Projekt investování osobního majetku prostřednictvím nástrojů finančního trhu

Bc. Petra Indrová

Diplomová práce
2012

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení:	**Bc. Petra INDROVÁ**
Osobní číslo:	**M100678**
Studijní program:	**N 6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor:	**Finance**
Téma práce:	**Projekt investování osobního majetku prostřednictvím nástrojů finančního trhu**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- **Zpracujte kritickou literární rešerši týkající se problematiky investování na finančních trzích.**

II. Praktická část

- **Posuďte současnou ekonomickou situaci, proveďte analýzu trhů s cílem nalezení vhodného investičního aktiva a vytvořte projekt investování.**
- **Investujte reálné peněžní prostředky dle zvolené strategie.**
- **Zhodnoťte úspěšnost projektu v prostředí reálného obchodování.**

Závěr

Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**

Rozsah příloh:

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

ELDER, Alexander. Tradingem k bohatství. Tetčice: Impossible, 2006. ISBN 80-239-7048-8.
JÍLEK, Josef. Finanční trhy a investování. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-1653-4.
KOSTOLANY, André a Petr JEŘÁBEK. Kostolanyho burzovní seminář pro kapitálové investory a spekulanty. 3. vyd. Liberec: Mirage, 2008. ISBN 80-238-5969-2.
KRÁĽ, Miloš. Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích založeny na fundamentální a technické analýze. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006. ISBN 80-7318-485-0.
SVOBODA, Martin. Jak investovat aneb Anatomie burzovních lží. 2. vyd. Brno: CP Books, 2005. ISBN 80-251-0527-X.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Eva Hrubošová**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: **26. března 2012**

Termín odevzdání diplomové práce: **2. května 2012**

Ve Zlíně dne 26. března 2012

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka

prof. 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];
- diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou 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;

---

[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 vzdělávacího zařízení (školní dílo).

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

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

- podle § 60[4] 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.

Prohlašuji, že:

- jsem diplomovou práci zpracovala samostatně a použité informační zdroje jsem citovala;

- odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 1. 5. 2012 .....

.....

---

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

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

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

ABSTRAKT

Diplomová práce je zaměřena na oblast obchodování na finančních trzích.

Práce je rozdělena do dvou částí, a to teoretické části (jenž vychází z odborné literatury a dostupných zdrojů z oblasti finančních trhů a obchodování na nich) a části praktické (zde je aplikovaná do praxe problematika popsaná v teoretické části).

V praktické části je provedena analýza vybraného aktiva a s ním úzce souvisejícího trhu. Dále je definovaná obchodní strategie, která je předem otestovaná a následně je uvedena do praxe prostřednictvím reálného obchodování zvoleného aktiva.

Na závěr je zhodnocena úspěšnost reálného obchodování a přínos práce. Jsou zde uvedeny i návrhy a doporučení pro zvýšení efektivnosti obchodování do budoucna.

Klíčová slova:

Backtestování, index, investiční strategie, spekulace, money management, intradenní obchodování.

ABSTRACT

The thesis is focused on the trading on financial markets.

The work is divided into two parts: a theoretical part (which is based on the expert literature and available resources on the theme of financial markets and trading) and a practical part (where the theoretical part on the issue is put into praxis).

The practical part consists of an analysis of selected asset and its related market and of the definition of pre-tested trading strategy being put into practice through real trading.

In concluding part of the thesis there is an evaluation of the real trading results and benefits of this thesis. There are also listed suggestions and recommendations to improve the effectiveness of the strategy for future trading.

Keywords:

Backtesting, index, investment strategy, speculation, money management, intraday trading.

Ráda bych touto cestou poděkovala paní Ing. Evě Hrubošové za odborné vedení diplomové práce, cenné rady, názory a doporučení.

Dále bych chtěla poděkovat i panu doc. Ing. Miloši Kráľovi, CSc., který pro mě byl, spolu s paní Ing. Evou Hrubošovou, spojovacím a zároveň odrazovým můstkem do prostředí světových finančních trhů.

Nelze opomenout ani mě osobně inspirujícího tradera, Stanislava Švarce, který mi předal mnoho praktických znalostí a zkušeností. Tímto bych mu chtěla poděkovat za ochotu, pomoc a čas, který mi věnoval.

„Zisk či ztráta: Co je větší zlo?“

Lao-c’

„A person who never made a mistake never tried anything new.“

Albert Einstein

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

OBSAH

ÚVOD **11**
I TEORETICKÁ ČÁST **12**
1 FINANČNÍ TRH **13**
1.1 ROZDĚLENÍ TRHŮ 13
1.1.1 Dle časového hlediska 13
1.1.2 Dle instrumentu 13
1.1.3 Dle emise 15
1.1.4 Dle obchodovatelnosti 15
1.1.5 Dle organizovanosti 15
1.2 REALIZACE OPERACÍ NA FINANČNÍM TRHU 15
2 DERIVÁTOVÝ TRH **16**
2.1 FUTURE KONTRAKTY (ZKRÁCENĚ FUTURES) 16
2.2 CFD (CONTRACT FOR DIFFERENCE) 16
3 DŮLEŽITÉ POJMY **17**
4 ČASOVÝ HORIZONT OBCHODŮ **19**
4.1 INTRADENNÍ OBCHODOVÁNÍ 19
4.1.1 Výhody a nevýhody intra-denního obchodování 19
4.2 VOLBA VHODNÉHO ČASOVÉHO HORIZONTU 19
5 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA **20**
5.1 MAKROEKONOMICKÁ ANALÝZA 20
5.1.1 „Tvrdé“ indikátory 20
5.1.2 „Měkké“ indikátory 21
5.1.3 Politické a ekonomické výkyvy (šoky) 21
6 TECHNICKÁ ANALÝZA **22**
6.1 ANALÝZA GRAFŮ 22
6.1.1 Japonské svíčkové grafy 23
6.1.2 Linie trendu (Trend Lines) 23
6.1.3 Support a resistence (S/R) 24
6.1.4 Pivoty 26
6.2 TRENDOVÉ INDIKÁTORY 27
6.2.1 Klouzavý průměr (Moving Average, MA) 27
6.2.2 Moving Average Convergence/Divergence (MACD) 28
6.2.3 Objem (Volume) 29
6.3 OSCILÁTORY 30
6.3.1 Stochastic 30
6.4 SMÍŠENÉ INDIKÁTORY 32
6.5 FATA 32
7 PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA **33**
8 RISK MANAGEMENT A MONEY MANAGEMENT **34**
8.1 ZÁSADY 34
8.1.1 Důkladné poznání trhu, na který hodláme vstoupit 34
8.1.2 Řízení kapitálu 35

8.1.3 Průměrný risk na jeden obchod 35
8.1.4 Kalkulace s možnými situacemi 36
8.1.5 Ovládání emocí 36
8.1.6 Vedení obchodního deníku 37
8.1.7 Pozitivní očekávání 37
II PRAKTICKÁ ČÁST 38
9 VÝBĚR VHODNÉHO AKTIVA 39
10 MAKROEKONOMICKÝ VÝVOJ USA 41
10.1 TVRDÉ INDIKÁTORY 41
10.1.1 Hrubý domácí produkt, HDP (Gross Domestic Product, GDP) 41
10.1.2 Úrokové sazby (Interest Rate) 41
10.1.3 Inflace (Inflation Rate) 42
10.1.4 Míra nezaměstnanosti (Unemployment Rate) 43
10.1.5 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (Unemployment Claims) 44
10.1.6 Míra úspor domácností (Personal Saving Rate) 44
10.1.7 Počet nových započatých staveb domů (Housing Starts) 45
10.1.8 Celkový prodej automobilů (Total Vehicle Sales) 46
10.1.9 Kvantitativní uvolňování (Quantitative Easing, QE) 47
10.2 MĚKKÉ INDIKÁTORY 48
10.2.1 Index spotřebitelské důvěry (Consumer Sentiment) 48
10.3 SHRNUTÍ MAKROEKONOMICKÉ ANALÝZY 48
11 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (DJIA) 50
11.1 KOMPONENTY DJIA 50
11.2 US.30 51
11.2.1 Parametry US.30 51
11.2.2 Dlouhodobý vývoj 53
12 NÁVRH OBCHODNÍ STRATEGIE 55
12.1 CÍLE REÁLNÉHO OBCHODOVÁNÍ A VLASTNÍ OČEKÁVÁNÍ 55
12.2 OBCHODNÍ STYL 56
12.3 POČÁTEČNÍ KAPITÁL 56
12.4 ČASOVÝ HORIZONT 56
12.5 MĚNA ÚČTU 56
12.6 TIMEFRAME 56
12.7 OBCHODNÍ DOBA 57
12.8 OBCHODOVANÉ MNOŽSTVÍ 57
12.9 TECHNICKÁ ANALÝZA 57
12.9.1 Resistance/Supporty, trendové linie a pivoty 58
12.9.2 Klouzavé průměry 58
12.9.3 MACD 59
12.9.4 Stochastic 60
12.9.5 Volume 61
12.10 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA 61
12.11 RISK A MONEY MANAGEMENT 61
12.11.1 Nastavení stop-lossu 62
12.11.2 Požadovaný zisk 62

12.11.3 Target Profit 62
12.11.4 Po dvou neúspěšných obchodech již nevstupovat do žádné pozice 62
13 BACKTEST 63
13.1 PAPER TRADING 65
14 OTEVŘENÍ REÁLNÉHO ÚČTU 66
15 PRŮBĚH OBCHODOVÁNÍ 67
15.1 PRVNÍ OBCHODNÍ TÝDEN 12. – 16. 3. 2012 67
15.1.1 Obchod 13. 3. 67
15.1.2 Obchod 15. 3. 68
15.1.3 Obchod 16. 3. 69
15.2 DRUHÝ OBCHODNÍ TÝDEN 19. – 23. 3. 2012 70
15.2.1 Obchody 22. 3. 70
15.2.2 Obchody 23. 3. 71
15.3 TŘETÍ OBCHODNÍ TÝDEN 26. – 30. 3. 2012 72
15.3.1 Obchod 26. 3. 72
15.3.2 Obchod 29. 3. 73
15.4 ČTVRTÝ OBCHODNÍ TÝDEN 2. – 6. 4. 2012 74
15.4.1 Obchody 3. 4. 74
15.5 PÁTÝ OBCHODNÍ TÝDEN 9. – 13. 4. 2012 76
15.5.1 Obchod 10. 4. 77
15.6 ŠESTÝ OBCHODNÍ TÝDEN 16. – 20. 4. 2012 78
15.6.1 Obchod 18. 4. 78
15.6.2 Obchod 19. 4. 79
15.6.3 Obchod 20. 4. 79
15.7 CENOVÝ VÝVOJ INDEXU BĚHEM ŠESTITÝDENNÍHO OBCHODNÍHO OBDOBÍ 80
16 VYHODNOCENÍ STRATEGIE 81
16.1 FINANČNÍ ZHODNOCENÍ 81
16.1.1 Daňová povinnost 82
16.2 SPLNĚNÍ HLAVNÍCH CÍLŮ PRÁCE 83
16.3 SPLNĚNÍ VEDLEJŠÍCH CÍLŮ A OČEKÁVÁNÍ OD OBCHODNÍ STRATEGIE 83
16.4 POTENCIÁLNÍ VÝSLEDEK OBCHODOVÁNÍ PŘI DODRŽENÍ DISCIPLÍNY 84
16.5 DOPORUČENÍ NA ZLEPŠENÍ PŘÍŠTÍCH VÝSLEDKŮ 85
16.5.1 Důraz na disciplínu 85
16.5.2 Čas jako lék proti „roztřesené“ psychice 85
16.5.3 Investice času, práce a úsilí 86
16.5.4 Důraz na výstup a nastavení Target Profit 86
16.5.5 Dvakrát měř a jednou řež 86
ZÁVĚR 87
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY 88
INTERNETOVÉ A OSTATNÍ ZDROJE 90
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK 93
SEZNAM OBRÁZKŮ 95
SEZNAM TABULEK 96
SEZNAM PŘÍLOH 96

ÚVOD

Každý člověk se během svého života neustále dostává do situace, která ho staví před otázku: „Co teď uděláš s těmi vydělanými penězi?“ A i když v podstatě více či méně máme všichni úplně stejné možnosti, nakonec si každý s těmi penězi udělá něco jiného podle toho, jaký má k nim přístup, jaké preferuje hodnoty nebo jaké má momentální potřeby.

Podle mě je s vývojem doby a společenských podmínek stále důležitější více myslet na budoucnost, a hlavně nenechat se stáhnout proudem silně konzumní společnosti, ve které probíhá trend života „na úvěr“ (v tom stylu, že chceme všechno, nejlépe ihned, i když na to nemáme). Proto je důležité již dnes přemýšlet nad každou vydělanou korunou – to znamená zvážit možnosti, jak ji nejlépe zhodnotit a co s ní udělat, aby naopak neztrácela svoji hodnotu. Proto si myslím, že když už člověk vydá úsilí na to, aby si vydělal peníze, měl by i vydat nějakou snahu na to, aby vymyslel, jak je následně co nejlépe využít.

Proto jsem se rozhodla pro téma investování prostřednictvím finančního trhu, abych se dozvěděla o více možnostech, kam s vydělanými financemi, a rozšířily se mi možnosti investování.

Cílem této práce je po získání souvisejících informací a znalostí navrhnout obchodní strategii s konkrétním aktivem a tuto strategii otestovat na historických datech pro ověření úspěšnosti. Následovat bude reálná aplikace a otestování strategie v reálném obchodním prostředí. Stěžejním cílem tedy je i získání zkušeností s rozhodováním o svém vlastním majetku a jeho řízením a v poslední řadě i otestování sebe sama, jaké bude vlastní chování při reálném obchodování.

První část je podkladem pro vypracování druhé praktické části. První část tedy bude seznámením s teorií nezbytnou pro zorientování se na trhu a zjištění potřebných informací. Tato část se bude věnovat obecně finančnímu trhu, důležitým pojmům a bude zaměřena především na jednotlivé druhy analýz trhu cenných papírů.

V druhé části budou aplikovány získané teoretické znalosti. Obsahem této části bude výběr konkrétního instrumentu finančního trhu, na základě jehož sledování a testování bude vytvořena obchodní strategie a aplikovaná v prostředí reálného obchodování.

Na závěr bude zhodnocena úspěšnost reálného obchodování a budou stanovena doporučení pro případné zlepšení budoucích obchodů s vybraným finančním nástrojem.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ TRH

Trh obecně můžeme chápat jako místo, kde se setkává nabídka s poptávkou, tedy se jedná o proces koupě a prodeje. Při členění trhu se obvykle učíme o trhu zboží a služeb, trhu výrobních faktorů (půda a práce) a finančním trhu, kde se soustřeďuje nabídka a poptávka po finančních nástrojích, včetně peněz. Na finančním trhu se potkávají věřitelé (přebytkové jednotky, které dočasně mají volné finanční prostředky a hodlají je za určitý finanční obnos poskytnout někomu jinému) a dlužníci (nedostatkové jednotky, které dočasně požadují volné finanční prostředky a získávají je od věřitelů). Na základě toho lze definovat finanční trh jako systém institucí a instrumentů zabezpečujících pohyb dočasně volných finančních prostředků mezi přebytkovými a nedostatkovými ekonomickými subjekty na základě nabídky a poptávky.

Finančnímu trhu se přiděluje extrémně důležitá pozice. Dle J. Jílka (2009, s. 63) je finanční trh citlivým barometrem prosperity a neúspěchů hospodářského vývoje a je neoddělitelnou součástí tržního systému.

1.1 Rozdělení trhů

1.1.1 Dle časového hlediska

Pokud bychom chtěli rozdělit finanční trhy do co nejširších skupin, jistě by jejich primární členění bylo dle časového hlediska na peněžní a kapitálové trhy. Peněžní trhy jsou tvořeny finančními nástroji s dobou splatnosti kratší než jeden rok, zatímco kapitálové trhy jsou specifické finančními nástroji s dobou jejich splatnosti delší než jeden rok. Jelikož diplomová práce se zabývá problematikou obchodování na kapitálovém trhu, dále se práce bude věnovat výhradně trhu kapitálovému. Jeho investiční horizont je většinou delší než rok, a proto může v podstatě dosáhnout nepřetržitého trvání.

1.1.2 Dle instrumentu

Pro pochopení a prvotní zorientování se v problematice, nesmí být opomenuto výchozí dělení finančních trhů podle jejich základního aktiva. M. Kráľ (2008, s. 7) uvádí ve své studijní pomůcce následující základní dělení trhů na:

- akciový – obchody s akciemi,
- dluhový – trh s úvěry, půjčkami a dluhovými cennými papíry,

- komoditní – obchoduje se na nich téměř vše (zahrnuje např. zemědělské výrobky, suroviny a drahé kovy),
- měnový – obchodování nejen měn, ale i finančních aktiv spadajících do předchozích trhů, ale v cizích měnách.

Totožnému dělení se věnuje ve své knize i J. Jílek (2009, s. 63), který ale toto rozdělení pojímá z hlediska finančních rizik. Dle něj dluhový trh je spojen s úvěrovým a úrokovým rizikem, pro akciový trh je typické riziko akciové a s komoditním rizikem se můžeme setkat na komoditním trhu. Poslední typ trhu – měnový trh – je spojený s měnovým rizikem. S tímto typem rizika mohou být ovšem spojeny všechny čtyři typy trhů.

K základnímu dělení trhů J. Jílek (2009, s. 63) navíc ještě doplňuje vedlejší kategorie finančního trhu, které jsou jakousi nadstavbou nad výše uvedenými základními kategoriemi finančního trhu:

- repo trh - dohody o zpětném nákupu mezi bankami - jedná se o prodej cenných papírů bankám ze strany centrální banky s jejich pozdějším nákupem za vyšší cenu,
- derivátový trh - forwardy, futures, swapy, opce a úrokové, měnové, akciové, komoditní a úvěrové deriváty,
- sekuritizační trh - kolaterizované úvěrové, hypoteční, dluhové a dluhopisové závazky, syntetické CDO (Collateralized Debt Obligation) a komerční papíry zajištěné aktivy.

Tyto kategorie jsou spojeny se všemi výše uvedenými riziky, tedy s úvěrovým, úrokovým akciovým, komoditním a měnovým rizikem.

Finanční riziko

Finanční trhy jsou neoddělitelně spojeny s finančním rizikem, které J. Jílek (2009, s. 67 - 74) definuje jako potenciální finanční ztrátu subjektu na finančním trhu. Nejedná se ale o již existující realizovanou nebo nerealizovanou finanční ztrátu, ale o ztrátu v budoucnosti.

Existuje několik typů finančního rizika, z nichž největší pozornost zaujímá riziko tržní (dalšími jsou rizika likvidní, operační a obchodní, které se ještě dělí dále na další druhy rizik). Lze tedy vidět, že nástrah a nebezpečí na finančním trhu existuje velmi mnoho a v žádném případě se nejedná o trh, na kterém by nám nehrozilo žádné nebezpečí.

Tržní, neboli **cenové riziko (Market risk/Price risk)** prezentuje riziko ztráty ze změn tržních cen jakožto změn hodnot finančních či komoditních instrumentů v důsledku ne-

příznivých změn tržních podmínek (tedy vývoj úrokových měr, cen akcií, komodit či měnového kurzu). Z toho vyplývají čtyři kategorie tržního rizika:

- úrokové riziko – riziko ztráty ze změn cen nástrojů citlivých na úrokové míry
- akciové riziko – riziko ztráty ze změn cen nástrojů citlivých na ceny akcií
- komoditní riziko – riziko ztráty ze změn cen nástrojů citlivých na ceny komodit
- měnové (devizové) riziko – riziko ztráty ze změn cen nástrojů citlivých na měn. kurzy

1.1.3 Dle emise

Základní členění umožňuje rozlišovat primární a sekundární trhy cenných papírů. Dle O. Rejnuše (2004, s. 23) je pro primární trh typické, že peníze získává emitent, přičemž se jedná o první prodej cenného papíru prvnímu nabyvateli. Sekundární trh obchoduje s již dříve vydanými CP a jeho hlavní funkce spočívá v zajištění jejich likvidity a stanovení tržních cen.

1.1.4 Dle obchodovatelnosti

Obchody se odehrávají buď na trzích veřejných (zde mohou obchodovat všichni potenciální zájemci), nebo na trzích neveřejných, neboli smluvních (zde jsou přímé obchody mezi předem omezeným počtem účastníků za individuálních podmínek). (Rejnuš, 2004, s. 23)

1.1.5 Dle organizovanosti

Veřejný trh sekundární lze ještě dále členit na trh organizovaný (ten je reprezentován zpravidla burzou nebo jinými licencovanými mimoburzovními organizátory veřejného trhu) a trh neorganizovaný (do něj spadají tzv. obchody přes přepážku – tzv. OTC trhy, Over the Counter Markets - obchody jsou realizovány prostřednictvím obchodníků s CP, kteří se těmito obchody profesionálně zabývají a požadovaný obchod buď zprostředkují, nebo prodají či nakoupí požadované CP z vlastního portfolia). (Rejnuš, 2004, s. 25)

1.2 Realizace operací na finančním trhu

G. Drasnar (1995, s. 11) popisuje, že jakoukoli transakci lze obyčejně uskutečnit v hotovosti (cash) nebo pomocí částečného úvěru (margin). Další možností je uskutečnění přímou formou (tzn. nákupem samotné akcie, obligace či zboží) nebo formou nepřímou, a to investicí do druhotných nástrojů trhu cenných papírů, jako jsou indexy, investiční fondy (mutual funds), opce, future kontrakty a jejich kombinace.

2 DERIVÁTOVÝ TRH

Finanční derivát se používá k označení swapů, opcí, budoucích úrokových měr, termínových kontraktů futures a forwards a cenných papírů obsahujících tyto instrumenty. Deriváty se mohou vázat k úrokové sazbě, měně, komoditě, akcii, indexu a dalším cenným papírům. Jejich cena se vyvíjí od ceny podkladového aktiva. (Akcie.Miras, c2000 – 2011)

2.1 Future kontrakty (zkráceně futures)

Jedná se o standardizované finanční deriváty, které představují smlouvu mezi dvěma stranami, ve které má kupující povinnost koupit podkladové aktivum v den splatnosti za odpovídající cenu a prodávající má povinnost dané podkladové aktivum prodat za stejných podmínek. V praxi nejčastěji dochází k peněžnímu vyrovnání namísto dodání samotného podkladového aktiva. Futures mohou být i na akciové indexy. (Patria Direct, 18. 10. 2006)

V dnešní době se futures kontrakty obchodují na mnoho komodit – jsou to nejrůznější rostlinné a živočišné produkty, ale i kovy, úrokové míry, měny, indexy, atd. Zrovna tak v dnešní době využívají futures kontrakty nejen farmáři (díky nimž futures vznikly) a spekulanti, ale též velcí odběratelé, kteří se takto jistí proti nenadálým cenám dané komodity v budoucnosti (tzv. hedging). (Nesnídal a Podhajský, 2006, s. 22)

2.2 CFD (Contract for Difference)

CFD je mimoburzovní instrument velmi atraktivní pro drobnější investory. Umožňuje jim investovat do instrumentů, které by jim za normálních okolností nebyly dostupné, a to s relativně malým kapitálem. Znamená dohodu mezi dvěma stranami (kupujícím a prodávajícím) o vyrovnání rozdílu mezi kurzem podkladového aktiva v momentě otevření CFD a v okamžiku jeho zavření. Jednou ze stran je broker a druhou potom jeho klient (běžný investor). Pokud investor očekává, že aktivum poroste, od brokera jej koupí. Jestliže kurz skutečně vzroste, investor jej prodá brokerovi zpět a inkasuje zisk ve výši rozdílu mezi prodejem a nákupem. V případě očekávání poklesu platí opačný postup. Pozice jsou účinně sjednány s brokerem namísto reálného pořízení aktiva - možnost spekulovat bez nutnosti podkladové aktivum vlastnit. (Investujme.cz, c2000 – 2011)

V současné době lze prostřednictvím CFD investovat nejen do akcií, ale třeba i do akciových indexů z celého světa.

3 DŮLEŽITÉ POJMY

Index = seznam, rejstřík; hodnotový ukazatel. Význam slova index obecně poukazuje na to, že se jedná o hodnotový ukazatel, který představuje jistý seznam nebo rejstřík obsažených titulů. (Slovník cizích slov, c2006 - 2012)

Likvidita – schopnost investorů směnit cenné papíry na hotovost za cenu podobnou ceně předchozího obchodu s cenným papírem za předpokladu, že od posledního obchodu nepřišla žádná nová významná informace. Ekvivalentně je to schopnost prodat aktivum rychle bez nutnosti podstatného snížení ceny. (Akcie.miras.cz, c2000 – 2011)

Marže (margin) - majetek vyžadovaný makléřem, brokerským domem nebo jinou finanční institucí k zajištění investorovy pozice. (Akcie.miras.cz, c2000 – 2011)

Opce – opce představuje právo koupit nebo prodat CP, komoditu, plodinu nebo akciový index za danou realizační cenu k určitému datu nebo před tímto datem. (Akcie.miras.cz, c2000 – 2011)

Podkladové aktivum - aktivum, od kterého se odvíjí cena např. derivátového instrumentu futures. Mimo jiná aktiva jím může být i index. (Patria Direct, 18. 10. 2006)

Pozice v obchodování při spekulaci – vybraný instrument můžeme nakupovat (buy) nebo prodávat (sell). Nákupní pozice je dlouhá pozice (long), prodejní pozice je krátká pozice (short).

D. Gladiš (2005, s. 33) rozděluje veškeré transakce na trzích s cennými papíry na investice a spekulace, kde spekulace představují svojí povahou velmi riskantní transakce.

Spekulant - investor, který v krátkém čase nakupuje a prodává CP, obvykle kvůli rychlému zisku. (Akcie.miras.cz, c2000 – 2011)

Spread - rozdíl mezi prodejní (ask) a nákupní (bid) cenou investičního instrumentu. O tento rozdíl se snižuje budoucí zisk obchodníka. Je proto žádoucí, aby spread byl co nejmenší. (Svoboda, 2005, s. 191)

Swap - měnový swap lze chápat jako úložku jedné měny a výpůjčku měny druhé ve směnným kurzem stanovené protihodnotě. Swap se často využívá k překonání přechodného nedostatku likvidity v jedné měně při současném přebytku likvidity v měně jiné. (Ruml, 20. 6. 2008)

Volatilita - zachycuje rozkolísanost a nestálost cen a kurzů. Znamená míru změn ceny podkladového aktiva za určité období. Měří se pomocí rozptylu (směrodatnou odchylkou). (Svoboda, 2005, s. X)

Burzovní indexy

M. Kráľ (2008, s. 43) ve své studijní pomůcce vysvětluje, že vývoj hlavních burzovních indexů, zejména v USA, informuje investora o panující náladě na finančních trzích. Je-li na akciových trzích zaznamenán jasně rostoucí trend, znamená to důvěru ve zdravý růst předmětné ekonomiky. Dlouhodobější stagnace zase naznačuje buď blížící se změnu, nebo naopak dočasnou pauzu před pokračováním předešlého trendu. Naopak pokles cen akciových indexů předznamenává buď jen krátkodobou korekci trhů, a tím i zpomalení hospodářského růstu dotyčných jednotlivých ekonomik na základě nějakých krátkodobě působících negativních zpráv, nebo může být znamením začínající stagnace předmětných ekonomik nebo až deprese.

Na serveru Finance.cz (Investujme.cz, c2000 – 2011) je index rovněž vysvětlován jako základní ukazatel pro investory, který jim říká, jak se daný trh v čase vyvíjí. Navíc je zde uvedeno, že indexy nejsou jen základním statistickým indikátorem měřícím vývoj celého trhu, ale i také určitým měřítkem úspěšnosti a schopnosti investora, který si svoji úspěšnost či neúspěšnost obchodování může porovnávat právě s vývojem trhu. Ten investor, který dokáže své investiční portfolio dlouhodobě zhodnocovat lépe, než činí přírůstek či ztráta daného indexu, pak má výborný investiční instinkt.

4 ČASOVÝ HORIZONT OBCHODŮ

Na základě doby, během které obchodníci realizují své obchody, se na trzích střetávají dle T. Nesnídala a P. Podhajského (Finančník, 8. 12. 2004) dva typy obchodníků: jedním je intradenní, druhým typem je poziční obchodník.

R. Dvořák (2008, s. 25) zase na volbu mezi rychlými obchody během dne a mnohadenními obchody pohlíží jako na volbu mezi investováním a obchodováním. Obecně držení pozice po dobu méně než týden (zpravidla dny, ale i hodiny nebo dokonce vteřiny) považuje za obchodování nebo též spekulování. Zatímco při snaze odhadnout dlouhodobé trendy (držení pozice bývá dlouhé týdny až měsíce, někdy ale i roky) už se jedná o investování.

4.1 Intradenní obchodování

Primárním cílem intradenního obchodníka je vydělat peníze během dne – to znamená, že takový obchodník téměř nikdy nedrží své pozice otevřené přes noc. Intradenní obchodník pracuje hlavně s 1, 5, 15 a 30 minutovými grafy, přičemž týdenní a měsíční grafy pro jeho obchodování mají zcela minimální význam. (Finančník, 8. 12. 2004)

4.1.1 Výhody a nevýhody intradenního obchodování

+ obchodník nedrží pozici přes noc a jde spát s „čistou hlavou“
+ většinou jsou nižší komise a marginy
+ šance vytvořit obrovské zisky během několika minut a vystavení se menšímu riziku
− omezený potenciál zisků (obchod končí nejpozději s koncem obchodního dne)
− časová náročnost
− intradenní real-time data a grafy je často potřeba si zakoupit (zpoplatněná data)
− realizace téměř výhradně jen prostřednictvím online obchodování
− velmi krátký časový prostor na přemýšlení o obchodech (Finančník, 8. 12. 2004)

4.2 Volba vhodného časového horizontu

V realitě se velmi často stává, že trader, který začal obchodovat intradenně, nakonec zjistí, že mu více vyhovuje poziční přístup nebo naopak. Mnoho obchodníků tento přístup může i střídat. Na každý typ investičního aktiva se také více či méně hodí různé délky držení pozice. Každý přístup má své výhody a nevýhody. A je na každém obchodníkovi, aby časem a se získanými zkušenostmi, sám dospěl ke zjištění, jaký přístup mu vyhovuje nejlépe.

5 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA

Podstatou fundamentální analýzy je dle M. Kráľe (2008, s. 7) zkoumání fundamentu příslušného aktiva ve všech jeho hlavních částech a vztazích mezi těmito částmi. Na základě zkoumání daného aktiva následuje určení příštího cenového vývoje.

Fundamentální analýza je nezbytnou součástí analýz každého investora. Na výukovém semináři společnosti XTB (Zlín, 13. 3. 2011) školitelé D. Hašek a J. Rohrbacher fundamentální analýzu představili jako proces sledování a vyhledávání ukazatelů, faktorů či veličin, které ovlivňují ceny finančních instrumentů, a jejich následné vyhodnocování, ale i předpovídání budoucího vývoje na daném trhu. Dále uvedli, že pomocí fundamentální analýzy se snažíme odhadnout vývoj na trhu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

M. Kráľ (2008, s. 25) definuje tři oblasti zkoumání při provádění fundamentální analýzy:

- analýza ekonomická (především makroekonomická a mikroekonomická, případně i mezzoekonomická analýza)
- analýza politických vlivů (regionální, vnitrostátní, mezistátní a globální vlivy)
- analýza sezónních a spekulačních vlivů (jejich identifikace a kvantifikace, a to zejména ex ante)

Při obchodování je vhodné zaměřit se pouze na několik finančních instrumentů a pravidelně sledovat fundamentální faktory ovlivňující tyto instrumenty. (Seminář XTB, Zlín, 13. 3. 2011)

5.1 Makroekonomická analýza

Makroekonomické ukazatele - indikují vývoj hospodářského cyklu.

Na semináři společnosti XTB (Zlín, 13. 3. 2011) byly prezentovány následující indikátory, které spadají do ekonomické analýzy dle M. Kráľe.

5.1.1 „Tvrdé“ indikátory

Jejich typickou vlastností je měřitelnost a objektivnost (většinou se jedná o kvantitativní ukazatele).

- Úrokové sazby (rozhodnutí o nich), HDP, množství peněz v ekonomice a inflace, průmyslová výroba a průmyslové objednávky, maloobchodní tržby, údaje z trhu s bydlením a z trhu práce.

G. Drasnar (1995, s. 24) považuje za nejdůležitější ukazatele změny množství peněz v oběhu, míru inflace a úrokové sazby. Všechny tyto ukazatele patří mezi tvrdé indikátory.

5.1.2 „Měkké“ indikátory

Vycházejí z průzkumu nálady mezi jednotlivými ekonomickými subjekty → jsou subjektivní (dají se považovat za kvalitativní ukazatele).

Bývají zveřejňovány dříve než tvrdé ukazatele, díky čemuž jsou považovány za předstihové (= nástroj krátkodobé predikce).

- Spotřebitelská důvěra, Indexy nákupních manažerů, indexy podnikatelské a ekonomické důvěry.

5.1.3 Politické a ekonomické výkyvy (šoky)

Na semináři XTB (Zlín, 13. 3. 2011) byl tento ukazatel zařazen do analýzy makroekonomických ukazatelů. Dle členění jednotlivých částí fundamentální analýzy M. Kráľe (2008, s. 30 – 32) by uvedený ukazatel byl nejspíše zahrnut do druhé analýzy týkající se speciálně rozboru politických vlivů.

Tyto události mají na ekonomiku včetně finančních trhů silně negativní vliv z důvodu destabilizace ekonomické i celospolečenské situace. Mohou ekonomiku uvrhnout do dlouhodobé recese.

- Politické šoky - neočekávané demise vlád, výsledky voleb, skandály spojené s vládními činiteli, teroristické útoky, válečné konflikty, vládní převraty, revoluce, …
- Ekonomické šoky - měnové krize, ropné šoky, hyperinflace, obchodní a celní války, …

6 TECHNICKÁ ANALÝZA

Další formou analýzy cenných papírů je technická analýza. V tomto případě se jedná o formu analýzy, která se pokouší predikovat pohyb cen na základě historického vývoje kurzů a vývoje objemu obchodování s daným cenným papírem. Jako principiální základ technické analýzy cenných papírů G. Drasnar (1995, s. 20) definuje cenu, obrat (volume) a čas.

Technická analýza obecně slouží k co nejlepšímu načasování nákupu nebo prodeje předmětného aktiva a spolu s fundamentální analýzou může významně pomoci k úspěchu realizované investice. Využívá se především při spekulativním a krátkodobém obchodování, tudíž ji využívají zejména investoři s kratším investičním horizontem. (Fio banka, c2010)

M. Kráľ (2006, s. 236) definuje, čemu se technická analýza věnuje – předmětem technické analýzy je sběr, měření, sledování a vyhodnocování, které probíhají u jednotlivého předmětného aktiva u ceny, objemu a obou těchto parametrů ke zvolenému času.

J. Polách (2008) zdůrazňuje, že jejím hlavním cílem je odhadnout budoucí směr vývoje cen zkoumaných instrumentů. M. Kráľ (2006, s. 236) k tomu navíc dodává, že se tato analýza snaží o predikci příštího vývoje ceny aktiva na základě identifikovaných obrazců v podobě signálů na prodej či nákup.

Dle M. Kráľe (2006, s. 237) je základním analytickým nástrojem této metody zkoumání analyzování grafů. Cílem tedy je na základě zkoumání ceny a objemu v určitém čase v grafu poznat chování aktiva včetně odhalení, kdy aktivum koupit a kdy prodat. Dají se díky ní také získat poznatky o tom, jak optimálně limitovat rizika. Do jisté míry také nepřímo analyzuje psychologii účastníků trhu, která je zachycena v grafu, na kterém se promítá chování trhu, a v ceně.

A. Elder (2006, s. 84) ve své knize píše o technické analýze jako o formě aplikované sociální psychologie, která má za cíl rozpoznat trendy a vývojové změny v chování davu a umožnit tak přijímání inteligentních obchodních rozhodnutí. Elder dále uvádí, že příznivci technické analýzy studují aktivity trhu a snaží se rozpoznat opakující se cenové trendy. Jejich cílem potom je obchodovat, když se takový vypozorovaný trend objeví v grafu.

