiční formou uložení finančních prostředků představují spořicí účty a termínované vklady.

4.1.4 Depozitní certifikáty

Jsou to obchodovatelné potvrzení o depozitech uložených u dané banky. Nesou pevnou úrokovou sazbu odvozenou od sazby PRIBID. Jsou vydávány v předem stanovené jmenovité hodnotě 1, 5, 10, 50, 100 tisíc korun apod.

4.1.5 Strukturovaná depozita

Na základě zvoleného instrumentu se mění úroková sazba v průběhu úrokového období. Instrumentem může být devizový kurz, koš devizových kurzů, cena zvolené komodity atd.

4.1.6 Indexové certifikáty

Jedná se o investiční certifikát, který se chová podobně jako akcie. Jeho cena je závislá na aktuální tržní ceně zvoleného indexu a mají předem stanovenou splatnost. Investor je může kdykoli prodat nebo je držet do data splatnosti.

4.1.7 Pokladniční poukázky

Nejznámější státní dlužný dokument, který slouží především ke krytí přechodných, krátkodobých schodků. Je to nejlikvidnější a nejlépe zabezpečený dokument na peněžním trhu.



Obrázek 1 Hierarchie rizik investic

[6], [9], [12], [13], [20], [21], [23]

5 OBCHODOVÁNÍ

5.1 Obchodování s měnami

Na trzích se obchoduje měnovými páry, což je poměr dvou měn. V podstatě jde o cenu jedné měny vyjádřené v jednotkách měny druhé. Rozlišujeme dva základní zápisy měnového kurzu: **přímá kotace** a **nepřímá kotace**.

Přímá kotace vyjadřuje počet jednotek domácí měny, které potřebujeme k nákupu měny zahraniční, např. 30,02 CZK/GBP. Pokud cena klesá, jedná se o znehodnocení (depreciaci) libry vůči koruně. Jestliže naopak roste, jedná se o zhodnocení (apreciaci) koruny vůči libře.

Nepřímá kotace udává počet jednotek zahraniční měny, které jsou potřebné k nákupu domácí měny.

Tržní měnový kurz se utváří vzájemným působením nabídky a poptávky. Na měnovém trhu se setkáváme se všemi měnami, se kterými se obchoduje. Je to obchodní systém, který poskytuje prostor k realizaci měnových transakcí.

Subjekty měnového trhu dělíme na bankovní a nebankovní dealery, jednotlivce a firmy, měnové brokery, centrální měnové autority a spekulanty.

5.1.1 Finanční deriváty

Měnový forward je pevná dohoda mezi dvěma subjekty o prodeji nebo nákupu jedné měny za druhou v předem stanoveném objemu, na pevné datum v budoucnosti a za předem stanovený kurz. Dohoda je pro obě strany závazná bez ohledu na budoucí vývoj trhu.

Měnová opce je smluvní vztah mezi dvěma subjekty, ve kterém jeden subjekt prodává druhému práva zakoupit nebo prodat určité aktivum v určitý den, případně v určitém časovém období ze předem stanovenou cenu.

Swapy můžeme rozdělit na devizové a měnové. Obecně je lze definovat jako smluvně stanovenou směnu podle předem daných peněžních toků v budoucnosti. Je to mimoburzovní derivát. Prakticky se jedná o kontrakt na výměnu podkladových nástrojů k určitým okamžikům v budoucnosti.

Měnový swap je výměna pevné částky v hotovosti v jedné měně za pevné části hotovosti v určité měně v budoucnosti. Devizový swap představuje kombinaci jednoho spotového

a jednoho termínovaného obchodu s cizí měnou. Spočívá v nákupu cizí měny na aktuálním měnovém trhu, přičemž se současně sjednává její zpětný prodej na trhu termínovaném.

5.2 Forex

5.2.1 Historie Forex

Je trh měn, přesněji International Interbank Foreign Exchange, který byl založen v roce 1971, a začal fungovat na bázi pevných devizových kurzů jednotlivých měn. Zejména od zlata byly odvozovány národní měny, protože hodnota vydané měny byla kryta hodnotou státních rezerv (tedy zlata). Konkrétní ekonomické a obchodní zájmy byly určovány každým státem a tvořily směnný kurz deviz, tzv. paritu. Díky uměle stanovenému kurzu vznikaly disproporce v ekonomických bilancích jednotlivých subjektů trhu. Tyto disproporce a částečné omezení role zlata ve směně pro konkrétní měny, řešila po II. světové válce Bretton - Woodská smlouva, na základě které byl založen Mezinárodní měnový fond. Smlouva ustanovila mezinárodní měnový systém na dohodnutých měnových paritách pro zakládajících 29 států (dnes téměř 190 členských států). Jednotlivé národní měny byly navázány fixním směnným kurzem na americký dolar, což byla garantující měna. Dolar byl podporován národním zlatým fondem USA. V rostoucí globální ekonomice se ale ukázala nutnost pružnější změny parity jednotlivé měny, ale i těžkopádnost fixace měny na státní zlaté rezervy. Bylo obtížné tyto rezervy doplňovat v návaznosti na potřeby zvyšujících se zásob měny (množství oběživa fakticky odráží potřeby a růst ekonomiky). Navíc zejména zlatým rezervám USA hrozilo počátkem 70. let vykoupení spekulanty z jiných států.

5.2.2 Hlavní mechanismy Forex

Hlavními mechanismy Forex je 5 základních měn - japonský Yen, švýcarský Frank, evropské EURO a britská Libra soupeří s Dolarem USD. V návaznosti na hlavní měny je na burze Forex obchodováno řádově dalších 25 – 30 měn s různou mírou provázanosti na světové měny. Nabídka obchodovaných měn (množství a výběr pro obchodovatelné měnové páry) se může u jednotlivých brokerů lišit. Do operací na zahraničních trzích měn jsou zapojeny vlády a komerční banky, korporace, brokeři a další finanční organizace. Nejaktivnější účastníci Forex burzy jsou brokeři.

5.2.3 Měny

Měny na formových trzích se obchodují na tzv. margin s použitím leverage (pákového efektu) a spreadu, rozpětí, které nabízí aktuální nákupní a prodejní cenu kontraktu. Obchodování s CFD kontrakty se děje na základě stále stejných principů a vzorců. To umožňuje vysokou standardizaci těchto obchodních nástrojů a jejich jednoduchost pro elektronické obchodování. Tato standardizace umožňuje obchodování těchto instrumentů ze stejné obchodní platformy a vypořádacích podmínek obchodů, používání jednoduchého software, obchodních pokynů, řízení rizik a kontroly realizovaných obchodů na měny.

K obchodu jsou potřeba dvě měny (kříž). U jedné měny budete v dlouhé pozici (nákup) a u druhé měny v krátké (prodej). Obchodování Forex je založeno na principu pohybu změn cen. Otevíráte long i short pozice (nakupujete, nebo prodáváte svou hlavní měnu). Při uzavírání pozice se udělá opačný obchod. Zisk nebo ztráta se objeví v rozdílu mezi množstvím, za které byly měny zhodnoceny a vybrány v těchto dvou transakcích. Broker automaticky přemění zisky nebo ztráty základní měny (zpravidla USD, v našem případě v CZK).

5.3 Spread a margin

Spread je rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou. U brokerů je pevně dán a především na něm společnosti profitují. Nejvíce obchodovatelné měny mají nejnižší spread, protože je přímo úměrný likviditě měny.

Margin (česky řečeno záloha), je základní nástrojem při obchodování přes brokery či banky. Margin má přímou spojitost s pojmem leverage – pákový efekt. Základem marginu a páky je, že můžeme obchodovat s mnohem menším kapitálem, aniž bychom ho měly. Broker totiž zbytek peněz zapůjčí. Není potřebná 100% hodnota podkladového aktiva, ale pouze část (záloha), a tím můžeme dosáhnout vysokých zisků, ale i obrovské ztráty.

5.4 Komodity

Jedná se o obchodování se surovinami – průmyslovými plodinami, nerostnými surovinami. Podstatou a cílem těchto obchodů není dodávka zboží v den splatnosti, ale dosažení zisku mezi nákupní a prodejní cenou.

5.4.1 Rozdělení komodit

5.4.1.1 Ušlechtilé kovy

Zlato

Základní jednotkou zlata je trojská unce (cca 31,103 gramů). Cena v dolarech potom určuje cenu unce zlata. Zlato se těží téměř na každém kontinentu. Největším producentem je Jižní Afrika, těsně za ní následují Spojené státy, Austrálie, Čína, Rusko a Kanada. Zlato můžeme označit jako bezpečný přístav při vysoké inflaci a v době nejistoty.

Mezi další ušlechtilé kovy můžeme zařadit např. stříbro, platinu, paládium, iridium.

5.4.2 Průmyslové kovy

Hliník

Mezi největší producenty hliníku lze zařadit Čínu, Rusko, spojené Státy a Kanadu. Hliník se používá převážně pro výrobu automobilů, lodních trupů, železničních kolejí a také v letectví. Má vysokou tepelnou vodivost, proto se používá pro výrobu kuchyňských nástrojů a spalovacích motorových pístů.

Olovo

Těžbu olova nejvíce zajišťuje Čína a USA, ale velký podíl má i Německo a Velká Británie. Olovo najdeme v rudninách, mědi, zinku a stříbře, proto se více než 50 % získává z recyklace. Díky přechodu na bezolovnatá paliva je spotřeba olova snížena a používá se převážně v autobateriích.

Mezi další průmyslové kovy řadíme např. měď, zinek, cín, nikl.

5.4.3 Energetické komodity

Ropa

Černé zlato, tak se někdo ropa označuje. Je to nejvíce žádaný produkt na světovém trhu. Největším producentem surové ropy jsou Saúdská Arábie, Rusko, Norsko, USA, Írán, Čína, Mexiko, Venezuela a Indonésie.

Zemní plyn

Levnějším zdrojem energie než elektřina, je zemní plyn. Je proto hojně používán v domácnostech při vaření a hlavně topení. Ze stejného důvodu je využíván i v průmyslu.

Zemní plyn produkuje především Rusko a USA - tvoří přibližně 2/3 světové produkce. Dalším významným producentem je Kanada.

5.4.4 Agrární komodity

Kukuřice

Primárně se využívá jako krmivo pro dobytek a další využití nachází v palivových přísadách, lepidlech, oleji na vaření a v jídle. 40% produkce pochází z USA, 20% produkuje Čína. Dalšími velkými producenty jsou Brazílie a EU. Důležitým faktem je, že Čína spotřebuje více kukuřice než je schopna vyprodukovat, a to i přesto, že je druhým největším producentem této suroviny. Její futures kontrakty patří mezi jedny z nejvíce obchodovaných na světě.

Sója

Kolem 40% světové produkce sóji zabezpečují Spojené Státy, dalších 20% vyprodukuje Brazílie, dále Argentina a také Čína, která má ale opět vyšší poptávku než nabídku. Ze sóji se vyrábí mnoho druhů potravin. Sojové maso je vedlejším produktem sojových bobů a sojový olej je přírodním extraktem z celých sojových bobů jako výsledek drcení.

Pšenice

Primárně se z pšenice vyrábí mouka, ale má využití i při výrobě lepku, oleje, piva a destilovaného alkoholu. Využívá se i jako krmivo pro drůbež. Největším producentem je EU, Čína, Indonésie, Rusko a USA. Průměrná roční výroba je kolem 600 milionů tun, což pokryje 1/5, které lidstvo potřebuje.

Rýže, pomerančový džus, bavlna nebo dřevo jsou další agregátní komodity.

5.4.5 Soft Commodities

Káva

Světovým producentem kávy je Brazílie, druhým největším dodavatelem je překvapivě Vietnam, jehož produkce odsunula Kolumbii na třetí místo. Káva je druhou nejvýše ceněnou komoditou na světě. Jedná se o druhý nejkonzumovanější nápoj, hned po vodě. Rozlišují se dva základní druhy kávy: Arabica a Robusta.

Kakao

Dvě třetiny kakaových bobů se využívají k výrobě čokolády a jejích produktů. Polovina produkce pochází z Pobřeží slonoviny, Ghany a Nigérie. Dalšími významnými producenty jsou Brazílie, Indonésie a Dominikánská republika.

Cukr

Používá se zejména jako přísada do jídel a jako zdroj energie. Je také součástí některých paliv. Největším producentem je Brazílie, EU a Indie.

5.4.6 Dobytek

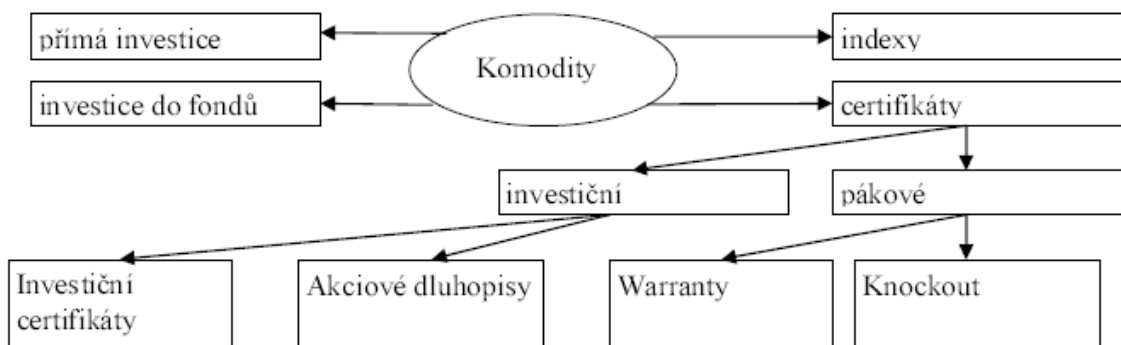
Hovězí dobytek

Maso je určeno k jídlu. Spotřeba v poslední době prudce stoupá. Zvířecí kůže se používá k výrobě oblečení a obuvi. Hlavním producentem jsou USA, Brazílie, EU a Čína.

Vepřové boky

Největšími producenty vepřového jsou Čína, EU a USA. Na druhé straně je Čína také největším spotřebitelem.

5.4.7 Možnosti investování do komodit



Pramen: Svoboda, M., Rozumek, D.: Investiční certifikáty. 1.vydání Komise pro cenné papíry ISBN 80-239-5317-6

Obrázek 2 Možnosti investování do komodit

[2], [3], [6], [7], [8], [9],

6 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA

Základem fundamentální analýzy jsou zvyky – trhy se reagují na podobné podněty a situace přibližně stejně.

6.1 Podstata fundamentální analýzy

Hlavním bodem fundamentální analýzy je zkoumání podstaty aktiva. Je to metoda po podrobné zkoumání a odhalení všech nejvýznamnějších částí zkoumaného objektu, nebo vztahů k objektu.

Skládá se ze 3 hlavních částí – **analýza ekonomické situace** (zaměřuje se na zkoumání všech makro a mikroekonomických jevů, které umožňují stanovit skutečnou vnitřní hodnotu aktiva a porovnat ji s právě existující tržní cenou), **politických vlivů** (zaměřujeme se na vnitrostátní vlivy a jejich účinky na aktivum), **sezónních a spekuláčních vlivů**.

Na těchto základech se snaží odhadnout výsledné působení vlivů na budoucí hodnotu.

6.1.1 Makroekonomická a mikroekonomická analýza

Poskytují informace o příštím vývoji zkoumané ekonomiky na základě ukazatelů za určité časové období. Každá ekonomika se vyvíjí s určitým stupněm setrvačnosti (čísla jsou opožděná) a pokud tato čísla dokážeme spojit vhodným ukazatelem, dostaneme vysoký stupeň pravděpodobnosti správného odhadu. Makroekonomická analýza má ale nevýhodu, protože výsledky jsou zpožděné. Pro někoho je to nevýhoda, ale investoři, kteří dokáží správně identifikovat výsledky, mohou dosáhnout vysokých zisků.

Mikroekonomická analýza dává podrobný obraz o zdraví firmy a jejím vývoji. Souhrnem několika firem z určitého odvětví, a souhrnem výsledků několika hlavních odvětví dané ekonomiky, získáme pravděpodobnostní obraz příštího makroekonomického vývoje.

Je to vlastně „filtr“, přes který vyfiltrujeme všechny nevýznamné a hospodářsky nejasné firmy. Naopak se zobrazí podhodnocené, které budou v budoucnu růst a nadhodnocené, které budou klesat.

6.1.1.1 Peněžní zásoba a její vývoj

Informuje o vývoji množství peněz, které bylo za sledované období v oběhu. Pokud je tento růst nepřiměřený, signalizuje možný vznik inflace. V opačném případě hrozí deflace.

6.1.1.2 Vývoj burzovních indexů

Informuje investora o náladě na trzích. Pokud má trh rostoucí trend, znamená to důvěru a zdravý růst ekonomiky, stagnace vypovídá o blížící se změně. Pozitivní růst na amerických akciových trzích se projeví růstem na ostatních trzích. Ceny komodit a měnových kurzů reagují na cenotvorný impuls.

6.1.1.3 Index velkoobchodních a maloobchodních cen

Index informuje o vývoji inflace v dané zemi za předcházející měsíc, je důležitý pro nastavení měnové politiky dané země.

6.1.1.4 Index vývozních a dovozních cen

Informuje o efektivnosti zahraniční směny zboží a služeb. Směnná relace představuje poměr vývozních cen vůči dovozním a říká, jak je ekonomika země konkurenceschopná. Pokud je tento poměr větší než 1, tak země své zboží a služby směňuje se ziskem, což vede k růstu HDP.

6.1.1.5 Maloobchodní tržby

Tržby za poslední měsíc informují o stavu spotřebitelské poptávky v dané zemi. Pokud ukazatel roste, znázorňuje nám stálou a zdravou ekonomiku. Pokud ukazatel roste, tak akciové trhy mají tendenci růst také a naopak.

6.1.1.6 Prodej osobních aut

Informuje o panující kupní síle a také o výhledech ekonomiky na příští měsíce. Pokud prodeje rostou a roste-li hlavně prodej luxusních aut, je ekonomika ve výrazném a zdravém růstu. Automobilový průmysl je těsně svázán s dalšími odvětvími.

6.1.1.7 HDP

Zobrazuje růst, pokles nebo stagnaci hospodářské aktivity. Když ukazatel roste, trhy mají tendenci růst také a tendenci posilovat má i národní měna.

6.1.1.8 Platební bilance

Je to nejvýznamnější makroekonomický agregát každé ekonomiky, hlavně jejího běžného účtu. Podstatou platební bilance je, že zachycuje objem všech plateb za období – příchozí

i odchozí. Pokud je bilance aktivní, kurz měny má tendenci posilovat, pokud je kurz výrazně pasivní, hrozí jeho oslabení.

6.1.1.9 Obchodní bilance

Zachycuje pouze vývoz a dovoz zboží. Pokud je v kladných číslech má, země aktivní obchodní bilanci, která má pozitivní vliv na kurz měny.

6.1.1.10 Vývoj hospodaření firem

Jedná se o hodnocení firem z několika pohledů. Jde především o zhodnocení firmy jako celku, v rámci odvětví a vůči konkurenci.

6.1.1.11 Prime Rate a základní úroková sazba

PR je úroková sazba, za kterou poskytují americké banky úvěry svým nejlepším klientům.

6.1.2 Fundamentální analýza makro, mezo a mikro úrovně

Makro analýzu odvádějí ratingové agentury v podobě ratingů pro danou zemi. Rating neboli hodnocení je stanovení úvěrové schopnosti dlužníka splatit své závazky. Ne vždy se výsledky musí rovnat pravdě a ratingové společnosti nemusí odhalit blížící se problémy. Proto je vhodné vytvořit tuto analýzu samostatně. Zhodnocením všech dat získaných ze základních makroekonomických agregátů (HDP, inflace, peněžní zásoba atd.), zjistíme skutečný stav ekonomiky.