6.1 Analýza grafů

M. Kráľ (2006, s. 250) ve své knize o technické analýze uvádí čtyři možnosti zobrazení grafů:

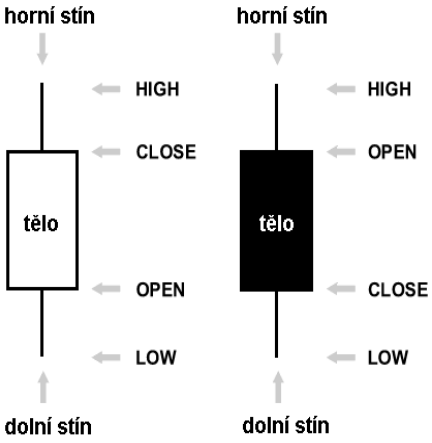
- Čárkový graf (Line Chart)
- Sloupcový graf (Bar Chart)
- Bodové a figurální grafy (Point and Figure Charts)
- Japonské svíce (Japanese Candlestick Charts) – viz. obrázek č. 1

6.1.1 Japonské svíčkové grafy

Místo čárek mají tyto typy grafů řady svíček s knoty na obou koncích. Tělo každé svíčky zobrazuje vzdálenost mezi otevírací a zavírací cenou. A. Elder (2006, s. 96) popisuje, že pokud je zavírací cena výše než otevírací, převládá býčí síla a tělo svíčky je bílé (nebo alternativně zelené). Pokud je tomu naopak a zavírací cena je níže než cena otevírací, tak na trhu zvítězili medvědi a tělo svíčky je černé (často též červené).

Podle Steve Nisona, autora knihy *Japanese Candlestick Charting Techniques*, považují Japonci nejvyšší a nejnižší ceny za nepodstatné a přikládají jim velmi nízkou váhu. Japonci se spíše soustřeďují na vztah mezi otevíracími a zavíracími cenami a na formace tvořené několika svíčkami. (Elder, 2006, s. 96)

Svíčky jsou tvořeny otevírací cenou (Open), nejvyšší maximální cenou (High), nejnižší minimální cenou (Low) a zavírací cenou (Close).



Obrázek 1 Japonská svíce

(Forex Zone, c2012)

6.1.2 Linie trendu (Trend Lines)

Trend M. Kráľ (2006, s. 264 – 266) definuje jako vývoj ceny daného aktiva v určitém čase. Podle směru vývoje dané ceny se trend může ubírat třemi směry:

- Vzestupný (rostoucí) trend – postupně rostoucí maxima i minima (viz. obrázek č. 2)

- Sestupný (klesající) trend – postupně klesající maxima i minima (viz. obrázek č. 3)
- Postranní (boční) trend – horizontální pohyb ceny oscilující kolem vodorovné linie

Tento silný technický prvek vychází ze skutečnosti, že trhy mají tendenci stále směřovat určitým směrem (ať už tedy rostou, klesají, nebo jdou do strany a tvoří tzv. chop). U obchodů se jich využívá tak, že pokud máme identifikovaný směr trhu s trendovou linií, tak vstup do obchodu se realizuje po prolomení této linie směrem opačným. U této techniky můžeme stupňovat důležitost trendové linie – zde totiž platí, že trend zachycený na grafu s delším časovým obdobím dosahuje větší významnosti než trendové linie na grafu zaznamenávajícím kratší dobu. (Svoboda, 16. 7. 2008)

Obrázek 2 Býčí trendová čára (US.30, M15, 12. – 23. 9. 2011)

[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

Obrázek 3 Ukázka medvědí trendové čáry (US.30, M15, 10. 3. – 28. 3. 2011)

[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

6.1.3 Support a resistence (S/R)

Dle A. Eldera (2006, s. 99) je porozumění supportům a resistencím klíčové pro pochopení formací a cenových trendů.

Support A. Elder (2006, s. 99) vysvětluje jako takovou cenovou hladinu, při které jsou nákupy tak silné, že přeruší a zvrátí pokles cen. Support můžeme na grafu znázornit horizontální nebo téměř horizontální křivkou spojující cenová dna.

Resistance je zase taková cenová hladina, při které jsou prodeje tak silné, že přeruší a zvrátí růst cen. Resistanci na grafu můžeme zkonstruovat horizontální nebo téměř horizontální křivkou spojující cenové vrcholy. (Elder, 2006, s. 99)

Dále A. Elder (2006, s. 99 – 100) radí, že je lepší kreslit křivky supportu a resistance jako spojnice tvořené větším množstvím stejných cenových hladin, než k tomu používat cenové extrémy. Tyto cenové hladiny totiž ukazují místa, kdy většina obchodníků změnila rozhodnutí, zatímco extrémy odrážejí pouze paniku a myšlenky nejslabších obchodníků.

Tato metoda funguje na principu, že slabší supporty a resistence trendy pouze pozastavují, zatímco silné je obracejí. Obchodníci tuto metodu v praxi využívají tak, že nakupují na supportu a prodávají na resistanci, čímž se efektivnost supportu a resistance stává velmi vysokou.(Elder, 2006, s. 100)

Dle A. Eldera (2006, s. 101 – 102) platí, že:

- čím delší je oblast supportu nebo resistance (měřeno její časovou délkou nebo množstvím dotyků cen), tím je silnější,
- čím vyšší je oblast supportu a resistance, tím je silnější,
- čím větší je objem obchodů v oblasti supportu a resistance, tím silnější jsou.

Obrázek 4 Support (červená) a resistence (zelená linie) (US.30, M15, 7. – 18. 4. 2011) [Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

A. Elder (2006, s. 102) také dodává, že supporty a resistance jsou důležitější při dlouhodobém obchodování než při krátkodobém, tedy dlouhodobější časové rámce jsou významnější než krátkodobější (například týdenní grafy jsou důležitější než denní).

Důležité je zmínit i velmi častou tendenci, kdy po proražení supportu se následně support změní v resistanci (a naopak při proražení resistance často dochází k proměně resistance na support). Tato tendence je zachycena na následujícím obrázku č. 4.

6.1.4 Pivoty

S hranicemi odporu a podpory souvisí zvláštní typ úrovní označovaných jako pivoty.

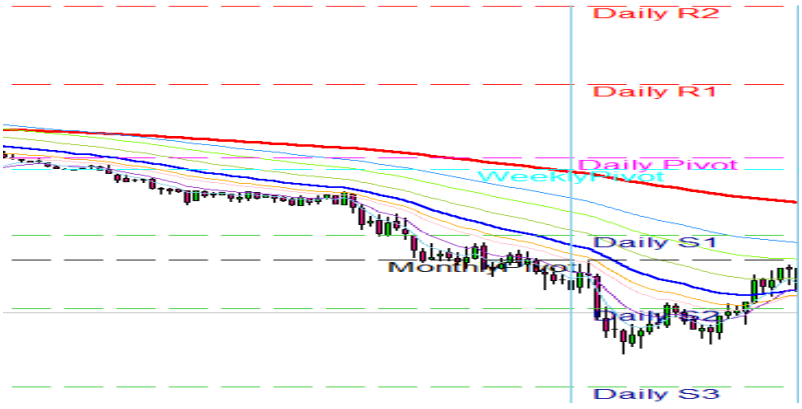
Pivoty jsou v obchodní praxi často řazeny mezi velmi silný nástroj, který dnes na trzích používají právě i běžní intradenní obchodníci.

I když P. Podhajský (4. 5. 2006) na webových stránkách Finančníka vysvětluje, že u pivotů, stejně jako u většiny indikátorů, existuje celá řada alternativních výpočtů, tak zde konkrétně popisuje velmi jednoduchý způsob výpočtů pivotových úrovni:

- Hlavní pivot (**Daily Pivot**) dostaneme jako průměrnou cenu z předešlého dne: (H + L + C)/3

Na hlavní pivot navazují další S/R úrovně, většinou pojmenované jako R1, R2, R3 (resistance) a S1, S2, S3 (supporty)

- **Resistance:** **R1** = (2 × Pivot) - L
  R2 = (Pivot - S1) + R1
  R3 = (Pivot - S1) + R2
- **Supporty:** **S1** = (2 × Pivot) - H
  S2 = Pivot - (R1 - S1)
  S3 = Pivot - (R2 - S1)



Obrázek 5 Ukázka pivotových úrovní (US.30, M15, 4.4.2012)

[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

Užití pivotů je velmi individuální. Obecně je ale jako velmi silná hranice vnímám základní pivot a uvedené úrovně S1 a R1, na kterých má trh tendenci se otáčet, případně po jejich proražení pokračovat silným pohybem k dalším příslušným úrovním. Hodnoty S3 a R3 ve většině případů signalizují hodně přeprodané/překoupené oblasti a lze je používat jako indikátor pro tzv. výstup „v pravý čas“. Někdy se můžeme setkat i s pivoty, jejichž úroveň je vypočtena na základě týdenní báze (**Weekly Pivot**) nebo měsíční (**Monthly Pivot**).

Pivotům se vyplácí věnovat pozornost už jen právě kvůli tomu, že velmi mnoho obchodníků je používá ve svých strategiích.

6.2 Trendové indikátory

Trendové indikátory se vykreslují buď shodně, nebo opožděně za trendem a jejich vývoj se obrátí, když dojde ke změně trendu. Fungují nejlépe, když se trhy pohybují. Do nejznámějších a hojně využívaných trendových indikátorů patří:

- Klouzavý průměr, Moving Average Convergence/Divergence, Volume, On-Balance Volume, Accumulation/Distribution.

6.2.1 Klouzavý průměr (Moving Average, MA)

MA je sice nejstarším, ale zato stále základním využívaným indikátorem technické analýzy. Význam klouzavého průměru spočívá v jeho vyhodnocení býčí či medvědí nálady na trhu. Ukazuje tedy průměrnou cenu instrumentu za určité časové období. Jak se cena v čase mění, tak se také mění klouzavý průměr, který roste nebo klesá. Zjednodušeně lze říci, že klouzavý průměr vyhlazuje ceny finančního instrumentu a díky tomu můžeme lépe pozorovat trend. Konstrukce jednoduchého MA je v zásadě velmi primitivní a můžeme ji popsat matematickým vzorcem: $MA = (P_1 + P_2 + \ldots + P_n)/n$

P_n je cena, ze které počítáme průměr (nejčastěji zavírací), n je počet časových úseků

Existují čtyři základní druhy klouzavých průměrů, a to jednoduchý aritmetický (Simple), exponenciální (Exponential), vyhlazený (Smoothed) a lineárně vážený (Linear Weighted). (Tupý, 2. 4. 2008)

❖ **EMA (Exponential Moving Averages)**

Exponenciální klouzavý průměr (EMA) bývá mírně spolehlivější než MA, protože při výpočtu dává starším datům nižší váhu (Fio banka, c2010) na rozdíl třeba od jednoduchého MA, které všem hodnotám přiřazuje stejnou váhu neboli důležitost. EMA právě přiřazuje

větší váhu novějším, tedy posledním hodnotám, které více ovlivňují hodnotu klouzavého průměru za danou časovou periodu. (Tupý, 2. 4. 2008)

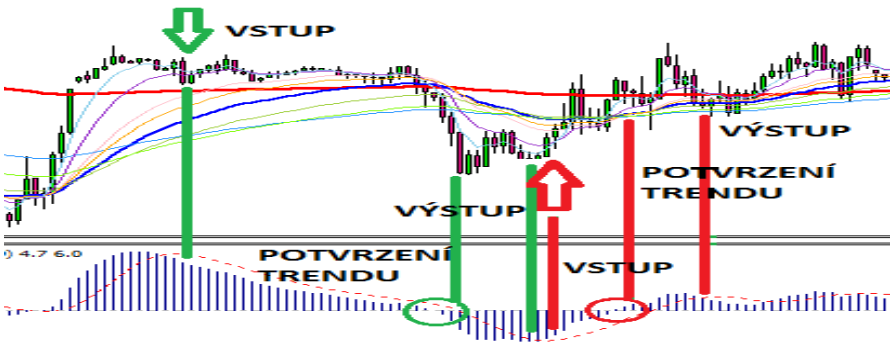
Při použití MA si stanovujeme jeho délku. Podle počtu dnů se nám potom vykreslí trend za zvolené období. Na serveru Investujeme.cz (Tupý, 2. 4. 2008) ale není doporučeno používat nižší hodnoty než 8 (u kratších hodnot už nám křivka spíše vykresluje samotný instrument a přestává plnit svoji hlavní funkci trendového indikátoru, aby ukazoval směr trendu).

Klouzavý průměr by měl mít poloviční délku dominantního tržního cyklu. Obchodníci by se měli držet pravidla: čím delší je trend, který chcete zachytit, tím delší klouzavý průměr potřebujete (a naopak). Dlouhodobí investoři mohou využít například 200 denní EMA, zatímco například většina spekulativních obchodníků v dnešní době využije EMA mezi 10 a 20 dny. Stejně, jako je uvedeno na webu Investujeme.cz, i A. Elder nedoporučuje EMA kratší jak 8 dnů (osobně nejčastěji používá 13 denní EMA). (Elder, 2006, s. 148 – 149)

Do grafu lze zanést i více průměrů – např. kombinací EMA kratšího období (rychlý EMA) s delším (pomalý EMA). Obchodují se například na základě jejich vzájemného křížení.

6.2.2 Moving Average Convergence/Divergence (MACD)

Jak vyplývá ze samotného názvu tohoto indikátoru, jedná se o ukazatel, který sleduje sbíhavost a rozbíhavost klouzavých průměrů. Na webu společnosti Fio (Fio banka, c2010) ukazatel MACD představují tak, že je často považován za nejspolehlivější trendový indikátor. Počítá se odčítáním dlouhodobého (26denního) klouzavého průměru od krátkodobého (12denního). Do grafu je navíc zabudována i tzv. spouštěcí úroveň (9denní MA), která generuje nákupní nebo prodejní signály. Indikátor MACD osciluje kolem nuly a nákupní nebo prodejní signál se generuje v momentě, kdy se MACD dostane nad svou spouštěcí úroveň. Čím dále od nuly se MACD vychýlí, tím je silnější.



Obrázek 6 Ukázka signálů na MACD (US.30, M15, 12. – 13. 9. 2011)

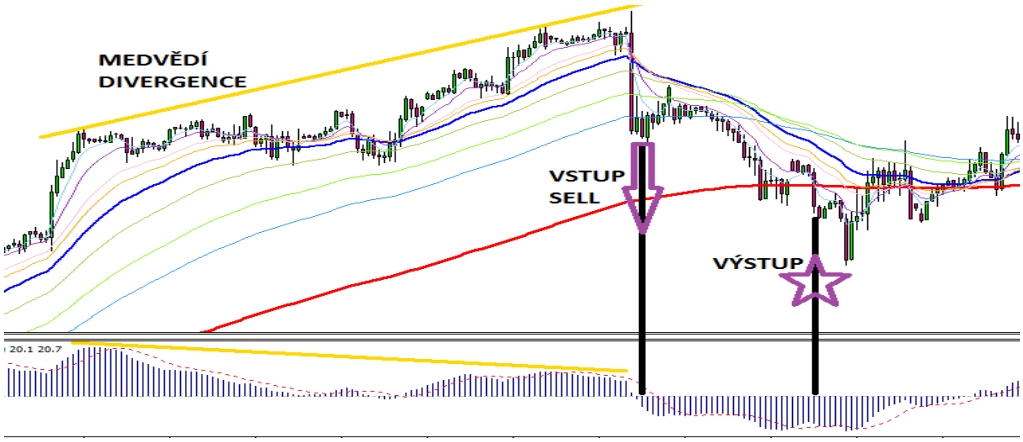
[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

Výše popsané nastavení 12-26-9 je široce používané, nicméně řada obchodníků používá i jiné parametry nastavení (populární je například 5-34-7). (Tupý, 23. 4. 2008)

U tohoto indikátoru rozlišujeme tři druhy signálů (Tupý, 23. 4. 2008):

- Překřížení (Crossovers) – základním obchodním pravidlem je prodat (nebo nakoupit) tehdy, když MACD klesne pod (nebo MACD se dostane nad) signální čáru.
- Překřížení nulové linky – pokud MACD překříží nulovou linku shora dolů (nebo zdola nahoru), je to signálem ke vstupu do krátké (nebo dlouhé) pozice.
- Konvergence/Divergence – nejsilnějším signálem vstupu do pozice s vysokou pravděpodobností úspěchu (bývá nazýván „téměř zlatý grál technické analýzy“). Podstatou je hledání nesouladu mezi cenou a tím, co nám říká indikátor MACD.

  - býčí divergence – ceny tvoří nová minima, ale indikátor vytváří vyšší minima než dříve (signál, že předchozí medvědí pohyb je ukončen a trhy se obrátí směrem vzhůru)
  - medvědí divergence – ceny tvoří nová maxima, ale indikátor vytváří nižší maxima než dříve (signál, že předchozí býčí pohyb je ukončen a trhy se obrátí směrem dolů)



Obrázek 7 Medvědí divergence na MACD (US.30, H1, 1. – 13. 7 2011)
[Vlastní zpracování dle MetaTrader, XTB]

U tohoto ukazatele je důležité myslet na skutečnost, že se jedná o trendový indikátor. Je tedy velmi pravděpodobné, že pokud se budeme snažit MACD uplatnit za všech tržních podmínek, můžeme dostávat rovněž řadu falešných signálů jdoucích proti našim pozicím.

6.2.3 Objem (Volume)

Ukazuje na likviditu trhu a může být použit pro predikci změny trendu. Dokáže s nepatrným předstihem naznačit otočení trend, které bývá předznamenáno extrémně vysokým volume.

M. Kráľ (2006, s. 272) se odkazuje na Charlese Dowa (slavný burzovní mág, průkopník akciových analýz a zakladatel Dow Theory, Dow Jones indexu nebo The Wall Street Journal), který zpozoroval, že objem obchodů s daným aktivem má významný vliv na stabilitu příštího cenového vývoje aktiva (zejména akcií). Konkrétně v případě akcií trend musí být doprovázen, a tím potvrzen, objemem zobchodovaných akcií. Je-li objem zanedbatelný a cena akcie přesto roste, je růst pouze spekulační a nejspíš nebude mít dlouhého trvání.

Je velice důležité si zapamatovat, že objem obchodů jde s trendem – tedy je normální, aby objem obchodů stoupal spolu s růstem cen a klesal spolu s poklesem cen. Objem obchodů se v technické analýze vždy vztahuje k blízké minulosti. (Ardeus.cz, 27. 2. 2011)

6.3 Oscilátory

R. Dvořák (2008, s. 57) uvádí, že oscilátory jsou vhodné pro obchodování v menším cenovém rozpětí. Oscilátory byly navrženy k definování překoupené a přeprodané oblasti (body zvratu), tedy místa, kde se trh s větší pravděpodobností otáčí. Oscilátory jdou shodně s trendem nebo i před ním a využívají se na netrendových trzích. Nejčastější metody jsou:

- Stochastic, Rate of Change, Momentum, RSI, Elder-ray, William %R a další.

Při obchodování trhu bez trendu jsou dle R. Dvořáka (2008, s. 57) jedni z nejpopulárnějších oscilátorů Stochastic a RSI.

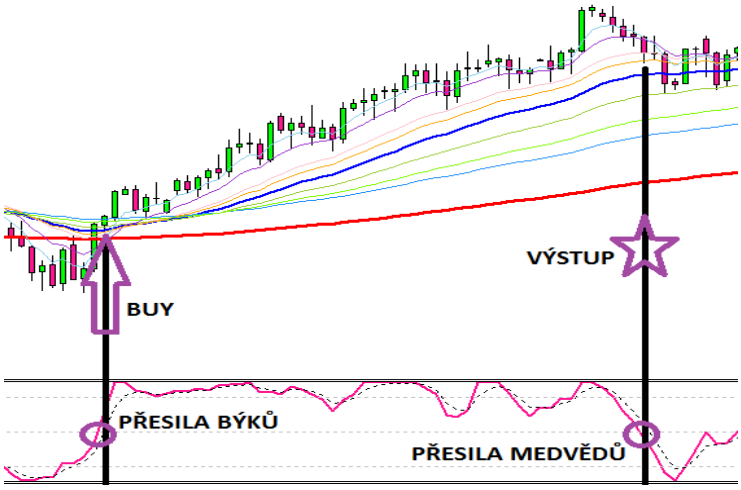
6.3.1 Stochastic

Stochastic (Elder, 2006, s. 180 – 185) je oscilátor propagovaný Georgem Lanem. Podle A. Eldera je tento ukazatel v dnešní době zahrnut v mnoha programech a široce využíván obchodníky s počítači. Stochastic sleduje vztah každé zavírací ceny k současnému rozpětí high-low a je komplexnější než Williams %R. Obsahuje několik kroků, které vedou k vyfiltrování tržních šumů a odstranění falešných signálů. Součástí Stochastic jsou dvě křivky - rychlá (%K) a pomalá (%D). Stochastic lze vyjádřit dvěma způsoby:

- Rychlý Stochastic, skládající se ze dvou křivek (%K a %D) zakreslených ve stejném grafu. Je velmi citlivý na tržní zvraty, a proto vede k mnoha pilovitým tvarům.
- Pomalý Stochastic (obchodníky mnohem více preferovaný díky tomu, že je méně senzitivní) – křivka %D rychlého Stochasticu se stává %K pomalého Stochasticu. Odvádí lepší práci při filtrování tržních šumů a vytváří méně pilovitých útvarů. Populární volbou mezi obchodníky je 5denní pomalý Stochastic (vyhlazený přes 3denní periodu).

Stochastic je konstruován tak, aby se pohyboval mezi 0 a 100. Referenční linky jsou zakresleny nejčastěji na úrovních 20 a 80 %, aby vyznačovaly překoupené a přeprodané oblasti. Pomalý Stochastic se liší od Williams %R tím, že málokdy dosáhne stejných extrémů.

Pravidla obchodování spočívají v tom, že Stochastic ukazuje, kdy býci nebo medvědi posilují nebo oslabují. Tato informace nám může pomoci odhadnout, zda současný souboj o ceny vyhrají jedni, nebo druzí. Netřeba dodávat, že se vyplatí obchodovat s vítězi a jít proti poraženým. (Elder, 2006, s. 180 – 185)



Obrázek 8 Vstupní a výstupní signály na Stochastic

(US.30, D1, 2. 9. – 23. 11. 2010)

[Vlastní zpracování dle MetaTrader, XTB]

Stochastic dává tři druhy obchodních signálů

1. **Divergence** – nejsilnější nákupní a prodejní signály jsou dány divergencemi mezi tímto indikátorem a cenami (vznik medvědí a býčí divergence).
2. **Překoupení a přeprodání** – když Stochastic naroste nad svou horní referenční linii, je to známka toho, že je trh překoupený (je příliš vysoko, připravený ke zvratu směrem dolů). Když naopak Stochastic spadne pod svou spodní referenční linii, je trh přeprodaný (tedy příliš nízko a s tendencí k růstovému zvratu).

   - Stochastic se vyplatí kombinovat s dlouhodobými indikátory pro sledování trendů, aby nedošlo k tomu, že Stochastic značí překoupený (přeprodaný) trh, zatímco trh roste nebo klesá z toho důvodu, že se právě dostal do trendu.

   - Tvar dna Stochasticu často naznačuje, zda bude následující nárůst silný nebo slabý. Pokud je toto dno úzké a mělké, ukazuje, že medvědi jsou slabí a nárůst bude pravdě-

podobně silný. Je-li hluboké a široké, jsou medvědi silní a nárůst bude pravděpodobně slabý. Je proto rozumné brát v potaz pouze silné nákupní signály. Naprosto analogicky toto doporučení platí i pro vliv tvaru vrcholu na následný prudký nebo pomalý pokles.
- Nikdy nenakupujte, je-li Stochastic překoupen, a neprodávejte, když je přeprodán!

3. **Směr křivek** – mají–li obě křivky Stochasticu stejný směr, potvrzují krátkodobý trend. Pokud ceny i obě křivky rostou, rostoucí trend bude pravděpodobně pokračovat. Klesají-li, bude nejspíš pokračovat krátkodobý klesající trend.

Výhodou Stochastic je platnost v jakémkoli časovém rámci včetně intradenního. (Elder, 2006, s. 180 – 185)

6.4 Smíšené indikátory

Smíšené indikátory nabízejí speciální pohled do masové psychologie (umožňují náhled na intenzitu býčích a medvědích projevů na trhu). Zahrnují tyto techniky:

- New High – New Low Index, Put-Call Ratio, Bullish Consensus, Advance/Decline Index nebo Trader´s Index.

6.5 FATA

Na výukovém semináři společnosti XTB (Zlín, 13. 3. 2011) od přednášejících zaznělo, že na rozdíl od fundamentální analýzy slouží technická analýza k prognóze trhu spíše v krátkodobém horizontu. Avšak i při investování v krátkodobém horizontu musíme sledovat fundamentální faktory. To jen dává za pravdu obecnému doporučení, že technická analýza by měla vždy jít ruku v ruce s fundamentální analýzou, ať už se jedná o krátké, střední, nebo dlouhé období. Vždy by konečné rozhodnutí mělo být podloženo fundamentálním i technickým základem Tento názor přesně vystihuje jediné slovo: FATA (= fundamentální analýza, FA a technická analýza, TA). Jedná se o pojem, který velmi hojně využívá zastánce fundamentální a technické analýzy, M. Kráľ (2006, s. 39): *„Nejlepší investiční výsledky, a tím i maximální zisky, dokážete dosáhnout pouze tehdy, používáte-li účelně jednak fundamentální analýzu, a souběžně s ní technickou analýzu a jejich jednotlivé dílčí metody.“* Podstatou tedy je, že právě výsledky jedné analýzy jsou ověřovány druhou analýzou. A pokud se výsledky navzájem potvrzují, je to tím nejlepším pozitivním předpokladem pro ten správný vstup do obchodu.

7 PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA

Psychologická analýza zkoumá, co vede investory k rozhodnutí nakupovat, nebo prodávat. Předmětem této analýzy je tedy člověk (jako investor) a všechny faktory, které ovlivňují jeho chování. Základem psychologické analýzy je psychologie davu.

J. Veselá se v souvislosti s psychologickou analýzou odkazuje na psychologický přístup A. Kostolanyho. Ten vychází z předpokladu, že psychologické faktory ovlivňují kurzy cenných papírů pouze v krátkodobém časovém horizontu. Pro přiměřené zhodnocení aktuální situace na burze je nezbytné studovat chování a jednání burzovních účastníků. Ty po vzoru A. Kostolanyho rozděluje do dvou skupin, a to na hráče (roztřesené ruce – tvoří asi 90 % účastníků) a spekulanty (pevné ruce – představují asi 10 % účastníků). Termín spekulant k označení skupiny profesionálních investorů používá nejen A. Kostolany, ale i J. M. Keynes. (Veselá, 2003, s. 28)

S psychologickou analýzou je tedy neodmyslitelně spjat i J. M. Keynes, kterého určitě nelze vynechat. Ten ve svém životním díle Obecná teorie zaměstnanosti, úroku a peněz (1936) soudí, obdobně jako A. Kostolany, že psychologické faktory determinují chování investorů spíše v kratším časovém horizontu. (Veselá, 2003, s. 31)

Autorem, který se velmi do hloubky zabývá psychologickými aspekty realizovaných obchodů a myšlenkovými postupy obchodníků, je T. Plummer, který se na závěr své odborné publikace vyjadřuje k technické a psychologické analýze následovně: *„Cílem této knihy bylo ukázat, že technická analýza je přesnou a teoreticky obhajitelnou metodou předvídání chování na finančních trzích. Samotné uvedení teorie do praxe potvrdí platnost této techniky.“* (Plummer, 2008, s. 366)

Jeho cílem tedy bylo dokázat platnost technické analýzy, která není nic jiného, než indikace momentálních pocitů a tendencí účastníků trhů.

Jelikož na krátkodobé obchodování bude použita právě především technická analýza, ve které se již aktuálně promítají většinové psychologické aspekty účastníků trhu, tak tato práce se psychologické analýze v širším rozsahu nevěnuje.

8 RISK MANAGEMENT A MONEY MANAGEMENT

Risk management (řízení rizika) a money management (řízení peněz) jsou naprostým základním stavebním kamenem každého burzovního obchodníka. Na burze je riziko to jediné, co skutečně můžeme ovládat a řídit my sami. Pokud jednou vstoupíme na trh, není nic těžšího než učit se obchodovat a bojovat, aby nás z něj zase nevyhodil. Pokud se však naučíme správně řídit náš vstupní kapitál, šance na udržení se v trhu se několikanásobně zvýší.

8.1 Zásady

Při uplatňování risk a money managementu se lze řídit těmito základními pravidly:

8.1.1 Důkladné poznání trhu, na který hodláme vstoupit

R. Dvořák (2008, s. 45) v kapitole o pravidlech tvorby trading strategie shrnuje své poznání slovy: *„Před tvorbou trading strategií je potřeba znát trh, který chceme obchodovat, a poznat, jaké nástroje technické analýzy na něm fungují.“* Tato zásada je zařazena na úvod risk managementu, jelikož by maximální poznání trhu mělo být prvním a nejdůležitějším vstupujícím předpokladem pro snižování rizika při obchodování.

P. Podhajský (9. 10. 2008) na serveru Finančník.cz popisuje nejlepší způsob seznámení se s trhem - trh můžeme poznat nejlépe prostřednictvím backtestingu (testování strategie na historických datech), který je předpokladem pro budoucí úspěšnost na trzích.

Základem obchodování musí být vždy nějaký plán, tedy strategie, která obsahuje pravidla kdy vstupovat, vystupovat, jak pracovat se stop-lossem, atd. u vybraného finančního instrumentu. Abychom zjistili, zda vytvořená strategie má nebo nemá potenciál úspěchu, musíme ji nejdříve otestovat. Testování na historických datech samozřejmě nezaručuje, že systém bude fungovat stejně v budoucnosti, ale historický backtesting nám poskytne spoustu důležitých informací, které v následném obchodování jistě využijeme a budeme je potřebovat. Navíc čím je backtestování důkladnější, tím se nám dostává silnější psychické podpory ve formě důvěry v náš vlastní obchodní systém. Obchodníky, kteří věnují svůj čas zpětnému testování, by nemělo jen tak něco vyvést z míry právě díky vybudované důvěře.

P. Podhajský (9. 10. 2008) uvádí důležité výstupy z backtestů, jako informace o frekvenci obchodů, možnostech série ztrátových obchodů, maximálním poklesu kapitálu (drawdown), ideálních stop-lossech, průměrném zisku na obchod atd. K tomu je však důležitý dostatečný vzorek dat (ideální je alespoň 100 obchodů pro konkrétní vstup nebo výstup) a

provádění testů na odpovídající historii dat. Dnešní doba nabízí testovací systémy, do kterých je sice náročnější navolit kompletní strategii, zato výsledky backtestu jsou k dispozici v podstatě okamžitě. Obrovská úspora času je samozřejmostí a velkou výhodou. Ovšem klasické ruční backtestování stále disponuje převažujícím pozitivem – pokud trader testuje ručně, tak si trhy prochází, sleduje jejich vývoj, reakce, tendence a trhy si důkladně prohlídne a může při tom přijít na nové nápady a prvky vylepšující strategii. Proto je ruční backtestování na historických datech doporučováno bezesporu začínajícím obchodníkům a automatické systémy zkušeným dlouholetým traderům, kteří trhy znají „jako svoje boty“.

8.1.2 Řízení kapitálu

Dle T. Nesnídala a P. Podhajského (2008, s. 14) základní princip spočívá v řízení příjmů a výdajů. Tímto konkrétněji mají na mysli nutnost kontrolovat, kolik proudí na účet a kolik z účtu odchází. Na základě této informace následně máme dělat rozhodnutí o tom, co si můžeme dovolit, a co ne. V této souvislosti definují jasnou zásadu: pokud se naše příjmy zvyšují (v obchodech se daří a na účet nám tečou peníze), můžeme si dovolit i vyšší výdaje (tedy měli bychom zvyšovat pozice). Pokud naopak příjmy klesají v souvislosti s nevydařenými obchody, musíme analogicky snižovat i výdaje (tedy snižovat pozice).

Autoři (Nesnídal a Podhajský, 2008, s. 14 – 15) se rovněž věnují problematice velikosti účtu. Důležitou věcí je umět si „vypočítat“ před samotným otevřením účtu jeho minimální velikost. Častým problémem malých obchodníků je totiž omezený, nebo dokonce nedostatečný kapitál.

Kapitál na účtu vždy musí být tzv. rizikový kapitál, tedy takový, který si můžeme dovolit ztratit.

8.1.3 Průměrný risk na jeden obchod

Další zásadou je skutečnost, že bychom pro intradenní obchodování nikdy neměli riskovat v jediném obchodě více jak 2 % svého účtu (pro poziční obchodování je to maximálně 5 % účtu). Tyto hodnoty neuvádí pouze T. Nesnídal s P. Podhajským (2008, s. 18 – 19), ale obecně ve všech odborných literaturách můžeme nalézt doporučení, která se pohybují plus mínus vždy kolem těchto hodnot, do kterých jsou započítávány i veškeré náklady spojené s realizací daného obchodu.

A snad ani není nutné dodávat upozornění kolegů T. Nesnídala a P. Podhajského (2008, s. 14), že nikdy nemůžeme použít celý příjem (nebo jeho většinu) na jedinou věc nebo ob-

chod, pokud máme ještě v plánu dále pokračovat v našem obchodování. Stejně tak radí i A. Elder (2006, s. 283 – 284): *„Neriskujte celý balík!“* Velké sázky na jeden obchod tedy vůbec nepřicházejí v úvahu a spíše se máme řídit heslem *„Zbohatněte pomalu“*.

8.1.4 Kalkulace s možnými situacemi

V každém momentě, kdy obchodník vstupuje do pozice, by si měl dopředu promítnout možnosti a přesně si definovat situace, co bude dělat, jestliže se trh pohne nejen jeho směrem, ale především i opačným směrem. Proto R. Dvořák (2008, s. 49) upozorňuje, že obchodník by měl dopředu stanovit, kdy si vezme z trhu zisk, ale také kdy uzavře ztrátu, pokud se pozice bude vyvíjet pro něj negativním směrem.

Toto směřuje k promyšlení situace a předem dobře zváženému nastavování stop-lossů a target profitů. V rámci správného risk managementu by stop-lossy měly být nastaveny VŽDY a je důležité správně volit jejich hodnotu. U target profitů nebývá tak striktně doporučováno jejich použití – to spíše záleží na obchodním stylu tradera a jeho preferencích. Samozřejmě najdou se i autoři, kteří nastavování stop-lossů vždy nedoporučují, ale to ještě záleží i na individuálních situacích, typech a délce obchodů, atd. Proto je nastavení maximální ztráty, kterou jsme ochotni podstoupit, velmi důležitým momentem každého obchodu a měli bychom mu věnovat patřičnou pozornost.

R. Dvořák (2008, s. 50) k možnostem snižování rizika omezováním ztrát například ještě přidává popis přístupu, kdy řízení rizika probíhá navíc pomocí opcí. I když ošetření pozice použitím opcí může představovat snížení podstupovaného rizika a zefektivnění obchodování, problematikou opcí se tato práce více nezabývá.

8.1.5 Ovládání emocí

A. Elder (2006, s. 279) vyjadřuje obecně platnou zákonitost pramenící ze své (a nejen ze své) zkušenosti: *„Nikdo nemůže být pod vlivem emocí a zároveň vydělávat tradingem peníze. Emoční obchodování je nepřítelem úspěchu. Strach a chamtivost jsou spjaty se zruinováním obchodníka. Je třeba, abyste používali váš intelekt namísto pocitů.“* I když se to zdá býti jako jednoduchá a jednoznačná rada, tak držet se takového pravidla a nakonec skutečně oddělit svoje emoce od samotného obchodování je při realizaci obchodů velmi obtížné a zcela určitě takové chování vyžaduje čas, praxi, zkušenosti, vědomosti, atd.