Analýza mezo úrovně je vlastně analýza odvětví, která odhaluje sektor, do kterého je vhodné investovat. Analýza také dokáže definovat průběh hospodářského cyklu.

Mikroekonomické údaje zjišťujeme z dat, které může firma poskytnout veřejně (výroční zpráva, výsledovka, rozvaha, výkaz cash flow). Základem je provedení finanční analýzy, která nám pomůže zjistit celkový stav podniku (objemy tržeb, strukturu majetku, vývoj zisku atd.). Na základě těchto dat můžeme zjistit finanční zdraví podniku – altmanův model, rentability (ROE, ROA, ROS, ROCE), dále zadluženost a přidanou hodnotu pro vlastníky. Na všechny tyto analýzy je potřeba mít dostatek času a hlavně správné informace, které se ze základních zpráv mnohdy nedají zjistit.

6.1.3 Analýza politických vlivů

Při investování do zahraničí je nutné zkoumat velikost politického rizika v zemi. Tento výzkum většinou provádí renomované ratingové agentury, ale je vhodné si provést vlastní vyhodnocení politických rizik. Politické riziko se zaměřuje na negativní důsledky na danou firmu při změně politické situace v zemi.

6.1.4 Sezónní a spekulativní vlivy

Jsou nedílnou součástí světového hospodářství. Sezónní vlivy jsou typické tím, že se nevyskytují po dobu celého roku, ale pouze v jeho určité části. Může se jednat o změny podnebí, povětrnostní vlivy, přírodní vlivy atd. Je to samozřejmě ovlivněno polohou daného státu, jeho podnebí, nebo zda se jedná o přímořský či vnitrozemský stát. Nejvíce tyto výkyvy ovlivňují akciové a komoditní trhy zemědělských produktů.

Spekulativní vlivy jsou nejhůře zjistitelným a měřitelným druhem vlivů. Vznikají náhle a na základě neúplných zpráv, podhodnocení nebo nadhodnocení očekávání analytiků atd.

6.2 Úrovně zkoumání

Všeobecný postup zkoumání je pro všechny druhy trhů stejný. Definujeme 3 základní úrovně.

6.2.1 Globální úroveň

Vyžaduje definici postavení dané měny v mezinárodním systému, dále význam v tomto systému, citlivost a zranitelnost měny při určitých podnětech, na schopnosti ekonomiky a ekonomických i politických možností dané země. Z průzkumu zjistíme, zda ekonomika dokáže efektivně a bez citelných ztrát reagovat na případný negativní vývoj globálního měnového systému vůči ní.

6.2.2 Regionální úroveň

Důležité je definovat postavení měny v rámci regionu, její reakce na změny, citlivost, efektivnost, ekonomické a politické možnosti.

6.2.3 Individuální úroveň

Je nutné určit hlavní politické, ekonomické, spekulativní a sezónní parametry, které ovlivňují vývoj kurzu.

6.3 Slabá místa fundamentální analýzy a jejich příčiny

Fundamentální analýza není schopna odhalit základní negativní fundamentální informace a na základně nesprávných dat nedokáže odhalit pokles trhu a také nedokáže určit náladu a psychologický vývoj na trhu. Na trhu je velké množství nových zpráv, které tvoří market makléři. Někdy jsou tyto zprávy protikladné, na jejich základě však dochází ke změnám na trhu. I když se fundamentální podstata nezměnila, můžeme zde hovořit o psychologickém ovlivňování trhu.

[10], [12], [22], [23], [31], [33]

7 TECHNICKÁ ANALÝZA

Technická analýza patří, spolu s fundamentální a psychologickou, k základním metodám odhadu cen podkladových aktiv. Díky technické analýze se snažím podrobně rozebrat, co se na trhu stalo a jaké jsou vyhlídky vývoje. Používám zde širokou škálu grafů a indikátorů s aktuálními daty. Základním analytickým nástrojem je tedy analyzování grafů. Cílem je určit, kdy aktivum koupit nebo prodat.

7.1 Grafy

Zachycují předchozí dynamický proces vývoje podkladového aktiva. Cílem je najít trend vývoje cen a odhalit dna a vrcholy těchto trendů. Grafy zachycují každým bodem minulé obchodní situace a tím pomáhají stanovit příští optimální vstupní (výstupní) pozici.

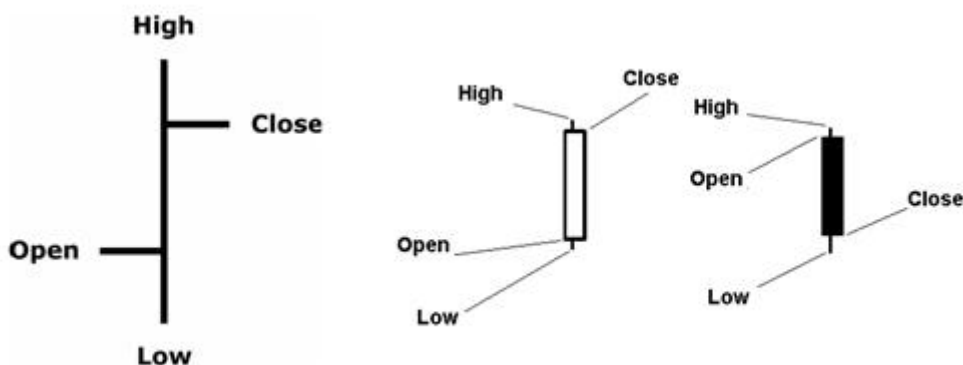
7.1.1 Čárový graf

Vhodný pro vyhodnocování dlouhodobějších časových řad, který je spojen do zavíracích cen každého jednotlivého dne ve sledovaném období.



Obrázek 3 Čárový graf

7.1.2 Svíčkový a sloupcový graf



Obrázek 4 Svíce

Každá čára je charakterizována 4 cenami: OPEN, HIGH, LOW a CLOSE. Vzdálenost mezi HIGH a LOW cenou, je RANGE, neboli rozsah. Vzájemné porovnání těchto hodnot slouží k určení pravděpodobnosti pohybu cen v budoucnu.

OPEN – Otevírací cena, za kterou se nakupují a prodávají měnové páry na začátku obchodního dne, popřípadě časového úseku, který daná čárka znázorňuje.

HIGH - Nejvyšší cena, kterou kupci během dne dosáhli. Tato hodnota není tak zajímavá, jako OPEN nebo CLOSE ceny, nicméně pokud bude HIGH cena v daném časovém období stejně vysoko jako CLOSE, značí to velkou odhodlanost kupců k získání dané měny za jakoukoliv cenu. Tím pádem také můžeme počítat s tím, že ceny porostou výše i v dalším obchodním období.

LOW - Nejnižší cena, kterou prodejci během dne dosáhli. Stejně jako HIGH není ani LOW cena příliš zajímavá, pokud ovšem není shodná s CLOSE cenou. V tomto případě se jedná o velmi negativní jev a je velká pravděpodobnost, že následující den budou ceny pokračovat ve výrazném poklesu.

CLOSE – Zavírací cena.



Obrázek 5 Svičkový graf



Obrázek 6 Sloupcový graf

7.2 Trendy

Každý trh má podle Charlese Dowa 3 trendy. Vzestupný (býčí), sestupný (medvědí) a postranní. Vzestupný trend můžeme definovat jako růst podkladového aktiva, kdy jeho nová cena je vyšší, než cena u předchozího vzestupu. Je význačný řadou vrcholů a poklesů, ale má stále vzestupnou tendenci. U sestupného trendu je situace opačná. U těchto trendů můžeme definovat fáze vývoje.

U rostoucího trendu mluvíme o fázi akumulace (nejlépe informovaní účastníci začínají akumulovat nové aktivum, které najdou na základě fundamentální analýzy), fáze vstupu investorské veřejnosti (tento moment začíná, když cena aktiva začne růst), fáze distribuce (zvýšení doporučení ke koupi aktiva, aby se cena ještě zvedla a ti poslední, kteří dosud aktivum vlastní, mohli ho ještě prodat se ziskem).

Sestupný trend má také své fáze. První fází je distribuce, která má stejné parametry jako u rostoucího trendu. Na tuto fázi navazuje druhá a tou je panika (objevují se špatné zprávy, po kterých následuje prodejní vlna) a poslední fáze postranních pohybů.

Trend je základním stavebním prvkem technické analýzy. Můžeme jej dělit na dlouhodobý, střednědobý a krátkodobý.

7.3 Formace

7.3.1 Dvojitě dno a vrchol

Tato formace se nevyskytuje často, ale je velice účinná a výnosná. Základem je psychologie davu obchodníků. Tvoří se v trendujících trzích, kde obchodníci nemají dostatek prostředků k nákupu, aby prolomili určitou hranici (případně opačně).



Obrázek 7 Dvojitý vrchol a dvojitě dno

7.3.2 Hlava a ramena

Formace hlava ramena připomíná horní část lidského těla, zejména obě ramena a hlavu. Linie spojující levé a pravé podpaží se nazývá hřbetní linie. Pokud se po rostoucím trendu objeví formace, která vypadá jako hlava a ramena, a cena se dostane pod hřbetní linii poté, co dokončí pravé rameno, může to indikovat možnou změnu trendu z rostoucího na klesající trend. Formace hlava a ramena může také vypadat obráceně - dochází ke změně z klesajícího na rostoucí trend.



Obrázek 8 Formace ramena, hlava, ramena

Zdroj: www.xtb.cz

7.3.3 Trojúhelníkové formace

Trojúhelníky patří mezi grafické formace, jejichž pohyb je uzavřen do určitého, relativně přesně definovaného, grafického obrazce. Když pak cena tento vzniklý útvar opustí (při objemu vyvíjejícím se požadovaným způsobem), lze očekávat budoucí pohyb ceny ve směru opuštění této formace.



Obrázek 9 Trojúhelníková formace

Zdroj: www.xtb.cz

Existuje velké množství dalších formací, které by se daly takto popsat, např. obdélník, praporek, diamant, vrchol, dno.

7.4 Indikátory

V technické analýze hrají doplňkovou úlohu, protože v prvním momentě zhodnotíme graf, a až poté doplníme naši analýzu o daný indikátor.

7.4.1 Momentum

Je to pomocný nástroj vyvinutý matematiky a statistiky, sloužící k odstranění slabých míst ve vyrovnávání průměrů a hlavně opoždění vysílaných signálů. Je vypočítán ze závěrečných kursů a nezohledňuje průběh posledního dne. Signál k nákupu vznikne tehdy, když Momentum dosáhne minima (dna) a odrazí se od něj vzhůru.

Za vynálezce momentum indikátoru je považován proslulý obchodník Welles Wilder, který je i autorem indikátoru. Indikátor momentum bývá často označován zkratkou MOM. Jeho základní podstatou je měřit sílu a rychlost trendu. Pokud trend nabírá na síle, vidíme sílící momentum, když naopak ubírá je momentum slábnoucí a tím nás informuje o změně, korekci či dokonce o novém trendu. Výhodou je, že nás informuje s předstihem.

Momentum také vyjadřuje optimismus většiny obchodníků. Optimismus sílí se sílícím momentem a naopak.

7.4.2 RSI

Index relativní síly (Relative Strength Index) sleduje kurz finančního instrumentu a jeho hodnota se pohybuje mezi 0 a 100. Hodnota nad 70 znamená, že trh je překoupen a hodnota 30, že je trh přeprodán. Prolomením těchto hodnot dostáváme signál, že může dojít ke změně trendu.

7.4.3 Stochastický oscilátor

Je tvořen dvěma křivkami. Hlavní %K je zobrazena jako plná křivka, vedlejší %D jako přerušovaná a je počítána jako klouzavý průměr 3 období hlavní čáry %K. Signály k nákupu či prodeji vznikají při protnutí křivek.

7.4.4 %R Larry Williams

Jeho podstata je obdobná jako u stochastického oscilátoru. Porovnává poslední kurs aktiva v poměru k šíři kursovního rozpětí. Jeho hodnoty se pohybují v rozmezí 0 až 100. Hodnoty nad 80 ukazují překoupenost aktiva, hodnoty pod 20 zase přeprodanost aktiva.

Indikátor byl vyvinutý Larrym Williamse. Jak již bylo zmíněno, indikátor zobrazuje mnoho analytických programů a téměř vždy jej najdete pod zkratkou %R.

Indikátor %R by neměl být kombinován s RSI nebo Stochastics - jedná se totiž o velmi podobné indikátory.

7.4.5 MACD

Tento oscilátor (konvergence a divergence klouzavého průměru) je zaměřený na měření rozdílů mezi 2 exponenciálními pohyblivými průměry aktiva a následně je porovnán s exponenciálním 9-periodickým průměrem s délkou 12 a 26 období. Obchoduje se na základě překřížení, překoupení a přeprodání.

7.4.6 CCI

Indikátor CCI (Commodity Channel Index) byl vytvořen r. 1980 Donaldem Lambertem pro testování počítačů. Později jej přepracoval pro teoretické využití k obchodování. CCI měří sílu a rychlost trendu. Vyjadřuje také náladu na trhu - se silícím momentem převládá optimismus a naopak.

Indikátor CCI se obvykle pohybuje v kanálu v rozmezí linií +100 (překoupená oblast) a -100 (přeprodaná oblast). Tradiční způsob obchodování indikátoru CCI pak spočívá ve vstupu do long pozice po protnutí linie +100 a obráceně ve vstupu do short pozice po protnutí linie -100.

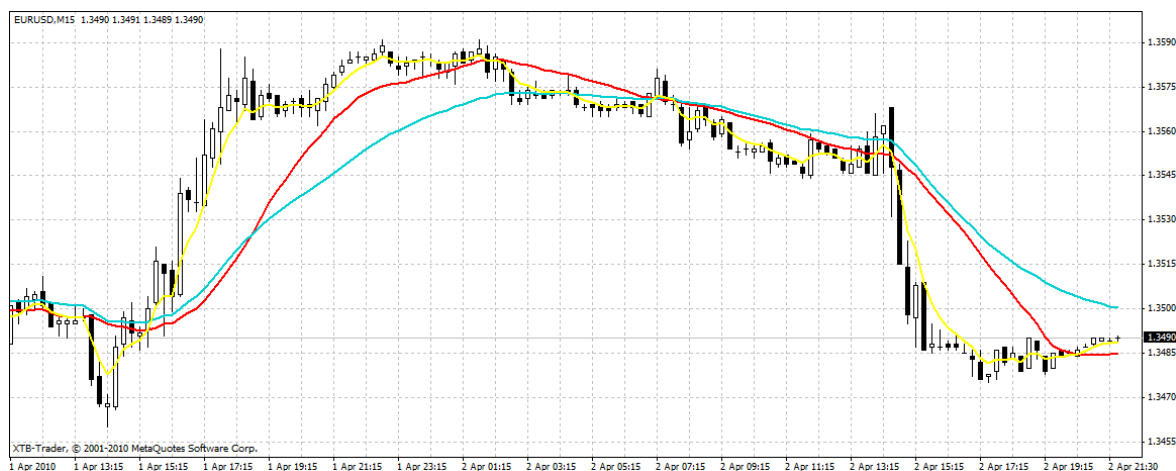
Na indikátoru CCI je pak založeno několik oblíbených obchodních systémů např. Woodies CCI. Tento systém budu v své práci popisovat.

7.4.7 Volumes

Je to jednoduchý a srozumitelný indikátor, kterým sledujeme aktivitu na trhu. Vyjadřuje počet změn ceny za danou časovou periodu. Je užitečný zejména při očekávání změny trendu.

7.4.8 Klouzavý průměr

Je to technický indikátor, který ukazuje průměrnou cenu instrumentu za určité období. Klouzavý průměr se v čase mění s cenou instrumentu (roste či klesá), můžeme tedy říct, že vyhlazuje průběh ceny. Jsou čtyři základní druhy – jednoduchý, exponenciální, vyhlazený, lineárně vážený. Jednoduchý průměr přiřazuje všem hodnotám stejnou váhu. Exponenciální a lineárně vážený dává větší váhu novějším hodnotám.



Obrázek 10 Klouzavé průměry

7.4.9 Pivoty

Jedná se o zvláštní typ Support/Resistenc úrovní (na těchto úrovních se trh většinou stáčí, odráží zpět). Využívají ho převážně obchodníci, kteří nestíhají sledovat a analyzovat celkový vývoj ceny, proto si předpokládané hranice S/R počítají dopředu. Výpočet pivotů je velice jednoduchý.

Základem je hlavní pivot, který se počítá jako průměrná včerejší cena. Nejjednodušeji výpočet je $(\text{High} + \text{Low} + \text{Close}) / 3$. Hodnota se po celý den nemění, protože se počítá z minulých hodnot a ne aktuálních.

Na hlavní pivot pak navazují další resistance (stropy) a supporty (podlahy). Resistance se v grafech většinou pojmenovávají R1, R2, R3, supporty pak S1, S2 a S3. Většinou se pracuje s hlavním pivotem a 3 úrovněmi, ale tyto hodnoty jsou na každém obchodníkovi.

$$\text{Pivot} = (H + L + C) / 3$$

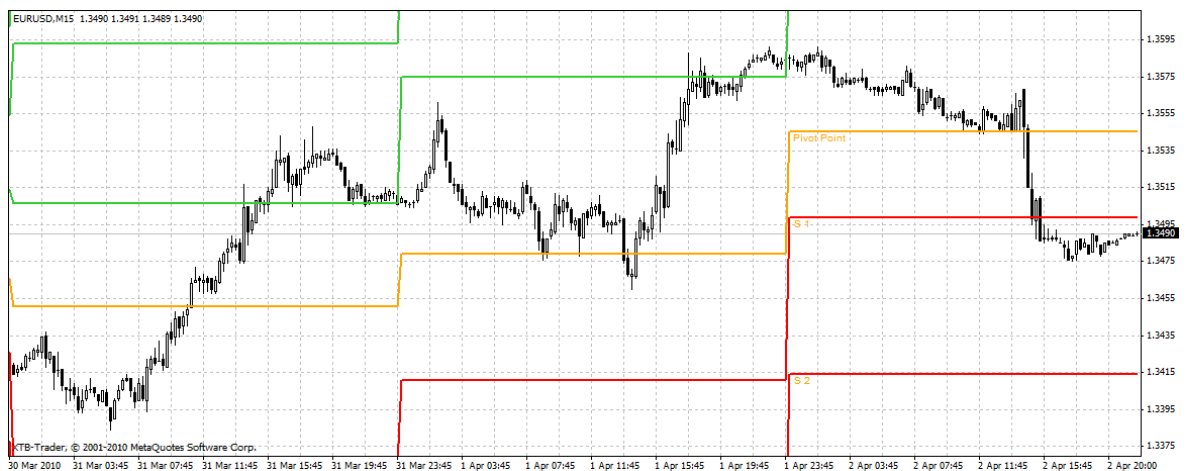
Resistance

$$\mathbf{R1} = (2 \times \text{Pivot}) - L, \quad \mathbf{R2} = (\text{Pivot} - S1) + R1, \quad \mathbf{R3} = (\text{Pivot} - S1) + R2$$

Supporty

$$\mathbf{S1} = (2 \times \text{Pivot}) - H, \quad \mathbf{S2} = \text{Pivot} - (R1 - S1), \quad \mathbf{S3} = \text{Pivot} - (R2 - S1)$$

Pro intradenní obchodníky poskytují pivoty zřetelnou mapu, v jakých rozmezech se na trhu aktuální den obchoduje a podle toho mohou volit různé přístupy. Pohybuje-li se cena např. v kanálu mezi základním pivotem a S1, je možné volit rychlejší, spíše skalpovací taktiky. Hodnoty R2, R3 a S2 a S3 už ve většině trhů signalizují příliš přeprodané/překoupené oblasti a mohou sloužit jako vhodný výstupní signál.