V oblasti ovládání emocí a sebe sama se většinou všichni zkušení a zasvěcení tradeři shodují v téměř jednotném názoru, že při obchodování je to právě špatná psychologie, co na-

konec způsobuje nejvíce ztrát obchodníkům, a co je odsuzuje k neúspěšnosti na trzích. (Turek, 2008, s. 110 - 113)

U B. Grahama (2007, s. 29) můžeme mezi jeho cennými radami, postavenými na letech zkušeností a praxe, nalézt doporučení být trpělivý, disciplinovaný, a dychtivý poznávat a učit se novým věcem. Zároveň by podle něj obchodník měl být schopen ovládat své emoce a vytvořit si vlastní názor, a na tom si tvrdě a sebevědomě stát.

8.1.6 Vedení obchodního deníku

O procesu obchodování by si každý trader měl vést svůj obchodní deník a v něm si zaznamenávat veškeré informace související nejdříve s backtestováním a následnými realizovanými obchody (např. datum, čas, nálada investora, nálada na trzích, počasí, technické parametry obchodu, důvody vstupu a výstupu z pozice, atd.). Tento deník pro něj totiž může sloužit jako učebnice, ve které se obchodník může učit ze svých minulých obchodů pro provedení ještě lepších budoucích obchodů. Ne nadarmo se říká zkušenými investory ověřené pravidlo, že skvělým učitelem tradingu jsou naše vlastní chyby a poučení se z nich.

8.1.7 Pozitivní očekávání

A. Elder (2006, s. 282) připomíná, abychom nezapomněli především na pozitivní myšlení, protože můžeme zvítězit jen tehdy, když obchodujeme s pozitivním a rozumným obchodním systémem, kterému především sami věříme.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

9 VÝBĚR VHODNÉHO AKTIVA

Druhá část této diplomové práce se bude zabývat praktickým aplikováním získaných znalostí a poznatků do reálného prostředí finančních trhů. Prvním krokem důležitým před vstupem na parket světových trhů je nyní primární stanovit si konkrétní aktivum, které bude analyzováno, sledováno, testováno a nakonec prostřednictvím reálného obchodování bude proveden pokus o zhodnocení svých vlastních vložených prostředků.

Postupem času s vývojem trhů dochází k neustálému rozšiřování nabídky produktové řady (stejně jako ve všech oblastech a oborech). Dnešní doba tedy nabízí pestré a velmi široké spektrum možností, jakými lze na trhu obchodovat (jednak si můžeme vybrat, zda budeme obchodovat komodity, akcie, dluhopisy, indexy nebo měny, ale také si navíc můžeme zvolit, zda obchodovat přímo s daným aktivem, nebo s produkty, které jsou od konkrétních aktiv odvozeny – jako jsou například opce a další druhy derivátů). Proto je nesmírně důležité ihned na začátku si vybrat takové aktivum, které by konkrétnímu traderovi s největší pravděpodobností podle různých preferencí a požadavků co nejlépe vyhovovalo. Samozřejmě až čas sám následně ukáže, jestli konkrétní zvolený instrument nakonec doopravdy vyhovuje, nebo jestli se spíše poohlédnout po něčem jiném. Realita je totiž taková, že právě až obchodování a zkušenosti (získané učením se) ukáží, co je pro koho více či méně vhodné.

Vlastní rozhodnutí bylo původně zacílené na komodity. Ovšem po mnoha varování ze strany zkušenějších traderů bylo od této možnosti ustoupeno (především pro nezkušeného začátečníka s menším počátečním kapitálem je tento velmi volatilní trh extrémně nebezpečný).

Poté následoval nápad přemístit se do podstatně bezpečnější role, a to do pozice obchodníka s akciemi. Nakonec od tohoto instrumentu bylo rovněž upuštěno z důvodu, že momentální situace nebyla vůbec shledána jako vhodná pro dlouhodobé držení a vyčkávání na vývoj ceny akcií. A to jednak proto, že doba, v rámci které se zpracovává diplomová práce, je časově omezena a bylo by nepříjemné dostat se do situace, kdy by muselo dojít k uzavření otevřené pozici kvůli tomu, že by se blížil termín odevzdání práce. Dalším důvodem byla současná situace na trzích v době, kdy bylo vybíráno téma této práce (obrovské propady akcií na trzích, dluhová krize v Evropě a s ní spojené problémy s evropskou měnou atd.). Z toho důvodu začaly být preferovány obchody realizované v rámci jednoho dne (případně několika dnů). Tím lze alespoň minimalizovalo riziko ztráty větší částky na jed-

né nebo několika pár investicích tím, že je možné na tržní vývoj reagovat v podstatě okamžitě (kdežto v případě držení akcií není příliš efektivní často je prodávat a nakupovat). To byl tedy první impuls podívání se tváří v tvář myšlence stát se intradenním obchodníkem, která velmi rychle vzklíčila a s nadšením se ujala.

Obchodní styl už tedy byl zvolený a vzápětí přišla na řadu konečná volba aktiva, kterému bude následující část této práce věnována. Výsledným objektem zájmu se nakonec stal americký index Dow Jones Industrial Average (dále jen DJIA). DJIA byl zvolen mimo spoustu dalších důvodů proto, že celkově reprezentuje vývoj amerického trhu a reflektuje stav ekonomiky Spojených států. Americký trh byl zvolen záměrně díky tomu, že se bezesporu jedná o největší a nejvyspělejší trh na světě, který ovlivňuje celý svět. To, co se na něm odehraje, se následně projeví většinou do všech ekonomik a přelije se do ostatních trhů. Navíc na Evropu je stále vrhán stín problematické otázky zabývající se existencí a fungováním společné měny Euro a dluhovou krizí.

Index byl zvolen jako alternativa obchodování s akciemi s tím rozdílem, že v případě indexu se obchoduje rovnou s celým portfoliem titulů a jeho cenu ovlivňují tedy celkové tendence, makroekonomické fundamenty a sentiment na trhu (kdežto u akcií je potřeba sledovat i mikro a mezzo prostředí společností). Oproti akciím indexy nejsou tolik volatilní (to bylo pro začínající obchodování hodnoceno obzvláště pozitivně).

Následující část práce se bude věnovat makroekonomické analýze současné situace ve Spojených státech amerických (je posouzen vývoj do dne 11. března 2012, jelikož od následujícího dne, 12. března 2012, bude již probíhat reálné obchodování a případné důležité události a data z prostředí makroekonomického vývoje budou postupně komentovány u jednotlivých obchodních týdnů).

10 MAKROEKONOMICKÝ VÝVOJ USA

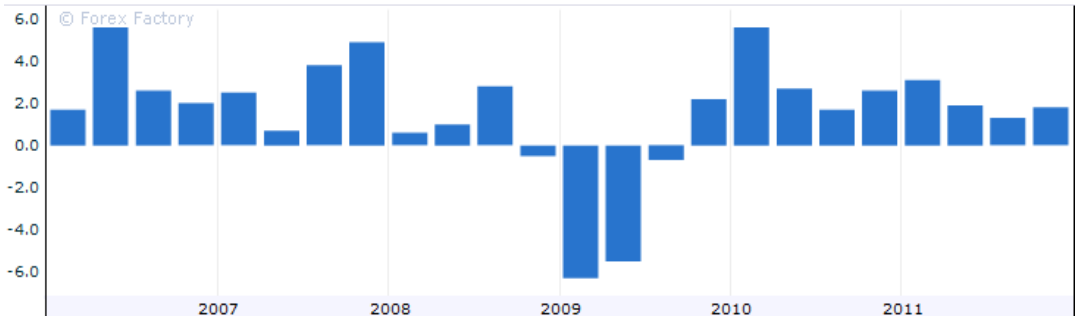
Jelikož DJIA je nazýván indikátorem vývoje americké ekonomiky, bude zde analyzován současný stav, ve kterém se nachází ekonomika Spojených států amerických. Lze říci, že podle toho, jak se bude vyvíjet americká ekonomika a jak se jí bude dařit, lze rovněž očekávat související tendence i u sledovaného indexu.

10.1 Tvrdé indikátory

10.1.1 Hrubý domácí produkt, HDP (Gross Domestic Product, GDP)

Jelikož je HDP nejširší měřítko ekonomické aktivity a primární ukazatel zdraví ekonomiky, je obchodníky velmi sledovaný. Jediná vada na kráse je poskytování informace o tom, jak na tom byla daná ekonomika zpětně.

Znázorněný graf na obrázku představuje mezikvartální vývoj změn hodnot všech vyprodukovaných zboží a služeb upravených o inflaci v období let 2006 až 2011. Z obrázku lze pozorovat pozitivní jev, že od konce roku 2009 je americký HDP v různé míře rostoucí. Rok 2011 se nesl v růstu HDP kolem 2 %. Sice to neznačí zcela rozjetou ekonomiku na plné obrátky, ale ukazuje to právě na postupný mírný růst, během kterého se americká ekonomika ozdravuje a pomalu vzchopuje. Výsledky z 22. prosince 2011 představily růst z 1,3 % na 1,8 %. V následujícím prvním kvartálu roku 2012 by mohl být očekáván kontinuální růst a překonání minimálně hranice 2 % růstu HDP. Dlouhodobý růst HDP v USA je představován úrovní 3 %, tudíž je pravděpodobné, že se k této hranici bude ekonomika rychleji či pomaleji šplhat a dobývat tuto hranici.



Obrázek 9 Mezikvartální vývoj HDP USA, v % (Forex Factory, 11. 3. 2012)

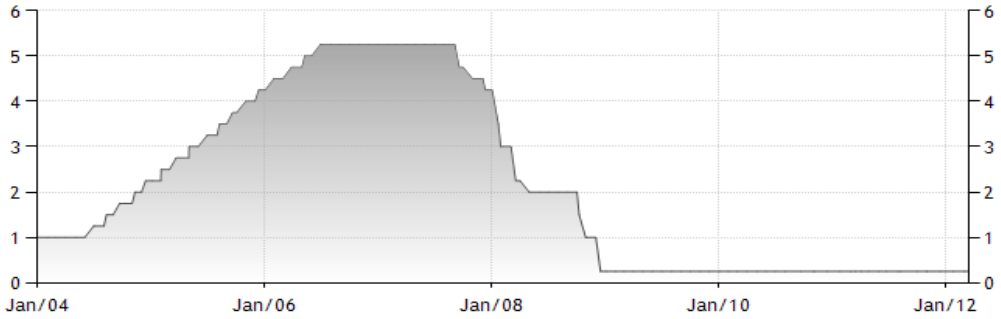
10.1.2 Úrokové sazby (Interest Rate)

Úrokové sazby v kontextu makroekonomického vývoje obecně hrají prim. A. Kostolany (2008, s. 38) jasně definuje rozhodující faktory střednědobé burzovní tendence, kterými dle

něj jsou úroky a likvidita. Pokud úrokové sazby klesají, hraje to do karet akciovým trhům, na které se přesouvá poptávka. V opačném případě poptávka po akciích klesá.

Na obrázku č. 10 je znázorněn vývoj úrokových sazeb od roku 2004 do února 2012. Na první pohled je do očí bijící již dlouhou dobu nezměněná velmi nízká úroveň úrokové sazby na úrovni 0,25 %, která si drží svoji úroveň od konce roku 2008 jako následek opatření pro oživení ekonomiky v době krize. V současné době bude stále více aktuální otázka, zda dojde ke zvýšení úrokové sazby, nebo ne (nebo spíše přesněji kdy k němu dojde). Pokud se úrok nachází na úrovni 0,25 %, lze z toho logicky vyvodit, že je to úroveň velmi nízká a v případě vzniku velkých problémů už zde není prostor pro další snižování. Proto taková úroveň by měla být s uzdravováním ekonomiky postupně zvyšována, aby opět rostl prostor pro její případné budoucí snižování.

Při aplikaci A. Kostolanyho teorie, nízké úrokové sazby již delší dobu nahrávají akciovým trhům. Proto je potřeba stále sledovat jejich úroveň. Jelikož se americká ekonomika pomalu zotavuje, tak se musí vždy počítat i s možností zvýšení úrokových sazeb a utažením uzdy monetární politice (i když prozatím FED garantuje ponechání sazeb na nízkých úrovních minimálně do konce roku 2014).



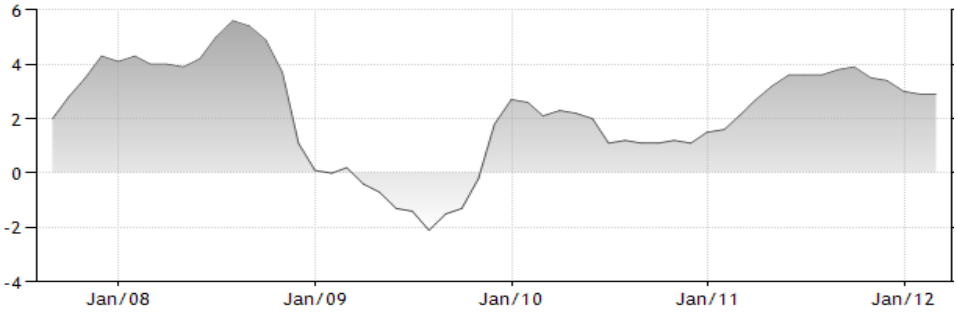
Obrázek 10 Vývoj úrokových sazeb v USA, v % (Trading Economics, c2012b)

10.1.3 Inflace (Inflation Rate)

Nejrozšířenějším a nejvyužívanějším způsobem měření inflace je CPI (Consumer Price Index), měřící vývoj spotřebitelských cen. Dalšími možnostmi měření inflace je deflátor HDP nebo index průmyslových cen PPI (Producer Price Index, PPI).

Míra inflace ve Spojených státech byla naposledy zveřejněna za únor 2012, kdy The Labour Department uvedl, že cenový index v únoru vzrostl o 0,4 %, které představují největší zvýšení za 10 měsíců. Růst je přisuzován především vyšším cenám ropy a energií, které se následně projeví ve většině sektorů ekonomiky a na ně navázaných produktech či službách.

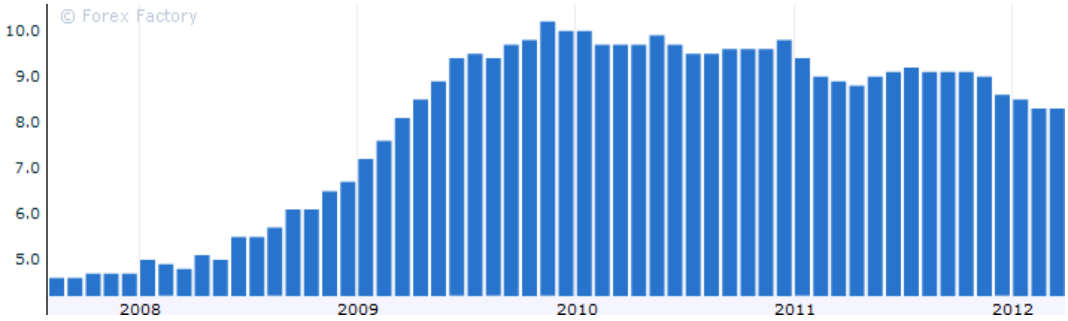
Na následujícím obrázku č. 11 je vyznačen vývoj ročních změn ukazatele CPI od poloviny roku 2007 do února 2012, na kterém lze pozorovat od konce roku 2009 neustálý růst cen, který je nesporně úzce spojen i s kvantitativními uvolňováními. V momentě, kdy jsou do ekonomiky vháněny peníze, tak ceny musí následně zákonitě růst. Rostoucí inflace je pro ekonomiku USA silně negativní jev, jelikož rostoucí ceny mohou vzbuzovat obavy nejen u spotřebitelů (snižuje se kupní síla obyvatel), ale i u výrobců, pro které jsou dražší vstupy a nutí je to prodávat za vyšší ceny. A pokud dochází ke snižování kupní síly, tak to k sobě váže neoddělitelně zvýšení nezaměstnanosti a snížení celkového výstupu, tedy HDP.



Obrázek 11 Meziroční vývoj CPI USA, v % (Trading Economics, c2012a)

10.1.4 Míra nezaměstnanosti (Unemployment Rate)

Ačkoliv je tento ukazatel obecně řazen mezi zaostávající ukazatele, tak míra nezaměstnaných lidí je důležitým signálem celkového ekonomického zdraví ekonomiky, protože výdaje spotřebitelů silně korelují se situací na trhu práce.



Obrázek 12 Vývoj míry nezaměstnanosti USA, v % (Forex Factory, 11. 3. 2012)

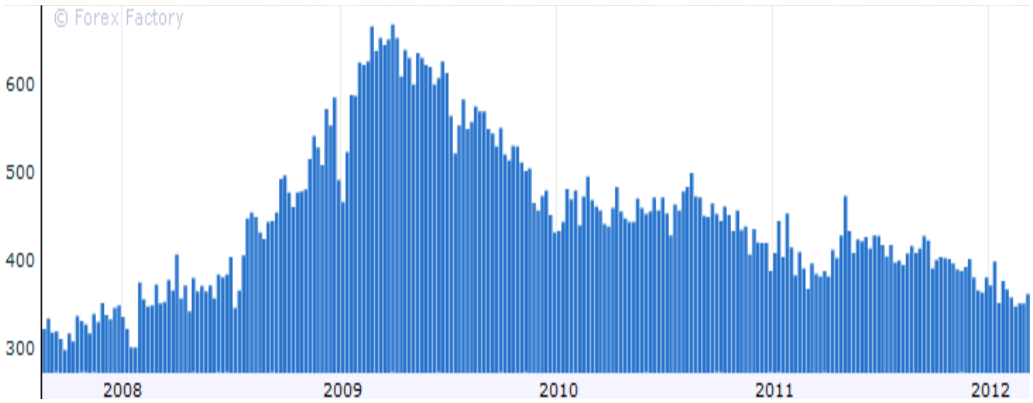
Na časové ose obrázku č. 12 jsou měsíční úrovně míry nezaměstnanosti od 3. srpna 2007 do 9. března 2012. Míra nezaměstnanosti se aktuálně nachází na úrovni 8,3 %. I když se ideální míra nezaměstnanosti obecně pohybuje v rozmezí 4 – 5 % (tudíž 8,3 % už se nachází na hranici, kdy velká nezaměstnanost způsobuje v ekonomice silné problémy), tak současná míra nezaměstnanosti přináší na trh pozitivní náladu díky tomu, že od roku 2009

dochází k postupnému snižování její úrovně. Navíc snížení nezaměstnanosti je vždy jedním z nejtěžších úkolů pro každého ekonomického odborníka, proto i sebemenší zlepšení se považuje za obrovský krok kupředu tím lepším směrem.

10.1.5 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (Unemployment Claims)

Jedná se o poměrně silně sledovaný ukazatel, který zájemcům o něj sděluje informaci o počtu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Stejně jako předchozí míra nezaměstnanosti, tak i tento ukazatel je velmi důležitý ve vztahu na celkový vývoj dané ekonomiky.

Na následujícím obrázku č. 13 je zobrazen vývoj počtu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti od 23. srpna 2007 do 9. března 2012. Na svislé ose jsou uvedeny počty žádostí v jednotkách tisíců. Z obrázku je viditelné, že od začátku roku je situace na trhu práce nepatrně lepší než v předchozím roce 2011 a postupně dochází ke snižování počtu nových žádostí. Pokud bude dále docházet ke snižování žádostí, může to na celkovou ekonomiku Spojených států působit velmi pozitivně. Z víceletého srovnání je patrný postupný klesající trend, který pomalu stírá rozdíly v porovnání s předkrizovou úrovní v roce 2007. Navíc počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti koresponduje s klesající mírou nezaměstnanosti a potvrzuje konstantně zlepšující se situaci na trhu práce.



Obrázek 13 Týdenní nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti USA, srpen 2007 – 9. březen 2012, v tis. (Forex Factory, 9. 3. 2012)

10.1.6 Míra úspor domácností (Personal Saving Rate)

Úspory domácností prozrazují sklon a schopnost obyvatel šetřit peníze a tvořit si tak úspory na případné budoucí investice. Obrázek č. 14 značí vývoj míry měsíčních úspor domácností očištěných od inflace vyjádřených jako procento z jejich disponibilního příjmu. Procentuální vývoj je zanesen na časové ose od ledna 1970 do února 2012. Navíc jsou v grafu

šedou barvou zvýrazněny sloupce, které představují období recese ve Spojených státech. Lze pozorovat určitou propojenost období recese se zvýšeným sklonem k úsporám. Tvorba vyšších úspor domácností v době krize se zdá býti paradoxem a na první moment překvapující. Ale přesně takový jev se shoduje s obecnou teorií, že v době nejistoty a klesající důvěry spotřebitelů, se mezní sklon k úsporám domácností zvyšuje, a tak vznikají úspory. Vyšší sklon k úsporám je pro ekonomiku pozitivní v tom, že domácnosti střádají prostředky a vytváří si rezervy, které do budoucnosti představují dobrý potenciál v možnosti následného uvolnění úspor prostřednictvím investic, pokud nastanou příznivé podmínky. To podpoří ekonomiku (především tu domácí). Negativní pro ekonomiku je, že místo toho, aby lidé nyní utráceli, a tím rozproudili ekonomiku, tak se snaží šetřit.

Jelikož Američané byli vždycky známí tím, že utratí i to, co nevydělají, žijí na dluh a jejich úspory jsou minimální, tak je velmi pozitivní pozorovat rostoucí tendenci k úsporám, která byla vyvolána krizí započatou v roce 2007. Ovšem za poslední rok se míra osobních úspor opět dostala pod hranici 5 % a blíží se ke 2,5 procentům.

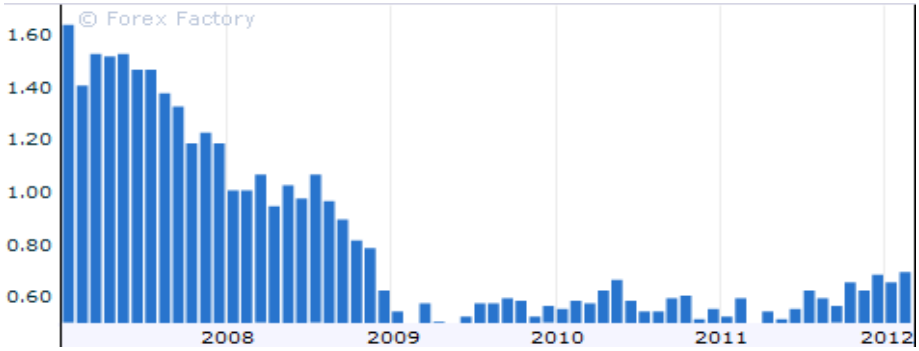
Obrázek 14 Procentuální vývoj čistých úspor domácností USA (FRED – St. Louis Fed, 30. 3. 2012)

10.1.7 Počet nových započatých staveb domů (Housing Starts)

Tento ukazatel alespoň do malé míry informuje o tom, jak se daří stavebnímu průmyslu, který je velmi důležitým základem celé ekonomiky. Následující obrázek č. 15 zachycuje vývoj počtu nových obytných budov v jednotkách milionů, jejichž konstrukce byla započata vždy v předešlém měsíci. Data jsou za období 18. ledna 2007 až 16. února 2012. Při posouzení vývoje nových domů je pozitivní sledovat pomalu probouzející se stavebnictví během roku 2011. Ovšem mezi předkrizovou úrovní a současným stavem je propastný rozdíl a svědčí to o tom, že stavebnictví v USA na tom není zrovna nejlépe. Na druhou

stranu je důležité připomenout si situaci před krizí a uvědomit si, že velmi levnými hypotékami a snadným dosáhnutím na ně byla situace v USA vyhnaná do takové míry, že si dům nechal postavit téměř každý. Je tedy logické, že než se stavebnictví takové úrovně vůbec dotkne, bude to trvat ještě hodně dlouhou dobu.

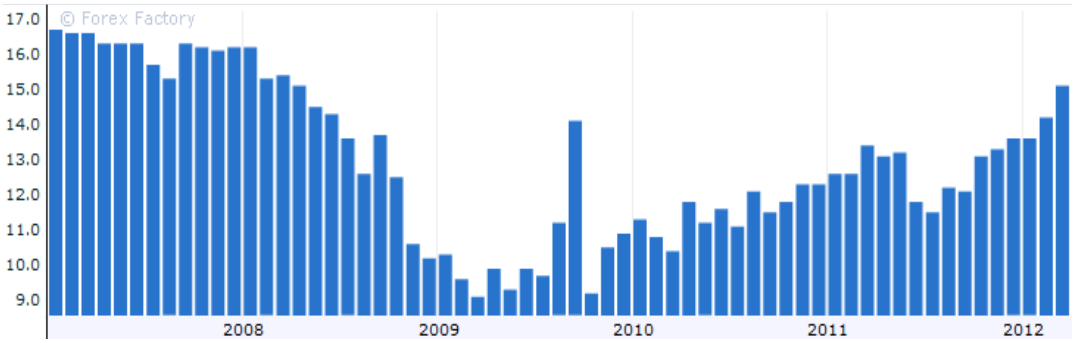
Započaté stavby jsou velmi využitelným mnohoříkajícím indikátorem informujícím dopředu o ekonomickém zdraví. Stavební proces spoluvytváří spoustu pracovních míst (od architektů, stavebních dělníků, dodavatelů až po zaměstnance různých kontrolních úřadů). Jediným nedostatkem tohoto ukazatele je možná přítomnost zkreslení, jelikož stavební povolení musí být vyřízena před samotným započetím stavby a v ukazateli mohou být započteny budovy, jejichž stavba ještě reálně nezačala.



Obrázek 15 Měsíční vývoj nově započatých staveb domů v USA, v mil.
(Forex Factory, 9. 3. 2012)

10.1.8 Celkový prodej automobilů (Total Vehicle Sales)

Celkový prodej automobilů je ukazatel, který informuje o počtu prodaných jednotek osobních a nákladních automobilů v rámci území USA během předešlého měsíce. Jelikož automobilový průmysl patří k jednomu z hlavních motorů ekonomiky vůbec, je důležité mít přehled o tom, jak si tento sektor v současné době stojí. To je zachyceno na obrázku č. 16, který ukazuje, kolik milionů automobilů bylo prodáno v předchozích měsících v období od 3. ledna 2007 do 1. března 2012. Během krize byl automobilový průmysl silně zasažen a nyní se se svými prodeji ještě stále nedostal na předkrizovou úroveň, ač se k její hladině stále pomalu přibližuje. Navíc za poslední tři měsíce byla data díky většímu růstu, než byla očekávání, velmi pozitivní. To jsou pro USA potěšující informace, protože tento růst je zároveň znakem sílící spotřebitelské důvěry. Rostoucí poptávka po drahých věcech dlouhodobé spotřeby ukazuje, že spotřebitelé věří v trvání jejich finanční pozice a nebojí se utrácet své peníze.



Obrázek 16 Měsíční vývoj prodaných automobilů v USA, v mil.
(Forex Factory, 9. 3. 2012)

10.1.9 Kvantitativní uvolňování (Quantitative Easing, QE)

Jedná se v posledních letech o jeden z nejdůležitějších a nejsledovanějších údajů. Kvantitativní uvolňováním, kterým se vhání do ekonomiky více peněžních prostředků, totiž dochází k růstu cen na akciových trzích. Vysvětlení tohoto jevu se nachází ve staré dobré rovnici směny: **P*Q = M*V**, neboli cena **P** krát množství **Q** je rovno množství peněz v ekonomice **M** krát rychlost jejich obrátek **V**. Pokud tedy kvantitativním uvolňováním dochází k navyšování množství peněz **M**, tak za jinak stejných podmínek zákonitě musí vzrůst cena **P**. Tímto dochází k růstu cen a cenové hladiny. Pro tuto práci je důležitá informace, že ceny akcií jsou v takovém případě hnány vzhůru a od nich se odvíjí i rostoucí ceny indexů.

Obrázek 17 Vývoj indexu S&P 500 v souvislosti s kvantitativním uvolňováním USA (Investičníweb.cz, 21. 3. 2012)

Na obrázku č. 17 je ukázka cenového vývoje indexu S&P 500 od ledna 2008 do února 2012 v souvislosti s uvolňováním monetární politiky (QE1, QE2 a operace Twist). Z toho tedy plyne jediný jasný závěr: pokud by došlo k další vlně kvantitativního uvolňování, lze

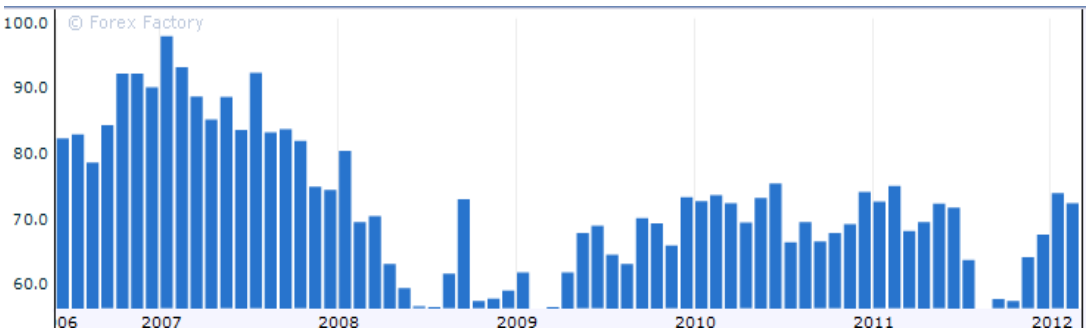
s největší pravděpodobností očekávat růst ceny indexu DJIA. Pokud již nebude americká ekonomika podpořena novou likviditou, tak bude očekáván propad cen. Velmi důležitá je informace, že kolem 20. března 2012 dojde k ukončení operace Twist, na jehož konci následuje zpravidla prudký pokles cen akcií.

10.2 Měkké indikátory

10.2.1 Index spotřebitelské důvěry (Consumer Sentiment)

Jako jediný a nejdůležitější představitel měkkých indikátorů byl vybrán Index spotřebitelské důvěry, jelikož důvěra domácností ve finanční systém a ekonomiku státu je předstihový indikátor spotřebitelských výdajů a jeho údaj do velké míry odpovídá na otázku ohledně vývoje příští celkové ekonomické aktivity. Index spotřebitelské důvěry je ve Spojených státech získáván agenturou Reuters a Michiganskou univerzitou. Jeho hodnoty vznikají na základě průzkumu 500 domácností. Na webu Patria (c1997 – 2012) je uvedeno, že tento smíšený index 60 % zaměřuje na očekávání a 40 % představuje hodnocení aktuální situace. Ekonomové a analytici sledují především meziměsíční změny hodnoty tohoto indexu.

Na obrázku č. 18 je zachycen vývoj hodnoty indexu od 16. ledna 2006 do naposledy zveřejněné hodnoty indexu 72,5 bodů ke dni 10. února 2012, která byla nakonec nižší než odhadovaná očekávání. Koncem roku 2011 došlo k výraznému zlepšování současné a spotřebiteli očekávané situace. Zlepšováním indexu pokračoval i začátek letošního roku. Index se pohybuje na relativně příznivých průměrných hodnotách a stejně tak, jako většina ukazatelů v současné době, ukazuje na pomalu zotavující se ekonomiku.



Obrázek 18 Vývoj Indexu spotřebitelské důvěry USA (Forex Factory, 11. 3. 2012)

10.3 Shrnutí makroekonomické analýzy

Mezi primární ukazatele při sledování makroekonomické analýzy a jejího vlivu na současný a budoucí vývoj ekonomiky, patří důležité trio úroková míra, inflace a nezaměstnanost.

S těmito ukazateli ještě úzce souvisí i HDP, který je přímo navázán na úrokovou míru, inflaci i nezaměstnanost. Současná nízká úroková míra hraje do karet HDP a v následujícím období je očekáváno, že ještě bude hrát dál. Co se týče inflace, ta právě vůči HDP hraje opačnou hru a spíše mu vytrhává karty z rukou, aby nemohl tak dobře hrát. A v poslední řadě snižující se nezaměstnanost je pro růst HDP stavebním kamenem upevňujícím stabilitu nejen HDP, ale i celé ekonomiky.

Podle mírně snižující se hladiny nezaměstnanosti, nízkých úrokových sazeb a relativně prozatím zvládnutelné inflaci, lze říci, že si na tom Spojené státy nestojí vůbec špatně a jejich vývoj spíše než k horším časům spěje k lepším zítřkům. Ekonomika se pomalu ozdravuje, což je celkově mnohem prospěšnější než rychlý expanzivní rozjezd a růst, který by mohl vyústit k přehřátí ekonomiky. Největší hrozbu ale představuje inflace, kterou FED prozatím příliš neřeší. To vysvětlují jejich prvořadým cílem, kterým je zvýšení ekonomického růstu. Pokud by tedy došlo ke zhoršení situace (oslabení ekonomického růstu, růst nezaměstnanosti) visí nad Spojenými státy Damoklův meč v podobě rostoucí cenové hladiny. V takové situaci by podle preferované politiky ke zvýšení úroků rozhodně nedošlo, ale spíše naopak se nabízí velmi pravděpodobné další kolo kvantitativního uvolňování. To by sice krátkodobě ekonomice určitě pomohlo, ale inflace by směřovala stále k vyšším hodnotám.

Problematice kvantitativního uvolňování je skutečně potřeba věnovat pozornost. Jak již bylo zmíněno, koncem března v USA končí operace Twist, která může vyvolat na trzích prudký obrat a je potřeba s tímto počítat. Následně budou sledovány veškeré informace týkající se následného vývoje monetární politiky FEDu. Je tedy vysoce pravděpodobné, že trh může velmi intenzivně reagovat na veškeré zprávy zabývající se touto problematikou.

Dále je otázkou, jak se budou vyvíjet automobilový průmysl, který má poměrně dobře našlápnuto a dosahuje výborných výsledků, a pomalu vzpamatovávající se stavební průmysl, který s krizí utrpěl těžkou ránu. Tato situace by mohla pokračovat v nastoleném tempu. Zde by bylo vhodné jen uvést zamyšlení nad jedním z možných scénářů. Co by se stalo, kdyby náhodou došlo ke zvýšení úrokových sazeb? Byl by to nejspíše v první řadě stavební průmysl, který by to odnesl nejvíce. A následně v menší míře i ten automobilový. Právě proto je jistě nyní na místě komentář, že FED dle plánu s největší pravděpodobností své cíle dodrží a nejméně do konce roku 2014 bude určitě držet úrokové míry na slibovaných stávajících minimech.

11 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (DJIA)

Dow Jones Industrial Average je nejznámější americký akciový index s dlouholetým vývojem a bohatou historií, který je celosvětově známý pod zkratkou DJIA a lidově se nazývá Dow. B. Graham (2007, s. 22) ve své knize uvádí i další indexy ze skupiny Dow Jones, mezi které patří indexy Dow Jones Transportation Average (DJTA) a Dow Jones Utilities Average (DJUA). Hodnoty těchto všech indexů počítá společnost Dow Jones & Co.

M. Svoboda (2005, s. 78) řadí tento index na místo světové legendy: *„Již více než 100 let je tento praotec všech akciových indexů považován za seizmograf, kterým se měří nálada na mezinárodních finančních trzích.“* Nicméně dále uvádí, že DJIA je pouhým přežitkem – ještě dnes je jeho hodnota počítána podle mechanismu, který zavedli jeho vynálezci v roce 1896 (je počítán jako cenově vážený index), tudíž všechny společnosti jsou v indexu zohledněny podle svých absolutních akciových kurzů. Tato zastaralá metodika způsobuje, že giganti typu Microsoft mají v indexu malé váhové zastoupení, jelikož v minulosti provedli četné akciové splity, které se opticky postaraly o nižší akciový kurz. Metoda výpočtu způsobuje, že některé společnosti s vysokým akciovým kurzem mají v indexu významnou pozici, i když s ohledem na tržní kapitalizaci patří spíše k muším vahám.

11.1 Komponenty DJIA

Co se týče skladby Dowova indexu, M. Svoboda (2005, s. 78) vysvětluje, že o složení indexu rozhoduje grémium expertů pod vedením Wall Street Journal. Je poměrně neobvyklé, že při výběru jednotlivých titulů mají význam subjektivní parametry jako například schopnost dobře reprezentovat americké hospodářství. A možná právě díky tomuto parametru jsou změny ve složení indexu velice vzácné. Mezi tituly obsaženými v indexu DJIA je zařazeno 30 nejlepších veřejně obchodovatelných amerických společností (tzv. blue chips). Jelikož nejsou podíly titulů v indexu pevně zakotveny, tak se s vývojem tržní ceny akcií neustále mění. V momentě sestavování tabulky č. 1 byl DJIA na úrovni 12.986 bodů. Dle D. Kuchty (Investiční web, 4. 6. 2011) se tato hodnota stanovuje vydělením součtu všech akcií dělitelem 0,132129493 (1.715,86/0,132129493 = 12.986). Pohyb jedné akcie o 1 USD vyvolá pohyb indexu o 7,57 bodů (1/0,132129493 = 7,57). Dělitel se mění dle potřeby a okolností (současný je v platnosti od 2. července 2010) a byl zaveden za účelem upravení hodnoty indexu při dělení nebo výměně akcií, při nových emisích nebo při změně báze indexu tak, aby vývoj hodnoty indexu byl kontinuální.

Tabulka 1 Seznam třiceti titulů indexu DJIA ke dni 12. 4. 2012, 22:00

[Vlastní zpracování dle Yahoo! Finance, c2012]

Symbol	Název	Poslední tržní cena	Podíl v indexu
AA	Alcoa Inc.	10,17	0,6%
AXP	American Express Company	58,04	3,4%
BA	Boeing Company (The)	73,50	4,3%
BAC	Bank of America Corporation	9,17	0,5%
CAT	Caterpillar, Inc.	106,44	6,2%
CSCO	Cisco Systems, Inc.	20,06	1,2%
CVX	Chevron Corporation	102,59	6,0%
DD	E.I. du Pont de Nemours	52,41	3,1%
DIS	Walt Disney Company (The)	42,15	2,5%
GE	General Electric Company	19,30	1,1%
HD	Home Depot, Inc. (The)	50,63	3,0%
HPQ	Hewlett-Packard Company	25,10	1,5%
IBM	International Business Machines	205,32	12,0%
INTC	Intel Corporation	28,48	1,7%
JNJ	Johnson & Johnson	64,15	3,7%
JPM	JP Morgan Chase & Co.	44,84	2,6%
KFT	Kraft Foods Inc.	37,14	2,2%
KO	Coca-Cola Company (The)	72,22	4,2%
MCD	McDonald's Corporation	97,64	5,7%
MMM	3M Company	86,86	5,1%
MRK	Merck & Company, Inc.	38,26	2,2%
MSFT	Microsoft Corporation	30,98	1,8%
PFE	Pfizer, Inc.	21,92	1,3%
PG	Procter & Gamble Company (The)	66,09	3,9%
T	AT&T Inc.	30,84	1,8%
TRV	The Travelers Companies, Inc.	59,10	3,4%
UTX	United Technologies Corporation	81,17	4,7%
VZ	Verizon Communications Inc.	37,55	2,2%
WMT	Wal-Mart Stores, Inc.	60,14	3,5%
XOM	Exxon Mobil Corporation	83,60	4,9%
Σ		**1 715,86**	**100,0%**

11.2 US.30

S indexem DJIA je možné na trzích obchodovat prostřednictvím instrumentu se symbolem US.30, jenž okamžitě v sobě reflektuje cenový vývoj DJIA. Jedná se totiž o CFD nástroj, jehož cena vychází z kotace futures kontraktu na americký index DJIA. Referenční burzou instrumentu US.30 je sloučená chicagská skupina CME Group sdružující dvě největší americké termínové burzy CME (Chicago Mercantile Exchange) a CBOT (Chicago Board of Trade). Web Podnikatel.cz (Hovorka, 10. 7. 2007) uvádí, že se jedná o světovou jedničku na termínové a opční kontrakty. Burza CBOT byla založená v roce 1848 a v současnosti je nejstarší světová burza zprostředkující transakce s futures a opcemi.

11.2.1 Parametry US.30

Jelikož US.30 je obchodován mimoburzovně (na OTC trhu), tak parametry popisující tento instrument se mohou lišit podle brokera, který umožňuje jeho obchodování. Proto následu-

jící vlastnosti jsou popsány konkrétně tak, za jakých podmínek je v tuzemsku nabízí společnost X-Trade Brokers DM S.A., organizační složka (dále jen XTB).

Obchodní hodiny

Instrument lze obchodovat v pracovní dny od pondělí do pátku v časových intervalech od 00:05 – 22:00 a 22:35 – 23:30. Jelikož v USA dochází k časovým posunům ze zimního na letní čas a naopak v rozdílnou dobu než v České republice, je potřeba předem počítat s tím, že než dojde ke sjednocení času, tak obchodní hodiny jsou v tomto období posunuty o 1 hodinu dopředu (tzn., že obchodní hodiny jsou od 23:05 – 21:00 a 21:35 – 22:30). V období, kterého se tato práce konkrétně dotýká, dojde právě k tomuto časovému posunu v době od 9. března 2012 do 26. března 2012. Hlavní obchodní seance s nejvyššími zobchodovanými objemy začíná v 15:30 a končí ve 22:00 (v období rozdílného přechodu na letní čas je tedy hlavní seance od 14:30 do 21:00).

Při obchodování tohoto instrumentu často vzniká otázka, jak je možné s instrumentem obchodovat i mimo hlavní obchodní hodiny? Jak již bylo uvedeno výše, cena instrumentu US.30 se odvíjí od hodnoty futures na DJIA. Ovšem i v období, kdy se právě DJIA neobchoduje, tak na instrumentu US.30 dále pokračují cenové změny a lze s tímto nástrojem obchodovat. Odpovědí na tuto zvláštnost je fakt, že se jedná o instrument CFD (kontrakt na vyrovnání rozdílů). V praxi tedy dochází k tomu, že jakmile dojde k uzavření obchodních hodin na DJIA, tak tradeři z celého světa na mimoburzovním trhu mohou spekulovat o úrovni otevírací ceny v následujícím obchodním dnu. Cena US.30 se tedy ve svých obchodních hodinách mimo hlavní obchodní seanci nevyvíjí podle Dowova indexu, ale podle ceny utvářející se na základě prodejů a nákupů obchodníků spekulujících o otevírací ceně.

Obchodovatelné množství

Základní obchodní jednotkou je 1 lot. Maximální množství kontraktu je 15 lotů a minimální obchodovatelné množství je desetina lotu, tedy 0,1 lot (tzv. mini lot).

Velikost 1 lotu lze vysvětlit jako 5 jednotek nakupovaného nebo prodávaného instrumentu. Prakticky to znamená, že pokud koupíme 1 lot US.30, tak nominální hodnota kontraktu bude 63.968 USD (= 5 jednotek x aktuální středová hodnota instrumentu = 5 x 12.793,5). V případě obchodování 0,1 lotu by analogicky nominální hodnota kontraktu byla 6.397 USD (= 0,5 x 12.793,5).

** Zmíněný příklad platí pro aktuální tržní ceny ke dni 13. dubna 2012 (22:05), kdy:*

- *nižší nabídková cena (bid) = 12.791*
- *vyšší poptávková cena (ask) = 12.796*
- *středová hodnota = 12.793,5*

Spread

Rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou u společnosti XTB záleží na tom, jaký je u nich otevřen účet. XTB nabízí účet FIX (zde je při obchodování fixní spread aktuálně ve výši 5 bodů) a FLOAT (výše spreadu je variabilní a může se pohybovat např. nejčastěji od 3 bodů do 7 bodů). Hodnota 1 bodu je 5 USD (při obchodovaném množství 1 lot).

Výhodou účtu FIX je, že výše spreadu je vždy předem daná a okolnosti vstupu nemají na spread vůbec žádný vliv. Naopak u účtu FLOAT se výše spreadu neustále mění podle toho, jaká je situace na trhu. Pokud je například velmi nízká likvidita, hodnota spreadu je vyšší, a naopak pokud je obrovská likvidita, spread se sníží.

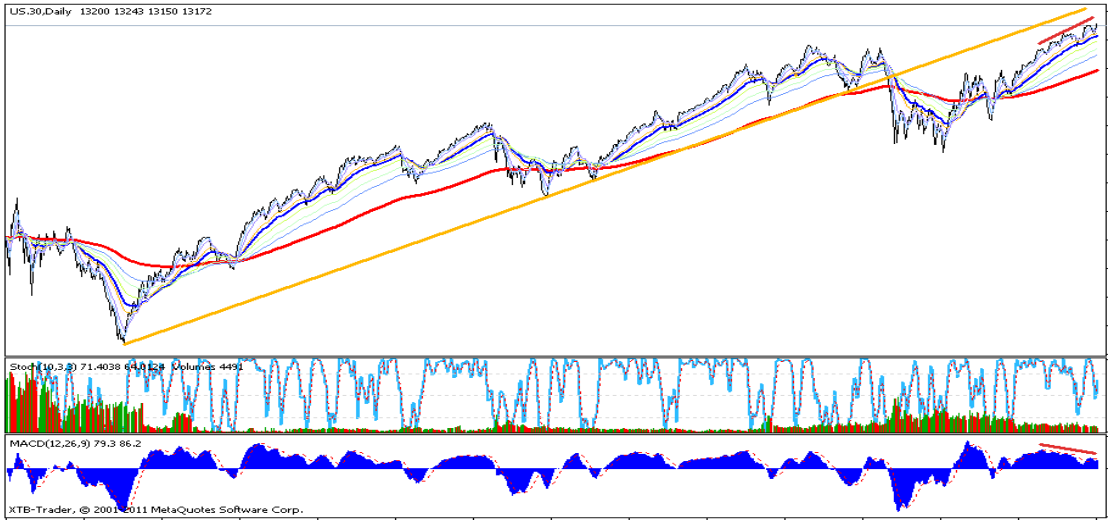
Swap

Na tento instrument se neváže žádný swap. V případě, že by tedy došlo k držení pozice přes noc, nevzniknou navíc žádné poplatky v případě negativního swapu, ani zisky u kladného swapu.

11.2.2 Dlouhodobý vývoj

Na následujících grafech je zachycen cenový vývoj US.30 z dlouhodobého hlediska, který hned na první pohled upoutává pozornost na dlouhý rostoucí trend, který byl přerušen jen pár korekcemi.

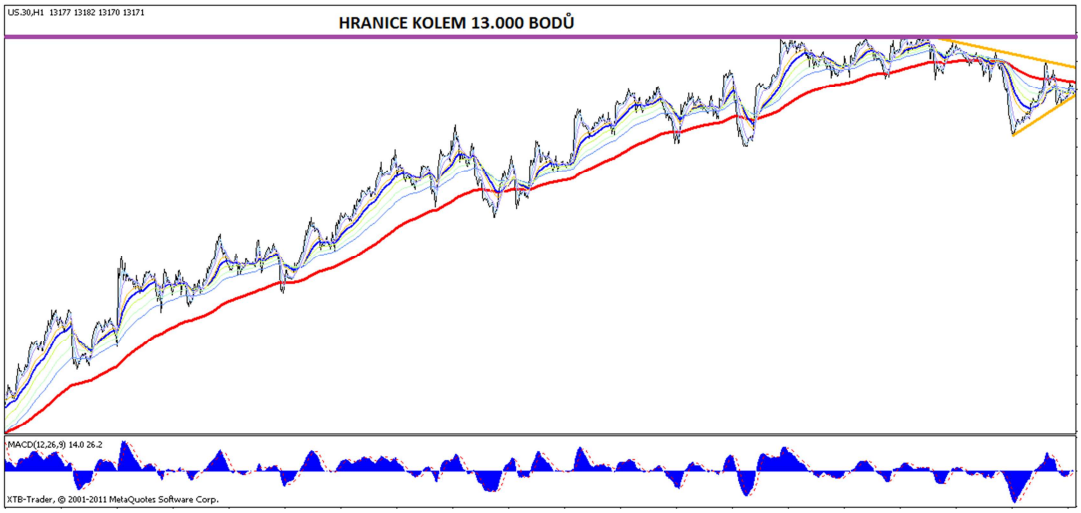
Z prvního denního grafu na obrázku č. 19 lze konstatovat, že Dow index se stále nachází v rostoucím trendu (cena se nachází nad rostoucími EMA, MACD nad nulovou úrovní). Ovšem pozornost je třeba věnovat trendové linii, kterou cena již prorazila směrem dolů a nyní se nachází pod její úrovní. Lze očekávat, že se tento support přemění v resistanci a dlouhodobou nadvládu býků mohou vystřídat medvědi. U cenového vývoje posledního období lze pozorovat medvědí divergenci na MACD (MACD tvoří nižší vrcholy, zatímco cenový graf utváří vrcholy vyšší). Poslední zajímavou informací z grafu je klesající objem realizovaných obchodů. Od roku 2008 do současnosti lze sledovat rapidní pokles objemů. Navíc lze říci, že při korekcích dochází ke zvýšení objemů. Pokud tedy v budoucnu bude zaznamenán rostoucí objem obchodů, je potřeba přijmout vysílající varovné signály, být opatrný a počítat s možností korekce nebo otočení trendu.



Obrázek 19 Denní cenový vývoj US.30 od 23. 10. 2008 do 9. 3. 2012

[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

Druhý hodinový graf na obrázku č. 20 upozorňuje na dramatický vývoj v poslední době, kdy cena poprvé od května 2008 testovala významnou psychologickou hranici 13.000 bodů a následně přerušila dlouhodobý býčí trend. Nyní se nabízí otázka, zda a kdy dojde k proražení této hranice? Odpovědí bude aktuální stav ekonomiky USA, politické dění a události odehrávající se na trzích, kterou mohou býkům dodat kuráž k proražení silné zdi v případě pozitivního dění, nebo naopak nakrmit medvědy, pokud dojde k negativnímu tržnímu sentimentu. V současnosti lze ale očekávat, že tato úroveň může být ještě několikrát otestována. Pokud však na trzích budou pozitivní podmínky a z ekonomiky se dočkáme dobrých výsledků, lze proražení očekávat velmi brzy.



Obrázek 20 Hodinový cenový vývoj US.30 od 21. 12. 2011 do 9. 3. 2012

[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

12 NÁVRH OBCHODNÍ STRATEGIE

Obchodní strategie je založena především na technické analýze. K tomu ovšem nelze přehlížet aktuální světové dění, obzvláště události odehrávající se na scéně USA. Obchodní strategie tedy bude kombinací především technické analýzy s přihlédnutím k fundamentální analýze. Následně budou popsány veškeré souvislosti, plány a parametry mající vztah s plánovanou obchodní strategií.

Pro zjednodušení je v této práci u převodů Amerického dolaru na Českou korunu použit směnný kurz 19 USD/CZK.

12.1 Cíle reálného obchodování a vlastní očekávání

Na závěr praktické části bude porovnána úspěšnost reálného obchodování s celkovým vývojem indexu během obchodního období. To znamená, že bude porovnáno úsilí věnované jednotlivým obchodům (kdy bude spekulováno na pokles i růst) s tím, kdyby na začátku období bylo dané aktivum nakoupeno (dle očekávání pokračujícího dlouhodobého rostoucího trendu) a uzavřeno až následně na konci období (u tohoto přístupu by totiž nebyl vložený téměř žádný čas, ani práce). Proto budou porovnány dvě varianty a bude zjištěno, zda se obětovaný čas a práce do jednotlivých spekulací vyplatili.

Samozřejmě nakonec bude zjištěn i rozdíl mezi úspěchem ve skutečném obchodování na trzích a teoretickým pasivním zhodnocením uložených peněz u finanční instituce (v případě ponechání peněžních prostředků na spořicím účtu během doby reálného obchodování). Cílem je, aby obchodování bylo ziskové, a aby zjištěný ušlý zisk z úroků na spořicím kontě byl menší než případný dosažený zisk.

Ovšem je nutno přihlédnout k faktům, že se jedná o začínající obchodování a první dny na burze, na kterých bude docházet k učení se a získávání zkušeností v novém prostředí. Proto vnitřním osobním cílem přinášejícím pocit uspokojení a osobního úspěchu bude moment, kdy ztrátové obchody budou alespoň pokryty obchody ziskovými, a účet bude vyrovnán na počáteční vložený kapitál. Bez růžových brýlí na očích a při racionálním uvažování je důležité přijmout skutečnost, že při téměř nulové předchozí zkušenosti s reálným obchodováním a v roli „juniora“ na trhu bude náročné dosáhnout i vyrovnání účtu. Proto je důležité nyní zmínit primární cíl této práce: hlavním cílem totiž je na prvním místě získání cenných zkušeností a maximální poučení se z již realizovaných obchodů a postupné zlepšování se a pracování na osobním rozvoji a posunutí se v této oblasti dále.

12.2 Obchodní styl

Při zvažování kladů a záporů v rozhodnutí mezi intradenním a pozičním obchodování bylo nakonec rozhodnuto, že v konkrétních podmínkách bude vhodnější zvolit si intradenní obchodování. Rozhodnutí nejvíce ovlivnil fakt, že pozice nezůstane otevřená během noci (kdy je samozřejmě během spánku nemožné hlídat situaci na trhu, na kterém se mohou mezitím odehrát mimořádné nepředvídatelné události) a lze mít své obchody více pod kontrolou. I když na straně jedné u pozičního obchodování je potenciál vyšších zisků, tak na straně druhé (a preferovanější) je intradenní obchodování méně riskantní. Z rozhodnutí se pro intradenní trading tedy vyplývá, že pozice by měly být nejlépe před uzavřením hlavní obchodní seance uzavřeny.

12.3 Počáteční kapitál

K dispozici pro obchodování je peněžní částka v celkové výši 20.000,- Kč (právě tato částka je u většiny českých brokerů požadována jako minimální kapitál pro otevření reálného účtu). Jedná se o volný osobní finanční majetek, na němž nikdo není vázaný nebo závislý a případně může dojít k jeho ztrátě, aniž by došlo k jakýmkoli potížím.

12.4 Časový horizont

Reálné obchodování bude probíhat dle plánu v rámci šesti kalendářních týdnů, konkrétně v období od pondělí 12. března 2012 do pátku 20. dubna 2012.

12.5 Měna účtu

Obchodní účet bude otevřen v měně CZK, tudíž obchody budou ihned realizovány rovněž v České koruně. Je to z důvodu eliminování kurzového rizika. Pokud účet bude v Českých korunách, tak kurzovému riziku bude vystavena vždy jen malá částka v průběhu krátké doby obchodu. Z toho důvodu kurzové rozdíly dále nebudou vůbec brány v potaz.

12.6 Timeframe

Referenční časové období, na němž bude sledován cenový vývoj, je 15 minut (15M). Jedná se o hlavní období, na základě jehož sledování bude vstupováno a vystupováno z pozice. Při vstupu se zároveň bude přihlížet k hodinovému grafu (H1), na kterém se bude vyvozovat vývoj v kontextu delšího období. Referenční timeframe pro výstup představuje opět čtvrthodinové rozmezí s vedlejším hodinovým, případně pětiminutovým (5M) grafem.

12.7 Obchodní doba

Obchodní doba instrumentu US.30 byla již podrobně popsána výše.

Trhy budou sledovány každý pracovní den od pondělí do pátku během obchodních hodin nejčastěji od 8:00 do 23:30. Jelikož není předem jasně vymezený vhodný časový interval pro ideální vstupy do pozice, bude vstup možný v podstatě kdykoli (od pondělí do pátku) v jakoukoli denní dobu. Pouze by mělo být dodrženo, že obchod by se měl stihnout uzavřít před koncem hlavní obchodní seance, před tím než půjdeme spát, nebo případně když budeme vědět, že již nebudeme mít přístup k obchodní platformě a nedostaneme se na ni.

I když není předem preferované konkrétní období vstupu, tak trading bude hlavně směřován na hlavní obchodní seanci indexu DJIA, kdy dochází k největším cenovým pohybům (s výjimkou vstupů cca hodinu před a po otevření trhů, od 14:30 do 16:30, kdy je trh obzvláště nepředvídatelný a velmi volatilní). Stejně tak poslední hodina před uzavřením trhů (od 20:50 do 22:00) je s určitou mírou zvýšeného rizika, jelikož často dochází k otočení trendu, nebo k extrémnímu pohybu v již nastoleném trendu. Dochází totiž k tomu, že obchodníci často před koncem obchodní seance uzavírají své otevřené pozice.

Poslední důležitou informací stojící za zmínku je obchodní doba v rozmezí cca od 18:00 do 20:00. Tento časový úsek je typický výrazným poklesem objemů obchodů a častým zklidněním trhů - dochází k pomalejšímu růstu, poklesu, nebo nejčastěji trh jde do boku. V uvedenou dobu jsou na centrální časové zóně, do níž spadá Chicago, polední hodiny, které většina traderů tráví pauzou a obědem.

12.8 Obchodované množství

Jak již bylo zmíněno výše, zvolené aktivum lze obchodovat v mini lotech, čehož bude v obchodování využito. Realizované obchody budou vždy exekuovány v nejmenším možném množství, a to 0,1 lotu. Jelikož obchodní účet nebude příliš velký (pouze 20.000,- Kč), cílem je riskovat co nejmenší možné částky s relativně nízkou hodnotou spreadu i za cenu nižších zisků. V případě obchodování 0,1 lotu se hodnota 1 bodu snižuje na jednu desetinu, tedy ze základních 5 USD na 1 bod je hodnota snížena na 0,5 USD (= 9,5 CZK).

12.9 Technická analýza

Ceny budou sledovány na grafech utvořených z japonských svící (pouze R/S zakreslovány podle čárového grafu). Dále v grafu budou nastaveny a pozorovány následující techniky:

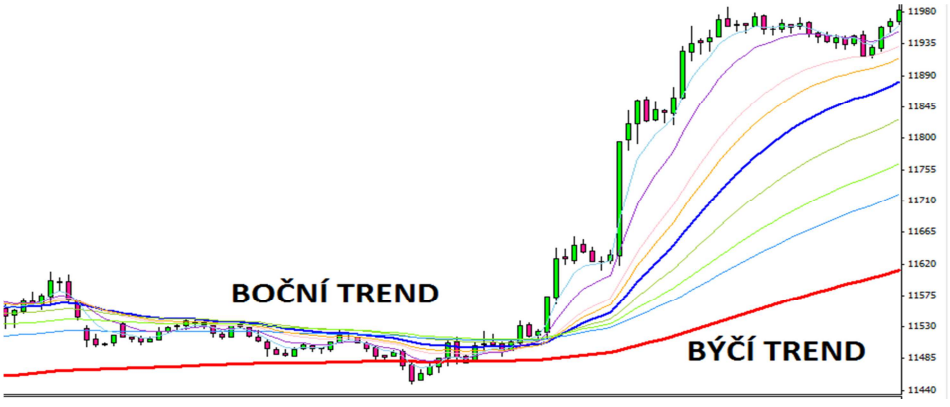
12.9.1 Resistance/Supporty, trendové linie a pivoty

V grafu budou průběžně značeny supporty, rezistence a trendové čáry. Navíc jsou v platformě nastaveny pivoty, k jejichž úrovním bude přihlíženo tak, že s obchody bude vyčkáváno na proražení nebo otočení ceny na S/R. Z trhu je vysledováno, že cenový graf často testuje úrovně supportů a resistencí S1 a R1 (nejsilnější), S2 a R2 (střední) a v poslední řadě nejslabší, ale přesto platné S3 a R3.

12.9.2 Klouzavé průměry

V navržené strategii je graficky zaznačeno celkem 9 exponenciálních klouzavých průměrů (EMA), tvořených z uzavíracích cen, a kombinujících EMA od velmi krátkého časového období (5; 10; 20; 25 a 34 dnů), přes střední (50; 75 a 100 dnů) až po nejdelší dobu 204 dnů. Více klouzavých průměrů v jednom grafu je zvoleno především s cílem grafického efektu, který přehledně vykresluje odehrávající se trend na trhu. Pokud všechny EMA jdou stejným směrem, potvrzuje to momentální trend. Pokud ovšem začne docházet k přetáčení a křížení jednotlivých exponenciálních klouzavých průměrů, je potřeba zvýšit pozornost a zvážit možnost korekce, bočního trendu, nebo otočení trhu.

Mezi absolutně nejdůležitější a nejsledovanější patří EMA 204, jenž bývá trhem často testována (stejně tak i úroveň 34). Pokud ovšem dojde k proražení ceny směrem nahoru nebo dolů a indikátory navíc potvrdí tento signál (nejlépe v kombinaci s MACD, kdy MACD histogram zároveň přechází přes nulovou hranici), je to jasný impuls pro vstup do pozice.



Obrázek 21 Ukázka využívaných EMA (US.30, M15, 29. – 30. 11. 2011)

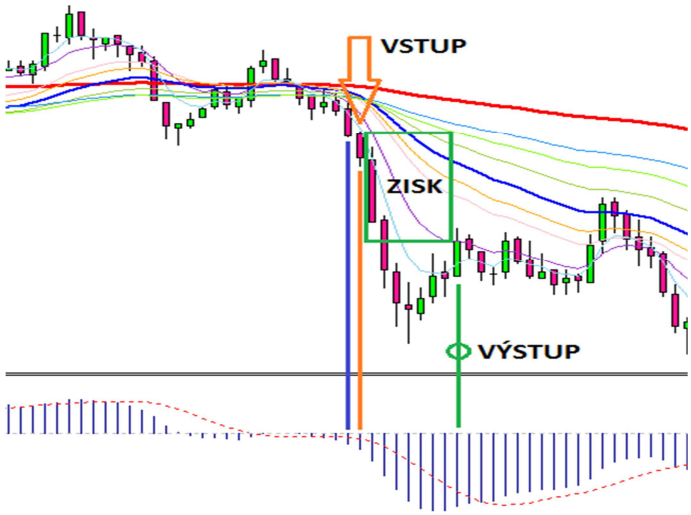
[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

Obrázek č. 21 názorně demonstruje trh v bočním trendu (v momentě, kdy jsou všechny EMA blízko sebe, se do nových obchodů vstupovat nebude) do doby, kdy cena otestovala

červenou EMA 204 a následně na trhu probudila býka (vzrůstající vzdálenost mezi jednotlivými EMA budou hodnoceny spolu s ostatními indikátory jako signál pro vstup).

12.9.3 MACD

MACD je obchodováno ve standardním nastavení parametrů 12 (Fast EMA), 26 (Slow EMA) a 9 (MACD SMA, Simple Moving Average). Hodnoty jsou počítány na uzavíracích cenách. Na ukazateli je sledováno, jestli se náhodou v porovnání s cenou nevytváří v grafu výrazná býčí nebo medvědí divergence. Především je ale ukazatel obchodován tak, že pokud se MACD histogram dostane pod (nad) signální linii, tak je to medvědí (býčí) signál. Konkrétně pokud již minimálně dvě svíčky potvrdily signál, tak na třetí svíčce bude zaujata pozice s tím, že čím větší je vzdálenost histogramu od signální linie, tím lépe.



Obrázek 22 Prodejní signál na MACD

(US.30, M15, 26. 7. 2011)

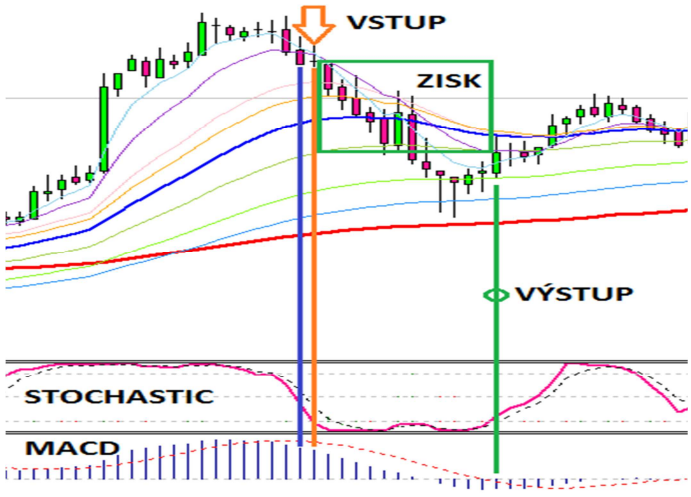
[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

Jak již bylo zmíněno výše, indikátor poskytuje nejsilnější signály v případě přechodu MACD přes nulovou linii (nejlépe v kombinaci se současným přechodem přes dlouhodobější EMA 204). Tato situace je graficky znázorněna na obrázku č. 22, kdy cena přeťala všechny EMA směrem dolů, a současně MACD se odpoutala od nulové úrovně a vytvořila tak prodejní signál. Šipka na obrázku ukazuje na svíčku, na jejíž otevírací ceně by měl být zadán prodejní pokyn, který je vytvořen na předchozí svíčce (viz. modrá svislá čára). Zelená vertikála značí moment uzavření pokynu. Výstup je dle MACD stanoven tehdy, když se MACD zastaví a začne se vyvíjet opačným směrem (vystoupení na uzavírací ceně svíčky, která potvrdila otočení MACD, nebo na otevírací ceně následující svíčky).

Obchodní strategie je ale založena na současném potvrzení signálu na MACD i Stochastic.

12.9.4 Stochastic

Parametry ukazatele Stochastic jsou v obchodní platformě rovněž ponechány ve standardním nastavení, a to na hodnotách 10 (%K období – rychlá křivka), 3 (%D perioda – pomalá křivka) a 3 (zpomalování). Stochastic se odvíjí pouze od uzavíracích cen a je počítán metodou exponenciálního klouzavého průměru. V okně ukazatele jsou nastaveny tři úrovně 15, 50 a 85, které hrají důležitou roli při obchodování. Pokud cena vystoupí z překoupené oblasti a prorazí úroveň 85, značí to konec býčího trendu. Pokud MACD bude potvrzovat směr vývoje, je možné vstoupit do prodejní pozice. Pro vstupy je ještě stále platné i proražení úrovně 50. Pokud už je ale Stochastic velmi blízko úrovni 15 nebo je v přeprodané oblasti, již se do obchodu vstupovat nebude. Pro vstup do nákupní pozice platí stejné popsané podmínky, ale přesně opačné (proražení úrovně 15 směrem nahoru). Výstupní signál je v momentě, kdy Stochastic prorazí úroveň 85 a vystoupí z překoupené oblasti (dlouhá pozice) nebo při krátké pozici proražením úrovně 15 a vystoupením z přeprodané oblasti. Výstup bude na uzavírací ceně svíčky, která indikuje tyto podmínky nebo na otevírací ceně svíčky následující.



Obrázek 23 Prodejní signál na Stochastic a MACD

(US.30, M15, 8. 3. 2012)

[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

Na obrázku č. 23 je graficky vyznačena právě popsaná strategie při prodejním pokynu spolu s indikátorem MACD. Modrá vertikála značí situaci, kdy byl potvrzen prodejní signál (jak na Stochastic, tak i MACD) a na následující otevírací ceně nové svíčky je oranžovou

šipkou vyznačen vstup do pozice. Výstup je signalizován a zrealizován na uzavírací ceně svíčky, na kterou směřuje zelená vertikála (Stochastic proráží úroveň 15 a hodnota MACD se začíná otáčet). Vstupy a výstupy lze obecně realizovat buď na zavírací ceně svíčky signalizující vstup/výstup, nebo na otevírací ceně ihned následující svíčky.

12.9.5 Volume

V platformě je aktivován objem realizovaných obchodů. K jeho výši bude jen přihlíženo pro vytvoření představy o aktuálním množství zadávaných pokynů, zda objem kontraktů roste nebo klesá. Případně neočekávaný extrémní nárůst objemů může varovat před něčím důležitým odehrávajícím se na trhu. Primární význam však u realizovaných obchodů mít nebude.

12.10 Fundamentální analýza

Technická analýza bude před a v průběhu každého obchodu doplněna o analýzu fundamentální. Pozice bude otevřena pouze tehdy, když směřující tendence vývoje na základě technické analýzy bude potvrzena fundamentálními zprávami. Pokud budou technická a fundamentální analýza protichůdné, obchodní pokyn nebude zadán. Tím se budou eliminovat situace, že by si technická a fundamentální analýza odporovaly.

Realizace fundamentální analýzy představuje každodenní sledování důležitých makroekonomických zpráv. V první řadě budou předmětem zájmu zprávy týkající se situace ve Spojených státech amerických. Navíc je důležité mít i přehled o dění na ostatních trzích, které rovněž mají dle své povahy vliv, ať už přímý nebo nepřímý, na americký trh (často se nálada z evropských trhů přelije i na americký atd.).

S fundamentální analýzou souvisí vlastní zásada, že těsně před vyhlášením ostře sledovaných a významných zpráv nebudou asi 1 - 2 hodiny předem zadávány nové obchody. V rámci risk managementu se nebude podstupovat vyšší riziko vyvolané tím, že dopředu nelze odhadnout, zda obsah zprávy bude pozitivní, neutrální nebo negativní, a její následný vliv na trhy.

12.11 Risk a money management

Tato část uvádí veškeré zásady vlastního řízení peněz a rizika.

12.11.1 Nastavení stop-lossu

Stěžejním bodem každého money managementu je správné nastavení stop-lossu. SL bude u této strategie nastaven podle hodnoty, kterou bude za plánovanou dobu obchodování maximálně přípustné ztratit.

Obchodování proběhne během šesti týdnů od 12. 3. do 20. 4. 2012. Za tuto dobu bude přípustné riskovat maximálně 6.000,- Kč. Na každý obchodní týden připadá maximální ztráta ve výši 1.000,- Kč (v případě jejího dosažení v daném týdnu již nebudou moci probíhat další obchody). Průměrně je očekávána realizace tří obchodů týdně, tudíž na 1 obchod připadá při zaokrouhlení nahoru částka 330,- Kč. Výše je uvedeno, že 1 bod při množství 0,1 lotu představuje 0,5 USD, tj. 9,5 Kč. 330/9,5 je přibližně 35 bodů. Jelikož je nutno dopředu počítat se spreadem 5 bodů, tak omezená ztráta bude nastavena při cenovém pohybu o 30 bodů opačným směrem. Při obchodování by tato výše SL měla být trvale dodržována, ovšem bude-li to konkrétní situace vyžadovat, je možné jej změnit, maximálně však na 50 bodů (např. v souvislosti se S/R, pivoty, při očekávání vyšší volatility atd.).

V každém obchodě bude v případě SL 35 bodů včetně spreadu podstupované riziko kolem 1,7 % celkové hodnoty vloženého kapitálu. To je velmi důležité pro zachování správného money managementu, aby v každém obchodě nebylo podstupováno příliš vysoké riziko.

12.11.2 Požadovaný zisk

S nastavením SL souvisí zisk, kterého by mělo být minimálně dosaženo. Předpokladem pro to, aby strategie nebyla ztrátová, je udržení ukazatele ziskovosti minimálně na hodnotě 1 (= poměr celkového zisku k dosažené ztrátě). Ovšem platí, že minimálně by zisky měly být ve výši ztrát, tedy 350,- Kč. Při nižší hodnotě by nemělo být z pozice vystoupeno. Pokud ale bude shledán důvod pro předčasný výstup, je možné pokyn uzavřít i s nižším ziskem.

12.11.3 Target Profit

Jelikož způsob obchodování je intradenní a průběh obchodů bude stále sledován, tak nastavování cílového zisku ve vlastní strategii není plánováno. V nestandardní situaci ovšem může k nastavení TP dojít. To by však záleželo na konkrétní situaci a podmínkách.

12.11.4 Po dvou neúspěšných obchodech již nevstupovat do žádné pozice

Podmínka je jasně definovaná - pokud během jediného obchodního dne dojde již ke druhému ztrátovému obchodu, následně už nesmí být zadáván nový obchodní pokyn.

13 BACKTEST

Testování strategie bylo provedeno zpětně na dvanácti měsících, tedy přesně na ročním období od 1. března 2011 do 29. února 2012. Backtesting na historických datech mohl proběhnout v podstatě bez problémů díky platformě MetaTrader od společnosti XTB. Právě přes tuto platformu byla k dispozici požadovaná data, která umožnila otestování strategie přesně dle vlastní potřeby. Backtestovaná byla čistě technická analýza na patnáctiminutovém grafu.