Obrázek 11 Pivoty

Grafy všech indikátorů jsem uvedl v příloze č. 5.

[2], [3], [8], [11], [23], [31], [33]

8 PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA

Tato analýza zkoumá chování účastníků trhu, a z toho plynoucí důsledky. Z výsledků zjišťujeme, jak se účastník chová na základě určitých podnětů a jak se dá předcházet z toho plynoucím chybám. Pokud obchodujeme na základě psychologické analýzy, tak ignorujeme všechny fundamentální ukazatele a také všechny technické. Sledujeme pouze chování lidského faktoru. Hledáme psychologický impuls, který vede k nákupu či prodeji, respektive čím je nákup a prodej vyprovokován. Tato analýza nemá žádné matematické prvky, proto je pro mnoho účastníků trhu nepoužitelná. Je velice těžké se oprostit od fundamentální nebo technických signálů a sledovat pouze účastníky trhu. Této analýze se nebudu podrobněji věnovat, protože ji ve své strategii nevyužiji.

[10], [23]

II. ANALYTICKÁ ČÁST

9 FINANČNÍ DOTAZNÍK

Dříve než začneme s jakýmkoliv obchodováním (investováním peněz), měli bychom se rozmyslet, zda na to máme odvalu a prostředky. Je nutné vyjasnit si odpovědi na tyto otázky:

Pokryjí vaše příjmy výdaje?

Ne = Investování není nic pro Vás, před Vámi jsou důležitější cíle. Zvýšit příjem, snížit výdaje a zamyslet se nad zajištěním budoucnosti.

Ano = Máte rezervu pro případné potíže?

Ne = Zamyslete se nad uložením prostředků do bezrizikových investic, které sice nenesou vysoký výnos, ale máte jistotu výplaty nominálu.

Ano = Budete ty peníze potřebovat v horizontu 1 roku? (Auto, bydlení).

Ano = Doporučil bych spíše konzervativnější způsob investování, např. termínovaný účet.

Ne = Jste ochotni přijmout ztrátu až 100 % vkladu?

Ne = Neinvestujte.

Ano = Zkoušeli jste investovat na demo účtu?

Ne = Zkuste demo účet, který nabízí stejné podmínky jak reálný účet.

Ano = Nic vám nebrání začít reálně obchodovat.

10 MONEY MANAGEMENT

Úspěšné obchodování je 60 % psychologie, 30 % money management a 10 % strategie.

Money management je nejdůležitější věc v obchodování. Měl by být pevně stanoven a definován. Podle dostupných teorií se jedná o 30 % úspěchu ziskového obchodníka. Samozřejmě můžeme být ziskoví a vydělat peníze i při absenci money managementu, ale nikdy nedosáhneme takových výsledků jako s jeho použitím.

Money management je v podstatě postoj k obchodování, disciplína a stanovené zásady. Lidé chtějí slyšet dobré tipy, chtějí vydělat peníze a chtějí je hned - nejlépe bez vynaložení většího úsilí. Proto mnoho z nich skončí bez peněz. Je známo mnoho případů, kdy obchodníci dosáhli svým reálným účtem nulového výsledku velmi rychle.

Peníze se dají vydělat dodržováním předem stanovených pravidel a strategií, ne tipy přátel či obchodních domů.

Je dobré stanovit si plán, podle kterého budeme obchodovat, neměli bychom se však zaměřit pouze na zisk. Samotný obchod je důležitý, protože pokud začneme porušovat svá vlastní pravidla, můžeme se velmi rychle dostat do ztráty.

Hlavním přístupem každého obchodníka je zvýšit zisk a eliminovat ztráty. To je podstata úspěšného řízení financí.

Kdyby 80 % opakovaně ztrátových obchodníků dokázalo přijmout fakt, že úspěšné obchodování není založeno na umění předvídat, ale spíše na umění dodržet striktní money management, zcela určitě by přibylo stabilně profitujících obchodníků.

I když přesná formule money managementu neexistuje, zjednodušeně by se dalo říci, že money management je schopnost vybírat a plánovat obchody a strategie s vyšším potenciálem zisku, než je výše předem stanoveného riziku.

10.1 Má pravidla money managementu

10.1.1 Vždy investovat jenom procento z účtu

Ukázkový případ: náš účet je Kč 20.000,-- . Pokud budu investovat 10 % z účtu, riskuji na každý obchod Kč 2.000,-- ztráty. Pokud budu ve ztrátě 3x v řadě, zůstane mi na účtu pouze Kč 14.000,--. Pokud riskuji 2 % z účtu, můžu ztratit při 3 po sobě jdoucích nevydařených obchodech maximálně Kč 1.200,--. Vždy je důležité určit si své maximální riziko.

10.1.2 Vždy nastavit stop-loss a target profit

Stop-loss (SL) chrání obchodníka před nekontrolovatelnou ztrátou a vyjadřuje maximální risk. Nikdy neposunuji hladinu SL směrem k větší ztrátě v naději, že se trh obrátí. Target profit (TP) by měl být vždy minimálně 2x větší než SL. V případě maximálního risku 2 % při účtu Kč 20.000,-- se stanoví SL na hranici 400,--, což je na měnovém páru EUR/USD 20 pipsů (při nákupu 0,1 lotu). Při zachování dvojnásobného profitu bude TP stanoven na 40 pipsů. Pips je jedna tisícina směnného kurzu, tedy 0,0001.

10.1.3 Nikdy neobchodovat před důležitou zprávou

Trh se většinou chová v závislosti na výsledcích těchto zpráv. Samozřejmě můžeme spekulovat určitý vývoj ceny instrumentu ještě před vyhlášením této zprávy, ale zároveň si musím určit, zda je riziko akceptovatelné. Osobně před takovou zprávou raději obchodovat nebudu. Příkladem takové zprávy je např. zaměstnanost v USA.

10.1.4 Ukončit obchody před koncem dne

Může nastat situace tzv. gap – mezera, která může způsobit, že hladina SL nebude akceptována a ztráta nebude zastavena. Tato situace při mém obchodování nastala, je znázorněna v grafu. Naštěstí jsem měl již své obchody uzavřeny.

10.1.5 Posouvání SL

Při dosažení bodu B/E (prolomení hranice nákupu) posunout hranici SL na tuto hranici, případně nad tuto hranici - zajišťujeme si tím „bezrizikový obchod“. Zajistíme tím totiž minimální hranici profitu.

10.1.6 Nepanikařit při obratu na trhu

Pokud dojde na trhu k prudkému zvratu, není dobré spěchat s uzavíráním pozic. Musím i nadále věřit své technické a fundamentální analýze a hlavně svému money managementu.

10.1.7 Nevěřit žhavým tipům

Obchodovat podle stanovené strategie a nenechat se zlákat doporučením třetí strany.

10.1.8 Neobchodovat po šňůře 3 ztráta

Nejedná se o chybu v obchodním systému nebo špatném money managementu, jde spíše o psychologii. Pokud mám několik ztrát za sebou, tak se více soustředím na dosažení zisku

a jsem schopný porušit i ty nezákladnější pravidla MM. Samozřejmě je to prostor pro další analýzu svých obchodů a hledání chybných signálů.

10.1.9 Zjistit časy důležitých události

Před obchodováním zjistit, kdy se budou vyhlašovat důležité zprávy, které by mohly ovlivnit vývoj ceny instrumentu. Tyto informace jsou volně dostupné na internetu.

10.1.10 Věnovat pozornost max. 3 trhům

Toto pravidlo jsem si stanovil spíše do budoucna, protože se chci věnovat hlavně trhu EUR/USD, který je nejlikvidnější a můžu na něj aplikovat svou strategii. Při obchodování komodit mi nejlépe vyhovovalo obchodování s cukrem, ale díky malému počátečnímu účtu se do obchodování komodit pouštět nebudu, ale navrhovaná investiční strategie funguje i pro komodity, ale podmínkou je vyšší počáteční účet, protože např. u komodity Cukr je hodnota 1 pipsu cca 190,--.

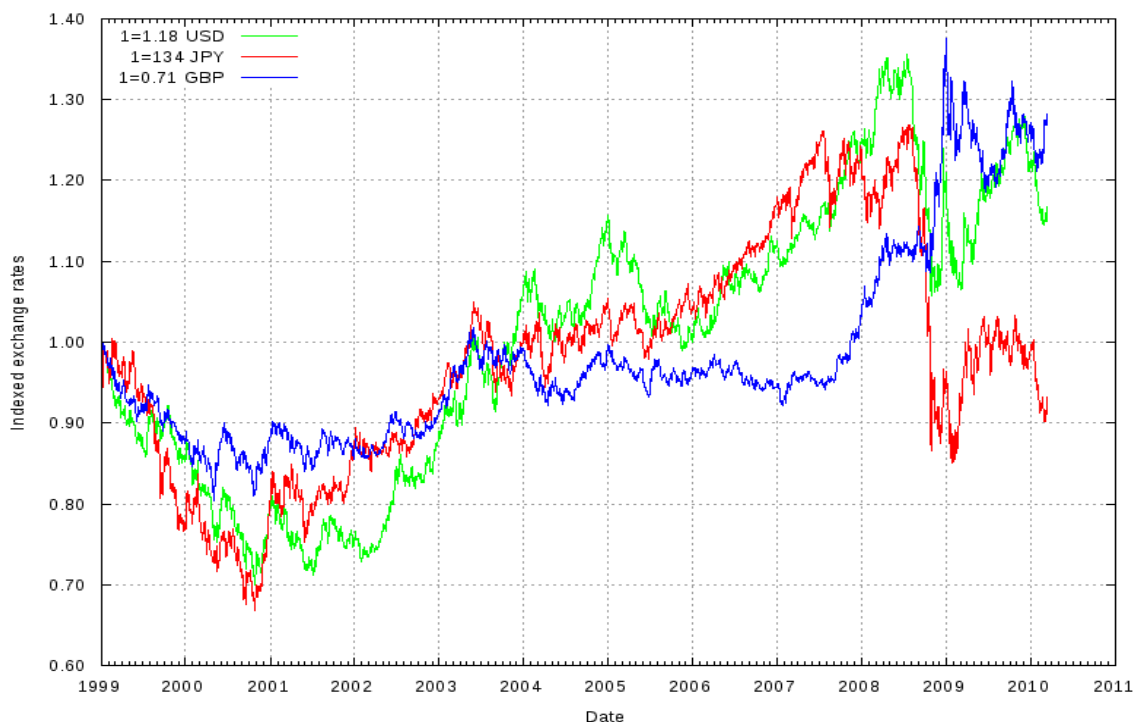
11 ANALÝZA MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD

Měnový pár EUR/USD je nejlíkvnější párem na devizovém trhu. Obchoduje se s ním v 1/3 všech obchodů. Euro můžeme v tomto případě nazvat anti-dolar, protože je silně ovlivňován situací v USA a to více, než samotnou kondicí eurozóny. Můžeme říci, že odráží sílu americké ekonomiky. Z evropských zemí tento pár nejvíce ovlivňuje situace Německa, které je „motorem“ eurozóny, proto je evropská měna citlivá na některá ekonomická data pocházející z této země.

11.1 Euro

Euro je po americkém dolaru druhá nejdůležitější měna ve světovém měnovém systému. Od 1. ledna 1999 je oficiálním platidlem v 16 z 27 států Evropské unie a v šesti dalších zemích mimo eurozónu.

Svého nejsilnějšího kurzu - 1,5990 USD/EUR amerického dolaru za euro, dosáhl 15. července 2008 a největší propad byl na hranici 0,8252 amerického dolaru za euro. Postupně se zvyšuje role Eura jako rezervní měny v mezinárodním měnovém systému na úkor amerického dolaru. Na obrázku níže můžeme vidět, jak se pohyboval kurz eura vůči americkému dolaru, japonskému yenu a britské libře.



Obrázek 12 Vývoj USD, JPY, GBP od roku 1999

Zdroj: <http://www.zew.de/en/>



Obrázek 13 Vývoj EURUSD od roku 1999

11.2 Americký dolar

Dolar je nejlíkvnější měnou na světě. Velké množství transakcí probíhá právě v dolarech, proto je považován za bezpečný přístav, který však v dnešní době musí čelit tlakům silných států. Jsou zde tlaky na změnu rezervního statutu.

Ve Spojených státech byl dolar zaveden 6. července 1785. V roce 1792 byl specifikován jako stříbrná mince určité hodnoty. V roce 1834 byly v rámci zlatého standardu hmotnostní poměry upraveny. Po Velké hospodářské krizi v roce 1933 byly staženy z oběhu zlaté mince a cena zlata za dolar byla změněna na 35 dolarů za trojskou unci. Tento standard vydržel až do roku 1968. Americký dolar hrál i v minulosti důležitou úlohu světové měny, která zajišťovala cizím vládám jeho směnitelnost za zlato - jednalo se o tzv. Bretton - Woodský měnový systém. Tento systém byl zrušen 15. srpna 1971 a spolu s ním ztratil dolar vazbu na zlato. Od toho dne vzrostla cena zlata až k 1100 USD za unci.

Význam amerického dolaru a petrodolarový cyklus byl narušen až na přelomu 20. století. O platbě za ropu v jiné měně než americkém dolaru poprvé začal hovořit Írán a Venezuela. První, kdo začal za ropu přijímat jinou měnu než dolary (euro, za program Food for Oil), byl Saddám Hussain, 6. listopadu 2000. Dva měsíce po invazi do Iráku byl prodej irácké ropy změněn zpět na americký dolar, ale než se tak stalo, Irák, Venezuela a Írán započali trend diverzifikace rezervní měny v podobě amerických dolarů - podporovali úvahy o nahrazení dolaru jinou měnou. Írán otevřel mezinárodní ropnou burzu obchodující s ropou a deriváty s vyloučením amerického dolaru, který nebyl explicitně při platbách přijímán. Dále se zbavil více než 85 % dolarů coby rezervní měny, a také bezprostředních transakcí

s americkými bankami a vyjednal mnoho kontraktů na dodávky íránské ropy v jiných měnách.

Samotné vystoupení výše zmíněných zemí proti privilegii amerického dolaru motivovala další státy a spustila změnu paradigmatu, který sám o sobě má takovou hybnost, že není jisté, zda-li USA bude schopna tento (pro ně nepříznivý) trend zvrátit a opět nastolit petrodolarový cyklus. Faktorem v této transformaci je i to, že mnoho ostatních zemí je sesazení dolaru z privilegované pozice petroměny nakloněno. Taktéž, zejména během druhého prezidentského období George W. Bushe, volil Federální rezervní systém taktiku masivního tisku nových bankovek a jejich distribuce do peněžního systému, což mělo největší vliv na inflaci dolaru, s reálnou hrozbou rozběhnutí hyperinflace. Další okolností, která nasvědčuje tomu, že se dolar nevrátí na svou původní pozici je skutečnost, že americký dolar mezi lety 2000 a 2007 ztratil cca 3/4 své hodnoty vůči euru. Mnohé státy přehodnotily pozici dolaru coby rezervní měny a začaly diverzifikovat svou měny nejčastěji na euro.

O změně systému s jednou státní měnou, která je současně světovou rezervní měnou, mluvil v lednu 2009 v Davosu Vladimir Putin, o dva měsíce později pak guvernér čínské centrální banky Čou Siao-čchuan navrhl vytvoření světové rezervní měny namísto dolaru.

Grafy ceny zlata 1971–2010 (leden), měsíční průměry



Obrázek 14 Vývoj ceny zlata vůči dolaru, euru a koruně

Zdroj: www.abros.cz

11.3 Ukazatele ovlivňující trh EUR/USD

HDP je komplexním měřítkem celkové produkce dané země a měřítkem její celkové kondice (eurozóny).

Index cen produkce (PPI) měří změny v prodejních cenách producentů, kteří dané ceny účtují za zboží a služby. Nízká nebo klesající PPI je indikátorem klesajících cen a může předznamenat ekonomické zpomalení.

Index spotřebitelských cen pro eurozónu (CPI) je odhadem inflace. Vyšší hodnoty předpokládají rostoucí úrokové míry a sílení Eura. Hodnota je publikována jednou měsíčně.

Oznámení národních bank o úrokové míře, která ovlivňuje inflaci a ekonomický růst. Každá banka má určitý inflační cíl, který upravuje právě úrokovou mírou. Tato oznámení mají většinou významný vliv na finanční trhy.

Míra nezaměstnanosti má také významný vliv na trh vzhledem k celkové důležitosti zaměstnanosti pro ekonomiku jako celek. Vyšší nezaměstnanost vede k nižším příjmům a tím ke snížení spotřeby.

Maloobchodní prodej je zveřejňován čtvrtletně a jedná se o prodeje maloobchodníků. Ovlivnitelnost trhu je zde vysoká zejména u větších ekonomik.

Prodej domů v USA popisuje přesné ohodnocení trhu nemovitostí a jeho podmínek. Tento údaj není součástí HDP.

Spotřebitelská důvěra odráží náladu občanů vydávat své peníze v závislosti na jejich finanční situaci.

Ekonomický sentiment má silnou tendenci hýbat forex trhem v den zveřejnění (měsíčně). Umožňuje srovnání mezi obchodními cykly jednotlivých zemí a slouží k monitorování vývoje EU a ekonomiky eurozóny. Výzkum řídí Centrum Evropského Ekonomického výzkumu. Obsahuje názory expertů na to, zda je současná situace lepší, horší nebo nezměněna.

Index PMI hodnotí podnikatelské podmínky ve výrobním sektoru, kde hodnoty nad 50 znamenají očekávaný růst či zlepšení obchodních a podnikatelských podmínek. Hodnota pod 50 indikuje zhoršení.

Podnikatelské klima neboli index IFO představuje hlavní ukazatel hospodářského rozvoje Německa. Tento index se skládá z očekávání podnikatelských subjektů. Čím je hodnota

vyšší, tím jsou optimističtější předpoklady rozvoje. Hodnota se počítá každý měsíc a je určena jako doplněk k oficiálním statistikám.

Ceny komodit se sledují v mnoha zemích, ale ne ve všech znamenají totéž, respektive se počítají se stejnými veličinami. Ceny komodit mohou ovlivnit HDP a směnný kurz. Označení údaje o cenách komodit má silné tendence ovlivňovat forex trh.

Protokol anglické centrální banky (BOE) má silný vliv na forex. Jsou to krátké zprávy z jednání, které umožňují náhled do jednání centrální banky a hlavně ukazují nálady, které uvnitř panují. Protokol je zveřejněn 2 týdny po schůzi a pokud je BOE opatrná vzhledem k inflačnímu vývoji ekonomiky, můžeme předpokládat budoucí růst úrokové míry.

Posledním ukazatelem, který bych chtěl zmínit, je **prohlášení významných osob**. Nejde o ukazatel v pravém slova smyslu. Může jít o prohlášení guvernérů centrálních bank nebo vládních činitelů. Významný vliv na Forex trh mají zejména prohlášení prezidentů Fedu (centrální banka USA) K příkladům tohoto ukazatele nemusíme hledat příliš daleko v minulosti, stačí si připomenout prohlášení Alana Greenspana a jeho spekulaci bubliny.

12 VÝSTUP Z POZICE

12.1 Prodej příliš brzy

Obchodníci jsou nervózní a nejsou ochotni čekat na potvrzení pro výstup z pozice, místo toho realizují zisky v momentě, kdy byla cílová cena dosažena.

12.1.1 Výhody

1. Je mnohem jednodušší realizovat zisk, protože většinou prodá v momentě, kdy je na trhu ještě velké množství prodávajících. Tato výhoda je důležitá, pokud uzavíráme velké množství pozic.
2. Účet obchodníka bude vystaven menším ztrátám, protože TP bude nastaven na přijatelnější hladinu.
3. Bude obchodovat častěji, takže vzniká příležitost k většímu množství zisku.