Backtest byl proveden ručně obchod po obchodu a každý fiktivní obchod byl zaznamenán do tabulky s přesnou specifikací:

- dne a času vstupu a výstupu z pozice a jejich cenové úrovně,
- zda se jednalo o nákupní (buy), nebo prodejní (sell) pokyn,
- rozdílu mezi vstupní a výstupní cenou (v bodech nejdříve bez spreadu, poté se započítaným spreadem, a nakonec přepočteného na České koruny*),
- celkových čistých zisků/ztrát a jejich vyhodnocení*.

Úspěšnost v daných měsících je vyhodnocena pro každý měsíc zvlášť a na konec jsou jednotlivé výsledky sečteny a vyhodnoceny kompletně za roční období. Jak probíhal backtest jednotlivých měsíců je zachyceno v tabulkách, které jsou k dispozici na konci práce v přílohách (viz příloha PI – PXII). Kompletní vyhodnocení backtestů je zobrazeno v následující tabulce č. 2, ze které strategie vychází jako zisková. Za rok obchodování bylo shledáno celkem 258 vstupních signálů, z toho byl poměr nákupních a prodejních spekulací téměř vyrovnaný (jak počtem, tak i ziskovostí). Z toho nevyplývá žádný impuls, že by se mělo přiklánět více k prodejní nebo nákupní pozici. Poměr je až překvapivě vyrovnaný.

Zvláštní pozornost patří ukazateli RRR (Risk Reward Ratio). Poměr risku a zisku v první řadě prozrazuje, že strategie je zisková, jelikož průměrný zisk je 1,3krát větší než průměrná ztráta. V případě porovnání absolutních realizovaných zisků a objemu ztrát by vyšel faktor ziskovosti 2,2 (= 75.340/34.330). Tento poměr říká, že celkové dosažené zisky byly 2,2krát větší než celkové ztráty.

Zjištěné výsledky jsou považovány za dostatečně úspěšné na to, aby s touto obchodní strategií mohlo být vkročeno na „parket“ světových trhů.

Tabulka 2 Vyhodnocení backtestování

*[Vlastní zpracování dle platformy MetaTrader, XTB]**

Ukazatel	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	258	100%
Počet ziskových obchodů	160	62%
Počet ztrátových obchodů	98	38%
Celkový zisk/ztráta	**41 010**	100%
Short pozice (Sell)	128	50%
Počet ziskových	76	29%
Počet ztrátových	52	20%
Celk. zisk/ztráta ze short	**20 880**	51%
Long pozice (Buy)	130	50%
Počet ziskových	84	33%
Počet ztrátových	46	18%
Celk. zisk/ztráta z long	**20 130**	49%
Celkem ze zisk. obchodů	75 340	
Průměrný zisk. obchod	471	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	34 330	
Průměrný ztrát. obchod (-)	350	
RRR	**1,3**	

Podle předem definované strategie byly prováděny fiktivní obchody, kdy byla pravá část grafu skryta a stiskem klávesy F12 došlo k posunutí grafu o 1 svíčku. Obrovskou výhodou tohoto zpětného testování je to, že je možné si vyzkoušet a nacvičit, ač fiktivně, odhady vývoje cenových grafů a sledováním trhů rovněž nejvíce poznat trh a sžít se s ním.

Při hodnocení a zvažování provedeného backtestu je nutno porovnat si podmínky realizovaných obchodů nanečisto, tzn. porovnat strategii aplikovanou při backtestu a strategii, na základě které se bude reálně obchodovat.

Na rozdíl od navržené strategie při backtestování nebyla vůbec brána v úvahu fundamentální analýza a testovaná byla čistě technická analýza. Ovšem zohlednění aktuálních událostí by konečné výsledky nemělo negativně ovlivnit, spíše naopak. Jedná se o to, že pokud fundament potvrdí technickou analýzu, tak do obchodu bude vstoupeno. Pokud události budou k indikátorům v opačném postavení, tak obchodní pokyn nebude zadán.

Poslední diference je ve sledovaném časovém období. V rámci reálného obchodování se bude vstupovat a vystupovat na referenčním období M15, ale svoji roli, ač vedlejší, hraje i hodinový graf, ke kterému bude přihlíženo. Fiktivní obchody u backtestu byly sledovány pouze na timeframu M15 (kvůli špatné proveditelnosti a náročnosti sledování obou období zároveň). Tato změna by rovněž neměla mít na reálné obchodování negativní vliv, jelikož

delší timeframe by měl právě potvrdit, nebo vyvrátit tendenci krátkodobého vývoje ze vzdálenějšího pohledu.

** Při převádění bodů na peněžní jednotky byl pro jednoduchost použit kurz 20 USD/CZK*

13.1 Paper trading

Na cvičné obchodování na demo účtu byl velmi malý časový prostor, proto paper trading nebyl proveden. Ovšem na demo účtu bylo obchodováno před a během budování vlastní obchodní strategie (byly testovány různé možnosti, metody, instrumenty, období atd., na jejichž základě byla následně vytvořena strategie). Jejich výsledky ale zveřejněny nebudou, jelikož se jedná o velké množství obchodů v odlišných časových timeframech, objemech a na základě různých technik. Tudíž by se z nich nedal vyvodit relevantní závěr související s danou strategií. Navíc backtest, který byl otestován na dlouhém časovém období a byl úspěšný, je považován jako dostatečný důkaz pro následný vstup do reálného obchodování. Ze strany obchodníka je na základě backtestu vložena do vytvořené strategie veškerá důvěra. Proto bude následně aplikována do reálného obchodování, kterým se člověk nejlépe a nejrychleji učí a dokáže se z chyb mnohem více poučit, než když mu takzvaně „o nic nejde“.

14 OTEVŘENÍ REÁLNÉHO ÚČTU

Reálný účet byl založen u české organizační složky společnosti X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna (dále jen XTB). Jedná se o nadnárodní investiční společnost založenou v roce 2002 nabízející své služby na území Evropy (v ČR působí od roku 2007). Požadavek na otevření reálného účtu byl zadán 27. ledna 2012, následně proběhla potřebná dokumentace, podepsání smluv a odeslání na pobočku. Od 6. února 2012 byl účet aktivován a po následném připsání vloženého kapitálu 20.000,- Kč na účet bylo vše připraveno k zahájení obchodování. Typ účtu byl zvolen Standard FIX v České měně a účet je zařazen v kategorizaci zákazníků: drobný, neprofesionální zákazník.

Se společností XTB byl navázán první kontakt již v roce 2009, kdy u ní byl založen první demo účet. Od té doby s XTB probíhala pravidelná komunikace a s jejich službami nikdy nebyl problém, vše bylo v pořádku. Dlouholeté dobré zkušenosti proto určitě při výběru hrály důležitou roli a následný přechod z demo účtu na reálný by neměl přinést neočekávané změny.

Broker splňuje všechny předem stanové podmínky:

- otevření účtu v CZK,

- možnost obchodování US.30 navíc v požadovaném malém množství 0,1 lotu,

- vyhovující již ověřená platforma MetaTrader (otestovaná na demo účtu po dobu tří let),

- za vedení účtu a exekuci obchodů nejsou požadovány žádné poplatky ani provize.

Mezi nejdůležitější sledované parametry ještě patří výše spreadu. XTB u US.30 nabízí spread ve výši 5 bodů v případě zvoleného účtu Standard FIX (další možností je účet Standard FLOAT, u kterého spread není fixně stanoven, ovšem při testování tohoto typu účtu se spread pohyboval v rozmezí od 3 do 7 bodů, velmi často však více než 5 bodů).

Posledním velmi důležitým kritériem je marže. V tomto konkrétním případě je marže požadována ve výši 2 % z kontraktu.

Př.: Aktuální tržní hodnota US.30 je 13.000 a kurz je 19 USD/CZK. Při množství 0,1 lotu je nominální hodnota kontraktu 6.500 USD (= 13.000 x 0,5), což je 123.500 CZK. Následně marže 2 % je 130 USD (= 6.500 x 0,02), převedeno na CZK = 2.470 Kč. Částka 2.470 Kč představuje cca 12 % obchodního účtu při vkladu 20.000 Kč. Jelikož nebude současně probíhat více obchodů, tak blokovaná marže je únosná a není riziková.

15 PRŮBĚH OBCHODOVÁNÍ

Veškeré grafy k jednotlivým obchodům jsou součástí příloh na konci práce (Přílohy PXIII – PVIII), které jsou kopií vlastního obchodního deníku. Zde bude popsán průběh obchodování během šesti obchodních týdnů (od pondělí 12. 3. 2012 do pátku 20. 4. 2012). Popis obchodů se věnuje jednotlivě každému obchodnímu týdnu a jeho výsledkům.

Každý obchodní den je sledováno aktuální světové dění nejčastěji prostřednictvím webu Bloomberg (Bloomberg, c2012), kde je pozornost věnována nejnovějším zprávám a celkové náladě na asijských a evropských trzích sledováním tabulky s vývojem hlavních asijských a evropských indexů. Zároveň jsou hlídána důležitá zveřejňovaná data podle makroekonomických kalendářů na webu Forex Factory (Forex Factory, 2012) a X-Trade Brokers (X-Trade Brokers, 2012). Nejdůležitější zprávy a události a jejich vliv budou uvedeny u jednotlivých popisovaných týdnů.

15.1 První obchodní týden 12. – 16. 3. 2012

Obrázek 24 Cenový vývoj a pokyny v 1. obchodním týdnu (US.30, H1, 12. – 16. 3. 2012) [Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

15.1.1 Obchod 13. 3.

První obchod byl realizován 13. 3. v 19:42 na hodnotě 13.007 s pokynem na SELL. Technická analýza na období M15 indikovala prodej (jak Stochastic, tak i MACD), ovšem indikátory šly proti tendenci všech EMA, které ukazovaly na růst. Ke vstupu došlo i na základě osobního pocitu, kdy cena již dlouhodobě testovala hranici 13.000 a nyní na základě indikátorů bylo očekáváno opět její odražení.

V 19:15 začalo důležité zasedání FEDu, kde zaznělo oznámeno, že FED ponechá úrokové sazby na úrovni 0,25 % (Forex Factory, 2012) a následně byl zveřejněn doprovodný komentář. Dopad na trhy však nebyl nijak dramatický, proto bylo v 19:42 vstoupeno do krátké pozice. Ovšem následně FED nečekaně zveřejnil pozitivní výsledky amerických zátěžových stress testů (testování největších amerických bank na otřesy na trzích a krizové situace), které měly být původně zveřejněny až ve čtvrtek. Tyto testy však vyvolaly prolomení hranice 13.000 a následný silný cenový růst. Tato neočekávaná situace měla za následek ztrátu ve výši 469,- Kč, kdy cena aktivovala SL na úrovni 13.057 bodů. Po vstupu do obchodu šla cena správným směrem o 20 bodů (nebyl důvod výstupu a zisk byl ještě nízký), následně došlo k otočení. Vstup byl totiž načasován přesně před momentem proražení, který následoval silným vzestupem ceny o 100 bodů. V obchodě došlo ke zbytečně vysokému SL na úrovni 40 místo předem daných 30 bodů, který s sebou přinesl ztrátu 10 bodů navíc. Vyšší SL byl zvolen na základě úrovní S/R a pivotu R3 s tím, že proražení hranice 13.050 bodů nebylo v žádném případě očekáváno.

15.1.2 Obchod 15. 3.

V 13:30 byl zveřejněn počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, který se oproti očekávání snížil. Ve stejnou dobu byl zveřejněn i rostoucí Newyorkský průmyslový index a v 15:00 stejný průmyslový index, akorát z města Philadelphia, který byl rovněž pozitivní. Tyto tři zprávy byly na straně dobrých zpráv proti jediné negativní, která se objevila v 13:30 a upozorňovala na rostoucí inflaci. Tato zpráva ovšem nebyla převážena a na trzích pokračoval nastolený pozitivní sentiment, který se usadil i v Evropě.

V 18:38 byl zadán prodejní pokyn na hodnotě 13.162. Jak je patrné z fundamentálního pozadí trhu, vstup do pozice byl velmi špatně vyhodnocen. Stejně tak i technické indikátory totiž signalizovaly růst (kromě jediného ukazatele Stochastic, na který bylo mylně vsazeno). Navíc chybou byl vstup na otevřené svíčce, která dávala prodejní signály a navodila dojem, že po dlouhém růstu by konečně mohlo dojít ke korekci. Ovšem jakmile se schylovalo k uzavírací ceně, bylo ihned jasné, že indikátory ještě nebyly dokresleny a vstup byl velkým omylem. Obchod byl uzavřen stop-lossem se ztrátou 281,- Kč (nebyl očekáván velký pohyb, proto SL nastaven na úrovni 25 bodů, což bylo vhodně zvoleno, protože SL 30 bodů by byl uzavřen stejně tak).

15.1.3 Obchod 16. 3.

Tento den nebyly téměř žádné důležité zprávy, z nichž nejdůležitější fundament z celého dne byl očekáván v 14:55, kdy měl být zveřejněn Index spotřebitelské důvěry zveřejňovaný Michiganskou universitou. Očekávaný index se nakonec objevil v červené hodnotě, která se ihned mírně projevila na trhu – cena indexu se propadla o 35 bodů. Ovšem následně vývoj opět začal směřovat k růstu. Proto bylo v 17:23 vstoupeno na hodnotě 13.191 do dlouhé pozice v očekávání, že cena se navrátí do rostoucího trendu a udrží si pozitivní sentiment, který celý den vládnul na trzích. Technický růst potvrzovaly krátkodobé i dlouhodobé EMA a Stochastic, který vystoupil z přeprodané zóny. Ovšem MACD růst nepotvrzovalo a nacházelo se pod signální linií. Závěr dne a celého týdne nakonec skončil nepatrným poklesem cen a otevřená pozice nakonec byla bezpečně uzavřena se ztrátou 56,- Kč před koncem obchodní seance. Pozice držená přes víkend by představovala velké riziko v souvislosti s možností vzniku gapu na trhu. Výstup byl zvolen velmi dobře, jelikož do konce obchodní seance cena poklesla ještě o 22 bodů.

Tabulka 3 Výpis obchodního účtu za 1. obchodní týden (XTB)

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
16575859	2012.03.13 19:42	sell	0.10	us.30	13007	13057	0	2012.03.13 20:11	13057	0.00	0.00	0.00	-469.15
16599219	2012.03.15 18:38	sell	0.10	us.30	13162	13192	0	2012.03.16 12:08	13192	0.00	0.00	0.00	-281.34
16608975	2012.03.16 17:23	buy	0.10	us.30	13191	13141	0	2012.03.16 20:07	13185	0.00	0.00	0.00	-55.69
										0.00	0.00	0.00	-806.18
												Closed P/L:	**-806.18**
Gross Profit:	**0.00**			**Gross Loss:**		**806.18**			**Total Net Profit:**				**-806.18**
Profit Factor:	**0.00**			**Expected Payoff:**		**-268.73**							
Absolute Drawdown:	**806.18**			**Maximal Drawdown:**		**806.18 (4.30%)**			**Relative Drawdown:**				**4.30% (806.18)**
Total Trades:	**3**			**Short Positions (won %):**		**2 (0.00%)**			**Long Positions (won %):**				**1 (0.00%)**
				Profit Trades (% of total):		**0 (0.00%)**			**Loss trades (% of total):**				**3 (100.00%)**
Largest				**profit trade:**		**0.00**			**loss trade:**				**-469.15**
Average				**profit trade:**		**0.00**			**loss trade:**				**-268.73**
Maximum				**consecutive wins ($):**		**0 (0.00)**			**consecutive losses ($):**				**3 (-806.18)**
Maximal				**consecutive profit (count):**		**0.00 (0)**			**consecutive loss (count):**				**-806.18 (3)**
Average				**consecutive wins:**		**0**			**consecutive losses:**				**3**

V tabulce č. 3 je celkový přehled realizovaných obchodů v prvním týdnu. Obchody skončily neúspěšně se ztrátou 806,18 Kč a ukazatelem ziskovosti na nule (nebyl žádný ziskový obchod). Provedené obchody byly špatně vyhodnocené, byla porušována disciplína a zásady strategie. Začátek reálného obchodování byl velmi těžký a psychicky náročný. Přechod na reálné obchodování byl mnohem těžší, než bylo očekáváno.

15.2 Druhý obchodní týden 19. – 23. 3. 2012

Obrázek 25 Cenový vývoj a pokyny ve 2. obchodním týdnu (US.30, H1, 19. – 23. 3. 2012) [Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

15.2.1 Obchody 22. 3.

Tradičně, jako každý čtvrtek, v 13:30 byl očekáván počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, který nakonec byl o 5 tisíc žádostí nižší než očekávání. Z makroekonomického hlediska měl být americký trh velmi klidný, jelikož se jednalo o den prostý na makro zprávy. Proto nebyly očekávány velké střídavé pohyby a pozornost byla věnována čistě technické analýze, na jejíž základě byl ve 20:06 na hodnotě 12.963 otevřen první obchod spekulující na pokles. Po otestování EMA 34 (všechny EMA klesající) byl očekáván pokles cen k nově vytvořenému nižšímu Low. Ovšem místo toho cena klesla o 140 bodů do místa, kde se vytvořilo vyšší Low, a poté se začal rýsovat býčí trend. Zpětně v grafu byla odhalena cenová divergence na MACD, která jasně signalizovala probouzejícího se býka. Jedná se o chybu, kterou je potřeba pečlivě sledovat a do budoucna se jí vyvarovat. Stop-loss ve 20:40 pozici uzavřel se ztrátou 272,- Kč na hodnotě 12.992 bodů (zvolen opět vhodně nižší SL 25 bodů jelikož 30 bodů by bylo rovněž ztrátových).

Jelikož bylo jasné, že do konce obchodní seance bude probuzený býk vstoupat vzhůru, ihned byla otevřena nová opačná pozice spekulující na růst. Tato pozice byla držena do znovu otevření trhu ve 21:35, kdy trh otevřel po 22 bodovém gapu. I když zde bylo riskováno, že trh půjde po otevření proti pozici, nakonec bylo dobré vydržet, jelikož mezera se vytvořila tím správným směrem a následně byla pozice ihned uzavřena se ziskem 66,- Kč. Tento zisk je při posouzení v peněžní jednotce velmi nízký, až lze říci nevýznamný. Ale v dané situaci v kontextu do té doby neúspěšného obchodování a vlivu na psychiku a sebevědomí je na něj pohlíženo obzvláště pozitivně jako na záchytné stéblo ve chvíli topení se.

Do posledního obchodu bylo vstoupeno s osobním, psychikou vyžadujícím, cílem získat jakýkoli zisk, byť třeba v řádech desítek korun. Čtvrtým obchodem totiž byla realizována již 4. ztráta v řadě za sebou a bylo potřeba psychicky prolomit řadu neúspěchů a vidět před sebou konečně ziskový obchod. Tento cíl byl nakonec splněn a do následujících obchodů bude vstupováno s cílem postupného zvyšování dosažených zisků. Ačkoli dle strategie minimální zisk by měl být alespoň 350,- Kč, tak reálným obchodováním bylo zjištěno, že v počáteční začátečnické fázi obchodování bude těžké ihned dosahovat takovéto zisky. Cílem do následujících obchodů tedy bude postupně zvyšovat úroveň zisků.

15.2.2 Obchody 23. 3.

První obchod byl realizován mimo hlavní obchodní seanci, kdy na základě technické analýzy bylo očekáváno proražení dlouhodobé EMA 204 (indikátory se shodovaly na růstu, dlouhodobější EMA stále klesaly, ale krátkodobé EMA již překřížily delší období a začaly růst). Nákupní pokyn byl zadán na hodnotě 13.036, ale v ten moment se cena po otestování EMA 204 otočila a na druhé svíčce stop-loss uzavřel pozici se ztrátou 279,- Kč. Obchod ale byl špatně vyhodnocený a zpětně na něm byly identifikovány tyto chyby:

- Stochastic sice byl ve fázi růstu, ale již se nacházel v překoupené poloze,
- na MACD jsou platné signály pro proražení EMA 204 v případě přechodu MACD přes nulovou linii (vysledováno z trhu), a to zde nebylo splněno.

Jediným fundamentem dne bylo publikování počtu nově prodaných domů v USA v 15:00, od kterého se očekávalo zvýšení. Ve skutečnosti počet prodaných nových domů klesl ještě o 5 tisíc níže, než byla poslední zveřejněná hodnota. Tato zpráva vyvolala krátký pokles ceny, která se na následující svíčce otočila a začala růst. V ten moment ovšem byly shledány důvody pro vstup a v 15:52 byla otevřena krátká pozice na úrovni 12.976 bodů. Jelikož cena pokračovala dále v rostoucím trendu, v 16:30 byl pokyn uzavřen stop-lossem se ztrátou 370,- Kč. Obchod byl zpětně vyhodnocen jako selhání sebe sama, jelikož technické indikátory signalizovaly právě růst. Zde bylo vsazeno především na klesající trend dle EMA, což však samotné není součástí definice vlastní strategie.

Tabulka č. 4 shrnuje, že za druhý obchodní týden bylo na čtyřech transakcích dosaženo celkové ztráty 856,- Kč. Faktor ziskovosti 0,07 shrnuje neúspěšnost realizovaných obchodů, kdy ztráta 921,- Kč byla nedostatečně kryta jediným ziskovým obchodem 66,- Kč.

Tabulka 4 Výpis obchodního účtu za 2. obchodní týden (XTB)

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
16650586	2012.03.22 20:06	sell	0.10	us.30	12963	12992	0	2012.03.22 20:40	12992	0.00	0.00	0.00	-271.66
16650790	2012.03.22 20:41	buy	0.10	us.30	12993	12955	0	2012.03.22 21:36	13000	0.00	0.00	0.00	65.50
16654457	2012.03.23 10:03	buy	0.10	us.30	13036	13006	0	2012.03.23 10:23	13006	0.00	0.00	0.00	-279.30
16659521	2012.03.23 15:52	sell	0.10	us.30	12976	13016	0	2012.03.23 16:30	13016	0.00	0.00	0.00	-370.30
										0.00	0.00	0.00	-855.76
												Closed P/L:	-855.76

Gross Profit:	**65.50**	**Gross Loss:**	**921.26**	**Total Net Profit:**	**-855.76**
Profit Factor:	**0.07**	**Expected Payoff:**	**-213.94**		
Absolute Drawdown:	**855.76**	**Maximal Drawdown:**	**855.76 (4.55%)**	**Relative Drawdown:**	**4.55% (855.76)**
Total Trades:	**4**	**Short Positions (won %):**	**2 (0.00%)**	**Long Positions (won %):**	**2 (50.00%)**
		Profit Trades (% of total):	**1 (25.00%)**	**Loss trades (% of total):**	**3 (75.00%)**
Largest		**profit trade:**	**65.50**	**loss trade:**	**-370.30**
Average		**profit trade:**	**65.50**	**loss trade:**	**-307.09**
Maximum		**consecutive wins ($):**	**1 (65.50)**	**consecutive losses ($):**	**2 (-649.60)**
Maximal		**consecutive profit (count):**	**65.50 (1)**	**consecutive loss (count):**	**-649.60 (2)**
Average		**consecutive wins:**	**1**	**consecutive losses:**	**2**

15.3 Třetí obchodní týden 26. – 30. 3. 2012

Obrázek 26 Cenový vývoj a pokyny ve 3. obchodním týdnu (US.30, H1, 26. – 30. 3. 2012) [Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

15.3.1 Obchod 26. 3.

V 19:35 byla otevřena dlouhá pozice na úrovni 13.140 bodů. Trh se již od 12. hodiny nesl v býčím trendu. Pozitivní nálada na trhu byla vyvolaná komentářem B. Bernankeho, který se vyjádřil k situaci na trhu práce v USA. Uvedl, že ačkoliv se situace pomalu zlepšuje a trhu práce se relativně daří, tak aby se situace zlepšovala ještě více, bude potřeba pomoc přes měnovou politiku. Jeho slova naznačující možnost dalšího uvolnění měnové politiky velmi pomohly akciovým trhům ve všech sektorech. Jiné důležité fundamenty neproběhly.

Od 16:20 do 18:35 došlo k poklesu ceny a následně cena začala opět růst. Proto byla tato situace vyhodnocena jako korekce a byl očekáván opětovný růst. Vstup byl realizován za

doprovodu potvrzujícího Stochastic na M15 (klesající křivka MACD se na M15 zastavila na pod signální linií, ale na H1 indikovala býčí trend). Důležité pro vstup byly rostoucí EMA na grafu M15 i H1. Výstup z pozice proběhl ve 21:04 se ziskem 110,- Kč na základě toho, že se již blížil konec obchodní doby a s ním možnost otočení trhu. Preferován byl nižší zisk před podstoupením vyššího rizika. Z pozice bylo nakonec vystoupeno optimálně. Sice došlo k růstu ceny ještě o 170 bodů, ale následně cena klesla. Sledované indikátory by napovídaly výstup zhruba na stejné cenové úrovni, na které bylo předčasně vystoupeno. Navíc zde byl splněn vytyčený cíl z obchodního dne 22. března, aby postupně docházelo k pomalému zvyšování dosažených zisků. Zisk 110,- Kč je větší než předchozích 66,- Kč.

15.3.2 Obchod 29. 3.

Do momentu vstupu se cena US.30 nesla čistě v medvědím duchu. Během tohoto poklesu byl v 14:30 zveřejněn počet nových žádostí v nezaměstnanosti (oproti předchozímu týdnu bylo podaných žádostí méně, ale očekáván byl ještě nižší počet, což nebyla pro trhy pozitivní zpráva). Zároveň bylo zveřejněno meziměsíční HDP, což bylo na očekávané hladině 3 % jako předešlý měsíc. V souvislosti s klesajícími EMA a potvrzujícími se technickými indikátory byl v 16:43 na hodnotě 12.982 bodů spatřen ideální moment vstupu do krátké pozice. V 18:51 byl pokyn uzavřen systémem exekucí pokynu SL se ztrátou 280,- Kč. Růst ceny byl vyvolán následně potom, co v 18:45 dle informační agentury Reuters (Sommerville, 29. 3. 2012) vystoupil na Washingtonově univerzitě B. Bernanke s projevem, že očekává návrat americké ekonomiky na úroveň dlouhodobého zdravého růstu někde kolem 3 %. Chybou tedy byl vstup do pozice před důležitou událostí. Ta byla brána v potaz s očekáváním dostatečného časového rozestupu, který byl nakonec nedostačující (dáno tím, že trhy již vyčkávaly na komentář).

Tabulka č. 5, shrnující průběh a výsledky 3. obchodního týdne, ukazuje celkovou týdenní ztrátu ve výši 169,- Kč. Ukazatel ziskovosti je stále velmi nízký na hodnotě 0,39, čímž upozorňuje na velmi nízký ziskový obchod proti ztrátovému (aby byl faktor minimálně na cílové hodnotě 1, musel by být dosažen zisk alespoň ve výši ztrátového obchodu, tedy 280,- Kč).

Tabulka 5 Výpis obchodního účtu za 3. obchodní týden (XTB)

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
16671216	2012.03.26 19:35	buy	0.10	us.30	13140	13105	0	2012.03.26 21:04	13152	0.00	0.00	0.00	110.42
16699425	2012.03.29 16:43	sell	0.10	us.30	12982	13012	0	2012.03.29 18:51	13012	0.00	0.00	0.00	-279.56
16712456	2012.03.31 23:59	balance	IR										0.30
										0.00	0.00	0.00	-169.14
												Closed P/L:	-169.14
Gross Profit:	**110.42**		**Gross Loss:**		**279.56**					**Total Net Profit:**			**-169.14**
Profit Factor:	**0.39**		**Expected Payoff:**		**-84.57**								
Absolute Drawdown:	**169.14**		**Maximal Drawdown:**		**0.00 (0.00%)**					**Relative Drawdown:**			**0.00% (0.00)**
Total Trades:	**2**		**Short Positions (won %):**		**1 (0.00%)**					**Long Positions (won %):**			**1 (100.00%)**
			Profit Trades (% of total):		**1 (50.00%)**					**Loss trades (% of total):**			**1 (50.00%)**
Largest			**profit trade:**		**110.42**					**loss trade:**			**-279.56**
Average			**profit trade:**		**110.42**					**loss trade:**			**-279.56**
Maximum			**consecutive wins ($):**		**1 (110.42)**					**consecutive losses ($):**			**1 (-279.56)**
Maximal			**consecutive profit (count):**		**110.42 (1)**					**consecutive loss (count):**			**-279.56 (1)**
Average			**consecutive wins:**		**1**					**consecutive losses:**			**1**

15.4 Čtvrtý obchodní týden 2. – 6. 4. 2012

V tomto týdnu byly provedeny dva obchody v jediném dnu, a to dne 3. dubna.

15.4.1 Obchody 3. 4.

Před realizací obchodu byl v 16:00 zveřejněn údaj o meziměsíční změně objemu průmyslových objednávek, který byl sice nepatrně nižší než očekávaná hodnota, ale oproti předešlému měsíci byl podstatně lepší. Proto mu nebyla přikládána žádná váha. První z obchodů byl spekulující na růst (zadán v 16:07 na hodnotě 13.200). Tato spekulace vznikla na čistě technických základech – EMA se začaly otáčet do rostoucího trendu a indikátory potvrzovaly potenciál růstu. K tomu cena testovala EMA 204, následně se od ní odrazila s přechodem přes EMA 34. To byl moment, který vyvolal nákupní pokyn. Dodatečně ale byla zjištěna úroveň supportu (poté resistence), která nedovolila, aby cena přes ni prošla. Cena se odrazila a započala klesající trend. V poslední řadě byla přehlédnuta důležitá medvědí divergence, která již upozorňovala na možnost probuzení medvěda. Tyto dvě chyby byly ihned zúčtovány stop-lossem ještě na téže svíčce ztrátou 367,- Kč.

Obrázek 27 Cenový vývoj a pokyny ve 4. obchodním týdnu (US.30, H1, 2. – 6. 4. 2012)

[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

Následně byl identifikován medvědí trend a v 17:35 na hodnotě 13.150 bylo vstoupeno do krátké pozice. Ke vstupu vybízely veškeré technické indikátory (kromě dlouhodobé EMA 204). Na pozadí fundamentálního dění byl ale vrhán stín plánovaného zveřejnění komentáře (tzv. minutes) zasedání FOMC (Federal Open Market Committee) ve 20:00. I v tomto případě byl časový rozestup považován za dostačující. Do zveřejnění minutes ale nebylo vhodné pozici uzavřít – pozice se dostala do plusu nejvíce 28 bodů s tím, že nebyl signalizován výstup, a proto pokyn byl držen dál. Následně se ale cena otočila a dostala se na úroveň v rozmezí zisku 0 až plus 6 bodů (zhruba tuto úroveň trh držel celou hodinu před zveřejněním zprávy). Nakonec pokyn zůstal velmi rizikově otevřen s očekáváním následného prudkého pohybu buď dolů, nebo nahoru – v případě nastartování prudkého růstu by byla pozice uzavřena se ztrátou ještě před SL. Bohudík se situace odehrála ve vlastní prospěch a ve 20:00 byl zahájen ostrý pokles směrem dolů. Jelikož ještě nebylo známo přesné pozadí poklesu a jestli nedojde k prudkému otočení, tak z obchodu pro jistotu bylo ihned vystoupeno s uspokojujícím ziskem 157,- Kč, který zároveň splnil vytyčený cíl tím, že byl vyšší než poslední hodnota zisku 110,- Kč. Při hodnocení situace zpětně je důležité zmínit, že okamžitým výstupem byl obětován větší potenciální zisk (následně cena poklesla o 31 bodů v případě výstupních signálů v 20:50).

Ačkoli předmětem minutes bylo pozitivní vyjádření členů FOMC k situaci na trhu práce, tak negativní náladu na trzích vyvolal komentář, že americká centrální banka zatím nemá v plánu další vlnu uvolňování měnové politiky, což bylo v protikladu s výrokem B. Bernankeho z minulého týdne, kdy B. Bernanke naznačil možnost dalšího kvantitativního

uvolňování (to by bylo pozitivní pro trhy tím, že je na trhy dodávána likvidita a následně ceny akciových trhů jsou hnány vzhůru).

Tabulka 6 Výpis obchodního účtu za 4. obchodní týden (XTB)

Closed Transactions:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
16729503	2012.04.03 16:07	buy	0.10	us.30	13200	13160	0	2012.04.03 16:18	13160	0.00	0.00	0.00	-368.86
16730928	2012.04.03 17:35	sell	0.10	us.30	13150	13180	0	2012.04.03 20:01	13133	0.00	0.00	0.00	156.96
										0.00	0.00	0.00	-211.90
												Closed P/L:	-211.90

Gross Profit:	**156.96**	**Gross Loss:**	**368.86**	**Total Net Profit:**	**-211.90**
Profit Factor:	**0.43**	**Expected Payoff:**	**-105.95**		
Absolute Drawdown:	**368.86**	**Maximal Drawdown:**	**368.86 (2.03%)**	**Relative Drawdown:**	**2.03% (368.86)**
Total Trades:	**2**	**Short Positions (won %):**	**1 (100.00%)**	**Long Positions (won %):**	**1 (0.00%)**
		Profit Trades (% of total):	**1 (50.00%)**	**Loss trades (% of total):**	**1 (50.00%)**
Largest		**profit trade:**	**156.96**	**loss trade:**	**-368.86**
Average		**profit trade:**	**156.96**	**loss trade:**	**-368.86**
Maximum		**consecutive wins ($):**	**1 (156.96)**	**consecutive losses ($):**	**1 (-368.86)**
Maximal		**consecutive profit (count):**	**156.96 (1)**	**consecutive loss (count):**	**-368.86 (1)**
Average		**consecutive wins:**	**1**	**consecutive losses:**	**1**

Z tabulky č. 6 vyplývá, že týdenní obchodování bylo uzavřeno se ztrátou 212,- Kč a ukazatelem ziskovosti 0,43, což je doposud nejvyšší dosažená hodnota.

15.5 Pátý obchodní týden 9. – 13. 4. 2012

Obrázek 28 Cenový vývoj a pokyny v 5. obchodním týdnu (US.30, H1, 9. – 13. 4. 2012)

[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

15.5.1 Obchod 10. 4.

Do prodejního obchodu bylo vstoupeno po prodlouženém víkendu (Velikonoční svátky), kdy se v pátek obchodovalo omezeně a v pondělí při velmi slabých objemech. Je velmi důležité, že tímto dnem se zveřejněním výborných výsledků společnosti Alcoa Inc. začíná výsledková sezóna a je potřeba každý den sledovat výsledky titulů obsažených v DJIA.

V den vstupu do obchodu na trzích panovala negativní nálada (v záporných číslech se pohybovala nejen Evropa, ale i Asie). Během dne nebyly plánované žádné významné zprávy. Proto byly sledovány pouze technické ukazatele a byl brán ohled na negativní náladu na trhu. Navíc denní i hodinový graf spíše signalizovaly medvědí trend, který byl v obou případech potvrzen všemi klesajícími EMA. Proto v momentě, kdy se MACD dostalo pod signální hladinu a tím potvrdilo medvědí trend, a zároveň byl proražen denní pivot na úrovni S1, byl otevřen prodejní pokyn s cílem dosažení pozice S2. Tento obchodní den nebyl očekáván příliš velký pohyb. Proto jakmile cena dosáhla úrovně S2 a byl splněn vytyčený cíl, okamžitě byla pozice uzavřena i přes to, že indikátory stále signalizovaly převahu medvědů.

Nakonec, ačkoli ziskový obchod byl osobně hodnocen jako vydařený, bylo zjištěno příliš brzké uzavření obchodu na zisku 237,- Kč, jelikož následně cena prorazila i úroveň S2 a S3 a celkově klesla ještě o 93 bodů (v momentě správných výstupních signálů). Předčasný výstup tedy znamenal ušlý zisk ve výši cca 880,- Kč., který by dokázal vyrovnat téměř polovinu současné ztráty. Konec konců, po bitvě je každý generál. Proto i tak je obchod hodnocen silně pozitivně díky tomu, že byly dodrženy předem stanovené výstupní signály a byla tak dodržena osobní disciplína.