12.1.2 Nevýhody

1. Můžu přijít o velkou část zisku, pokud cena instrumentu postupuje odhadovaným směrem, ale již jsem pozici uzavřel. Toto se mi několikrát stalo i při mém obchodování.
2. Je zde velké nebezpečí, že cena se sice pohybuje v trendu, ale kolísá a může se dočknout mnou nastavené hranice stop-lossu.

12.2 Prodej příliš pozdě

Obchodníci, kteří jsou zastánci této metody, se snaží maximálně ujistit, že tento trend již končí. Nejsou spokojeni, pokud obchod dosáhne velkých ziskových pohybů bez nich. Tito obchodníci často používají princip posuvných stop hranic (trailing stops).

12.2.1 Výhody

1. Hlavní výhodou je určitě fakt, že nikdo nemůže s jistotou určit, jak velký bude mít daný trend potenciál - proto můžeme dosáhnout vysokého zisku.
2. Stop-lossy jsou nastaveny na větší cenu, proto je zde menší pravděpodobnost dosažení této hranice.

12.2.2 Nevýhody

1. Díky většímu stop-lossu existuje také větší riziko ztráty. Musíme si uvědomit, že velký zisk sebou nese i potenciálně velké riziko ztráty, pokud se cena nebude posouvat požadovaným směrem.
2. Kapitál je vázán v každém obchodě na delší dobu, proto je potřeba mít větší počáteční vklad.
3. Někdy se může stát, že takto přemýšlí více obchodníků najednou a je problematické pozici uzavřít za maximální cenu.

13 BROKER A INVESTIČNÍ PLATFORMA

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. provozuje svou činnost na území České republiky prostřednictvím své pobočky. Společnost jako obchodník s cennými papíry pracuje pod zákonným dohledem České národní banky. Svým zákazníkům nabízí prostřednictvím jedné z nejpokročilejších obchodních platforem na světě, možnost uzavírat obchodní transakce na mimoburzovním derivátovém trhu (OTC).

Platforma je komplexní a plně profesionální nástroj na trhu valut, komodit a indexů. Umožňuje sledovat trhy 24 hodin, vlastní informační a průběžně aktualizovaný grafický modul s nastavitelnými funkcemi technické analýzy. Nabízí okamžitou kontrolu nad stavem účtu a generování reportů.

Hlavní výhodou, kterou jsem u této společnosti viděl, je minimální výše vkladu Kč 20 000,-- Mohl jsem tak obchodovat nejen na růst ceny, ale i na pokles. Platforma dále nabízí dostatečné množství měnových párů a komodit.

XTB také nabízí bezplatná školení, což může být poučné pro začínající investory. Sám jsem toto školení absolvoval a zcela jistě jsem se dozvěděl něco nového. Teoretické základy ze školy, jsem si mohl na výkladu a ukázkách přednášejícího přímo představit.

14 NÁVRH INVESTIČNÍ STRATEGIE

V této kapitole se chci věnovat návrhu investiční strategie, ve které aplikuji poznatky získané studiem.

14.1 Strategie klouzavých průměrů

Jednoduché klouzavé průměry (MA), patří k jedné ze základních, časem prověřených a používaných strategií - vstupních i výstupních. V podstatě se jedná o průměr několika posledních zavíracích cen (Close). Pokud vezmeme uzavírací ceny několika posledních obchodních dnů (např. 10), sečteme jejich celkovou hodnotu a vydělíme počtem dnů (tj. 10), získáme jednoduchý klouzavý průměr.

Nejjednodušší strategie obchodování s klouzavým průměrem je jeho křížení s cenou. Toto protnutí je považováno jako vstupní či výstupní signál. Pokud cena protne klouzavý průměr směrem dolů, jedná se o signál k prodeji. Pokud směrem nahoru, je to signál k nákupu.

V reálném obchodování se s takto jednoduchým systémem nesečkáme, protože dostatečně neřeší vstup a výstup do pozice a hlavně během obchodního dne je těchto signálů velké množství. Za lepší variantu se tedy považuje obchodní systém, který používá dva klouzavé průměry.

První je rychlejší klouzavý průměr (využívá kratší časové období), druhý je pomalejší (delší časové období). Signál ke vstupu do pozice nastává, pokud rychlejší klouzavý průměr protne pomalejší.



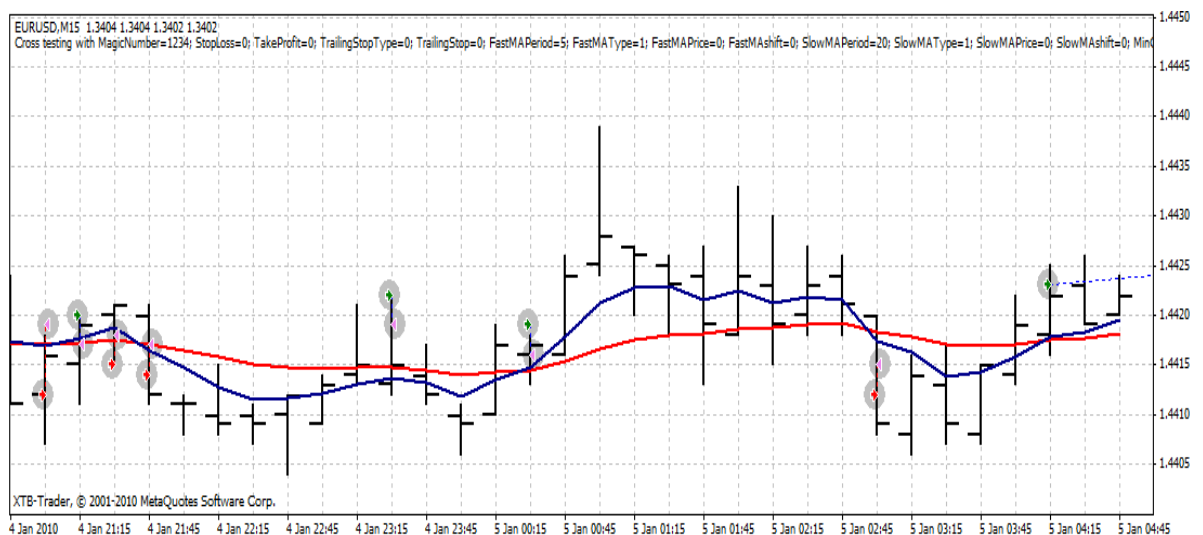
Obrázek 15 Denní graf EURUSD – jednoduchý klouzavý průměr s periodou 20



Obrázek 16 Graf EURUSD – signály k nákupu a prodeji

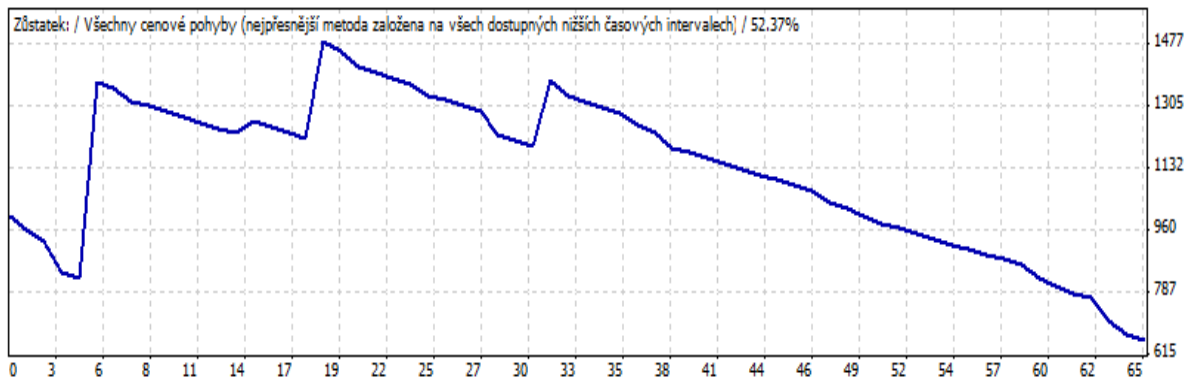
V grafech můžete vidět mnoho signálů pro vstup a výstup z pozice. Horní graf představuje hodinový timeframe (časový ukazatel) – ukazuje, kolik obchodů se při tomto stylu obchodování objeví. Spodní graf je nastaven na 15 minutový timeframe, aby šlo vidět samotné protnutí klouzavého průměru a ceny. Tento systém neřeší výstup z pozice, ale pouze uzavírá a otevírá obchody při protnutí. Proto jsem s tímto systémem dosáhl ztráty 924 USD na demo účtu.

Druhou strategií, kterou jsem testoval, bylo využití dvou klouzavých průměrů. Jednoho rychlého a jednoho pomalého. K nákupu a prodeji sloužily jako signály právě křížení těchto dvou průměrů.



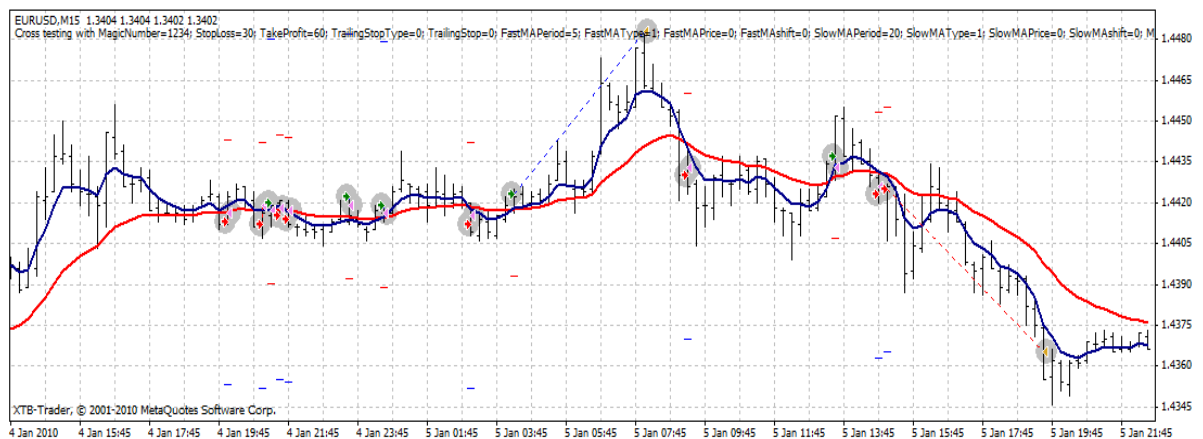
Obrázek 17 Dva klouzavé průměry s periodou 5 a 20

Strategie byla ze začátku zisková, jak můžeme vidět na vývoji finančních prostředků, protože trh byl v trendu. V případě bočního trendu se stává tato strategie vysoce ztrátovou, protože existuje mnoho signálů pro vstup a výstup z pozice.



Obrázek 18 Backtesting strategie dvou klouzavých průměrů bez SL a TP

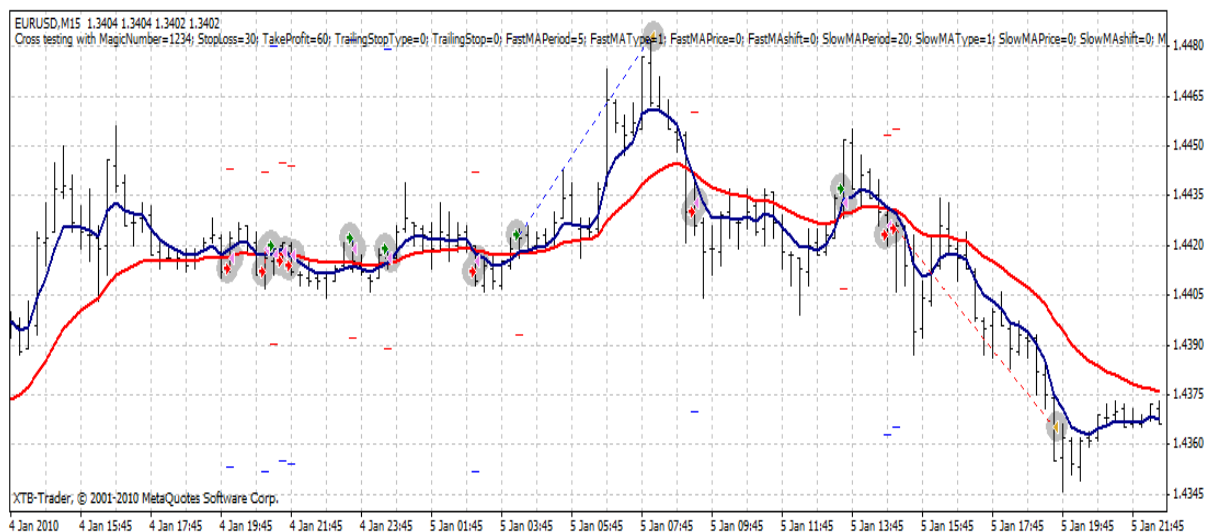
Protože jsem chtěl ve své strategii použít klouzavé průměry, vyzkoušel jsem i další možnost, a to stanovení stop-lossu a target profitu, který byl určen na 30 a 60 pipsů.



Obrázek 19 Dva klouzavé průměry, SL 30 a TP 60

Bohužel, opět se vyskytla podobná věc jako při předchozí strategii. V případě bočního trendu byla tato strategie ztrátová, chyběl zde filtr pro vstup a výstup do/z pozice.

Osobně mě zajímalo, jakého mohu dosáhnout nejvyšší zisk při počátečním vkladu 1000 USD a za použití 2 klouzavých průměrů s nastavením SL a TP. V tomto případě byl proveden backtesting prostřednictvím platformy MetaTrader 4.0, ale skript na testování jsem si musel napsat sám.



Obrázek 20 Graf maximálního zisku

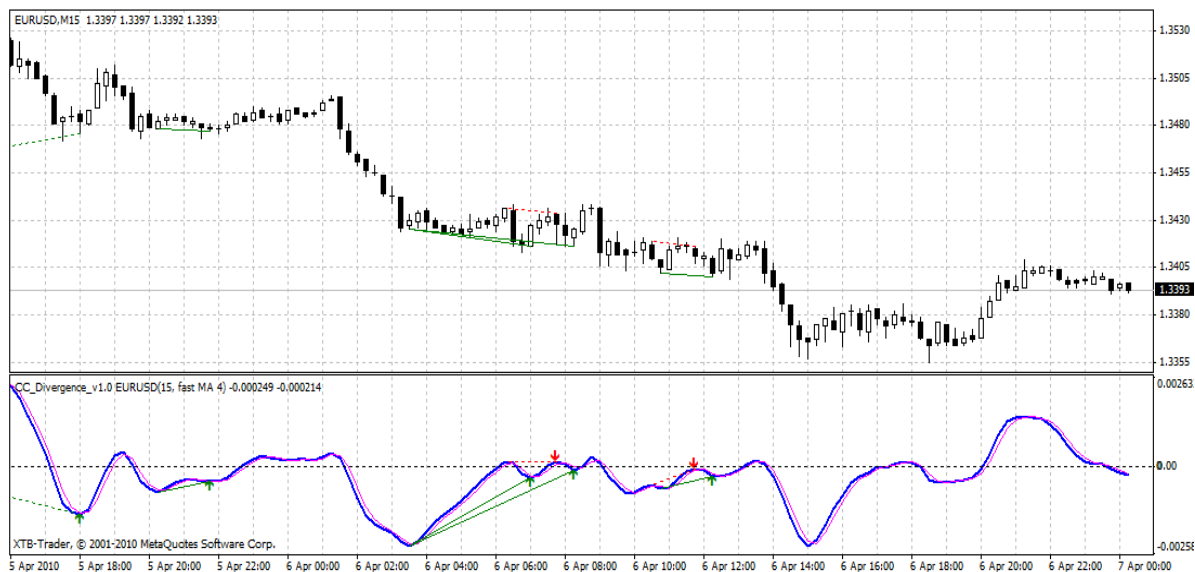
Maximální zisk při této kombinaci byl 4081.29, hrubý zisk 5349.50 a hrubá ztráta 1268.21 (vše v USD) - při kombinaci dvou klouzavých průměrů, rychlejšího s periodou 15 a pomalejšího s periodou 60 se stop-lossem 60 pipsů a požadovaným ziskem 90 pipsů.

Kombinací se dá vytvořit nekonečné množství, ale cílem práce je najít takovou kombinaci, která bude vyhovovat mému obchodnímu systému. Klouzavé průměry fungují převážně v trendujících trzích, které zaručují dobré zisky, ale v dalším období můžou jít trhy do strany, což je pro klouzavé průměry období spíše ztrátové.

Hlavní problém klouzavých průměrů je, že generují velké množství signálů ke vstupu do pozice, ale ne každý je ziskový. Proto je důležité stanovit si zde pravidla money managementu – minimální SL 30, TP 60.

14.2 Strategie CCI

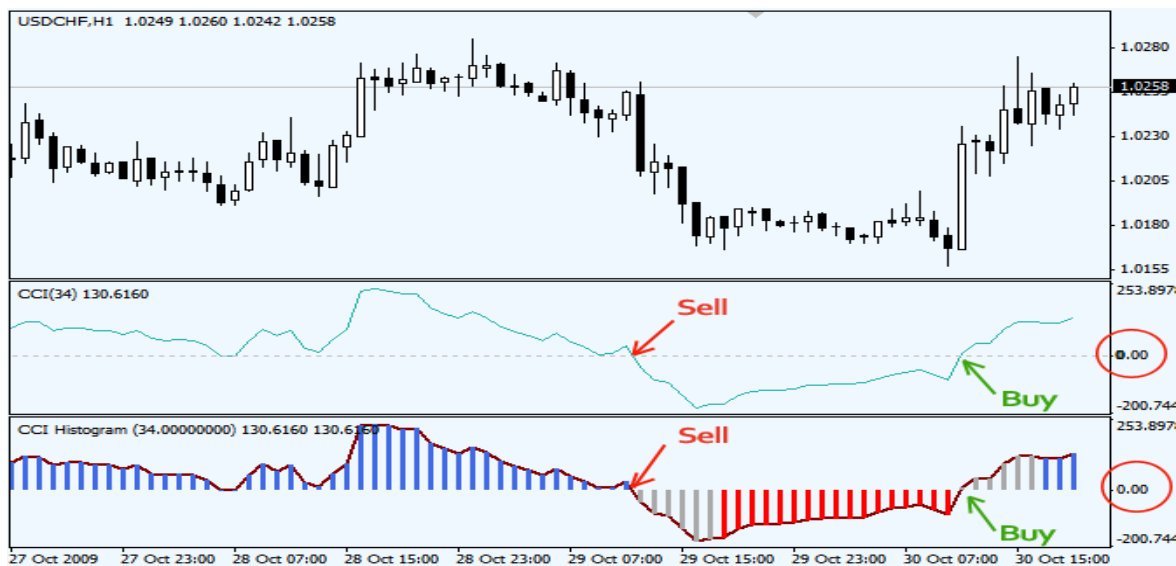
CCI je velmi populární ukazatel mezi obchodníky. Existují dva základní způsoby využití CCI: **hledání divergencí a přeprodaných nebo překoupených úrovní.** Divergence vznikne, když cena instrumentu vytváří nové Highs, ale CCI předchází highs nepřekračuje. Po této klasické divergenci zpravidla následuje cenová korekce. CCI se v 70 až 80 procentech času pohybuje v rozmezí ± 100 . Proto indikuje překoupenou úroveň (a brzkou cenovou korekci), když vzroste nad hodnotu + 100, a přeprodanou úroveň (a brzký cenový nárůst), když klesne pod -100.



Obrázek 21 Graf EURUSD s divergencemi

Jednoduchá strategie vstupu a výstupu je při překročení hranice ± 100 . Když se CCI pohybuje nad $+100$, kde je potvrzený silný uptrend, je zde také prostor pro nákup instrumentu. Držení pozice trvá tak dlouho, dokud se indikátor CCI pohybuje nad hranicí $+100$. Výstup z obchodu by měl být v momentě, když indikátor prolomí hranici $+100$ a pokračuje směrem dolů. Prodej instrumentu se dá použít analogicky s hranicí -100 .

Agresivnější způsob vstupu do pozice, je reakce na protnutí CCI a její nulové úrovně.



Obrázek 22 CCI s překročením nulové linie

Překoupená a přeprodaná zóna je další možností, jak s ukazatelem CCI naložit.

CCI ukazatel můžeme rozdělit do 3 různých zón. Oblast nad nulou (býčí zóna – při vzestupném trendu, nakupovat) a pod nulou (medvědí zóna – sestupný trend, vhodný k prodeji).

Jednoduché obchodní pravidlo zní: „Při překročení nuly – nakoupit, prodat – v závislosti na směru CCI“.

Další možností jak vstupovat do pozice je překročení hranice + 100, která se jmenuje překoupená zóna, přeprodaná se nachází pod hranicí -100. Velmi překoupená (přeprodaná) zóna se vyznačuje hranicí +-200. V těchto zónách uzavíráme pozice, protože určitě dojde ke změně ceny.



Obrázek 23 CCI s překoupenou a přeprodanou oblastí



Obrázek 24 CCI signály k nákupu a prodeji

Ze získaných poznatků jsem aplikoval jednoduchý postup, jak obchodovat s použitím ukazatele CCI.



Obrázek 25 CCI – popis signálů

1. CCI v překoupené zóně, která protla hranici +100, udává jasný signál k nákupu instrumentu. Vidíme silný vzestupný trend.

2. Pokud CCI stoupá až do hranice extrémního překoupení, musím být ve střehu, protože dojde ke změně ceny. První možností je počkat pár svíci nebo z obchodu vystoupit při protnutí hranice +200.
3. Prodat všechny zbývající otevřené pozice a začít uvažovat o vstupu do pozice short (prodej). Určitě bych neměl po proražení hranice držet pozici long (nákup), protože CCI bude stále klesat.
4. Při vystoupení z překoupené zóny bych měl zavřít všechny dlouhé pozice a otevřít krátké, případně udržovat krátkou pozici (pokud jsem ji otevřel) v bodě 3.
5. Při protnutí nulové čáry a hranice -100 můžu otevřít další krátké pozice, pokud mi to money management dovolí.
6. CCI má silný sestupný trend, kdy pozice držím až do zpětného překročení hranice mínus 100.

14.3 Woodieho CCI



Obrázek 26 Woodieho CCI

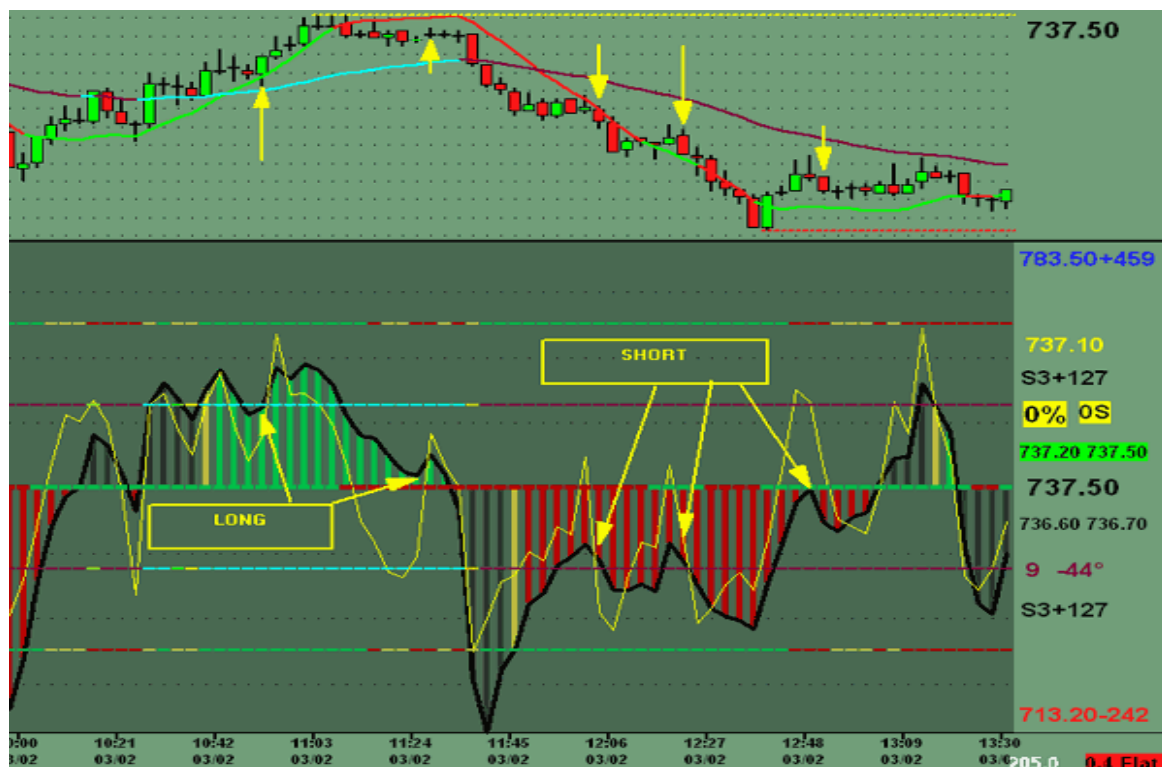
Základem grafu je Zero-line, tzv. nulová linie. Série zelených a červených teček představují indikátor LSMA (Least Squares Moving Average), který má periodu 25. Pokud jsou tečky zelené, znázorňují cenu, která je nad úrovní LSMA. Pokud jsou tečky červené, cena je pod touto úrovní. **LSMA indikátor** (Least Square Moving Average) se nachází na nulové lince. Interpretace je velmi snadná: zelená barva = uptrend, červená čára = downtrend. Indikátor LSMA se dá použít jak pro vstupní tak pro výstupní signál. ZL je během každého dne několikrát překročena. Pokud cena vytvoří 6 CCI úseček nad nulovou linií, mám potvrzený vzestupný trend, pokud se vytvoří 6 úseček pod nulovou linií ukazuje to na sestup-

ný trend. Woodiho CCI je v grafech vždy silná čára (nastavena na periodu 14), která má podobu histogramu. Vertikální linie vždy představují daný timeframe. Woodie používá při obchodování celkem dva CCI ukazatele. Druhý CCI je indikátor s periodou 6, který se používá jako doplněk a slouží k předčasnému varování nebo jako výstupní metoda. V grafu jsou červené, šedé a zelené vertikální čáry. Žlutá vertikální čára definuje trend. Červené čáry poté definují potvrzený sestupný trend, zelené zase vzestupný trend. I když se CCI chvilkově dostane nad nebo pod nulovou linii, stále přetrvává trend, který dosáhne obratu až v momentě, kdy se vytvoří 6 nových úseček. V tomto případě je nutná opatrnost v situaci, kdy se úsečky vykreslí na opačné straně nulové linie, než je aktuální trend - zvyšuje se tím nebezpečí konce trendu.

Woodie definuje několik patternů (vzorů), které jsou trendové.

14.3.1 Zero-Line reject

Zero-Line reject pattern je prvním pattern, který chci popsat -nmůžu ho připodobnit písmenu V. Tento pattern se objeví, když křivka CCI postupuje opačným směrem než je trend. Podmínkou je, aby tato situace nastala v oblasti mezi +100/-100.



Obrázek 27 Zero-line reject

Zdroj: www.financnik.cz

14.3.2 Prolomení trendové linie

TLB, nebo-li trend-line-break, (prolomení trendové linie) je zakreslení trendové linky do grafu indikátoru CCI. Musím najít minimálně 2 vrcholky, abych mohl propojit linku. Při obchodování musí být trend jasně definován. Křivka CCI může prorazit nulovou linii i na opačnou stranu, než je trend. Nesmí však vytvořit víc než 5 úseček. Vstupuji tedy do obchodu v momentě, kdy trendová linie protne křivku CCI.



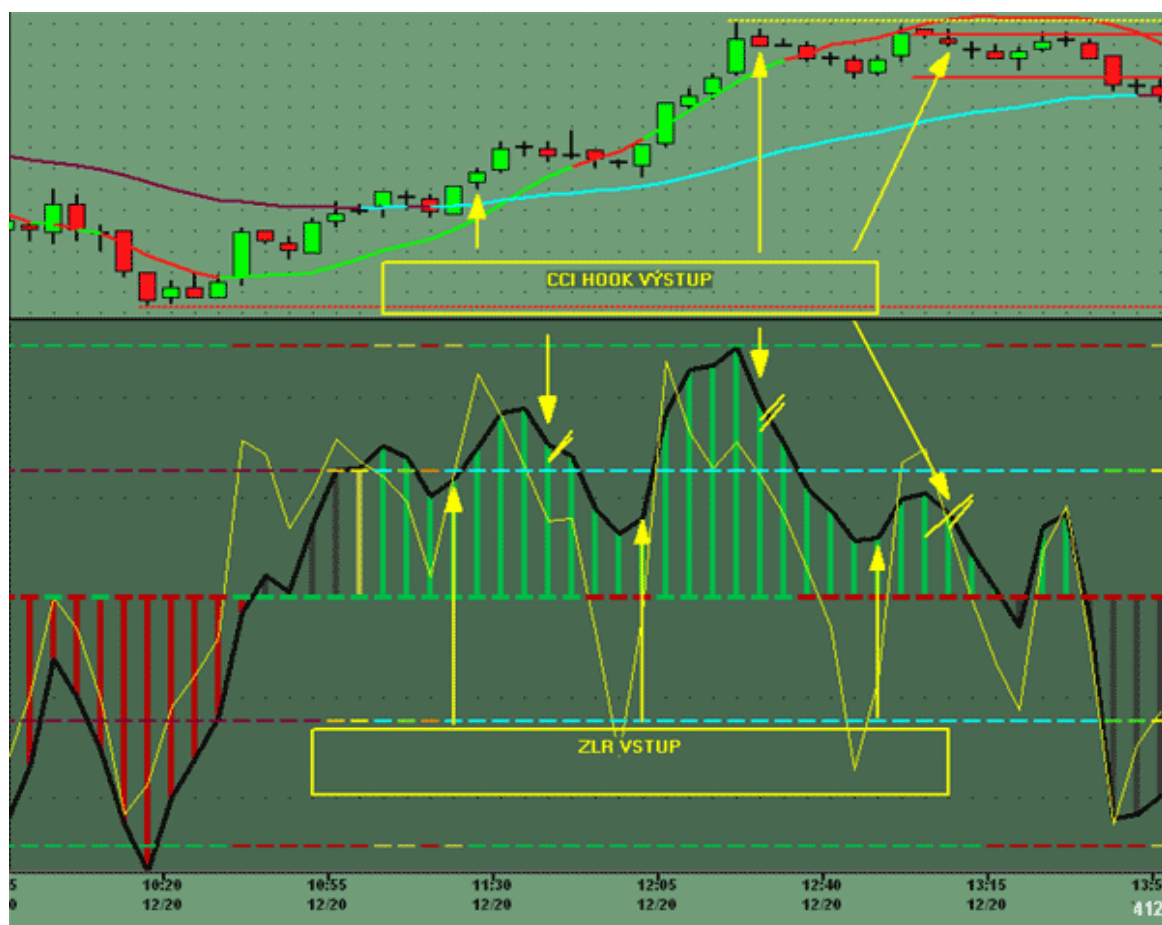
Obrázek 28 Prolomení trendové linie

Zdroj: www.financnik.cz

14.3.3 CCI hook (zalomení) - výstup

Výstup z pozice je dán závislostí na zalomení křivky CCI. Nevýhodou je, že vystoupím pouze se zlomkem profitu, protože těchto zalomení může být v trendu několik. Výhodou

je, že můžu tento výstup použít jako signál vždy, protože výstup je v ziskové části obchodu.



Obrázek 29 CCI výstup – zalomení

Zdroj: www.financnik.cz

14.3.4 TCCI hook - výstup

Druhý způsob výstupu je utvořený díky TCCI (žlutá křivka) zalomení. Je zde však podmínka, že zalomení TCCI je do směru křivky CCI.



Obrázek 30 CCI výstup – zalomení žluté křivky

Zdroj: www.financnik.cz

Další možností je mít nastavený požadovaný zisk a vystupovat při zpětném překročení hranice +100/-100.



Obrázek 31 CCI výstupu – prolomení hranice +100 a -100

Zdroj: www.financnik.cz

14.3.5 Famir Shamu

Je protitrendový pater systému Woodie. Autorem je Dr. Famir, který spolupracoval s Woodiem. Famir je selháním patternu ZLR, protože má stejný průběh, avšak otočí (zalomí) se hned s další úsečkou. Famir pattern se používá i s ukazatelem LSMA, protože pokud chci prodávat, LSMA by mělo být červené, pokud nakupovat, tak zelené. Další důležitou podmínkou je, aby se vytvořil v rozmezí ± 50 .



Obrázek 32 Famir Shamu

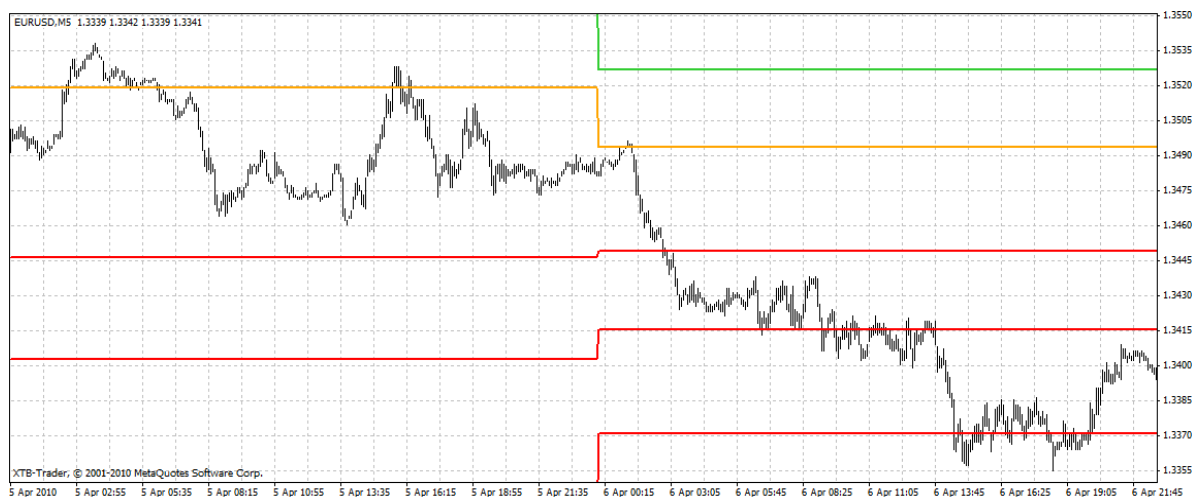
Zdroj: www.financnik.cz

14.4 Pivot

Tři nejdůležitější body jsou R1, S1 a pivot. Obecná myšlenka obchodování je sledovat hranice R1 a S1 a jejich překročení. Pokud se trh dostane přes hranice R2, R3 případně S2, S3

měli bychom uvažovat o vystoupení z pozice, protože se nacházíme v překoupené nebo přeprodané oblasti.

Ideální řešení by bylo, kdyby se trh otevřel nad hranicí pivotu a postupně klesal až k S2 případně stoupal k R2. Zde by byl jasný signál ke vstupu do pozice při překročení R1 či S1 a zisk nastaven na úroveň R2, S2. Bohužel trh se takto většinou nechová.



Obrázek 33 Pivot

Na tomto grafu jsou vidět dva obchodní dny, 5. a 6. duben. Oranžová čára představuje hlavní pivot, červená supporty a zelená resistance.

5. dubna se trh stále pohyboval mezi hlavním pivotem a S1, ale 6. dubna měl trh medvědí trend a prorazil dokonce hranici S3.

Obchodní den začal pod hranicí pivotu (červená vodorovná čára je S1), proto předpokládám, že je vhodné období pro sell obchody.



Obrázek 34 Prolomení Pivotu – medvědí trh

Proražení obdélníkové formace dává jasný signál na vstup do krátké pozice s tím, že hranici stop-lossu musí být umístěna nad vrchol této formace - cílem bude tedy hranice S1. Pokud vše bude postupovat podle mé strategie, tak budu hranici SL a TP posouvat, abych maximalizoval své zisky.

Další možností jak obchodovat, je cena vracející se k původní hranici. Pokud trh projde hranicí S1, po čase se vrátí zpět a opět se otočí směrem k S2.



Obrázek 35 Zpětný návrat k Supportu

Samozřejmě obě tyto strategie můžeme použít i opačně, viz. Obrázek 36.



Obrázek 36 Prolomení Pivotu – býčí trh

Je mnoho způsobů jak obchodovat s pivoty, osobně jsem se je snažil spojit s klouzavým průměrem jako potvrzení proražení a tím i vstup do pozic či výstup z ní. Viděl jsem i variace s MACD, ale osobně mi tento ukazatel nevyhovuje, takže zde další příklady uvádět nebudu.

14.5 RRR

Poměr rizika a pravděpodobného zisku (v angličtině RISK REWARD RATIO - zkráceně jen RRR). Riziko představuje je riskovaná částka na jeden obchod, která by měla být jasně stanovena – stop-loss. Používáním stop-lossu můžeme naše riziko kontrolovat a měl by být součástí money managementu.

Pravděpodobný průměrný zisk je pak částka, kterou obchodní strategie z dlouhodobého pohledu v průměru přináší.

Význam RRR předvedu na jednoduchém příkladu: při investování můžu prodělat 10,-- nebo vydělat 30,--. Poměr rizika a zisku je tedy 10:30, což je 1:3. Tímto jednoduchým poměrem jsem si definoval nejjednodušší podobu money managementu. Obchodování je tedy z 30 % ziskové a ze 70 % ztrátové, takže z 10 obchodů je možné 3x dosáhnout zisku. Celkový výnos je tedy 3 x 30,-- tedy 90,-- a celková ztráta 7 x 10,-- tedy 70,--. Můj celkový zisk je 20,--.

Přestože jsem byl ziskový jenom ve 30 % mého obchodování, dokázal jsem dosáhnout zisku 20,--. Není nutné vždy odhadnout trend a být výhradně ziskový. Důležitější je dosáhnout zisku, který pokryje i ztráty.

14.6 Expectancy

Expectancy (očekávání) je dalším důležitým výpočtem, který říká, kolik v průměru získám na každý rizikový dolar.

Expectancy = (procento zisků * průměrný zisk na obchod) - (procento ztrát * průměrná ztráta na obchod).

Pokud tedy na základě mého backtestingu nebo simulovaného obchodování vím, že například 55 % mých obchodů bylo ziskových, 45 % obchodů ve ztrátě, průměrný zisk na obchod byl 2,8 USD a průměrná ztráta na obchod 2 USD, udělám následující výpočet:

$$\text{Expectancy} = (0,55 * 2,8) - (0,45 * 2) = 0.64$$

tztn. za každý ztracený dolar bych měl získat 1,64 dolaru. Podstatné je, aby výsledné číslo v

rovnici dosáhlo kladné hodnoty. Pokud bude číslo záporné, používám systém, který je ztrátový a měl bych ho okamžitě opustit a hledat nový.