Tabulka 7 Výpis obchodního účtu za 5. obchodní týden (XTB)

Closed Transactions:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
16773723	2012.04.10 16:26	sell	0.10	us.30	12805	12840	0	2012.04.10 17:39	12780	0.00	0.00	0.00	237.38
										0.00	0.00	0.00	237.38
												Closed P/L:	**237.38**

Gross Profit:	**237.38**	**Gross Loss:**	**0.00**	**Total Net Profit:**	**237.38**
Profit Factor:		**Expected Payoff:**	**237.38**		
Absolute Drawdown:	**0.00**	**Maximal Drawdown:**	**0.00 (0.00%)**	**Relative Drawdown:**	**0.00% (0.00)**
Total Trades:	**1**	**Short Positions (won %):**	**1 (100.00%)**	**Long Positions (won %):**	**0 (0.00%)**
		Profit Trades (% of total):	**1 (100.00%)**	**Loss trades (% of total):**	**0 (0.00%)**
Largest		**profit trade:**	**237.38**	**loss trade:**	**0.00**
Average		**profit trade:**	**237.38**	**loss trade:**	**0.00**
Maximum		**consecutive wins ($):**	**1 (237.38)**	**consecutive losses ($):**	**0 (0.00)**
Maximal		**consecutive profit (count):**	**237.38 (1)**	**consecutive loss (count):**	**0.00 (0)**
Average		**consecutive wins:**	**1**	**consecutive losses:**	**0**

V tabulce č. 7 s výpisem z obchodního účtu je pouze záznam realizovaného pokynu. Jelikož v pátém obchodním účtu byl proveden jediný obchod, není jej s čím porovnávat, abychom například získali ukazatel ziskovosti.

15.6 Šestý obchodní týden 16. – 20. 4. 2012

Obrázek 29 Cenový vývoj a pokyny v 6. obchodním týdnu (US.30, H1, 16. – 20. 4. 2012) [Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

15.6.1 Obchod 18. 4.

Den 18. dubna byl velmi skromný na fundamentální zprávy a neproběhly žádné významné události. Bylo pouze přihlédnuto k situaci v Evropě, která se nacházela v červených číslech. Negativní nálada se po otevření chicagské burzy přelila i na trh Spojených států. Proto bylo pouze přihlédnuto k negativnímu sentimentu, ale především byla sledovaná technická analýza, na základě které bylo v 19:39 vstoupeno do krátké pozice na úrovni 12.979 bodů. Pokles indikovaly jednak dlouhodobé i krátkodobé klesající EMA, dále klesající Stochastic i MACD na grafech M15 i H1. K tomu se cena dostala pod rostoucí trendovou linií, což spustilo prodejní pokyn. Ovšem situace se během půl hodiny otočila, cena začala růst a v 21:02 na hodnotě SL 13.014 bodů byl obchod uzavřen se ztrátou 329,- Kč. Po vyhození z trhu paradoxně došlo k tomu, že nastavený SL představoval High cenu dané svíčky a následně došlo k otočení ceny, která opět pokračovala směrem dolů. To znamená, že k udržení se v pozici by v této situaci postačilo navýšit maximální ztrátu o 1 bod.

15.6.2 Obchod 19. 4.

19. duben byl pro trhy typický velmi rozkolísanou náladou. Na akciových trzích se přetahovali o moc silní medvědi i býci, což mělo za následek obrovskou volatilitu na trhu (neobvykle dlouhé svíčky, které dosahovaly rozpětí až kolem 50 bodů). Býky takto pozitivně naladil neočekávaně úspěšný prodej desetiletých španělských dluhopisů v 11 hodin a během dne postupně zveřejňovaná data ohledně úspěšných výsledků společností Bank of America Corp., Verizon Communications Inc. a Microsoft Corp. Na druhou stranu v 16:00 přišly z USA negativní zprávy informující o Philadelphském průmyslovém indexu a počtu prodaných existujících domů.

Spekulace na nákup byla otevřena v 17:53 na hodnotě 12.995 bodů s očekáváním, že se cena odrazí od EMA 204 a bude pokračovat v růstu. Pokyn byl bohužel uzavřen ještě na té samé svíčce na úrovni SL 12.961, jelikož cena prorazila dlouhodobou EMA a pokračovala strmým poklesem ceny. Chybou bylo především vstupovat do obchodu ve velmi rizikovém rozkolísaném prostředí, kdy poměrem SL 35 bodů byl v porovnání s délkami svíček kolem 50 bodů velmi nebezpečný.

15.6.3 Obchod 20. 4.

Den 20. dubna s sebou nepřinesl žádné důležité události ani data informující o současném stavu ekonomiky Spojených států, kromě opět pozitivních výsledků hospodaření společností McDonald´s Corp. a General Electric Co. K tomu na evropských trzích se vývoj cen akciových indexů pohyboval v zelených číslech. Proto v momentě, kdy krátkodobá a i dlouhodobá MACD spolu s rostoucími EMA potvrdila růst cen, byla ihned v 15:17 otevřena nákupní pozice. Jelikož již nebyla očekávaná žádná data, bylo nabito přesvědčení, že trhy se na závěr týdne budou pomalu šplhat k hranici pivotu R1, kterým zároveň procházela klesající trendová linie, a již nedojde k výraznému opačnému pohybu, pokud nepřijde nějaká neočekávaná zpráva. Obchod byl nakonec vyhodnocen jako velmi úspěšný a bylo v něm dosaženo předem vytyčeného cíle tím, že byla dodržena disciplína. V tu nejlepší dobu, kdy cena zároveň dosáhla svého maxima při dotyku R1 a trendové čáry, byla pozice uzavřena se ziskem 405,- Kč (opět došlo ke splnění postupného cíle tím, že bylo dosaženo vyššího zisku než naposledy získaných 237,- Kč). Následně po uzavření obchodu došlo k otočení ceny, která až do uzavření obchodního dne téměř umazala své celodenní zisky.

Ačkoli týdenní obchodování skončilo ztrátově ve výši 245,- Kč, tak doposud se jednalo o nejúspěšnější obchodní týden – dle tabulky č. 8 se poprvé hodnota průměrného zisku do-

stala nad hodnotu průměrné ztráty a faktor ziskovosti je na zatím nejvyšším poměru, a to na hodnotě 0,62.

Tabulka 8 Výpis obchodního účtu za 6. obchodní týden (XTB)

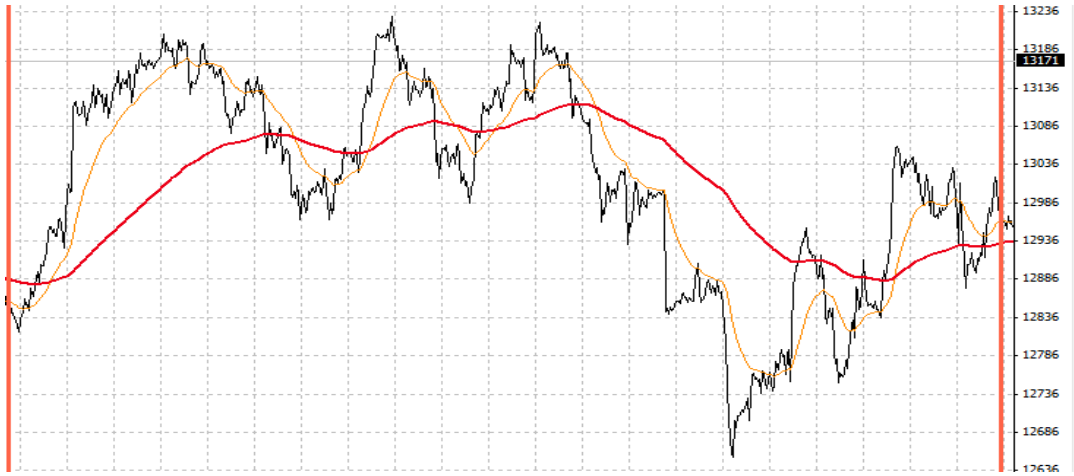
Closed Transactions:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
16844369	2012.04.18 19:39	sell	0.10	us.30	12979	13014	0	2012.04.18 21:02	13014	0.00	0.00	0.00	-329.04
16855193	2012.04.19 17:53	buy	0.10	us.30	12995	12961	0	2012.04.19 18:03	12961	0.00	0.00	0.00	-321.54
16863125	2012.04.20 15:17	buy	0.10	us.30	12978	12943	0	2012.04.20 18:30	13021	0.00	0.00	0.00	405.43
										0.00	0.00	0.00	-245.15
												Closed P/L:	**-245.15**

Gross Profit:	**405.43**	**Gross Loss:**	**650.58**	**Total Net Profit:**	**-245.15**
Profit Factor:	**0.62**	**Expected Payoff:**	**-81.72**		
Absolute Drawdown:	**650.58**	**Maximal Drawdown:**	**650.58 (3.58%)**	**Relative Drawdown:**	**3.58% (650.58)**
Total Trades:	**3**	**Short Positions (won %):**	**1 (0.00%)**	**Long Positions (won %):**	**2 (50.00%)**
		Profit Trades (% of total):	**1 (33.33%)**	**Loss trades (% of total):**	**2 (66.67%)**
Largest		**profit trade:**	**405.43**	**loss trade:**	**-329.04**
Average		**profit trade:**	**405.43**	**loss trade:**	**-325.29**
Maximum		**consecutive wins ($):**	**1 (405.43)**	**consecutive losses ($):**	**2 (-650.58)**
Maximal		**consecutive profit (count):**	**405.43 (1)**	**consecutive loss (count):**	**-650.58 (2)**
Average		**consecutive wins:**	**1**	**consecutive losses:**	**2**

15.7 Cenový vývoj indexu během šestitýdenního obchodního období

Jelikož z dlouhodobého vývoje před započetím reálného obchodování byl cenový vývoj po dlouhou dobu v rostoucím trendu, tak z grafu na obrázku č. 30 vyplývá, že se obchodní období trefilo přesně do nastolené korekce a bočního trendu. Právě to může mít také svůj podíl na záporném výsledku obchodování, jelikož během backtestů byl instrument US.30 po většinu časového období v trendu (především býčím, ale i medvědím) a to mohlo nahrávat velmi pozitivním výsledkům backtestů.



Obrázek 30 Vývoj US.30 během obchodního období (H1, 12. 3. – 20. 4. 2012)

[Vlastní zpracování na platformě MetaTrader, XTB]

16 VYHODNOCENÍ STRATEGIE

16.1 Finanční zhodnocení

Celkově šestitýdenní obchodování skončilo se ztrátou 2.051,- Kč během patnácti realizovaných obchodů (jejich přehled je v tabulce č.). Snížení počátečního kapitálu 20.000,- Kč na 17.950,- Kč činí pokles o 10,3 %.

Tabulka 9 Výpis obchodního účtu za celé obchodní období (XTB)

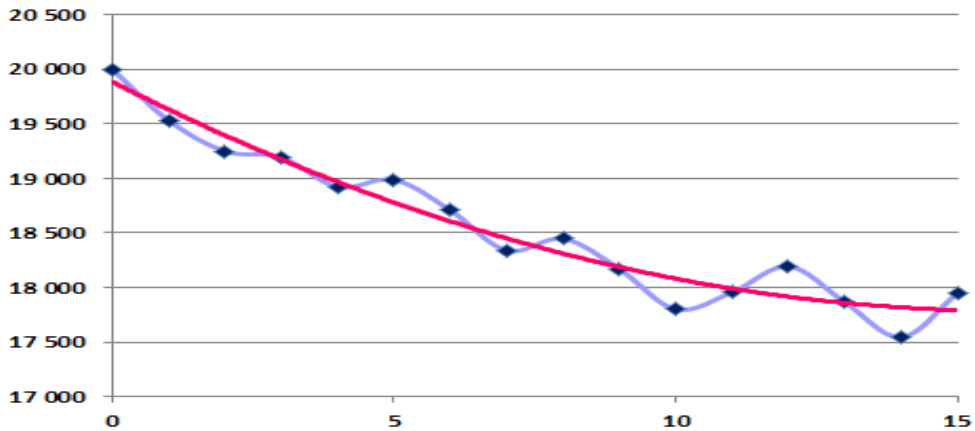
Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
16419703	2012.02.23 10:44	balance	Payment Unicredit										20 000.00
16475093	2012.02.29 23:59	balance	IR										0.07
16575859	2012.03.13 19:42	sell	0.10	us.30	13007	13057	0	2012.03.13 20:11	13057	0.00	0.00	0.00	-469.15
16599219	2012.03.15 18:38	sell	0.10	us.30	13162	13192	0	2012.03.16 12:08	13192	0.00	0.00	0.00	-281.34
16608975	2012.03.16 17:23	buy	0.10	us.30	13191	13141	0	2012.03.16 20:07	13185	0.00	0.00	0.00	-55.69
16650586	2012.03.22 20:06	sell	0.10	us.30	12963	12992	0	2012.03.22 20:40	12992	0.00	0.00	0.00	-271.66
16650790	2012.03.22 20:41	buy	0.10	us.30	12993	12955	0	2012.03.22 21:36	13000	0.00	0.00	0.00	65.50
16654457	2012.03.23 10:03	buy	0.10	us.30	13036	13006	0	2012.03.23 10:23	13006	0.00	0.00	0.00	-279.30
16659521	2012.03.23 15:52	sell	0.10	us.30	12976	13016	0	2012.03.23 16:30	13016	0.00	0.00	0.00	-370.30
16671216	2012.03.26 19:35	buy	0.10	us.30	13140	13105	0	2012.03.26 21:04	13152	0.00	0.00	0.00	110.42
16699425	2012.03.29 16:43	sell	0.10	us.30	12982	13012	0	2012.03.29 18:51	13012	0.00	0.00	0.00	-279.56
16712456	2012.03.31 23:59	balance	IR										0.30
16729503	2012.04.03 16:07	buy	0.10	us.30	13200	13160	0	2012.04.03 16:18	13160	0.00	0.00	0.00	-368.86
16730928	2012.04.03 17:35	sell	0.10	us.30	13150	13180	0	2012.04.03 20:01	13133	0.00	0.00	0.00	156.96
16773723	2012.04.10 16:26	sell	0.10	us.30	12805	12840	0	2012.04.10 17:39	12780	0.00	0.00	0.00	237.38
16844369	2012.04.18 19:39	sell	0.10	us.30	12979	13014	0	2012.04.18 21:02	13014	0.00	0.00	0.00	-329.04
16855193	2012.04.19 17:53	buy	0.10	us.30	12995	12961	0	2012.04.19 18:03	12961	0.00	0.00	0.00	-321.54
16863125	2012.04.20 15:17	buy	0.10	us.30	12978	12943	0	2012.04.20 18:30	13021	0.00	0.00	0.00	405.43
										0.00	0.00	0.00	-2 050.75
	Gross Profit:	**975.69**			**Gross Loss:**	**3 026.44**			**Total Net Profit:**				**-2 050.75**
	Profit Factor:	**0.32**			**Expected Payoff:**	**-136.72**							
	Absolute Drawdown:	**2 455.81**			**Maximal Drawdown:**	**650.58 (3.58%)**			**Relative Drawdown:**				**3.58% (650.58)**
	Total Trades:	**15**			**Short Positions (won %):**	**8 (25.00%)**			**Long Positions (won %):**				**7 (42.86%)**
					Profit Trades (% of total):	**5 (33.33%)**			**Loss trades (% of total):**				**10 (66.67%)**
	Largest				**profit trade:**	**405.43**			**loss trade:**				**-469.15**
	Average				**profit trade:**	**195.14**			**loss trade:**				**-302.64**
	Maximum				**consecutive wins ($):**	**2 (394.34)**			**consecutive losses ($):**				**4 (-1 077.84)**
	Maximal				**consecutive profit (count):**	**405.43 (1)**			**consecutive loss (count):**				**-1 077.84 (4)**
	Average				**consecutive wins:**	**1**			**consecutive losses:**				**3**

V tabulce č. 9 jsou dále uvedeny statistiky dosažených obchodních výsledků. Nejdůležitější je ukazatel ziskovosti 0,32, který potvrzuje problém každého obchodního týdne – příliš nízké celkové ziskové obchody proti ztrátovým. Tento faktor měl být větší než 1, aby bylo dosaženo zisku. Jelikož bylo 5 ziskových a 10 ztrátových obchodů, pro dosažení ziskového faktoru 1 by musel být průměrný zisk 605,30 Kč (= souhrnná částka všech ztrát 3.026,44 Kč děleno počtem ziskových obchodů 5).

Na základě uvedených statistik lze dopočítat poměr risku a zisku RRR tak, že průměrný zisk se vydělí průměrnou ztrátou. Po vydělení průměrného zisku 195,14 Kč průměrnou ztrátou 302,64 Kč dostaneme RRR na hodnotě 0,65, což je přesně polovina předpokláda-

ného RRR podle backtestů (zde vyšlo celkové RRR za rok testování 1,3). Reálně dosažená hodnota udává, že při vstupu do obchodu se podstupuje větší riziko vzniku ztráty než potenciálního zisku.

Dále je na obrázku č. 31 vyznačen postupný vývoj hodnoty majetku na účtu (tzv. Equity Curve), který se vyvíjí podle výsledků realizovaných obchodů a přesně koresponduje se snižujícím se majetkem účtu vyvolaným převažujícími ztrátovými obchody nad ziskovými. Objem peněžních prostředků na obchodním účtu v Českých korunách je znázorněn na svislé ose, zatímco vodorovná osa představuje počty obchodů. Equity Curve je v grafu proložena polynomickou spojnicí trendu 2. řádu (parabolou), která nejvýstižněji vykresluje klesající tendenci hodnoty účtu. Na negativní klesající křivce lze nalézt pozitivní jev, že dochází ke změlčování křivky s rostoucím počtem obchodů. Tento jev je způsobem postupně rostoucí hodnotou ziskových obchodů, která se s každým dalším ziskem zvyšovala. Z tvaru spojnice trendu lze odhadnout, že v případě pokračování s obchodováním dále by mělo dojít k vyrovnání ztrátových a ziskových obchodů a postupem času k případnému otáčení Equity Curve směrem vzhůru, která by signalizovala, že již došlo k převýšení ziskových obchodů nad ztrátovými. Toto je ale ještě otázkou směřující do budoucnosti, jejíž odpověď se odvíjí od neustálého zdokonalování a učení se, získávání zkušeností, zvykání si na obchodování a pracování na vlastní disciplíně.



Obrázek 31 Vývoj hodnoty majetku během obchodního období, v Kč

[Vlastní zpracování dle výpisu z účtu, XTB]

16.1.1 Daňová povinnost

V případě, že by byla dosažena kladná částka, je potřeba zohlednit jednotnou daň 15 % z příjmů z kapitálového majetku, kterou je potřeba každoročně odvést státu v případě dosažení čistého zisku. Jelikož v tomto konkrétním případě se nepodařilo dosáhnout kladných

výsledků, tak řešení daně momentálně není předmětné. Ovšem kdyby se do budoucna tato situace otočila, tak je nutné daň přiznat (broker doručí podklady k tomu potřebné).

16.2 Splnění hlavních cílů práce

Stěžejním cílem práce bylo navrhnout strategii, která bude následně otestována a zjištěna její úspěšnost na historických datech. Tato část byla splněna tím, že byla sestavena strategie, která se při testování na starých datech ukázala jako zisková. Následně bylo stanoveným cílem, aby tato strategie byla otestovaná v současných podmínkách prostřednictvím reálného obchodování. I když strategie byla dle cíle skutečně otestována, tak se nepodařilo dosáhnout ani zdaleka tak úspěšných výsledků jako v případě backtestů. Úspěšnost strategie na základě reálného obchodování ale nelze jednoznačně posoudit, jelikož ve skutečnosti na obchodování měla silný vliv psychika a velké potíže s dodržováním disciplíny, které samozřejmě nebyly součástí navržené strategie.

Mezi cíli práce byl i osobní přínos práce prostřednictvím poznání reálného prostředí finančních trhů, pochopení profese tradera a především získání zkušeností znamenajících dobrý základ a start pro případné budoucí obchodování na trzích. Tento cíl, ač je velmi subjektivní a nelze jej změřit a objektivně posoudit, tak osobně byl největším a nejcennějším přínosem celé práce. Byly získány takové zkušenosti, které by nebyly vytěženy ani za 10 let obchodování na demo účtu. Navíc během obchodování docházelo k pociťování velmi siných emocí (kladných i záporných v kombinaci s nejrůznějšími okolnostmi a osobními událostmi), které při zpětném pohledu určitě stojí za zamyšlení (došlo k poznání sebe sama) a do života byly určitě zajímavou zkouškou.

16.3 Splnění vedlejších cílů a očekávání od obchodní strategie

Ve vytyčených cílech konkrétně pro výsledky reálného obchodování bylo stanoveno porovnání výsledků obchodování s případem, že by instrument US.30 byl nakoupen s prvním dnem obchodního období (nákup zvolen dle toho, že na dlouhodobějších denních a týdenních grafech je US.30 stále v býčím trendu) a uzavřen na konci obchodního období se SL na úrovni 6.000,- Kč (v každém obchodním týdnu reálného obchodování bylo počítáno s maximální ztrátou 1.000,- Kč, která za 6 týdnů činí 6.000,- Kč). V případě, že by byl nákupní pokyn zadán prvního dne 12. března na otevírací ceně první svíčky, tj. na hodnotě 12.849 v 00:00 a uzavřen by byl na poslední svíčce 20. dubna na otevírací ceně 12.970 v 21:59, tak by výsledek obchodování byl 12.970 - 12.849 = 121 bodů. Při zohlednění

spreadu 5 bodů by tedy čistý zisk byl 116 bodů (tj. přibližně 1.100,- Kč). Na platformě bylo zkontrolováno, že by SL za celou dobu nebyl exekuován (maximální pokles ceny byl o 202 bodů, což je přibližně 1.950,- Kč i se spreadem). Jelikož reálná dosažená ztráta je 2.051,- Kč, tak by v tomto období bylo výhodnější nakoupit US.30 a držet po celou dobu obchodování (je nutno zohlednit, že intradenní obchodování realizované v této práci bylo extrémně časově náročné, zato poziční obchodování zde porovnávané je zase mnohem rizikovější tím, že na jeden obchod je riskována příliš velká částka).

Dále bylo stanoveno porovnat situaci s případem pasivního zhodnocení účtu. Kdyby s penězi nebylo obchodováno přes reálný účet, tak by byly nadále uloženy na spořicím účtu ING Konto, poskytovaným finanční skupinou ING. Úrok na tomto účtu činí 1,75 % p. a. (nejsou zde placeny žádné poplatky). Týdenní úrok činí přibližně 0,033 % (1,75/53). Oportunitní úrok získaný za uložení peněz na účtu po dobu 6 týdnů činí 40,- Kč (20.000 x 6 x 0,033/100). Z toho vyplývá, že aby bylo investování úspěšné a efektivní, musel by být čistý zisk během těchto 6 týdnů větší než 40,- Kč. Toho bohužel nebylo dosáhnuto.

V části s obchodními cíli je zmíněn osobní vnitřní cíl, aby došlo alespoň k pokrytí ztrátových obchodů ziskovými a účet byl vyrovnán. Je jasné, že není zrovna lehký úkol zvítězit nad trhy a ihned dosahovat zisky. I když bylo vnitřně počítáno s tím, že i tento cíl v případě začínajícího obchodování bude velmi náročný, tak v momentě, kdy byla realizována již 4. ztráta v řadě za sebou, tak došlo k prozření, že to bude ještě těžší, než bylo očekáváno.

16.4 Potenciální výsledek obchodování při dodržení disciplíny

V následující tabulce č. 10 jsou uvedeny výsledky, kterých bylo reálně dosaženo v jednotlivých obchodech. Jelikož během obchodování docházelo k porušení principů strategie, tak tyto výsledky byly nakonec porovnány s případem, že by byla dodržena předem definovaná strategie a disciplína. U obchodů není brána v potaz vhodnost či nevhodnost vstupu, ale pouze dodržení momentu výstupu z obchodu, při kterém nejčastěji docházelo ke zbytečně předčasnému ukončení pozice, nebo nastavování nižších/vyšších SL. Reálným obchodováním došlo ke ztrátě 222 bodů, neboli 2.051,- Kč. V případě dodržení disciplíny by stejně tak došlo ke ztrátě, ale ta mohla být o 72 % nižší na hodnotě cca 580,- Kč.

V souvislosti s dodržením disciplíny je na místě uznat za pravdu A. Kostolanymu (2008, s. 192), který tvrdil, že: *„Dvě nejobtížnější věci na burze jsou umět uzavřít ztrátu a nereali-*

zovat malý zisk.“ I když se to předem nezdálo být tolik náročné, tak nakonec s tímto dilema bylo bojováno téměř v každé otevřené pozici.

Tabulka 10 Skutečné a potenciálních výsledky, v bodech

[Vlastní zpracování]

Obchod	Realizovaný výsledek	Při dodržení disciplíny
13. 3.	-50	-35
15. 3.	-30	-35
16. 3.	-6	-6
22. 3.	-30	-18
22. 3.	7	-10
23. 3.	-30	-35
23. 3.	-40	-35
26. 3.	12	29
29. 3.	-30	-35
3. 4.	-40	-35
3. 4.	17	50
10. 4.	25	129
18. 4.	-35	-35
19. 4.	-35	-35
20. 4.	43	43
∑	-222	-63

16.5 Doporučení na zlepšení příštích výsledků

Pro zlepšení budoucích výsledků obchodování nestojí sama strategie jako taková, jako spíše sám obchodník. Zásadním problémem totiž byla psychika a dodržení disciplíny.

16.5.1 Důraz na disciplínu

Ač toto doporučení není vůbec tak snadné, jak se zdá být, tak první cestou k úspěšnějšímu obchodování je striktní důraz na dodržování disciplíny, která dosud nebyla taková, jaká by měla být, a docházelo k jejímu porušování. Jelikož u backtestů byla disciplína dodržována a konečný výsledek byl ziskový, tak je třeba spolehnout se na to, že dodržením disciplíny můžeme jen vydělat, jejím porušením nikoli.

16.5.2 Čas jako lék proti „roztřesené“ psychice

Psychika při obchodování hrála bohužel velmi důležitou roli, kdy se projevovala negativně při momentech vstupu. I když byl spatřen signál, tak často chybělo odhodlání do obchodu vstoupit. Právě tento problém má velký podíl na tom, že bylo realizováno malé množství obchodů. Psychika se projevovala i v případě výstupů, kdy byly obchody uzavírány příliš brzy (vyvoláno nervozitou a napětím během otevřené pozice při vyčkávání, kterým směrem se cena vydá). S každým obchodním týdnem ale bylo patrné zlepšování v rozhodnosti pro vstup a s prvními zisky byla budována důvěra ve strategii. Časem se i samotné obcho-

dování stávalo méně problémovým. Důležitý byl moment postupného zvyšování dosahovaného zisku, který učil vytrvalosti a menšímu napětí (pokud byl totiž zisk menší než bylo požadováno, tak vůbec nebylo spekulováno, zda již zavřít pozici nebo ne). Na základě toho je zásadním doporučením potřeba času. Je jisté, že časem s realizací více obchodů bude docházet k postupnému zlepšování. Navíc psychika, jak si bude přivykat na stresové okamžiky, bude odolnější.

16.5.3 Investice času, práce a úsilí

Aby se obchodník stal skutečně úspěšným, je potřeba trhům věnovat spoustu času, který se dříve či později musí vrátit prostřednictvím zisků. Bez neustálého sledování trhů, technické analýzy a důležitých fundamentů je odhad budoucí ceny nelehký úkol. Doporučení tedy zní sledovat trhy a věnovat jim minimálně tolik času, kolik chceme, aby se nám vrátilo. Tato zásada byla brána jako samozřejmost již pro tuto práci. Ve skutečnosti ale na předchozí sledování trhu nebyl tak velký časový prostor podle představ. Aby trader trh dostatečně poznal, je potřeba ho minimálně rok intenzivně sledovat a analyzovat.

16.5.4 Důraz na výstup a nastavení Target Profit

Obchodováním bylo zjištěno, že umění obchodovat se netočí zas až tak kolem vstupu, jako spíše kolem výstupu. Jak píše L. Turek (2008, 116): „*špatný vstup se mnohdy dá zachránit správným výstupem. Nicméně špatný výstup, a to zejména na základě intuice a emocí, se již zachránit nedá*“. Proto velmi důležitým doporučením je věnovat maximální pozornost momentu výstupu a stanovit přesně minimální cílový zisk, pod kterým by z pozice nemělo být vystoupeno. Na to by mohlo dobře posloužit nastavování TP, které ve strategii nebyly vůbec preferovány, ale mohly by být velkým přínosem (zvláště při začátečnickém obchodování). Plusem je fakt, že v momentě nastavení TP do jisté míry odpadají stresové situace, zda už vystoupit nebo ne, které často vedou k předčasným výstupům a zkrácení zisků.

16.5.5 Dvakrát měř a jednou řež

Jelikož po uskutečnění obchodů byly zpětně často identifikovány chyby, tak před vstupem do budoucích obchodů by se mělo řídit zásadou dvakrát měř, jednou řež. Stalo se, že obchody nebyly vždy stoprocentně promyšlené (vstup na základě nějakého nedůležitého impulsu), byly přehlédnuty signály nebo důležité zprávy. Jelikož odehraný „zápas“ již nelze vzít zpět, tak je potřeba vše důkladně dopředu zvážit a nic neopomenout. Pokud obchodník chybuje a přehlédne nějaký důležitý faktor, tak trh obchodníka za chybu ihned potrestá.

ZÁVĚR

Práce byla zvolena na téma z oblasti finančních trhů. K prvnímu seznámení s touto širokou a obsáhlou problematikou došlo před dvěma lety v rámci předmětu Peněžní a kapitálové trhy. Během dvou let následovalo postupné prohlubování teoretických i praktických znalostí nejen ve škole díky předmětům Mezinárodní finance a Technická a fundamentální analýza, ale i prostřednictvím brokery pořádaných výukových seminářů, online „webinářů" nebo praktickým testováním obchodních pokynů na demo účtech. V návaznosti na výběr tématu diplomové práce se z několika stran dostavilo varování před náročným úkolem. I přesto rozhodnutí nebylo změněno a chuť sblížit se s těmito trhy byla stále silnější.

Práce je rozdělena na dvě části, z nichž předmětem první méně obsáhlejší části je popis důležitých teoretických oblastí, které souvisí s obchodováním na peněžních a kapitálových trzích. Obsahem druhé praktické části je výběr konkrétního aktiva, jeho popis a analýza trhu s aktivem nejvíce spjatého. Dále je sestavena obchodní strategie, která je prvně otestovaná na starých datech a následně reálně obchodovaná. Sestavená strategie se na historických datech ukázala jako zisková, ale při reálném obchodování během šesti obchodních týdnů se nepodařilo dostat do kladných čísel a obchodování skončilo ztrátou.

Přesto však volby tématu v žádném případě nebylo litováno, i když si práce vyžádala investování vlastních finančních prostředků, nervů a spoustu času stráveného třeba jen pozorováním trhů. V případě možnosti výběru nového tématu by bylo opětovně zakotveno právě zde. Finanční trhy byly silným magnetem od začátku jejich poznání, a navíc zde byla touha vyzkoušet si pocit reálného obchodování se svými vlastními penězi. Proto byla tato práce obrovskou a nejlepší příležitostí začít s obchodováním právě teď. Nebýt této volby, tak by k samotnému odhodlání otevřít si reálný účet pravděpodobně nikdy nedošlo. Navíc toto téma je naprosto dokonalé v tom, že člověk se skutečně naučí něčemu novému a práce nepřijde vniveč. O čem je psáno teoreticky, to se ihned ověří v praxi.

Na realizovanou ztrátu je pohlíženo jako na investované „školné", za nějž byly získány cenné zkušenosti a znalosti. Nebo si lze ztrátu vysvětlit jako pokutu za nedodržení disciplíny a poddávání se emocím. Co je ale pár stovek či tisíc v porovnání se získanými poznatky a nezapomenutelnými emocemi? Díky získání vlastních zkušeností a poznání sebe sama při reálném obchodování je přínos práce především osobní.

Konec konců, zažít pocit v momentě, kdy stojíte v otevřené pozici a trh se rozjede přesně Vaším směrem, je stejně k nezaplacení!

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

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

DVOŘÁK, Roman, 2008. *Trading strategie: moderní styl obchodování na burze včetně popisu třech funkčních trading strategií*. 1. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2240-2.

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

GLADIŠ, Daniel, 2005. *Naučte se investovat*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-247-1205-9.

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG, 2007. *Inteligentní investor*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-1792-0.

JÍLEK, Josef, 2009. *Finanční trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-1653-4.

KOSTOLANY, André, 2008. *Kostolanyho burzovní seminář: pro kapitálové investory a spekulanty*. Přeloženo z 12. vydání. Přeložil Petr JEŘÁBEK. Liberec: Mirage. ISBN 80-238-5969-2.

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

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

NESNÍDAL, Tomáš a Petr PODHAJSKÝ, 2008. *Jak se stát intradenním finančníkem*. Praha: Centrum finančního vzdělávání. ISBN 978-80-903874-4-7.

NESNÍDAL, Tomáš a Petr PODHAJSKÝ, 2006. *Obchodování na komoditních trzích – průvodce spekulanta*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-247-1851-0.

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

PLUMMER, Tony, 2008. *Prognóza finančních trhů: psychologie úspěšného investování*. 1. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1997-6.

REJNUŠ, Oldřich, 2004. *Teorie a praxe obchodování s cennými papíry*. 1. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 80-7226-571-7.

SVOBODA, Martin, 2005. *Jak investovat aneb Anatomie burzovních lží*. 2. vyd. Brno: CP Books. ISBN 80-251-0527-X.

TUREK, Ludvík a CZECHWEALTH TEAM, 2008. *První kroky na burze*. 1. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1915-0.

VESELÁ, Jitka, 2003. *Analýza trhu cenných papírů – II. díl: fundamentální analýza*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, nakl. Oeconomica. ISBN 80-245-0506-1.

WILLIAMS, Larry, 2007. *Dlouhodobá tajemství krátkodobých obchodů*. 1. vyd. Praha: Centrum finančního vzdělávání. ISBN978-80-903874-1-6.