14.7 B/E

B/E je zkratka pro anglické break-even. B/E je cena, za kterou jsem vstoupil na trh. Pojem B/E se pak používá ve spojení se stop-lossem. Pokud říkám, že jsem posunul stop-loss na B/E, znamená to, že jsem posunul stop-loss na vstupní úroveň a tudíž jsem již v obchodě “bez rizika”.

14.8 MAE a MFE

MAE (Maximum Adverse Excursion = maximální opačná odchylka) je maximální ztráta obchodu před jeho uzavřením.

MFE (Maximum Favorable Excursion = maximální příznivá odchylka) je maximální zisk, jaký má obchod, než je uzavřený.

V praxi se analýza MAE/MFE používá ke stanovení optimální hranice SL a TP.

15 INVESTIČNÍ STRATEGIE

Pro svou investiční strategii jsem využil výše zmíněné klouzavé průměry, Woodieho CCI a pivoty. Testování mé strategie prošlo různými fázemi. Nejdříve jsem se snažil obchodovat podle klouzavých průměrů. Tento způsob obchodování má nedostatečné informace k uzavření a maximalizaci zisku, takže mnoho obchodů bylo nedostatečně ziskových. Proto jsem do své strategie zakomponoval indikátor CCI, který sloužil k lepšímu odhadu výstupních a vstupních signálů. Později jsem ještě začal používat pivoty, abych měl přehled o supportech a resistencích. Koncem roku jsem objevil Woodieho CCI, který jsem začal testovat a postupně ho nahradil za standardní CCI. Na semináři k obchodování, kterého jsem se zúčastnil, byl představen další vhodný nástroj obchodníka – pivoty, které jsou popsány v předchozích kapitolách.



Obrázek 37 Rozložení grafů v obchodní platformě

Graf znázorňuje, jak platforma vypadá. Tuto platformu používá společnost X-Trade Brokers. Oficiální název je Meta Trader verze 4. V horní části je svíčkový graf, kde černé svíce představují pokles cen a bílé svíce zase růst ceny za danou periodu. Červená křivka, která kopíruje cenu, je rychlý klouzavý průměr o periodě 20, žlutá zase pomalý průměr o periodě 50. V grafu je ještě několik vodorovných čar, které představují pivoty, - oranžová čára je hlavní pivot, červené jsou supporty a zelené resistance. Spodní část grafu představuje samotný Woodie, kde silná modrá křivka představuje CCI s periodou 14, šedá turbo CCI a vodorovná přímka LSMA (zelená představuje stoupající trend, červená klesající trend). Svislé přímky histogramu potvrzují rostoucí nebo klesající trend.

Výše zmíněné informace tvoří základ pro mou technickou analýzu. Fundamentální data, která budu ve svém obchodování používat (některé z nich totiž podstatně ovlivňují vývoj ceny) jsem čerpal ze serveru www.xtb.cz a www.forexfactory.com. Na těchto stránkách jsou na každý den připraveny kalendáře důležitých událostí, včetně vývoje dat těchto ukazatelů. Na obou serverech jsou data stejná, ale na forexfactory.com je ukazatelů více a jsou podrobně popsány (hodnoty minulé včetně vlivu na měnu). Uvádím zde oba servery, protože ne každý zvládne používat anglické stránky a vystačí mu právě kalendář na xtb.cz.

Po zhodnocení finanční situace a zodpovězení investičního dotazníku jsem usoudil, že částku, kterou jsem schopen bez větších problémů obětovat a vložit ji na reálný účet, je Kč 20.000,--.

Při obchodování se všechny obchody převádějí na koruny při kurzu platném pro obchodovanou měnu. Všechny zisky a ztráty jsou okamžitě přepočítány a vždy vidím aktuální částku v korunách. Mým prvním obchodním dnem byla středa 17. 2. 2010 v 11 hodin. Do pozic jsem vstupoval vždy na close ceně. Uvedu zde jenom pár vybraných obchodů, protože jich bylo celkem 25. Celkový přehled mého obchodování je v příloze č. 2 – přiložil jsem zde svůj obchodní deník.

První uskutečněný obchod byl vstup do krátké pozice v ceně 1,3745. Signálem pro mě bylo překřížení klouzavých průměrů a první žlutá úsečka Woodieho, která předznamenává změnu trendu.



Obrázek 38 Krátká pozice – profit 103 pipsů

Konečný zisk jsem stále posouval, ale při ceně 1,3642 jsem obchod uzavřel, protože jsem musel odejít od počítače a můj stanovený money management mi nedovoluje nechat otevřené pozice. Současně se blížila k hranici supportu. Zisk z tohoto obchodu byl 103 pipsů.

Cena přestala klesat a dosáhla minima 18. 2. V 9:00 na úrovni 1,3539.

Další obchod jsem otevřel pouze na základě klouzavých průměrů, protože Woodie byl v opačné pozici, tedy nesignalizovala žádný trend. Obchod byl uzavřen dosažením zisku, protože jsem nepředpokládal další růst ceny. Můj předpoklad se však nevyplnil a cena se ještě posunula o dalších 22 pipsů.



Obrázek 39 Dlouhá pozice – profit 60 pipsů

Výhodou klouzavých průměrů je, že se minimálně jednou za den střetnou. Další ziskový obchod byl hned 19.2. Z grafu jde vidět, že cena byla dlouhodobě na vzestupu, ale opět jsem musel odejít od počítače, takže jsem cenu nechal dojít do stanoveného zisku.



Obrázek 40 Dlouhá pozice – profit 60 pipsů

Cena se poté vyšplhala o dalších 53 pipsů. Na tomto grafu je velmi dobře znázorněn gap, který se vytvořil v neděli v noci.

Ne každý obchod je ziskový, naštěstí nastavená maximální výše ztráty v mém money managementu mě chrání před nekontrolovatelnou ztrátou.



Obrázek 41 První ztráta - 30 pipsů

Opět jsem vstoupil do krátké pozice, kterou jsem měl potvrzenou Woodiem, ale klesající trend už byl slabší. Opět jsem koupil na close ceně, ale trh se otočil, a i když se nedostal ze

začátku k mému stop-lossu a šel předpokládaným směrem, dosáhl pouze 23 pipsů ziskové úrovně a poté se opět stočil na druhou stranu, kde už můj stop-loss dostihl. Viděl jsem, že se trh opět otáčí, ale už jsem do pozice nevstupoval, i když se během chvíle dostal na mnou požadovanou hranici. Osobně si myslím, že ztráty jsou důležité, člověka posílí a hlavně prověří jeho schopnost dodržovat stanovený money management.

Mnoho překřížení probíhalo v noci a k ránu, kdy jsem nebyl u počítače. Systém nemám zautomatizovaný, aby sám prováděl nákupní a prodejní operace, takže mi uniklo mnoho příležitostí k obchodu.



Obrázek 42 Dlouhá pozice – ztráta 30 pipsů

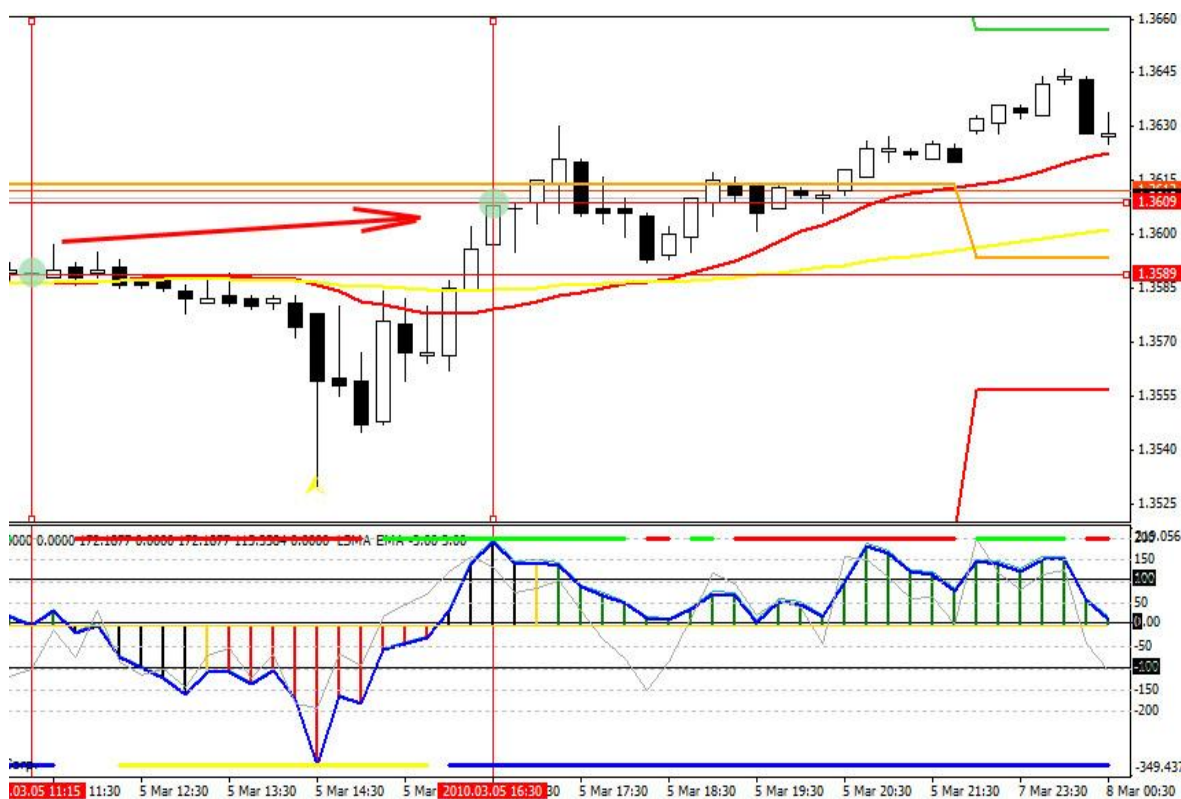
Tento graf je příkladem toho, jak se cena obrací. Spekuloval jsem na růst ceny, která později skutečně rostla, ale dřív, než se tak stalo, dostihl mě stop-loss. V tomto momentě jsem měl počkat na pár potvrzujících svíci, protože Woodie signalizoval obrácení trendu, ale klouzavé průměry říkaly něco jiného.

Dalším příkladem chybného úsudku je graf níže. Klouzavý průměr opět signalizoval vstup do dlouhé pozice a Woodie byl stále v rostoucím trendu. Bohužel se obě situace otočily a klouzavý průměr přešel do krátké pozice a poté byl následován i Woodiem. Obchodoval jsem pouze při prvním křížení, což samozřejmě bylo ztrátové.



Obrázek 43 Dlouhá pozice – ztráta 30 pipsů

I jeden pips může být opravdu klíčový. Na spodním grafu můžete vidět, jak jsem se o tom přesvědčil. Chyběl mi jeden pips k dosáhnutí stanoveného zisku. Pozici jsem neuzavřel, ale dál držel a ona se postupně přehoupla do ztrátové hodnoty.



Obrázek 44 Krátká pozice – chyběl 1 pips

Opět ukázkový příklad, kdy Woodie potvrzuje trend - klouzavé průměry se protnou ve správné formaci a opět vybírám ztrátu.

Někdy se může i přihodit, že otevřete obchod opačně, než ve skutečnosti chcete.



Obrázek 45 Chybné otevření pozice

Chtěl jsem otevřít obchod do dlouhé pozice, i když klouzavý průměr v prvním momentě říkal opak, ale Woodie mě přesvědčil, ať se neobracím proti trendu. Omylem jsem se však překlíkl a vstoupil do pozice krátké, naštěstí ztráta nebyla žádná a hned jsem vstoupil do pozice správné, kde jsem už dosáhl požadovaného profitu.



Obrázek 46 Dlouhá pozice – profit 60 pipsů

Na tomto grafu chci názorně ukázat dodržení money managementu. Vstoupil jsem do krátké pozice s trendem, hranice ceny se dostala na zisk 52 pipsů, ale poté se obrátila zpátky k původní hodnotě. Obchod jsem uzavřel ručně na hranici 22 pipsů v zisku, protože jsem odcházel od počítače a mám stanovené, že musím mít uzavřené všechny pozice. Když se podívám do grafu dále, vidím, že nakonec bych dosáhl stanovené hranice zisku, ale také se trh mohl otočit proti mně.

Poslední obchod jsem udělal koncem března a po sérii ztrát jsem byl opět ziskový.



Obrázek 47 Dlouhá pozice – poslední vstup

Záměrně jsem uváděl všechny zisky a ztráty v pipsech, protože každý může investovat jinou částku, jiné množství lotů. Mé výsledky jsou v příloze č. 2, ale dosažený zisk byl **5.126,-**, tedy celkové zhodnocení bylo **25,63 %**.

16 ZHODNOCENÍ INVESTIČNÍ STRATEGIE

Na reálném účtu jsem provedl s vytvořenou strategií 25 obchodů. Může se zdát, že je to malé množství, ale chtěl jsem ukázat pouze princip strategie. Ztotožňuji se s tvrzením, že 60 % obchodování je psychologie. Osobně mi to dalo hodně práce neukvapovat se v otevírání či zavírání pozic. Když jsem obchodoval na demo účtu s virtuálními penězi, tak jsem otevíral mnoho pozic i v průběhu trendu, což je rizikové, protože nikdo nedokáže předpovědět konec trendu. 30 % je správně zvolený money management, který jsem se snažil vytvořit, aby vyhovoval mým požadavkům a na druhou stranu chránil mou investici.

Tabulka 1 Sumarizace obchodů

	Počet obchodů	Ziskové obchody	Ztrátové obchody	Zisk	Ztráta
Sell	11	6	5	305	150
Buy	14	6	8	360	240
Celkem	25	12	13	665	390

Z celkového množství 25 obchodů bylo 11 obchodů v krátké (sell) pozici a 14 v pozici dlouhé (buy). Z tabulky můžeme vidět, že obchody v dlouhé pozici jsou více ztrátové. Celkový zisk z obchodování je 275 pipsů. Pokud bych měl jinak stanovený money management a riskoval vyšší částku, případně stanovil vyšší stop-lossy a target profit, zvýšil by se mé riziko a také to nezaručuje úspěšnost. Strategii jsem vybíral z mnoha možností na základě backtestingu a zkoušek na demo účtu. V příloze č. 3 je graf vývoje mého stavu účtu.

16.1 RRR

Můj poměr zisku a rizika se dá jednoduše vypočítat. Stop-loss mám stanovený na 30 pipsů a target profit 60 pipsů, takže můj poměr 1:2. Jeden ziskový obchod pokryje 2 ztrátové.

16.2 Expectancy

Měl jsem 12 ziskových obchodů (48 %) a 13 ztrátových (52 %). Průměrný zisk na obchod je 26,6 pipsů a průměrná ztráta 15,6 pipsů.

$$\text{Expectancy} = (0,48 * 26,6) - (0,52 * 15,6) = 4,656$$

Tento výpočet ukazuje, že za každý ztracený pips, vydělám 4,6 pipsu.

17 NÁVRHY A DOPORUČENÍ

System, který jsem používal, je časově náročný, protože k protnutí klouzavého průměru může dojít během celého dne a to je také jeho hlavní nevýhoda. Díky tomu mnoho investičních příležitostí uniklo mé pozornosti. V průměru k protnutí klouzavých průměrů došlo 1x denně. Dalším problémem je s obchodováním v bočním trendu, kdy je strategie založená na klouzavých průměrech ztrátová. Řešením pro zvýšení investičních příležitostí může být i zvukový signál, který bude nastaven na protnutí klouzavých průměrů, ale ten je podmíněn zapnutou platformou. Další možností jsou čekající pokyny, které se aktivují při dosažení požadované ceny. Na čekající pokyny jsem si doposud netroufl, protože můj odhad není dle mého názoru dostatečně spolehlivý.

Souběžně s reálným obchodováním jsem testoval další strategie, které by se daly využít. Použitelná strategie byla např. užitím jenom Woodieho CCI, který dává mnoho signálů ke vstupu do pozice. Další možností bylo použití %R Larry Williams v kombinaci s Momentem, kdy na vstupní a výstupní signály bude upozorňovat protnutí těchto dvou indikátorů. Je možné případně obchodovat podle LSMA od Woodieho, který při kratším časovém intervalu dokáže indikovat signály k nákupu a prodeji. Všechny tyto ukazatele generují signály, které je nutné vyfiltrovat a hlavně otestovat.

Dalším doporučením je určitě sledovat fundamentální data, které jsem sice ve své strategii nebral v úvahu, ale dal jsem jim základ v money managementu. Tato data v převážné většině případů rozpohybují trh, samozřejmě musím umět dané výsledky interpretovat.

52 % mých obchodů bylo ztrátových, protože se ve většině případů obrátil trh proti mně. Ke snížení těchto ztrát bych doporučil používat posuvnou stopku v případě, že zisk dosáhne minimálně hodnoty stop-lossu, abych mohl posunout stop-loss na hranici vstupní ceny a tím zamezil ztrátě. Nevýhodou samozřejmě je, že pokud se trh opět otočí a i nepatrně se vrátí ke vstupní ceně, bude můj obchod uzavřen. Úpravou strategie na základě doporučení mohu dosáhnout zisku, nový stop-loss budu nastavovat až v hranici zisku a stejně posunu i target profit. Tím si zajistím alespoň minimální zisk.

ZÁVĚR

Toto téma jsem si zvolil, protože mě obchodování vždy lákalo a zajímalo mě, jakých budu dosahovat výsledků s využitím reálného účtu. Už od druhé ročníku na bakalářském studiu jsem zkoušel obchodovat na virtuálním účtu, a to nejdříve akcie, převážně amerických firem. Toto obchodování mě ale příliš nezaujalo, a tak jsem chtěl samozřejmě najít vhodnější způsob.

Základním kamenem všeho je znalost problému, proto je prvním krokem nastudovat dostupné materiály, které se týkají obchodování. Ne všechno se musí zkoušet od začátku, ne všechno se musí objevovat. Mnoho problémů a nápadů bylo vyřešeno a přetransformováno do nových podob, které jsou použitelnější pro obchodování. Ze všech dostupných materiálů si každý dokáže sestavit strategii, která bude přesně pasovat na konkrétní požadavky.

Každý začínající obchodník během krátké doby objeví server www.financnik.cz, kde jsou uvedeny zajímavé články a mnoho rad. Na druhou stranu již neobsahuje příliš aktuálních údajů. Jsem toho názoru, že ziskoví obchodníci přestali zodpovídat stále stejné dotazy uživatelů. Samozřejmě jsem čerpal z článků, z manuálu, které jsou na stránkách k dispozici, ale hledal jsem i jiné zdroje - většinou na zahraničních fórech. Zde jsem našel jednak více informací a také zajímavé studijní materiály. Ze souhrnu těchto informací vznikla má obchodní strategie.

Myslím si, že jsem navrhl jednoduchou finanční strategii, kterou může použít široká veřejnost. Jsem toho názoru, že největším problémem není vytvořit strategii, ale spíše komplexní systém k obchodování. Je nutné stanovit si jasná pravidla a money management. Právě dodržování základních pravidel je počátkem úspěchu. V mnoha případech jsem bojoval sám se sebou, abych neuzavřel pozici a neotevřel opačnou. Přesvědčil jsem se však, že trvat si na svém rozhodnutí se vyplácí. Psychologie je v obchodování důležitý faktor, který ovlivňuje chování každého. Slyšel jsem zajímavý názor, se kterým se ztotožňuji, že bychom měli vstupovat do každého obchodu, jako by byl ztrátový, což vlastně při každém vstoupení do pozice opravdu je (kvůli spreadu, který tuto ztrátu způsobuje). Důležité je se obrnit a neztrácet trpělivost, respektive dodržovat stanovený money management.