INTERNETOVÉ A OSTATNÍ ZDROJE

AKCIE.MIRAS.CZ, c2000 – 2011. Investorský výkladový slovník. *Akcie.miras.cz* [online]. [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: http://www.miras.cz/akcie/slovnik-investorsky.php

ARDEUS.CZ, 27. 2. 2011. Indikátory trendu na grafech. *Ardeus.cz* [online]. [cit. 2012-02-28]. Dostupné z: http://www.ardeus.cz/komodity-online/TECHNICKA-ANALYZA/Indikatory-trendu-na-grafech.html

BLOOMBERG, c2012. Business & Financial News, Breaking News Headlines. *Bloomberg* [online]. [cit. 2012-04-18]. Dostupné z: http://www.bloomberg.com/

FINANČNÍK, 8. 12. 2004. Poziční versus intradenní obchodování. *Financnik.cz* [online]. [cit. 2011-12-22]. Dostupné z: http://www.financnik.cz/komodity/manual/komodity-pozicni-vs-intradenni-obchodovani.html

FIO BANKA, c2010. Technická analýza, akcie, grafy, kurzy, data. *Fio banka* [online]. [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: http://www.fio.cz/akcie-investice/internetove-obchodovani/technicka-analyza

FOREX FACTORY, 11. 3. 2012. Forex Calendar. *Forex Factory* [online]. [cit. 2012-03-11]. Dostupné z: http://www.forexfactory.com/calendar.php?c=2&week=1332720000&do=displayweek&month=4&year=2012#chart=41006

FOREX FACTORY, 2012. Forex Calendar. *Forex Factory* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: http://www.forexfactory.com/calendar.php?c=2&week=1331510400&do=displayweek&month=3&year=2012

FOREX FACTORY, 9. 3. 2012. Forex Calendar. *Forex Factory* [online]. [cit. 2012-03-09]. Dostupné z: http://www.forexfactory.com/calendar.php?do=geteventinfo&day=2012-3-8&c=2#chart=39809

FOREX ZONE, c2012. FX Učitel – Co to jsou svíčky. *Forex-zone.cz* [online]. [cit. 2012-01-28]. Dostupné z: http://www.forex-zone.cz/p/co-to-jsou-svicky

FRED – ST. LOUIS FED, 30. 3. 2012. Personal Saving Rate (PSAVERT). *FRED – St. Louis Fed* [online]. [cit. 2012-04-25]. Dostupné z: http://research.stlouisfed.org/fred2/series/PSAVERT

HOVORKA, Michael, 10. 7. 2007. CME a CBOT schválily v noci na dnešek sloučení. *Podnikatel.cz* [online]. [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: http://www.podnikatel.cz/clanky/cme-a-cbot-schvalily-v-noci-na-dnesek-slouceni/

INVESTIČNÍ WEB, 21. 3. 2012. Operace Twist končí a s ní také růst akcií. *Investičníweb.cz* [online]. [cit. 2012-04-24]. Dostupné z: http://www.investicniweb.cz/zpravy/grafdne/2012/3/21/clanky/operace-twist-konci-s-ni-take-rust-akcii/

INVESTUJME.CZ, c2000 – 2011. Co jsou CFDs? *Investujme.cz* [online]. [cit. 2012-05-01]. Dostupné z: http://investice.finance.cz/derivaty/typy-derivatu/cfd/co-jsou-cfds/

INVESTUJME.CZ, c2006 – 2012. Nejznámější světové indexy. *Finance.cz* [online]. [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: http://investice.finance.cz/indexy/jak-obchodovat-s-indexy/nejznamejsi-svetove-indexy/

KUCHTA, Daniel, 4. 6. 2011. Index Dow Jones oslavil minulý týden 115. narozeniny. *Investiční web* [online]. [cit. 2012-04-18]. Dostupné z: http://www.investicniweb.cz/univerzita/zajimavosti/2011/6/4/clanky/index-dow-jones-oslavil-minuly-tyden-115-narozeniny/

PATRIA, c1997 – 2012. Spotřebitelská důvěra. *Patria.cz* [online]. [cit. 2012-04-29]. Dostupné z: http://www.patria.cz/slovnik/457/spotrebitelska-duvera.html

PATRIA DIRECT, 18. 10. 2006. Futures. *Patria Direct, a.s.* [online]. [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: https://www.patria-direct.cz/Dokumenty/Futures.pdf

PODHAJSKÝ, Petr, 4. 5. 2006. Pivoty – tajemství parketových obchodníků. *Financnik.cz* [online]. [cit. 2012-04-04]. Dostupné z: http://www.financnik.cz/komodity/fin_obchod/pivoty.html

PODHAJSKÝ, Petr, 9. 10. 2008. Backtesting a papertrading – prakticky a podrobněji. Financnik.cz [online]. [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: http://www.financnik.cz/komodity/fin_home/backtesting-papertrading.html

ROHRBACHER, Jan a David HAŠEK, 13. 3. 2011. *Celodenní seminář společnosti X-Trade Brokers – základy obchodování*. X-Trade Brokers Česká republika, Zlín.

RUML, Michal, 20. 6. 2008. Měnový swap – nástroj k zajištění kurzového rizika. *Finance.cz* [online]. [cit. 2012-05-01]. Dostupné z: http://www.finance.cz/zpravy/finance/174408-menovy-swap-nastroj-k-zajisteni-kurzoveho-rizika/

SLOVNÍK CIZÍCH SLOV, c2006 - 2012. Index – význam slova. *Slovník cizích slov.net* [online]. [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: http://www.slovnik-cizich-slov.net/index/

SOMMERVILLE, Glenn, 29. 3. 2012. Bernanke: Economy to return to trend growth. *Reuters* [online]. [cit. 2012-04-13]. Dostupné z: http://www.reuters.com/article/2012/03/29/us-usa-bernanke-growth-idUSBRE82S11R20120329

SVOBODA, Petr, 16. 7. 2008. Trendové čáry – nástroj pro znázornění trendu trhu. *Investujeme.cz* [online]. [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: http://www.investujeme.cz/trendove-cary-nastroj-pro-znazorneni-trendu-trhu/

TRADING ECONOMICS, c2012a. United States Inflation Rate. *Trading Economics* [online]. [cit. 2012-03-11]. Dostupné z: http://www.tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi

TRADING ECONOMICS, c2012b. United States Interest Rate. *Trading Economics* [online]. [cit. 2012-03-11]. Dostupné z: http://www.tradingeconomics.com/united-states/interest-rate

TUPÝ, Jaroslav, 2. 4. 2008. Kouzla technické analýzy: klouzavý průměr. *Investujeme.cz* [online]. [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: http://www.investujeme.cz/kouzla-technicke-analyzy-klouzavy-prumer/

TUPÝ, Jaroslav, 23. 4. 2008. MACD: téměř svatý grál. *Investujeme.cz* [online]. [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: http://www.investujeme.cz/macd-temer-svaty-gral/

X-TRADE BROKERS, 2012. Makroekonomický kalendář. *X-TRADE BROKERS* [online]. [cit. 2012-04-24]. Dostupné z: http://www.xtb.cz/media-a-analytika/makroekonomicky-kalendar

YAHOO! FINANCE, c2012. Dow Jones Industrial Average Stock - DJI Components. *Yahoo! Finance.* [online]. [cit. 2012-04-12]. Dostupné z: http://finance.yahoo.com/q/cp?s=%5EDJI+Components

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

C	Close cena.
CBOT	Chicago Board of Trade.
CFD	Contract for Difference.
CME	Chicago Mercantile Exchange.
CP	Cenné papíry.
CPI	Consumer Price Index.
CZK	Koruna česká.
DJIA	Dow Jones Industrial Average.
D1	Denní graf.
EMA	Exponential Moving Average.
FA	Fundamentální analýza.
FATA	Kombinace fundamentální a technické analýzy.
FED	Federal Reserve System (centrální banka USA).
FOMC	Federal Open Market Committee.
GDP	Gross Domestic Product.
H	High cena.
HDP	Hrubý domácí produkt.
H1	Hodinový graf.
Kč	Koruna česká.
L	Low cena.
M15	Čtvrthodinový graf.
M5	Pětiminutový graf.
MA	Moving Average.
MACD	Moving Average Convergence/Divergence.

MM	Money Management.
O	Open cena.
OTC	Over the Counter.
QE	Quantitative Easing.
R1-3	Resistance úrovně 1 – 3.
RRR	Risk Reward Ratio.
S1-3	Support úrovně 1 – 3.
SL	Stop-loss.
S/R	Support/Resistance.
TA	Technická analýza.
TP	Target Profit.
USA	Spojené státy americké.
USD	Americký dolar.
XTB	X-Trade Brokers.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Japonská svíce 23
Obrázek 2 Býčí trendová čára 24
Obrázek 3 Medvědí trendová čára 24
Obrázek 4 Support (červená) a resistence (zelená linie) 25
Obrázek 5 Ukázka pivotových úrovní 26
Obrázek 6 Ukázka signálů na MACD 28
Obrázek 7 Ukázka medvědí divergence na MACD 29
Obrázek 8 Ukázka vstupních a výstupních signálů na Stochastic 31
Obrázek 9 Mezikvartální vývoj HDP USA, v % 41
Obrázek 10 Vývoj úrokových sazeb v USA, v % 42
Obrázek 11 Meziroční vývoj CPI USA, v % 43
Obrázek 12 Vývoj míry nezaměstnanosti USA, v % 43
Obrázek 13 Týdenní nové žádostí o podporu v nezaměstnanosti USA, v tis. 44
Obrázek 14 Procentuální vývoj čistých úspor domácností USA 45
Obrázek 15 Měsíční vývoj nově započatých staveb domů v USA, v mil. 46
Obrázek 16 Měsíční vývoj prodaných automobilů v USA, v mil. 47
Obrázek 17 Vývoj indexu S&P 500 v souvislosti s kvantitativním uvolňováním USA 47
Obrázek 18 Vývoj Indexu spotřebitelské důvěry USA, v bodech 48
Obrázek 19 Denní cenový vývoj US.30 od 23. 10. 2008 do 9. 3. 2012 54
Obrázek 20 Hodinový cenový vývoj US.30 od 21. 12. 2011 do 9. 3. 2012 54
Obrázek 21 Ukázka využívaných EMA 58
Obrázek 22 Prodejní signál na MACD 59
Obrázek 23 Prodejní signál na Stochastic a MACD 60
Obrázek 24 Cenový vývoj a pokyny v 1. obchodním týdnu 67
Obrázek 25 Cenový vývoj a pokyny ve 2. obchodním týdnu 70
Obrázek 26 Cenový vývoj a pokyny ve 3. obchodním týdnu 72
Obrázek 27 Cenový vývoj a pokyny ve 4. obchodním týdnu 75
Obrázek 28 Cenový vývoj a pokyny v 5. obchodním týdnu 76
Obrázek 29 Cenový vývoj a pokyny v 6. obchodním týdnu 78
Obrázek 30 Vývoj US.30 během obchodního období 80
Obrázek 31 Vývoj hodnoty majetku během obchodního období, v Kč 82

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Seznam třiceti titulů indexu DJIA ke dni 12. 4. 2012 51
Tabulka 2 Vyhodnocení backtestování 64
Tabulka 3 Výpis obchodního účtu za 1. obchodní týden 69
Tabulka 4 Výpis obchodního účtu za 2. obchodní týden 72
Tabulka 5 *Výpis obchodního účtu za 3. obchodní týden* 74
Tabulka 6 Výpis obchodního účtu za 4. obchodní týden 76
Tabulka 7 Výpis obchodního účtu za 5. obchodní týden 77
Tabulka 8 Výpis obchodního účtu za 6. obchodní týden 80
Tabulka 9 Výpis obchodního účtu za celé obchodní období 81
Tabulka 10 Skutečné a potenciálních výsledky, v bodech 85

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA PI	BACKTEST BŘEZEN 2011 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]
PŘÍLOHA PII	BACKTEST DUBEN 2011 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]
PŘÍLOHA PIII	BACKTEST KVĚTEN 2011 [VLASTNÍ ZPRAC.]
PŘÍLOHA PIV	BACKTEST ČERVEN 2011 [VLASTNÍ ZPRAC.]
PŘÍLOHA PV	BACKTEST ČERVENEC 2011 [VLASTNÍ ZPRAC.]
PŘÍLOHA PVI	BACKTEST SRPEN 2011 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]
PŘÍLOHA PVII	BACKTEST ZÁŘÍ 2011 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]
PŘÍLOHA PVIII	BACKTEST ŘÍJEN 2011 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]
PŘÍLOHA PIX	BACKTEST LISTOPAD 2011 [VLASTNÍ ZPRAC.]
PŘÍLOHA PX	BACKTEST PROSINEC 2011 [VLASTNÍ ZPRAC.]
PŘÍLOHA PXI	BACKTEST LEDEN 2012 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]
PŘÍLOHA PXII	BACKTEST ÚNOR 2012 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]
PŘÍLOHA PXIII	OBCHODNÍ DENÍK – I. TÝDEN [VL. ZPRAC.]
PŘÍLOHA PXIV	OBCHODNÍ DENÍK – II. TÝDEN [VL. ZPRAC.]
PŘÍLOHA PXV	OBCHODNÍ DENÍK – III. TÝDEN [VL. ZPRAC.]
PŘÍLOHA PXVI	OBCHODNÍ DENÍK – IV. TÝDEN [VL. ZPRAC.]
PŘÍLOHA PXVII	OBCHODNÍ DENÍK – V. TÝDEN [VL. ZPRAC.]
PŘÍLOHA PXVIII	OBCHODNÍ DENÍK – VI. TÝDEN [VL. ZPRAC.]
PŘÍLOHA PXIX	KOMPLETNÍ VÝPIS OBCHODNÍHO ÚČTU (XTB)

PŘÍLOHA P I: BACKTEST BŘEZEN 2011[VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]

BŘEZEN 2011

	Den	Pokyn	Vstup		Výstup		Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Úterý	x										Nejsou k dispozici data
2	Středa	Buy	15:45	12 040	17:00	12 088	48		43	430	430	
3	Čtvrtek	Buy	15:35	12 178	19:30	12 228	50		45	450	880	
4	Pátek	Sell	15:45	12 228	17:35	12 193	35		30	300	1 180	
5	Sobota											
6	Neděle											
7	Pondělí	Buy	15:30	12 179	16:10	12 195	16		11	110	1 290	
		Sell	16:50	12 146	18:10	12 086	60		55	550	1 840	
8	Úterý	Sell	15:40	12 079	15:55	12 096		-17	-22	-220	1 620	
		Buy	16:10	12 110	17:05	12 152	42		37	370	1 990	
9	Středa	Sell	15:40	12 171	16:10	12 186		-15	-20	-200	1 790	
		Buy	16:35	12 223	16:50	12 202		-21	-26	-260	1 530	
10	Čtvrtek	Sell	15:35	12 043	17:20	12 026	17		12	120	1 650	
11	Pátek	Buy	17:45	11 931	19:15	11 932	1		-4	-40	1 610	
12	Sobota											
13	Neděle											
14	Pondělí	Sell	15:35	11 880	15:45	11 910		-30	-35	-350	1 260	SL
15	Úterý	x										graf v "mrtvé zóně"
16	Středa	Sell	16:05	11 651	17:30	11 643	8		3	30	1 290	
17	Čtvrtek	Buy	15:20	11 715	16:15	11 695		-20	-25	-250	1 040	
18	Pátek	x										"mrtvá zóna"
19	Sobota											
20	Neděle											
21	Pondělí	Buy	14:35	11 959	15:15	11 992	33		28	280	1 320	
22	Úterý	Sell	14:50	11 957	16:20	11 945	12		7	70	1 390	
23	Středa	Sell	14:40	11 930	15:25	11 918	12		7	70	1 460	
24	Čtvrtek	Sell	14:40	12 063	15:10	12 051	12		7	70	1 530	
25	Pátek	Buy	15:30	12 150	16:25	12 172	22		17	170	1 700	Pohyb kolem trendline
26	Sobota											
27	Neděle											
28	Pondělí	Buy	15:45	12 183	16:30	12 195	12		7	70	1 770	
29	Úterý	Sell	15:45	12 122	16:10	12 152		-30	-35	-350	1 420	SL
30	Středa	Buy	16:05	12 270	20:40	12 307	37		32	320	1 740	
31	Čtvrtek	Buy	16:30	12 306	17:35	12 276		-30	-35	-350	**1 390**	SL

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	23	100%
Počet ziskových obchodů	15	65%
Počet ztrátových obchodů	8	35%
Celkový zisk/ztráta	**1 390**	100%
Short pozice (Sell)	11	48%
Počet ziskových	7	30%
Počet ztrátových	4	17%
Celk. zisk/ztráta ze short	**90**	6%
Long pozice (Buy)	12	52%
Počet ziskových	8	35%
Počet ztrátových	4	17%
Celk. zisk/ztráta z long	**1 300**	94%
Celkem ze zisk. obchodů	3 410	
Průměrný zisk. obchod	227	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	2 020	
Průměrný ztrát. obchod (-)	253	
RRR	**0,9**	

PŘÍLOHA PII: BACKTEST DUBEN 2011[VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]

DUBEN 2011

	Den	Pokyn	Čas	Vstup	Čas	Výstup	Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Pátek	Buy	15:55	12 289	17:35	12 354	65		60	600	600	
2	Sobota											
3	Neděle											
4	Pondělí	Buy	9:05	12 314	14:05	12 334	20		15	150	750	
5	Úterý	Buy	13:50	12 316	19:35	12 368	52		47	470	1 220	
6	Středa	Sell	15:05	12 383	18:35	12 359	24		19	190	1 410	
7	Čtvrtek	Buy	8:50	12 355	15:50	12 369	14		9	90	1 500	
8	Pátek	Sell	16:20	12 357	17:20	12 338	19		14	140	1 640	
9	Sobota											
10	Neděle											
11	Pondělí	Sell	18:50	12 334	21:20	12 312	22		17	170	1 810	
12	Úterý	Sell	16:05	12 231	18:50	12 206	25		20	200	2 010	
13	Středa	Sell	16:05	12 243	20:05	12 194	49		44	440	2 450	
14	Čtvrtek	Buy	16:35	12 173	21:35	12 233	60		55	550	3 000	
15	Pátek	Buy	14:50	12 215	20:50	12 296	81		76	760	3 760	
16	Sobota											
17	Neděle											
18	Pondělí	Sell	16:50	12 164	19:35	12 194		-30	-35	-350	3 410	SL
19	Úterý	Sell	18:35	12 389	22:35	12 419		-30	-35	-350	3 060	SL
20	Středa	x										
21	Čtvrtek	Buy	9:35	12 451	14:35	12 426		-25	-30	-300	2 760	
22	Pátek	Buy	19:05	12 435	21:50	12 448	13		8	80	2 840	
23	Sobota											
24	Neděle											
25	Pondělí	Sell	15:50	12 435	18:50	12 419	16		11	110	2 950	
26	Úterý	Sell	19:35	12 520	21:05	12 550		-30	-35	-350	2 600	SL
27	Středa	Buy	18:50	12 575	21:50	12 644	69		64	640	3 240	
28	Čtvrtek	Sell	9:50	12 646	15:35	12 630	16		11	110	3 350	
29	Pátek	Buy	12:20	12 708	20:05	12 760	52		47	470	**3 820**	
30	Sobota											

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	20	100%
Počet ziskových obchodů	16	80%
Počet ztrátových obchodů	4	20%
Celkový zisk/ztráta	**3 820**	100%
Short pozice (Sell)	10	50%
Počet ziskových	7	35%
Počet ztrátových	3	15%
Celk. zisk/ztráta ze short	**310**	8%
Long pozice (Buy)	10	50%
Počet ziskových	9	45%
Počet ztrátových	1	5%
Celk. zisk/ztráta z long	**3 510**	92%
Celkem ze zisk. obchodů	5 170	
Průměrný zisk. obchod	323	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	1 350	
Průměrný ztrát. obchod (-)	338	
RRR	**1,0**	

PŘÍLOHA PIII: BACKTEST KVĚTEN 2011 [VLASTNÍ ZPRAC.]

KVĚTEN 2011

	Den	Pokyn	Čas	Vstup	Čas	Výstup	Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Neděle											
2	Pondělí	Buy	17:20	12 818	17:35	12 788		-30	-35	-350	-350	SL
3	Úterý	Sell	19:50	12 733	21:50	12 738		-5	-10	-100	-450	
4	Středa	Sell	16:20	12 669	19:05	12 645	24		19	190	-260	
5	Čtvrtek	Sell	11:05	12 679	16:05	12 632	47		42	420	160	
6	Pátek	Buy	16:35	12 685	18:05	12 655		-30	-35	-350	-190	SL
		Sell	18:20	12 646	21:50	12 609	37		32	320	130	
7	Sobota											
8	Neděle											
9	Pondělí											
10	Úterý											
11	Středa											
12	Čtvrtek											
13	Pátek											
14	Sobota											
15	Neděle											
16	Pondělí	x										
17	Úterý	Sell	17:05	12 411	19:50	12 441		-30	-35	-350	-220	SL
18	Středa	Buy	16:50	12 479	21:50	12 449		-30	-35	-350	-570	SL
19	Čtvrtek	Sell	16:35	12 554	18:35	12 573		-19	-24	-240	-810	Pozice uzavřena
		Buy	19:05	12 570	20:35	12 540		-30	-35	-350	-1 160	SL
20	Pátek	Sell	16:05	12 503	18:20	12 508		-5	-10	-100	-1 260	Pozice uzavřena
		Buy	19:20	12 550	20:50	12 548		-2	-7	-70	-1 330	Pozice uzavřena
21	Sobota											
22	Neděle											
23	Pondělí	Sell	18:05	12 323	19:50	12 353		-30	-35	-350	-1 680	SL
24	Úterý	Sell	16:50	12 357	20:20	12 364		-7	-12	-120	-1 800	Pozice uzavřena
25	Středa	Buy	8:35	12 257	14:20	12 302	45		40	400	-1 400	
26	Čtvrtek	Buy	18:20	12 345	21:35	12 403	58		53	530	-870	
27	Pátek	Buy	13:50	12 414	19:20	12 442	28		23	230	-640	
28	Sobota											
29	Neděle											
30	Pondělí	x										
31	Úterý	Sell	16:35	12510	19:05	12484	26		21	210	-430	

Nejsou k dispozici data z celého týdne

Nejsou k dispozici data

Státní svátek v USA (Memorial Day)

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	18	100%
Počet ziskových obchodů	7	39%
Počet ztrátových obchodů	11	61%
Celkový zisk/ztráta	**-430**	100%
Short pozice (Sell)	10	56%
Počet ziskových	4	22%
Počet ztrátových	6	33%
Celk. zisk/ztráta ze short	**-120**	28%
Long pozice (Buy)	8	44%
Počet ziskových	3	17%
Počet ztrátových	5	28%
Celk. zisk/ztráta z long	**-310**	72%
Celkem ze zisk. obchodů	2 300	
Průměrný zisk. obchod	329	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	2 730	
Průměrný ztrát. obchod (-)	248	
RRR	**1,3**	

PŘÍLOHA PIV: BACKTEST ČERVEN 2011 [VLASTNÍ ZPRAC.]

ČERVEN 2011

	Den	Pokyn	Vstup		Výstup		Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Středa	Sell	16:20	12 453	21:20	12 315	138		133	1330	1330	
2	Čtvrtek	Sell	17:35	12 200	18:35	12 230		-30	-35	-350	980	SL
3	Pátek	Buy	17:50	12 154	20:05	12 170	16		11	110	1090	
4	Sobota											
5	Neděle											
6	Pondělí	Sell	16:05	12 096	17:20	12 126		-30	-35	-350	740	SL
7	Úterý	Sell	21:05	12 137	21:50	12 057	80		75	750	1 490	
8	Středa	Buy	14:35	12 022	18:05	12 074	52		47	470	1 960	
9	Čtvrtek	Sell	12:35	12 056	15:50	12 086		-30	-35	-350	1 610	SL
10	Pátek	Sell	15:20	12 003	20:20	11 917	86		81	810	2 420	
11	Sobota											
12	Neděle											
13	Pondělí	Sell	17:05	11 896	19:50	11 880	16		11	110	2 530	
14	Úterý	x	Data nejsou k dispozici									
15	Středa	x										
16	Čtvrtek	Sell	17:35	11 910	21:05	11 848	62		57	570	3 100	
17	Pátek	Sell	15:35	11 972	20:20	11 949	23		18	180	3 280	
18	Sobota											
19	Neděle											
20	Pondělí	Buy	15:50	11 941	19:20	12 004	63		58	580	3 860	
21	Úterý	Buy	16:50	12 086	21:35	12 114	28		23	230	4 090	
22	Středa	Buy	15:50	12 100	20:35	12 117	17		12	120	4 210	
23	Čtvrtek	Sell	11:50	11 983	17:35	11 851	132		127	1 270	5 480	
24	Pátek	Buy	11:05	12 045	11:50	12 015		-30	-35	-350	5 130	SL
		Sell	15:50	11 931	19:20	11 880	51		46	460	5 590	
25	Sobota											
26	Neděle											
27	Pondělí	Buy	17:50	11 963	21:35	12 007	44		39	390	5 980	
28	Úterý	Buy	16:05	12 063	19:20	12 096	33		28	280	6 260	
29	Středa	Buy	10:05	12 150	15:35	12 120		-30	-35	-350	5 910	SL
		Buy	17:05	12 182	20:05	12 195	13		8	80	5 990	
30	Čtvrtek	Buy	16:05	12 311	18:50	12 329	18		13	130	**6 120**	

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	22	100%
Počet ziskových obchodů	17	77%
Počet ztrátových obchodů	5	23%
Celkový zisk/ztráta	**6 120**	100%
Short pozice (Sell)	11	50%
Počet ziskových	8	36%
Počet ztrátových	3	14%
Celk. zisk/ztráta ze short	**4 430**	72%
Long pozice (Buy)	11	50%
Počet ziskových	9	41%
Počet ztrátových	2	9%
Celk. zisk/ztráta z long	**1 690**	28%
Celkem ze zisk. obchodů	7 870	
Průměrný zisk. obchod	463	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	1 750	
Průměrný ztrát. obchod (-)	350	
RRR	**1,3**	

PŘÍLOHA PV: BACKTEST ČERVENEC 2011 [VLASTNÍ ZPRAC.]

ČERVENEC 2011

	Den	Pokyn	Vstup		Výstup		Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Pátek	Buy	17:35	12 477	21:50	12 528	51		46	460	460	
2	Sobota											
3	Neděle											
4	Pondělí	x	Státní svátek v USA (Independence Day)									
5	Úterý	Buy	18:05	12 519	20:20	12 489		-30	-35	-350	110	SL
6	Středa	Sell	8:05	12 556	10:50	12 506	50		45	450	560	
		Sell	14:20	12 485	15:20	12 515		-30	-35	-350	210	SL
		Buy	16:50	12 511	21:20	12 558	47		42	420	630	
7	Čtvrtek	Buy	16:05	12 647	21:35	12 679	32		27	270	900	
8	Pátek	Buy	18:20	12 539	21:50	12 592	53		48	480	1 380	
9	Sobota											
10	Neděle											
11	Pondělí	Buy	20:05	12 453	20:20	12 423		-30	-35	-350	1 030	SL
12	Úterý	Buy	14:20	12 443	14:35	12 486	43		38	380	1 410	
13	Středa	Buy	16:05	12 491	19:05	12 536	45		40	400	1 810	
14	Čtvrtek	Sell	18:50	12 418	19:20	12 448		-30	-35	-350	1 460	SL
15	Pátek	Sell	19:05	12 378	21:05	12 368	10		5	50	1 510	
16	Sobota											
17	Neděle											
18	Pondělí	Sell	15:50	12 335	19:35	12 281	54		49	490	2 000	
19	Úterý	Buy	19:35	12 481	21:50	12 526	45		40	400	2 400	
20	Středa	Sell	15:05	12 562	19:35	12 527	35		30	300	2 700	
21	Čtvrtek	Sell	11:20	12 482	13:05	12 512		-30	-35	-350	2 350	SL
		Buy	15:50	12 610	21:35	12 677	67		62	620	2 970	
22	Pátek	Sell	14:05	12 670	15:50	12 617	53		48	480	3 450	
23	Sobota											
24	Neděle											
25	Pondělí	Sell	21:05	12 550	21:50	12 538	12		7	70	3 520	
26	Úterý	Buy	9:05	12 586	10:50	12 556		-30	-35	-350	3 170	SL
		Sell	15:05	12 540	18:20	12 489	51		46	460	3 630	
27	Středa	Sell	14:20	12 418	18:35	12 335	83		78	780	4 410	
28	Čtvrtek	Sell	20:20	12 253	21:50	12 182	71		66	660	5 070	
29	Pátek	Sell	13:05	12 120	16:35	12 086	34		29	290	5 360	
		Buy	17:05	12 135	18:05	12 105		-30	-35	-350	**5 010**	SL
30	Sobota											
31	Neděle											

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	25	100%
Počet ziskových obchodů	18	72%
Počet ztrátových obchodů	7	28%
Celkový zisk/ztráta	**5 010**	100%
Short pozice (Sell)	13	52%
Počet ziskových	10	40%
Počet ztrátových	3	12%
Celk. zisk/ztráta ze short	**2 980**	59%
Long pozice (Buy)	12	48%
Počet ziskových	8	32%
Počet ztrátových	4	16%
Celk. zisk/ztráta z long	**2 030**	41%
Celkem ze zisk. obchodů	7 460	
Průměrný zisk. obchod	414	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	2 450	
Průměrný ztrát. obchod (-)	350	
RRR	**1,2**	

PŘÍLOHA PVI: BACKTEST SRPEN 2011 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]

SRPEN 2011

	Den	Pokyn	Vstup		Výstup		Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Pondělí	Sell	17:05	11 998	19:35	11 996	2		-3	-30	-30	*Srpen extrémně volatilní (velmi vysoké svíčky)
2	Úterý	Buy	19:05	11 936	21:50	11 906		-30	-35	-350	-380	
3	Středa	Sell	15:50	11 779	15:50	11 809		-30	-35	-350	-730	SL
4	Čtvrtek	Sell	10:35	11 818	14:50	11 715	103		98	980	250	
5	Pátek	Sell	16:35	11 323	18:35	11 295	28		23	230	480	
6	Sobota											
7	Neděle											
8	Pondělí	Sell	18:05	11 059	18:05	11 089		-30	-35	-350	130	
9	Úterý	Sell	19:05	10 919	21:20	10 908	11		6	60	190	SL (musel by být 50b - následně trh mým směrem)
10	Středa	Sell	15:05	10 972	18:20	10 880	92		87	870	1 060	
11	Čtvrtek	Buy	18:05	10 947	18:20	10 917		-30	-35	-350	710	SL (kdyby byl SL min. 35, zisk)
12	Pátek	Buy	11:35	11 120	12:20	11 090		-30	-35	-350	360	SL
13	Sobota											
14	Neděle											
15	Pondělí	Buy	16:20	11 389	17:05	11 339		-50	-55	-550	-190	*Od 15. 8. SL zvýšen na 50 b kvůli vysoké volatilitě)
16	Úterý	Buy	16:20	11 371	18:35	11 321		-50	-55	-550	-740	
17	Středa	Sell	17:50	11 412	18:05	11 384	28		23	230	-510	
18	Čtvrtek	Sell	11:05	11 234	18:20	11 020	214		209	2 090	1 580	
19	Pátek	Buy	14:05	10 923	15:20	10 873		-50	-55	-550	1 030	SL 50b (poté nahoru o cca 200b)
20	Sobota											
21	Neděle											
22	Pondělí	Sell	17:20	10 884	18:50	10 934		-50	-55	-550	480	SL 50b
23	Úterý	Sell	15:05	10 906	16:05	10 923		-17	-22	-220	260	
		Buy	18:50	11 033	19:50	10 983		-50	-55	-550	-290	SL 50b (korekce 60b a následně růst ceny)
24	Středa	Buy	19:20	11 181	21:35	11 285	104		99	990	700	
25	Čtvrtek	Buy	8:50	11 274	14:50	11 287	13		8	80	780	
26	Pátek	Sell	11:20	11 138	16:35	11 020	118		113	1 130	1 910	
		Buy	17:50	11 187	20:20	11 263	76		71	710	2 620	
27	Sobota											
28	Neděle											
29	Pondělí	Buy	18:05	11 456	21:50	11 496	40		35	350	2 970	
30	Úterý	Buy	20:20	11 533	21:50	11 604	71		66	660	3 630	
31	Středa	Sell	20:05	11 646	20:50	11 567	79		74	740	**4 370**	

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	25	100%
Počet ziskových obchodů	13	52%
Počet ztrátových obchodů	12	48%
Celkový zisk/ztráta	**4 370**	100%
Short pozice (Sell)	13	52%
Počet ziskových	8	32%
Počet ztrátových	5	20%
Celk. zisk/ztráta ze short	**4 830**	111%
Long pozice (Buy)	12	48%
Počet ziskových	5	20%
Počet ztrátových	7	28%
Celk. zisk/ztráta z long	**-460**	-11%
Celkem ze zisk. obchodů	9 120	
Průměrný zisk. obchod	702	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	4 750	
Průměrný ztrát. obchod (-)	396	
RRR	**1,8**	

PŘÍLOHA PVII: BACKTEST ZÁŘÍ 2011 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]

ZÁŘÍ 2011

Den		Pokyn	Vstup		Výstup		Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Čtvrtek	Buy	13:05	11 569	16:50	11 608	39		34	340	340	
2	Pátek	Buy	17:20	11 298	18:20	11 248		-50	-55	-550	-210	SL 50b
3	Sobota											
4	Neděle											
5	Pondělí	x	Státní svátek v USA (Labor Day)									
6	Úterý	Buy	8:35	10 968	13:20	11 017	49		44	440	230	
		Sell	13:50	11 010	17:20	11 000	10		5	50	280	
		Buy	17:35	11 010	21:50	11 098	88		83	830	1 110	
7	Středa	Buy	13:05	11 252	21:50	11 366	114		109	1 090	2 200	
8	Čtvrtek	Buy	16:50	11 417	17:50	11 367		-50	-55	-550	1 650	SL 50b
9	Pátek	Sell	11:35	11 200	21:50	10 929	271		266	2 660	4 310	
10	Sobota											
11	Neděle											
12	Pondělí	Buy	15:50	10 812	18:35	10 800		-12	-17	-170	4 140	
13	Úterý	Buy	14:50	10 996	15:35	10 946		-50	-55	-550	3 590	SL 50b
		Buy	19:35	11 011	21:50	11 052	41		36	360	3 950	
14	Středa	Buy	11:35	10 982	15:35	11 094	112		107	1 070	5 020	
		Buy	18:35	11 079	21:50	11 209	130		125	1 250	6 270	
15	Čtvrtek	Sell	14:35	11 190	14:50	11 240		-50	-55	-550	5 720	SL 50b
16	Pátek	Sell	17:05	11 369	18:20	11 407		-38	-43	-430	5 290	
17	Sobota											
18	Neděle											
19	Pondělí	Sell	18:50	11 211	20:35	11 261		-50	-55	-550	4 740	SL 50b
20	Úterý	Sell	14:20	11 392	16:35	11 373	19		14	140	4 880	
21	Středa	Sell	13:50	11 316	15:50	11 366		-50	-55	-550	4 330	SL 50b
		Sell	17:05	11 283	19:35	11 299		-16	-21	-210	4 120	
22	Čtvrtek	Sell	17:35	10 670	21:50	10 649	21		16	160	4 280	
23	Pátek	Sell	12:05	10 653	15:05	10 574	79		74	740	5 020	
24	Sobota											
25	Neděle											
26	Pondělí	Buy	17:35	10 812	19:05	10 762		-50	-55	-550	4 470	SL 50b
27	Úterý	Buy	16:50	11 216	21:05	11 231	15		10	100	4 570	
28	Středa	Buy	12:05	11 178	16:05	11 204	26		21	210	4 780	
29	Čtvrtek	Sell	19:50	11 001	21:35	10 976	25		20	200	4 980	
30	Pátek	Buy	18:05	11 046	18:35	10 996		-50	-55	-550	**4 430**	SL 50b

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	26	100%
Počet ziskových obchodů	15	58%
Počet ztrátových obchodů	11	42%
Celkový zisk/ztráta	**4 430**	100%
Short pozice (Sell)	11	42%
Počet ziskových	6	23%
Počet ztrátových	5	19%
Celk. zisk/ztráta ze short	**1 660**	37%
Long pozice (Buy)	15	58%
Počet ziskových	9	35%
Počet ztrátových	6	23%
Celk. zisk/ztráta z long	**2 770**	63%
Celkem ze zisk. obchodů	9 640	
Průměrný zisk. obchod	643	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	5 210	
Průměrný ztrát. obchod (-)	474	
RRR	**1,4**	

PŘÍLOHA PVIII: BACKTEST ŘÍJEN 2011 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]

ŘÍJEN 2011

Den		Pokyn	Vstup		Výstup		Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Sobota											
2	Neděle											
3	Pondělí	Sell	18:50	10 744	21:50	10 690	54		49	490	490	
4	Úterý	Buy	16:50	10 473	17:20	10 423		-50	-55	-550	-60	SL 50b
5	Středa	Sell	18:35	10 738	19:05	10 788		-50	-55	-550	-610	SL 50b
6	Čtvrtek	Buy	17:35	10 939	21:50	11 017	78		73	730	120	
7	Pátek	Buy	16:05	11 127	17:05	11 077		-50	-55	-550	-430	SL 50b
		Sell	18:35	11 034	19:50	11 014	20		15	150	-280	
8	Sobota											
9	Neděle											
10	Pondělí	x	Státní svátek v USA (Columbus Day)									
11	Úterý	Buy	16:20	11 327	21:50	11 360	33		28	280	0	
12	Středa	Sell	13:50	11 422	16:05	11 472		-50	-55	-550	-550	SL 50b
		Buy	17:35	11 475	21:05	11 500	25		20	200	-350	
13	Čtvrtek	Buy	19:20	11 377	21:50	11 386	9		4	40	-310	
14	Pátek	Buy	10:20	11 432	13:20	11 467	35		30	300	-10	
15	Sobota											
16	Neděle											
17	Pondělí	Sell	11:50	11 601	21:05	11 369	232		227	2 270	2 260	
18	Úterý	Buy	17:50	11 398	21:20	11 515	117		112	1 120	3 380	
19	Středa	Sell	21:05	11 425	21:35	11 475		-50	-55	-550	2 830	SL 50b
20	Čtvrtek	Sell	15:05	11 489	16:05	11 477	12		7	70	2 900	
21	Pátek	Buy	13:20	11 533	19:05	11 661	128		123	1 230	4 130	
22	Sobota											
23	Neděle											
24	Pondělí	Buy	15:50	11 810	21:35	11 825	15		10	100	4 230	
25	Úterý	Sell	14:20	11 803	16:35	11 777	26		21	210	4 440	
26	Středa	Buy	14:50	11 742	15:50	11 771	29		24	240	4 680	
27	Čtvrtek	Buy	17:20	12 057	21:35	12 192	135		130	1 300	5 980	
28	Pátek	Buy	16:50	12 142	21:50	12 178	36		31	310	6 290	
29	Sobota											
30	Neděle											
31	Pondělí	Sell	17:30	11 982	18:30	12 032		-50	-55	-550	**5 740**	SL 50b

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	22	100%
Počet ziskových obchodů	16	73%
Počet ztrátových obchodů	6	27%
Celkový zisk/ztráta	**5 740**	100%
Short pozice (Sell)	9	41%
Počet ziskových	5	23%
Počet ztrátových	4	18%
Celk. zisk/ztráta ze short	**990**	17%
Long pozice (Buy)	13	59%
Počet ziskových	11	50%
Počet ztrátových	2	9%
Celk. zisk/ztráta z long	**4 750**	83%
Celkem ze zisk. obchodů	9 040	
Průměrný zisk. obchod	565	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	3 300	
Průměrný ztrát. obchod (-)	550	
RRR	**1,0**	

PŘÍLOHA PIX: BACKTEST LISTOPAD 2011 [VLASTNÍ ZPRAC.]