Ztrátám se nevyhne žádný obchodník. Není důležité, kolik ztrát jsme dosáhli, můžeme mít pouze 40% úspěšnost obchodů, ale zda jsem schopni tyto ztráty řídit. V tom nám pomůže úspěšný money management.

Osobně si myslím, že ztráty jsou prospěšné – navrátí nás do reality a přinutí nás přemýšlet o směru obchodování. Jsou také prostorem pro další analýzu.

Při účasti na odborných seminářích jsem si všiml zastoupení účastníků různých věkových skupin, začátečníky i pokročilé. Z tohoto různorodého zastoupení usuzuji, že investování je atraktivní a zajímá mnoho lidí. Ne každý je však schopen opravdu do reálného obchodování vstoupit. Každý by měl jednou zkusit investovat s reálnými penězi, aby si na vlastní kůži vyzkoušel, jak obchody probíhají a že jsou nutné i určité znalosti. Samotné obchodování by se dalo s trochou nadsázky přirovnat k adrenalinovému sportu, - když vidíte, jak se cena nevyvíjí podle předpokladu a blíží se hranice stop-lossu a vy nemůžete nic dělat (samozřejmě můžete, posunout hranici SL, uzavřít obchod ještě před dosažením hranice SL, ale co když se trh otočí zpátky do požadovaného směru?), protože dodržujete stanovený money management, jsou to někdy opravdu nervy.

Obchodování je vhodná forma pro investory, kteří chtějí mít kontrolu nad svými penězi a nebojí se riskovat, protože risk je spojen se ziskem. Čím vyšší chceme zisk, tím musíme akceptovat vyšší riziko.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] AUTORSKÝ KOLEKTIV – COTTLE, S., MURRAY, R. F., BLOCK, F. E. *Analýza cenných papírů*. Praha: Victoria Publishing, 1993. ISBN 80-85605-74-0.
- [2] BALGA, Pavel. *Finanční investování*. Bakalářská práce. Zlín: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta managementu a ekonomiky Zlín, 1996. Bez ISBN.
- [3] BLAKE, D. *Analýza finančních trhů*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1995. 624 s. ISBN 80-7169-201-8.
- [4] DĚDIČ, J. *Burza cenných papírů a komoditní burza*. 1. vyd. Praha: Prospektrum Praha, 1992. 295 s. ISBN 80-85431-62-9.
- [5] FLECKENSTEIN, W. a SHEEHAN, F. *Greenspanovy bubliny*. 1. vyd. Computer Press, a.s., 2009. ISBN 978-80-251-2605-9.
- [6] FUCHS, D. *Finanční trhy*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2004. 105 s. ISBN 80-210-3526-9.
- [7] GLADIŠ, D. *Naučte se investovat*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2004. ISBN 80-247-0709-8.
- [8] KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2000. 202 s. ISBN 80-7169-942-X.
- [9] KRÁL', M. *Mezinárodní finance*. 2. vyd. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006. ISBN 80-7318-441-9.
- [10] KRÁL', M. *Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích založeny na fundamentální a technické analýze*. 1. vyd. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006. ISBN 80-7318-485-0.
- [11] NESNÍDAL, T., PODHAJSKÝ, P. *Obchodování na komoditních trzích*. Grada. Praha, 2006.
- [12] POLÁCH, J. a kol. *Peněžní a kapitálové trhy – 2. část*. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 297 s. ISBN 978-80-7318-647-0.
- [13] SHIPMAN, M. *Jak investovat a vydělat*. 1. vyd. Computer Press, a.s., 2007. ISBN 978-80-251-1855-5.

- [14] SVOBODA, M. *Jak investovat aneb anatomie burzovních lží*. 4. vyd. Computer Press, a.s., 2008. ISBN 80-251-0257-X.
- [15] TUREK, L. a Czechwealth team. *První kroky na burze*. 1. vyd. Computer Press, a.s., 2008. ISBN 987-80-251-1915-0.

Internetové zdroje:

- [16] *Centre for European Economic Research* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.zew.de/en/>>.
- [17] *Day Trading Articles* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.tradejuice.com>>.
- [18] *Akcie.cz online – kurzy Burza Praha, RM-System, akcie.cz.kurzy.cz* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://akcie.cz.kurzy.cz/>>.
- [19] *Akcie.cz – investice, burza, RM-System, kurzy* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.akcie.cz/>>.
- [20] *Finance iDNES.cz – Vše pro vaše osobní finance* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://finance.idnes.cz/>>.
- [21] *Patria.cz – Akcie, burza, kurzy měn, sazby, komodity, fondy, deriváty* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.patria.cz/zpravodajstvi/home.html>>.
- [22] *Akcie, fondy, dluhopisy, komodity, indexy, data on-line* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.finance.cz/kapitalovy-trh>>.
- [23] *Financnik.cz – komodity, akcie, burza, forex* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.financnik.cz>>.
- [24] *Forex Factory* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.forexfactory.com>>.

- [25] *Woodies CCI Club LLC* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.woodiescciclub.com>>.
- [26] *StockCharts.com – Simply the Web's Best Financial Charts* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.stockcharts.com>>.
- [27] *Forex, Forex Trading, Currency Trading* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.forex.com>>.
- [28] *Forex, Forex Trading, Currency Trading, Forex Brokers* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.forexpros.com>>.
- [29] *Bloomberg.com* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.bloomberg.com>>.
- [30] *Forex Street, The Foreign Exchange Market* [online]. Dostupný z WWW:
<<http://www.fxstreet.com/>>.
- [31] *FXstreet.cz je první nezávislý server o Forex trading v České republice a na Slovensku* [online]. Dostupný z WWW:
< <http://www.fxstreet.cz/>>.
- [32] *BigCharts: Stock Charts, Screeners, Interactive Charting and Research Tools* [online]. Dostupný z WWW:
< <http://www.bigcharts.com/>>.
- [33] *Forex, akcie, burza* [online]. Dostupný z WWW:
< <http://www.xtb.cz/>>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CCI	Commodity Channel Index
EUR	Euro
LSMA	Least Squares Moving Average
R1	Resistance
RRR	Risk Reward Ratio
S1	Support
SL	Stop-loss
TCCI	Turbo Commodity Channel Index
TP	Target Profit
USD	Americký dolar
ZLR	Zero-Line Reject
např.	Například
aj.	A jiné
cca	přibližně

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Hierarchie rizik investic.....	20
Obrázek 2 Možnosti investování do komodit	26
Obrázek 3 Čárový graf	32
Obrázek 4 Svíce	33
Obrázek 5 Svíčkový graf	34
Obrázek 6 Sloupcový graf	34
Obrázek 7 Dvojitý vrchol a dvojité dno	35
Obrázek 8 Formace ramena, hlava, ramena.....	36
Obrázek 9 Trojúhelníková formace.....	36
Obrázek 10 Klouzavé průměry	39
Obrázek 11 Pivoty.....	40
Obrázek 12 Vývoj USD, JPY, GBP od roku 1999	47
Obrázek 13 Vývoj EURUSD od roku 1999	48
Obrázek 14 Vývoj ceny zlata vůči dolaru, euru a koruně	49
Obrázek 15 Denní graf EURUSD – jednoduchý klouzavý průměr s periodou 20	55
Obrázek 16 Graf EURUSD – signály k nákupu a prodeji.....	56
Obrázek 17 Dva klouzavé průměry s periodou 5 a 20	56
Obrázek 18 Backtesting strategie dvou klouzavých průměrů bez SL a TP.....	57
Obrázek 19 Dva klouzavé průměry, SL 30 a TP 60.....	57
Obrázek 20 Graf maximálního zisku.....	58
Obrázek 21 Graf EURUSD s divergencemi	59
Obrázek 22 CCI s překročením nulové linie	59
Obrázek 23 CCI s překoupenou a přeprodanou oblastí.....	60
Obrázek 24 CCI signály k nákupu a prodeji.....	61
Obrázek 25 CCI – popis signálů	61
Obrázek 26 Woodieho CCI.....	62
Obrázek 27 Zero-line reject	63
Obrázek 28 Prolomení trendové linie.....	64
Obrázek 29 CCI výstup – zalomení	65
Obrázek 30 CCI výstup – zalomení žluté křivky	66
Obrázek 31 CCI výstupu – prolomení hranice +100 a -100.....	66
Obrázek 32 Famir Shamu	67

Obrázek 33 Pivot.....	68
Obrázek 34 Prolomení Pivotu – medvědí trh.....	68
Obrázek 35 Zpětný návrat k Supportu	69
Obrázek 36 Prolomení Pivotu – býčí trh	69
Obrázek 37 Rozložení grafů v obchodní platformě	72
Obrázek 38 Krátká pozice – profit 103 pipsů	73
Obrázek 39 Dlouhá pozice – profit 60 pipsů	74
Obrázek 40 Dlouhá pozice – profit 60 pipsů	75
Obrázek 41 První ztráta - 30 pipsů.....	75
Obrázek 42 Dlouhá pozice – ztráta 30 pipsů	76
Obrázek 43 Dlouhá pozice – ztráta 30 pipsů	77
Obrázek 44 Krátká pozice – chyběl 1 pips	77
Obrázek 45 Chybné otevření pozice	78
Obrázek 46 Dlouhá pozice – profit 60 pipsů	78
Obrázek 47 Dlouhá pozice – poslední vstup	79

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Sumarizace obchodů	80
------------------------------------	----

SEZNAM PŘÍLOH

P1: Smlouva s X-Trade Brokers

P2: Přehled pokynů

P3: Vývoj majetku

P4: Grafy obchodních pokynů

P5: Indikátory

PŘÍLOHA P I: SMLOUVA S XTB



Smlouva

číslo: 2010032901

Rámcová smlouva o poskytování investičních služeb a souvisejících služeb v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu v platném znění, dále jen jako „Smlouva“ uzavřená mezi:

Jméno a příjmení Firma nebo jméno právnické osoby	Tomáš Bzírský		
Trvalé bydliště (Sídlo firmy)			
Ulice	Hlavní 70		
PSC, Město	69141 Břeclav, Česká republika		
Osoba oprávněná jednat jménem právnické osoby včetně její funkce			
Průkaz totožnosti	<input checked="" type="checkbox"/> Občanský průkaz	<input type="checkbox"/> Cestovní pas	<input type="checkbox"/> Výpis OR ¹
Číslo průkazu totožnosti	112722125		
Rodné číslo (IČO/DIČ)	841224/4060		
Spojení (email, telefon, případně fax)	tomas@bzirsky.cz	777975537 /	
Typ účtu	<input checked="" type="checkbox"/> Standard	<input type="checkbox"/> VIP ²	
Klasifikace zákazníka (vyplní XTB)	<input checked="" type="checkbox"/> Drobný zákazník	<input type="checkbox"/> Odvětvový zákazník	

Dále ve smlouvě označovaný(á) jako „Zákazník“

a

X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna se sídlem ve Varšavě, ul. Ogrodowa 58, s plně splaceným základním kapitálem ve výši 5.510.214 PLN (slovy: pět milionů pět set deset tisíc dvě stě čtrnáct polských zlotých), zaregistrovaný v obchodním rejstříku u Obvodního soudu pro hl. m. Varšavu, XII. hospodářské oddělení Národního soudního rejstříku, pod číslem KRS 0000217580, DIČ 527-24-43-955, v další části smlouvy jen „X-Trade Brokers“, jednající v České republice prostřednictvím organizační složky X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA, organizační složka, se sídlem: Pobřežní 394/12, Praha 8, PSC 186 00, IČ: 27867102, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v oddíle A, vložce 56720 (dále jen „Organizační složka“).

- 1 Obchodní rejstřík, ne starší než 3 měsíce od data podepsání smlouvy
- 2 Minimální vklad pro otevření účtu VIP tvoří 1 000 000 CZK

1/6

IČO: 27867102 DIČ: CZ27867102
Zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka č. 56720

X-Trade Brokers DM S.A., organizační složka

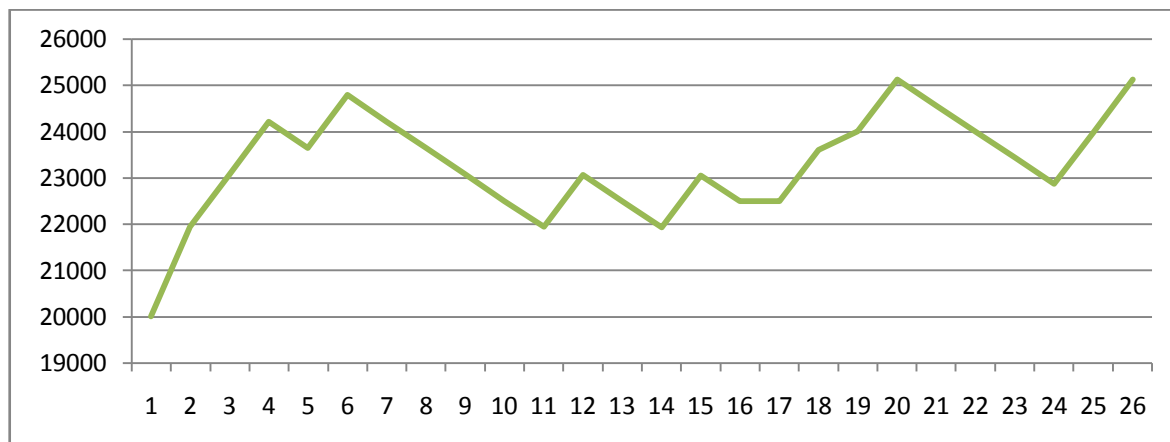
Pobřežní 12, 186 00 Praha 8, Česká republika ■ +420 226 269 900 ■ +420 226 259 903 ■ office@xtb.cz
www.xtb.cz

Příloha P 2: Přehled pokynů

Pořadí	Datum	Den	Trh	S/L	Loty	OPEN	SL	PT	Proti MAE	Pro MFE	Čas	CLOSE	Zisk/ztráta pips	Zisk/Ztráta	Účet
0	Vklad prostředků														20000
1	17.2.2010 11:00	Středa	EURUSD	sell	0,1	1,3745	1,3775	1,3642	3	103	17.2.2010 16:37	1,3642	103,00	1942,68	21 942,68
2	18.2.2010 14:30	Čtvrtek	EURUSD	buy	0,1	1,3573	1,3543	1,3633	26	60	18.2.2010 14:32	1,3633	60,00	1136,58	23 079,26
3	19.2.2010 11:45	Pátek	EURUSD	buy	0,1	1,3497	1,3467	1,3557	8	60	19.2.2010 18:02	1,3557	60,00	1134,96	24 214,22
4	22.2.2010 10:00	Pondělí	EURUSD	sell	0,1	1,3599	1,3629	1,3539	32	23	22.2.2010 14:00	1,3629	-30,00	-566,94	23 647,28
5	23.2.2010 13:45	Úterý	EURUSD	sell	0,1	1,3570	1,3600	1,3510	21	60	23.2.2010 18:15	1,3510	60,00	1141,38	24 788,66
6	25.2.2010 12:50	Čtvrtek	EURUSD	buy	0,1	1,3495	1,3465	1,3555	30	15	25.2.2010 14:30	1,3465	-30,00	-577,20	24 211,46
7	1.3.2010 10:45	Pondělí	EURUSD	buy	0,1	1,3641	1,3611	1,3701	30	2	1.3.2010 11:12	1,3611	-30,00	-570,06	23 641,40
8	1.3.2010 22:30	Pondělí	EURUSD	buy	0,1	1,3559	1,3529	1,3619	30	18	2.3.2010 2:03	1,3529	-30,00	-571,83	23 069,57
9	2.3.2010 14:45	Úterý	EURUSD	buy	0,1	1,3592	1,3562	1,3652	30	0	2.3.2010 15:37	1,3562	-30,00	-569,49	22 500,08
10	3.3.2010 11:15	Středa	EURUSD	sell	0,1	1,3623	1,3653	1,3563	30	0	3.3.2010 12:27	1,3653	-30,00	-566,76	21 933,32
11	3.3.2010 14:19	Středa	EURUSD	buy	0,1	1,3649	1,3619	1,3709	23	60	3.3.2010 17:00	1,3709	60,00	1125,42	23 058,74
12	5.3.2010 11:15	Pátek	EURUSD	sell	0,1	1,3589	1,3619	1,3529	30	59	5.3.2010 16:30	1,3619	-30,00	-565,59	22 493,15

13	8.3.2010 12:15	Pondělí	EURUSD	sell	0,1	1,3650	1,3680	1,3590	8	30	8.3.2010 15:15	1,3680	-30,00	-561,18	21 931,97
14	10.3.2010 14:00	Středa	EURUSD	buy	0,1	1,3610	1,3580	1,3670	17	60	10.3.2010 17:03	1,3670	60,00	1117,62	23 049,59
15	11.3.2010 11:15	Čtvrtek	EURUSD	buy	0,1	1,3664	1,3634	1,3724	30	21	11.3.2010 14:46	1,3634	-30,00	-562,20	22 487,39
16	16.3.2010 11:30	Úterý	EURUSD	sell	0,1	1,3692	0,0000	0,0000	0	0	16.3.2010 11:30	1,3692	0,00	0,00	22 487,39
17	16.3.2010 11:30	Úterý	EURUSD	buy	0,1	1,3692	1,3672	1,3752	7	60	16.3.2010 15:45	1,3752	60,00	1112,40	23 599,79
18	17.3.2010 13:41	Středa	EURUSD	sell	0,1	1,3761	1,3791	1,3701	0	52	17.3.2010 20:15	1,3739	22,00	404,84	24 004,64
19	19.3.2010 10:30	Pátek	EURUSD	sell	0,1	1,3594	1,3624	1,3534	0	60	19.3.2010 14:45	1,3534	60,00	1122,30	25 126,94
20	22.3.2010 11:30	Pondělí	EURUSD	buy	0,1	1,3525	1,3495	1,3585	30	8	22.3.2010 13:48	1,3495	-30,00	-565,26	24 561,68
21	22.3.2010 14:15	Pondělí	EURUSD	sell	0,1	1,3479	1,3509	1,3490	30	0	22.3.2010 14:22	1,3509	-30,00	-566,19	23 995,49
22	23.3.2010 17:45	Úterý	EURUSD	buy	0,1	1,3524	1,3494	1,3584	30	0	23.3.2010 18:58	1,3494	-30,00	-564,48	23 431,01
23	25.3.2010 11:30	Čtvrtek	EURUSD	buy	0,1	1,3344	1,3314	1,3404	30	40	25.3.2010 18:37	1,3314	-30,00	-569,37	22 861,64
24	30.3.2010 13:45	Úterý	EURUSD	sell	0,1	1,3486	1,3516	1,3426	0	60	30.3.2010 16:27	1,3426	60,00	1135,62	23 997,26
25	31.3.2010 10:15	Středa	EURUSD	buy	0,1	1,3447	1,3417	1,3507	5	60	31.3.2010 14:21	1,3507	60,00	1129,14	25 126,40
Konečný stav účtu														25 126,40	

PŘÍLOHA P 3: VÝVOJ OSOBNÍHO MAJETKU



PŘÍLOHA P 4: GRAFY OBCHODNÍCH POKYNŮ



19.2.2010 11:45	Pátek	EURUSD	buy	0,1	1,3497	19.2.2010 18:02	1,3557
-----------------	-------	--------	-----	-----	--------	-----------------	--------



22.2.2010 10:00	Pondělí	EURUSD	sell	0,1	1,3599	22.2.2010 14:00	1,3629
-----------------	---------	--------	------	-----	--------	-----------------	--------



23.2.2010 13:45	Úterý	EURUSD	sell	0,1	1,3570	23.2.2010 18:15	1,3510
-----------------	-------	--------	------	-----	--------	-----------------	--------



25.2.2010 12:50	Čtvrtek	EURUSD	buy	0,1	1,3495	25.2.2010 14:30	1,3465
-----------------	---------	--------	-----	-----	--------	-----------------	--------



1.3.2010 10:45	Pondělí	EURUSD	buy	0,1	1,3641	1.3.2010 11:12	1,3611
----------------	---------	--------	-----	-----	--------	----------------	--------



1.3.2010 22:30	Pondělí	EURUSD	buy	0,1	1,3559	2.3.2010 2:03	1,3529
----------------	---------	--------	-----	-----	--------	---------------	--------



2.3.2010 14:45	Úterý	EURUSD	buy	0,1	1,3592	2.3.2010 15:37	1,3562
----------------	-------	--------	-----	-----	--------	----------------	--------



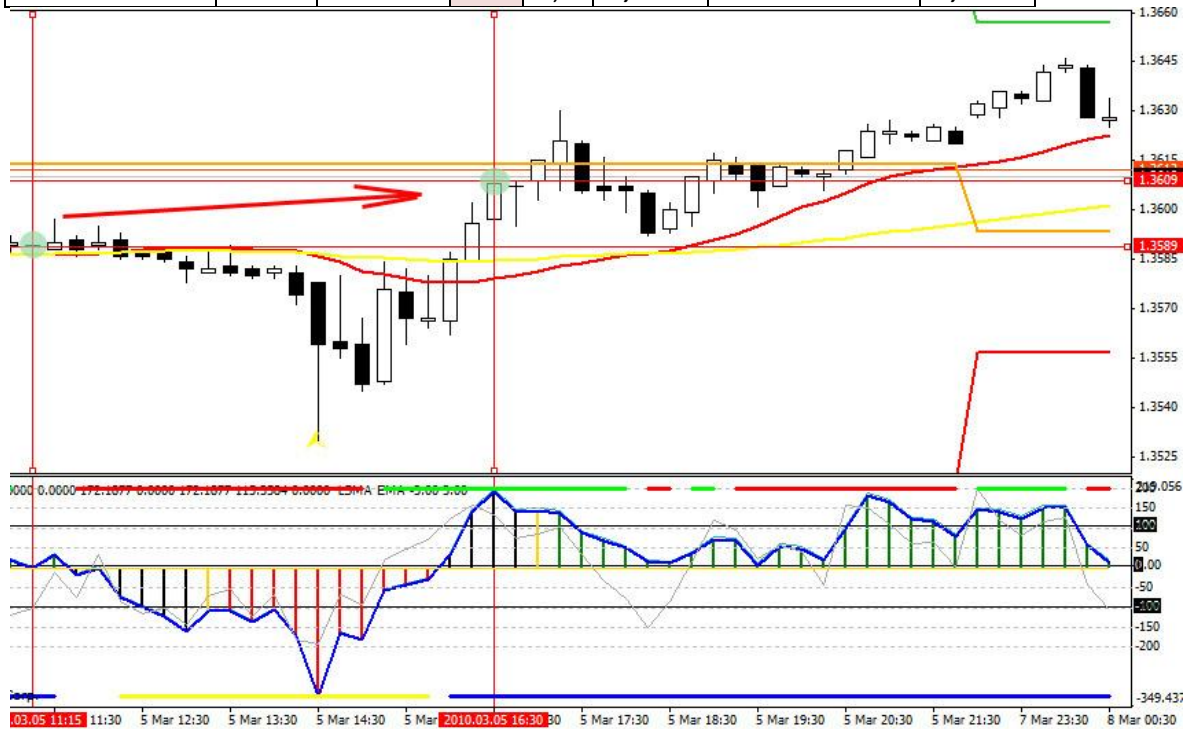
3.3.2010 11:15	Středa	EURUSD	sell	0,1	1,3623	3.3.2010 12:27	1,3653
----------------	--------	--------	------	-----	--------	----------------	--------



3.3.2010 14:19	Středa	EURUSD	buy	0,1	1,3649	3.3.2010 17:00	1,3709
----------------	--------	--------	-----	-----	--------	----------------	--------



5.3.2010 11:15	Pátek	EURUSD	sell	0,1	1,3589	5.3.2010 16:30	1,3619
----------------	-------	--------	------	-----	--------	----------------	--------



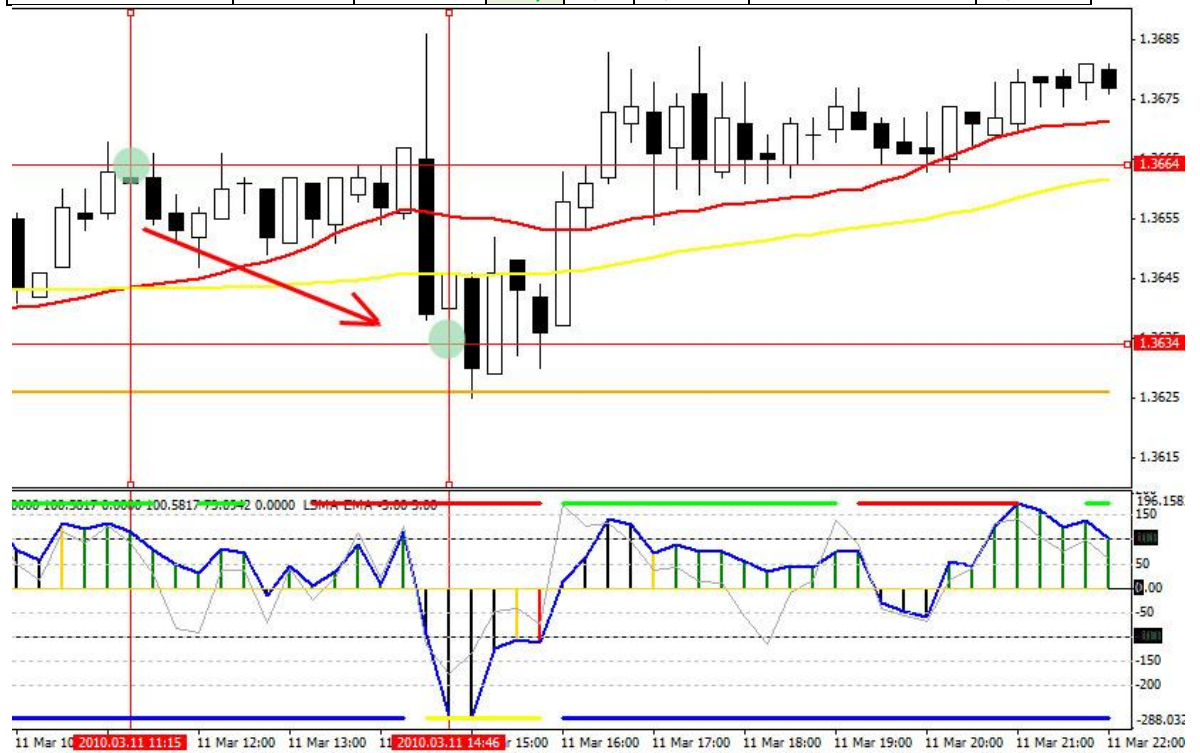
8.3.2010 12:15	Pondělí	EURUSD	sell	0,1	1,3650	8.3.2010 15:15	1,3680
----------------	---------	--------	------	-----	--------	----------------	--------



10.3.2010 14:00	Středa	EURUSD	buy	0,1	1,3610	10.3.2010 17:03	1,3670
-----------------	--------	--------	-----	-----	--------	-----------------	--------



11.3.2010 11:15	Čtvrtek	EURUSD	buy	0,1	1,3664	11.3.2010 14:46	1,3634
-----------------	---------	--------	-----	-----	--------	-----------------	--------



16.3.2010 11:30	Úterý	EURUSD	sell	0,1	1,3692	16.3.2010 11:30	1,3692
-----------------	-------	--------	------	-----	--------	-----------------	--------



16.3.2010 11:30	Úterý	EURUSD	buy	0,1	1,3692	16.3.2010 15:45	1,3752
-----------------	-------	--------	-----	-----	--------	-----------------	--------



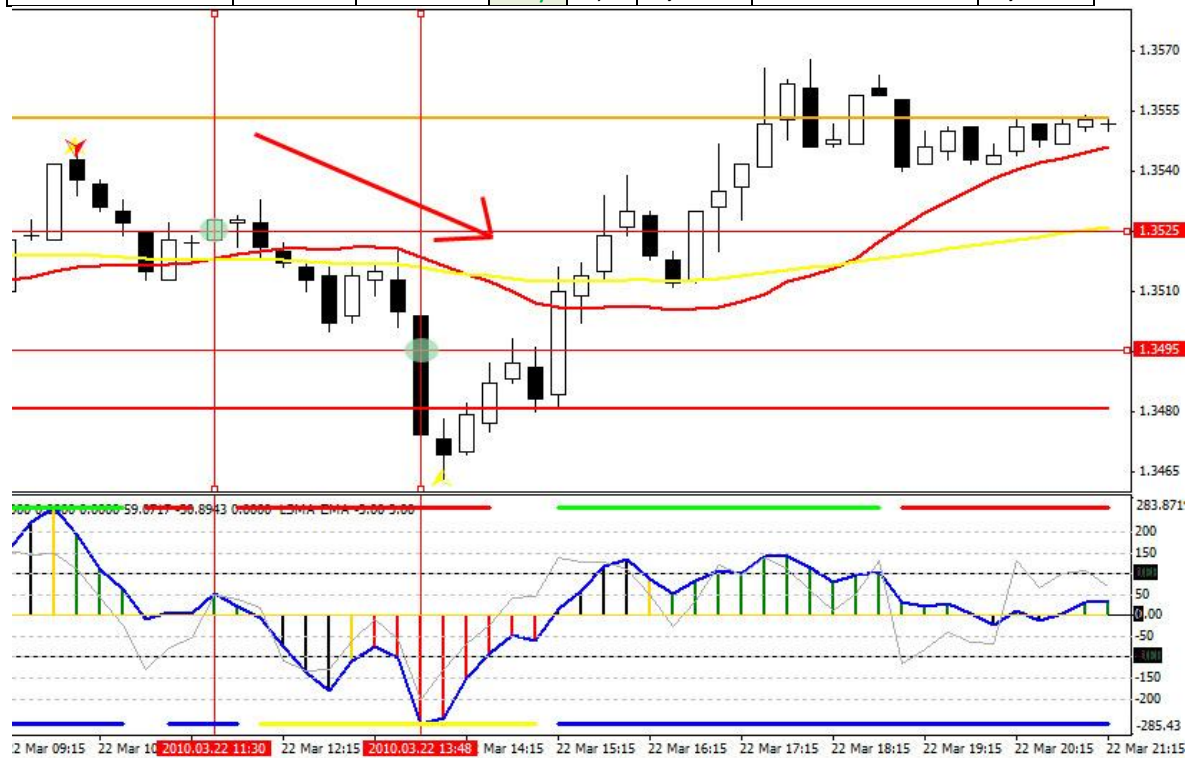
17.3.2010 13:41	Středa	EURUSD	sell	0,1	1,3761	17.3.2010 20:15	1,3739
-----------------	--------	--------	------	-----	--------	-----------------	--------



19.3.2010 10:30	Pátek	EURUSD	sell	0,1	1,3594	19.3.2010 14:45	1,3534
-----------------	-------	--------	------	-----	--------	-----------------	--------



22.3.2010 11:30	Pondělí	EURUSD	buy	0,1	1,3525	22.3.2010 13:48	1,3495
-----------------	---------	--------	-----	-----	--------	-----------------	--------



22.3.2010 14:15	Pondělí	EURUSD	sell	0,1	1,3479	22.3.2010 14:22	1,3509
-----------------	---------	--------	------	-----	--------	-----------------	--------



23.3.2010 17:45	Úterý	EURUSD	buy	0,1	1,3524	23.3.2010 18:58	1,3494
-----------------	-------	--------	-----	-----	--------	-----------------	--------



25.3.2010 11:30	Čtvrtek	EURUSD	buy	0,1	1,3344	25.3.2010 18:37	1,3314
-----------------	---------	--------	-----	-----	--------	-----------------	--------



30.3.2010 13:45	Úterý	EURUSD	sell	0,1	1,3486	30.3.2010 16:27	1,3426
-----------------	-------	--------	------	-----	--------	-----------------	--------

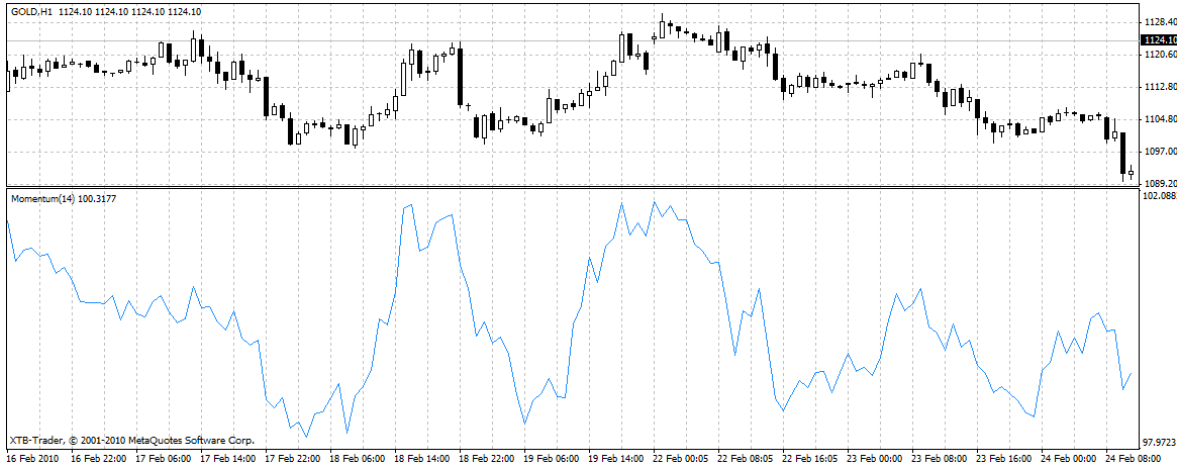


31.3.2010 10:15	Středa	EURUSD	buy	0,1	1,3447	31.3.2010 14:21	1,3507
-----------------	--------	--------	-----	-----	--------	-----------------	--------

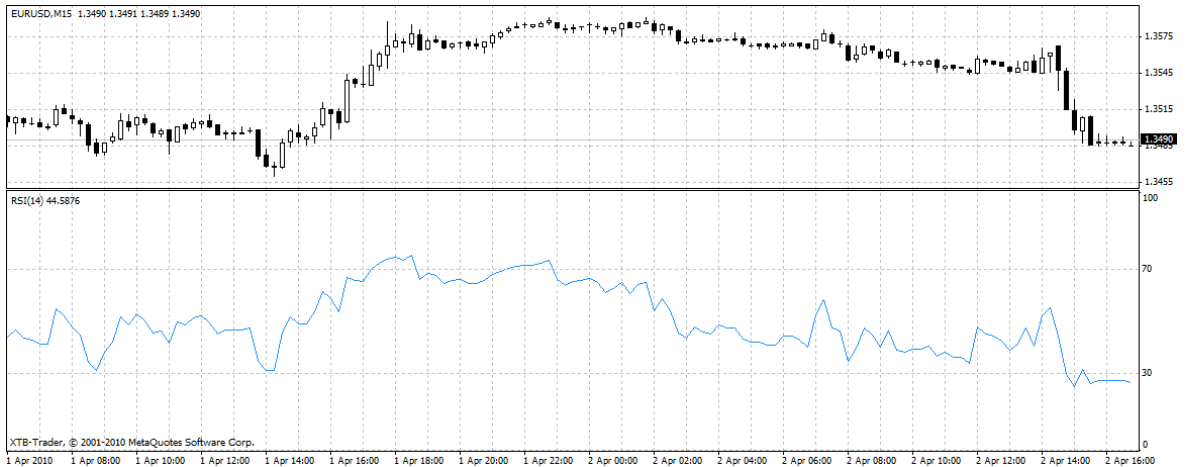


PŘÍLOHA P 5: INDIKÁTORY

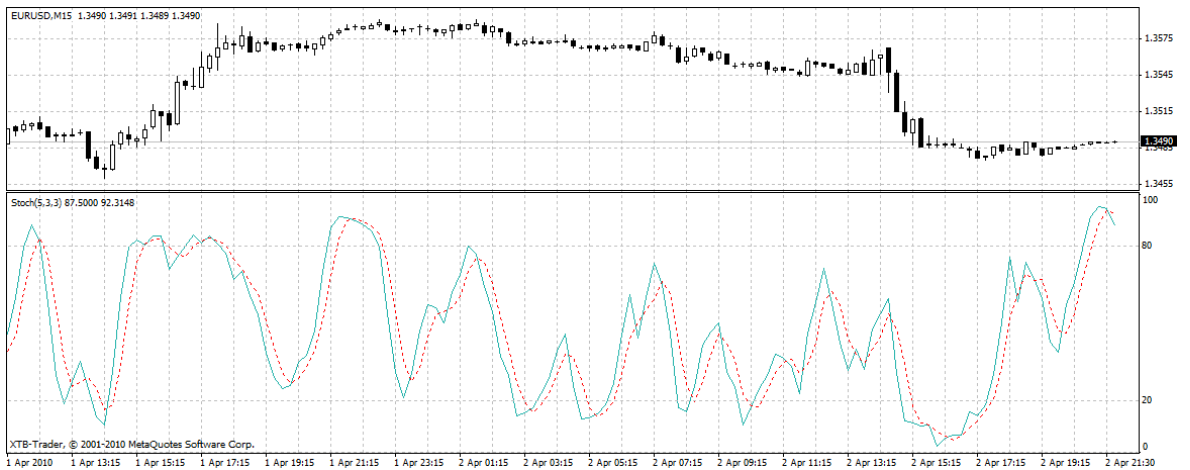
Momentum



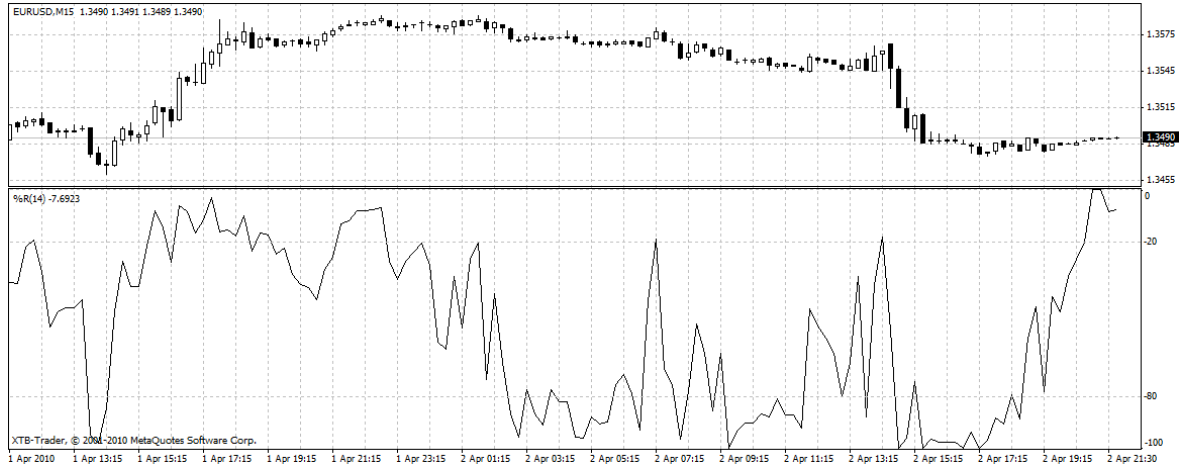
RSI



Stochastický oscilátor



%R Larry Williams



MACD



CCI



Volumes