LISTOPAD 2011

	Den	Pokyn	Vstup		Výstup		Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Úterý	Buy	15:30	11 703	16:00	11 673		-30	-35	-350	-350	SL 30b *Změna SL zpět na 30b!!!
2	Středa	Sell	18:15	11 723	19:30	11 753		-30	-35	-350	-700	SL 30b
3	Čtvrtek	Buy	12:30	11 823	15:30	11 841	18		13	130	-570	
4	Pátek	Sell	14:00	11 962	18:15	11 871	91		86	860	290	
5	Sobota											
6	Neděle											
7	Pondělí	Buy	13:45	11 900	16:30	11 916	16		11	110	400	
8	Úterý	Sell	16:35	11 998	16:35	12 028		-30	-35	-350	50	SL 30b (nízký SL, následně pokles
9	Středa	Sell	15:50	11 864	17:05	11 894		-30	-35	-350	-300	SL 30b (nízký SL, následně pokles
		Sell	19:20	11 845	21:50	11 725	120		115	1 150	850	
10	Čtvrtek	Sell	16:05	11 836	17:35	11 822	14		9	90	940	
11	Pátek	x	Státní svátek v USA (Veterans Day)									
12	Sobota											
13	Neděle											
14	Pondělí	Sell	10:50	12 125	18:50	12 017	108		103	1 030	1 970	
15	Úterý	Sell	17:20	11 984	18:05	12 014		-30	-35	-350	1 620	SL 30b a následně růst ceny
16	Středa	Buy	8:35	11 936	20:50	12 033	97		92	920	2 540	
17	Čtvrtek	Buy	16:35	11 895	17:05	11 865		-30	-35	-350	2 190	SL 30b a následně pokles ceny
18	Pátek	Sell	17:50	11 759	19:20	11 789		-30	-35	-350	1 840	SL 30b
19	Sobota											
20	Neděle											
21	Pondělí	Sell	16:05	11 552	18:50	11 462	90		85	850	2 690	
22	Úterý	Sell	14:20	11 503	19:05	11 533		-30	-35	-350	2 340	SL 30b
23	Středa	Sell	16:20	11 299	21:50	11 296	3		-2	-20	2 320	
24	Čtvrtek	x	Státní svátek v USA (Thanksgiving Day)									
25	Pátek	Buy	15:05	11 203	17:50	11 264	61		56	560	2 880	
26	Sobota											
27	Neděle											
28	Pondělí	Buy	14:35	11 442	20:05	11 499	57		52	520	3 400	
29	Úterý	Buy	17:35	11 593	21:50	11 563		-30	-35	-350	3 050	SL 30b
30	Středa	Sell	19:20	11 950	21:35	11 980		-30	-35	-350	**2 700**	SL 30b

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	21	100%
Počet ziskových obchodů	10	48%
Počet ztrátových obchodů	11	52%
Celkový zisk/ztráta	**2 700**	100%
Short pozice (Sell)	13	62%
Počet ziskových	5	24%
Počet ztrátových	8	38%
Celk. zisk/ztráta ze short	**1 510**	56%
Long pozice (Buy)	8	38%
Počet ziskových	5	24%
Počet ztrátových	3	14%
Celk. zisk/ztráta z long	**1 190**	44%
Celkem ze zisk. obchodů	6 220	
Průměrný zisk. obchod	622	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	3 520	
Průměrný ztrát. obchod (-)	320	
RRR	**1,9**	

PŘÍLOHA PX: BACKTEST PROSINEC 2011 [VLASTNÍ ZPRAC.]

PROSINEC 2011

	Den	Pokyn	Vstup		Výstup		Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Čtvrtek	x										
2	Pátek	Sell	14:50	12 124	21:50	12 003	121		116	1160	1160	
3	Sobota											
4	Neděle											
5	Pondělí	Sell	19:35	12 143	21:50	12 060	83		78	780	1 940	
6	Úterý	Buy	11:20	12 076	14:20	12 100	24		19	190	2 130	
7	Středa	Sell	12:05	12 174	17:50	12 130	44		39	390	2 520	
8	Čtvrtek	Sell	16:20	12 093	21:35	12 087	6		1	10	2 530	
9	Pátek	Buy	11:20	11 995	15:05	11 965		-30	-35	-350	2 180	SL 30b
10	Sobota											
11	Neděle											
12	Pondělí	Sell	10:35	12 045	12:20	12 075		-30	-35	-350	1 830	SL 30b, následný pokles
13	Úterý	Sell	20:35	11 975	21:50	11 882	93		88	880	2 710	
14	Středa	Sell	12:05	11 901	21:50	11 784	117		112	1 120	3 830	
15	Čtvrtek	Sell	20:50	11 792	21:05	11 822		-30	-35	-350	3 480	SL 30b
16	Pátek	Buy	13:35	11 895	15:05	11 865		-30	-35	-350	3 130	SL 30b
		Sell	17:50	11 829	20:50	11 796	33		28	280	3 410	
17	Sobota											
18	Neděle											
19	Pondělí	Buy	9:20	11 766	14:05	11 815	49		44	440	3 850	
20	Úterý	Buy	14:35	11 805	21:50	12 035	230		225	2 250	6 100	
21	Středa	Sell	13:50	12 024	18:20	11 938	86		81	810	6 910	
22	Čtvrtek	Buy	18:20	12 090	21:50	12 095	5		0	0	6 910	
23	Pátek	Sell	14:50	12 131	17:20	12 161		-30	-35	-350	**6 560**	SL 30b
24	Sobota											
25	Neděle								Christmas Day			
26	Pondělí	x	Neobchoduje se									
27	Úterý	x										
28	Středa	x	V tomto období bych nevstupovala do pozice									
29	Čtvrtek	x										
30	Pátek	x										
31	Sobota											

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	17	100%
Počet ziskových obchodů	12	71%
Počet ztrátových obchodů	5	29%
Celkový zisk/ztráta	**6 560**	100%
Short pozice (Sell)	11	65%
Počet ziskových	8	47%
Počet ztrátových	3	18%
Celk. zisk/ztráta ze short	**4 380**	67%
Long pozice (Buy)	6	35%
Počet ziskových	4	24%
Počet ztrátových	2	12%
Celk. zisk/ztráta z long	**2 180**	33%
Celkem ze zisk. obchodů	8 310	
Průměrný zisk. obchod	693	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	1 750	
Průměrný ztrát. obchod (-)	350	
RRR	**2,0**	

PŘÍLOHA PXI: BACKTEST LEDEN 2012 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]

LEDEN 2012

Den		Pokyn	Vstup		Výstup		Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Neděle											
2	Pondělí	x										
3	Úterý	x										
4	Středa	Buy	19:50	12 350	21:50	12 350	0		-5	-50	-50	
5	Čtvrtek	Sell	10:05	12 298	13:35	12 292	6		1	10	-40	
6	Pátek	Buy	9:50	12 343	11:50	12 313		-30	-35	-350	-390	SL 30b
7	Sobota											
8	Neděle											
9	Pondělí	Buy	14:05	12 326	15:35	12 296		-30	-35	-350	-740	SL 30b (chop trh)
10	Úterý	Sell	18:20	12 418	21:50	12 396	22		17	170	-570	
11	Středa	Sell	17:35	12 353	19:35	12 383		-30	-35	-350	-920	SL 30b (chop trh)
12	Čtvrtek	Buy	19:20	12 388	21:50	12 423	35		30	300	-620	
13	Pátek	Sell	14:35	12 384	19:50	12 296	88		83	830	210	
14	Sobota											
15	Neděle											
16	Pondělí	x										
17	Úterý	Sell	19:05	12 466	21:50	12 423	43		38	380	590	
18	Středa	Buy	18:35	12 501	21:50	12 506	5		0	0	590	
19	Čtvrtek	Buy	16:50	12 548	21:50	12 556	8		3	30	620	
20	Pátek	Sell	9:35	12 572	15:35	12 602		-30	-35	-350	270	SL 30b (následně růst)
		Buy	16:05	12 604	21:50	12 656	52		47	470	740	
21	Sobota											
22	Neděle											
23	Pondělí	Buy	15:50	12 680	17:05	12 650		-30	-35	-350	390	SL 30b (následně pokles)
24	Úterý	Buy	17:35	12 621	19:20	12 591		-30	-35	-350	40	SL 30b (chop)
25	Středa	Sell	11:35	12 597	17:20	12 567	30		25	250	290	
26	Čtvrtek	Buy	13:50	12 732	18:05	12 702		-30	-35	-350	-60	SL 30b a pokles
27	Pátek	Buy	19:50	12 613	21:50	12 627	14		9	90	30	
28	Sobota											
29	Neděle											
30	Pondělí	Sell	14:50	12 519	19:35	12 549		-30	-35	-350	-320	SL 30 b a následně růst
31	Úterý	Sell	16:20	12 594	20:20	12 563	31		26	260	**-60**	

	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	20	100%
Počet ziskových obchodů	11	55%
Počet ztrátových obchodů	9	45%
Celkový zisk/ztráta	**-60**	100%
Short pozice (Sell)	9	45%
Počet ziskových	6	30%
Počet ztrátových	3	15%
Celk. zisk/ztráta ze short	**850**	-1417%
Long pozice (Buy)	11	55%
Počet ziskových	5	25%
Počet ztrátových	6	30%
Celk. zisk/ztráta z long	**-910**	1517%
Celkem ze zisk. obchodů	2 790	
Průměrný zisk. obchod	254	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	2 850	
Průměrný ztrát. obchod (-)	317	
RRR	**0,8**	

PŘÍLOHA PXII: BACKTEST ÚNOR 2012 [VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ]

ÚNOR 2012

	Den	Pokyn	Vstup		Výstup		Zisk	Ztráta	Se spreadem	Čistý zisk/ztráta	Průběžný stav	Poznámky
1	Středa	Buy	16:05	12 686	19:20	12 724	38		33	330	330	
2	Čtvrtek	x	Trh v "mrtvé zóně"									
3	Pátek	Buy	10:35	12 679	19:50	12 794	115		110	1100	1430	
4	Sobota											
5	Neděle											
6	Pondělí	Buy	17:20	12 778	21:50	12 782	4		-1	-10	1 420	
7	Úterý	Buy	17:05	12 815	21:50	12 833	18		13	130	1 550	
8	Středa	Buy	19:05	12 820	21:20	12 836	16		11	110	1 660	
9	Čtvrtek	Buy	18:50	12 865	21:50	12 851		-14	-19	-190	1 470	
10	Pátek	Sell	19:35	12 722	21:50	12 752		-30	-35	-350	1 120	SL 30b
11	Sobota											
12	Neděle											
13	Pondělí	Sell	16:35	12 798	17:50	12 828		-30	-35	-350	770	SL 30b a růst
		Buy	19:20	12 827	21:35	12 841	14		9	90	860	
14	Úterý	x	Trh v "mrtvé zóně"									
15	Středa	Sell	16:20	12 814	21:50	12 753	61		56	560	1 420	
16	Čtvrtek	Buy	14:50	12 758	20:50	12 878	120		115	1 150	2 570	
17	Pátek	Buy	13:05	12 893	21:50	12 932	39		34	340	2 910	
18	Sobota											
19	Neděle											
20	Pondělí	x	Den prezidentů									
21	Úterý	Sell	20:35	12 930	21:50	12 960		-30	-35	-350	2 560	SL 30b
22	Středa	Sell	14:20	12 924	15:35	12 954		-30	-35	-350	2 210	SL 30b
23	Čtvrtek	Buy	17:05	12 957	21:50	12 966	9		4	40	2 250	
24	Pátek	Buy	19:20	12 985	19:35	12 955		-30	-35	-350	1 900	SL 30b
25	Sobota											
26	Neděle											
27	Pondělí	Sell	15:20	12 904	16:35	12 934		-30	-35	-350	1 550	SL 30b
28	Úterý	Buy	17:05	12 986	19:50	12 956		-30	-35	-350	1 200	SL 30b
29	Středa	Sell	20:35	12 972	21:50	12 951	21		16	160	**1 360**	

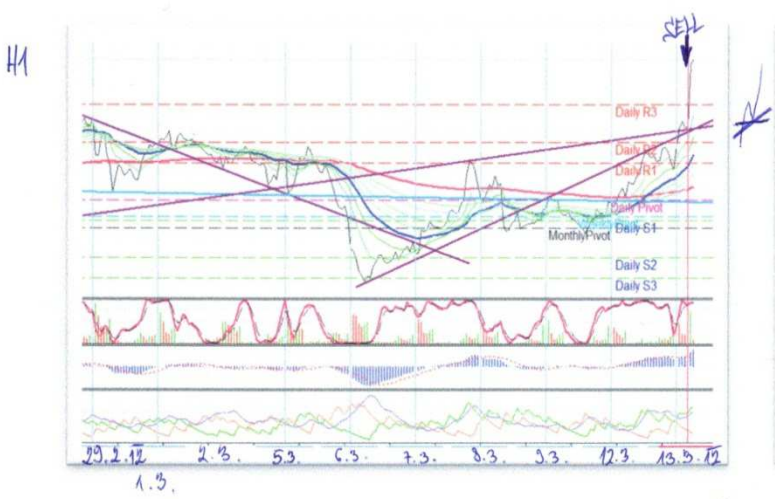
	Absolutně	Relativně
Počet obchodů	19	100%
Počet ziskových obchodů	10	53%
Počet ztrátových obchodů	9	47%
Celkový zisk/ztráta	**1 360**	100%
Short pozice (Sell)	7	37%
Počet ziskových	2	11%
Počet ztrátových	5	26%
Celk. zisk/ztráta ze short	**-1 030**	-76%
Long pozice (Buy)	12	63%
Počet ziskových	8	42%
Počet ztrátových	4	21%
Celk. zisk/ztráta z long	**2 390**	176%
Celkem ze zisk. obchodů	4 010	
Průměrný zisk. obchod	401	
Celkem ze ztrát. obchodů (-)	2 650	
Průměrný ztrát. obchod (-)	294	
RRR	**1,4**	

PŘÍLOHA PXIII: OBCHODNÍ DENÍK - I. TÝDEN [VL. ZPRAC.]

I. Obchodní týden 12. 3. – 16. 3. 2012

všechny EMA ↗
↳ spíše BUY pozice
(BULL trend)

1) Obchod 13. 3. 2012 (19:42) **SELL** 13.007, **SL** 13.057 ZISK: −409,15 Kč



EMA ↗
CHYBA: měla jsem nakupovat

H1: Stoch: v překoupené části, ale neindikuje ↓ ✗
MACD: histogram nad signální → ↗ ✗

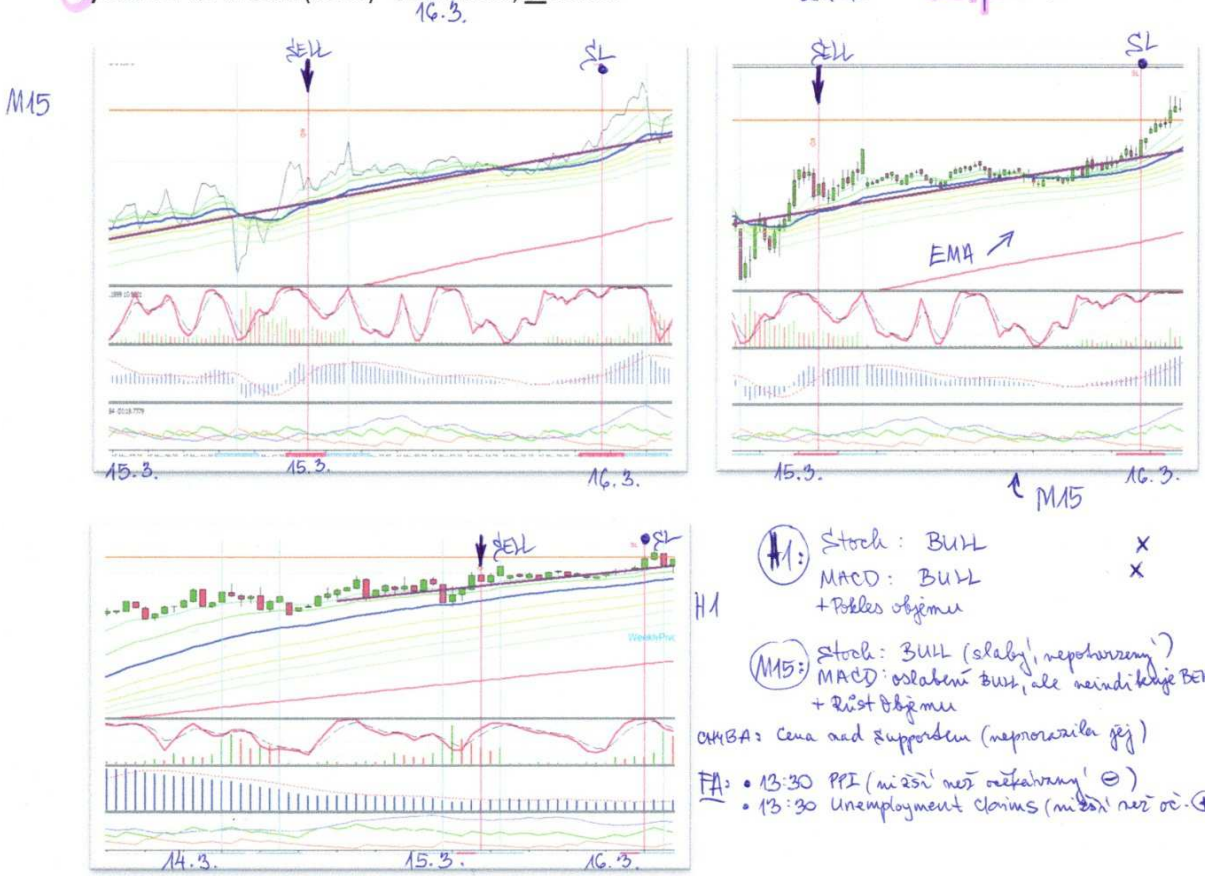
M15: Stoch: signalizuje BEAR ✓
MACD: slabý BEAR signál ✓

*Rapidní ↗ objemu
*na H1 S/R → nečekala jsem, jestli se od ní odrazí, nebo ji prorazí (CHYBA!)

FA: • 19:15 FED oznámil, že ponechá úrok. sazby na 0,25% (POZITIVNÍ PRO TRHY)

PŘÍLOHA PXIII: POKRAČOVÁNÍ

2) Obchod 15. 3. 2012 (18:38) **SELL** 13.162, **SL** 13.192 — ZISK: −281,34 Kč



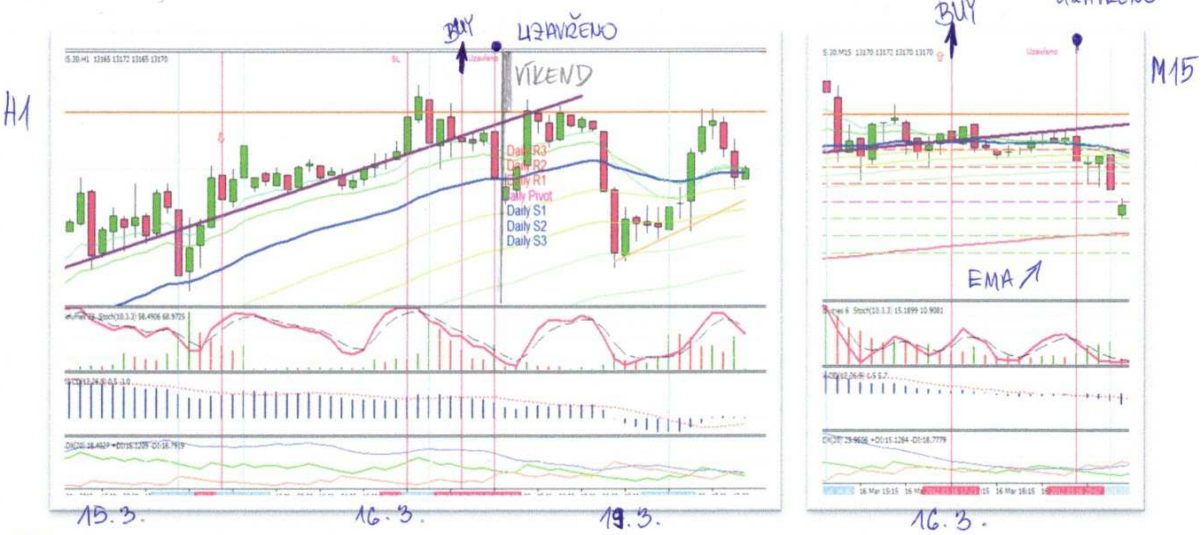
H1: Stoch: BULL ✗
MACD: BULL ✗
+Pokles objemu

M15: Stoch: BULL (slabý, nepotvrzený) ✓
MACD: oslabení BULL, ale neindikuje BEAR ✗
+Růst objemu

CHHBA: Cena nad supportem (neprorazila jej)

FA: • 13:30 PPI (nižší než očekávaný ⊖)
• 13:30 Unemployment claims (nižší než oč. ⊕)

3) Obchod 16. 3. 2012 (17:23) **BUY** 13.191, **SL** 13.141, **uzavřeno** 13.185 — ZISK: −55,69 Kč



H1: Stoch: BEAR ✗
MACD: oslabení BULL, ale neindikuje BEAR ✗
Volume ↓

M15: Stoch: BULL ✓
MACD: BEAR ✗
Volume ↓

FA: 13:30 Jádrový index CPI ⊖
Index CPI (podle očekávání) =
14:15 Průmyslová produkce ⊖

CHHBA: Cena testovala S/R → vstup se špatný moment

PŘÍLOHA PXIV: OBCHODNÍ DENÍK – II. TÝDEN [VL. ZPRAC.]

1) Obchod 22. 3. (20:06) — **SELL** 12.963, **SL** 12.992 (20:40) — Zisk: -271,66 Kč

H1: Stoch: špatně BULL ✗
H1: MACD: špatně BULL ✗
M15: Stoch: neutral ✗
M15: MACD: BULL

Nevšimla jsem si divergence na MACD!
Po otevření – EMA 34 jsem očekávala opět pokles ↓ a vytvoření nižšího LOW (místo toho vyšší low a následně ↗)

klesající EMA

2) Obchod 22. 3. (20:41) — **BUY** 12.993, **uzavřeno** (21:36) — Zisk: 65,50 Kč

H1: Stoch: ✗
H1: MACD: ✓
M15: Stoch: ✓
M15: MACD: ✗

13.000
Do pozice vzhledem vstupováno před uzavřením dne (na základě vyššího LOW a divergence)
Pozice uzavřena po znovu otevření trhu po půl hodině (abych mohla jít spát "s čistou hlavou")

3) Obchod 23. 3. (10:03) — **BUY** 13.036, **SL** 13.006 (10:23) — Zisk: -279,30 Kč

H1: Stoch: ✓
H1: MACD: ✓
M15: Stoch: ✗
M15: MACD: ✓

Indikátory sice směřovaly na BUY, ale EMA 204 (M15) stále ↓ (dalo se očekávat otočení)

FA: dopoledne ještě nebyly žádné důležité zprávy z USA, prostě nesledovalno

4) Obchod 23. 3. (15:52) — **SELL** 12.976, **SL** 13.016 (16:30) — Zisk: -370,30 Kč

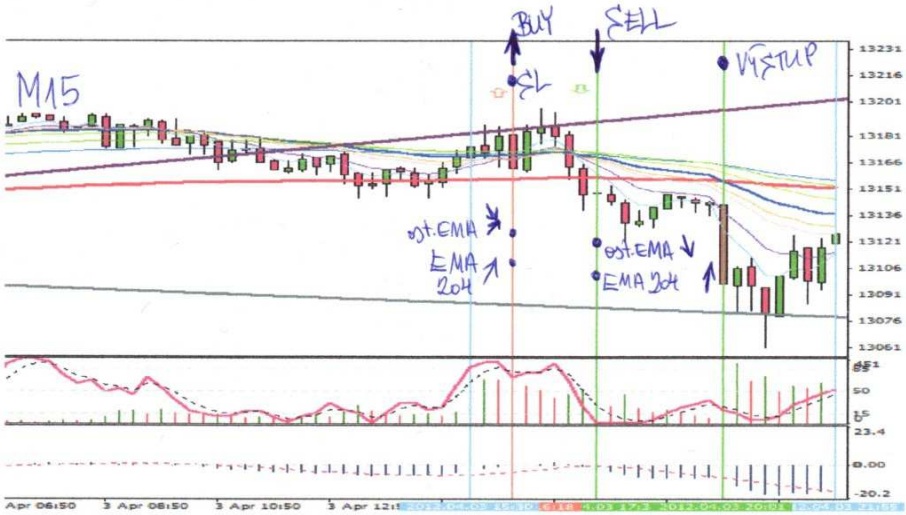
H1: Stoch: ✗
H1: MACD: ✓
M15: Stoch: ✗
M15: MACD: ✗

Jelikož všechny EMA ↓, špatně odhadnuto, že cena odestupje EMA 10 a následně se otočí ↓

PŘÍLOHA PXV: OBCHODNÍ DENÍK – III. TÝDEN [VL. ZPRAC.]

PŘÍLOHA PXVI: OBCHODNÍDENÍK – IV. TÝDEN [VL. ZPRAC.]

IV. Obchodní týden 2. 4. – 6. 4. 2012



1) Obchod 3. 4. (16:07) **BUY** 13.200, **SL** 13.160 (16:18) Zisk: -368,86 Kč

H1: Stoch: ✓ MACD: ✗

M15: Stoch: neutral MACD: ✓

EMA ✓

VSTUP: mylně jsem si myslela, že cena prorazila EMA 34 a bude následovat v BULL trendu (x odrazila se od resistance a šla opačným směrem proti mojí pozici)

2) Obchod 3. 4. (17:35) **SELL** 13.150, **uzavřeno** 13.133 (20:01) Zisk: 156.96 Kč

H1: Stoch: ✗ MACD: ✓

M15: Stoch: ✓ MACD: ✓

dl. EMA ✗

dr. EMA ✓

VSTUP dle indikátorů v 17:35. Ve 20⁰⁰ očekávaná důležitá zpráva - zápis ze zasedání am. CB (prostě očekáváno, že do 20⁰⁰ stihnu obchod zavřít). Do 20⁰⁰ stih bez objemu a pohybu, prostě jsem v pozici zůstala a čekala jsem, co se ve 20⁰⁰ bude dít.

20⁰⁰: FED zatím nevidí padlý důvod ke QE → dalo zprávu odstartovala BEAR trend

Čekala jsem velkou volatilitu (zpětný pohyb), a proto byla pozice uzavřena ihned po zveřejnění zápisu (připravila jsem se o možnou větší zisk) o cca 50 ticků.

Navíc indikátory potvrzovaly BEAR trend.

PŘÍLOHA PXVII: OBCHODNÍ DENÍK – V. TÝDEN [VL. ZPRAC.]

V. Obchodní týden 9. – 13. 4. 2012

1) Obchod 10. 4. (16:26) **SELL** 12.805, **uzavřeno** 12.780 (17:39) Zisk: 237,38 Kč

H1: STOCH: ✓ MACD: ✓

M15: STOCH: ✓ MACD: ✓

Dlouhodobé i krátkodobé EMA - všechny byly ↓ (jak na M15, tak i na H1)

FA: nebyly očekávány žádné důležité fundamentální zprávy, proto nebyl očekáván žádný výrazný pohyb. Na trzích ale negativní nálada celkově (souvisela s neúspěšným prodejem dluhopisů ve Španělsku)

~~TA~~:
Po prorazení S1 byl stanoven cíl na úrovni S2 (výstup). Špatně stanoveno → cena následně klesla o dalších 93 bodů.

CHYBA: předčasný výstup (kdy indikátory mi sice nesignalizovaly výstupní známky)

PŘÍLOHA PXVIII: OBCHODNÍ DENÍK – VI. TÝDEN [VL. ZPRAC.]

VI. Obchodní týden 16. – 20. 4. 2012

1) Obchod 18. 4. (19:39) — **SELL** 12.979, **SL** 13.014 (21:02) — Zisk: **-329,04** Kč

H1: Stoch ✓ MACD ✓ EMA ↗↘

M15: Stoch ✓ MACD ✓ Všechny EMA ↘

Vstup čistě podle TA (indikátory všechny na SELL, všechny EMA klesající) + prorazilo směrem dolů žlutou trendovou linii ... mnoho signálů pro prodej

Fundamenty žádné, nic významného.

2) Obchod 19. 4. (17:53) — **BUY** 12.995, **SL** 12.961 (18:03) — Zisk: **-321,54** Kč

H1: Stoch ✓ MACD ✗ EMA ↗↘

M15: Stoch ✗ MACD ✓ EMA ↘

FA: Úspěšný prodej 10 letých bondů → pozitivní nálada v Evropě.
USA ovlivněno pozitivní náladou zpočátku, následně špatná data z USA (Prodej domů, Phil. prům. index) → na trhu se mísili silní medvědi a silní býci → velká volatilita svíček

3) Obchod 20. 4. (15:17) — **BUY** 12.978, **výstup** 13.021 (18:30) — Zisk: **405,43** Kč

H1: Stoch ✗ MACD ✓ EMA ↗

M15: Stoch ✗ MACD ✓ EMA ↗

FA: Žádné důležité zprávy
Na evropském trhu pozitivní nálada
Vstup čistě podle techniky, CÍL: cena dojde na R1, kterou zároveň procházela linie trendu (CÍL splněn, následně cena klesla → zavřeno na vrcholu ceny)

PŘÍLOHA PXIX: KOMPLETNÍ VÝPIS OBCHODNÍHO ÚČTU (XTB)

X-Trade Brokers

Account: 60439 **Name: Indrová Petra** **Currency: CZK** **2012 April 20, 18:31**

Closed Transactions:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
16419703	2012.02.23 10:44	balance	Payment Unicredit										20 000.00
16475093	2012.02.29 23:59	balance	IR										0.07
16575859	2012.03.13 19:42	sell	0.10	us.30	13007	13057	0	2012.03.13 20:11	13057	0.00	0.00	0.00	-469.15
16599219	2012.03.15 18:38	sell	0.10	us.30	13162	13192	0	2012.03.16 12:08	13192	0.00	0.00	0.00	-281.34
16608975	2012.03.16 17:23	buy	0.10	us.30	13191	13141	0	2012.03.16 20:07	13185	0.00	0.00	0.00	-55.69
16650586	2012.03.22 20:06	sell	0.10	us.30	12963	12992	0	2012.03.22 20:40	12992	0.00	0.00	0.00	-271.66
16650790	2012.03.22 20:41	buy	0.10	us.30	12993	12955	0	2012.03.22 21:36	13000	0.00	0.00	0.00	65.50
16654457	2012.03.23 10:03	buy	0.10	us.30	13036	13006	0	2012.03.23 10:23	13006	0.00	0.00	0.00	-279.30
16659521	2012.03.23 15:52	sell	0.10	us.30	12976	13016	0	2012.03.23 16:30	13016	0.00	0.00	0.00	-370.30
16671216	2012.03.26 19:35	buy	0.10	us.30	13140	13105	0	2012.03.26 21:04	13152	0.00	0.00	0.00	110.42
16699425	2012.03.29 16:43	sell	0.10	us.30	12982	13012	0	2012.03.29 18:51	13012	0.00	0.00	0.00	-279.56
16712456	2012.03.31 23:59	balance	IR										0.30
16729503	2012.04.03 16:07	buy	0.10	us.30	13200	13160	0	2012.04.03 16:18	13160	0.00	0.00	0.00	-368.86
16730928	2012.04.03 17:35	sell	0.10	us.30	13150	13180	0	2012.04.03 20:01	13133	0.00	0.00	0.00	156.96
16773723	2012.04.10 16:26	sell	0.10	us.30	12805	12840	0	2012.04.10 17:39	12780	0.00	0.00	0.00	237.38
16844369	2012.04.18 19:39	sell	0.10	us.30	12979	13014	0	2012.04.18 21:02	13014	0.00	0.00	0.00	-329.04
16855193	2012.04.19 17:53	buy	0.10	us.30	12995	12961	0	2012.04.19 18:03	12961	0.00	0.00	0.00	-321.54
16863125	2012.04.20 15:17	buy	0.10	us.30	12978	12943	0	2012.04.20 18:30	13021	0.00	0.00	0.00	405.43
										0.00	0.00	0.00	-2 050.75
												Closed P/L:	**-2 050.75**

Open Trades:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P		Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
No transactions													
										0.00	0.00	0.00	0.00
												Floating P/L:	**0.00**

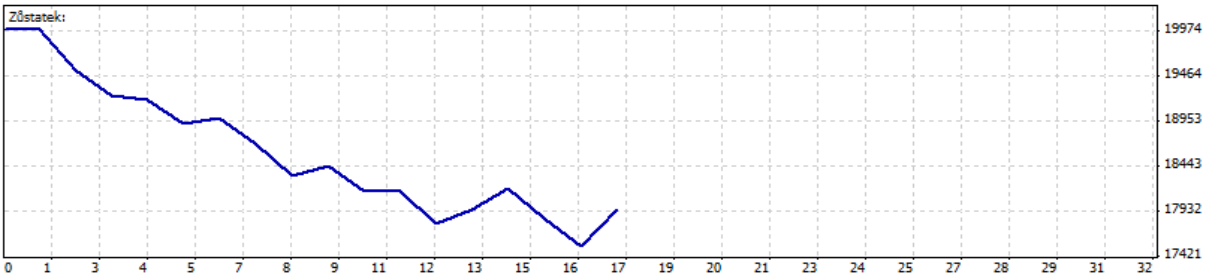
Working Orders:

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

Summary:

Deposit/Withdrawal:	**20 000.37**	**Credit Facility:**	**0.00**		
Closed Trade P/L:	**-2 050.75**	**Floating P/L:**	**0.00**	**Margin:**	**0.00**
Balance:	**17 949.62**	**Equity:**	**17 949.62**	**Free Margin:**	**17 949.62**

Details:



Gross Profit:	**975.69**	**Gross Loss:**	**3 026.44**	**Total Net Profit:**	**-2 050.75**
Profit Factor:	**0.32**	**Expected Payoff:**	**-136.72**		
Absolute Drawdown:	**2 455.81**	**Maximal Drawdown:**	**650.58 (3.58%)**	**Relative Drawdown:**	**3.58% (650.58)**
Total Trades:	**15**	**Short Positions (won %):**	**8 (25.00%)**	**Long Positions (won %):**	**7 (42.86%)**
		Profit Trades (% of total):	**5 (33.33%)**	**Loss trades (% of total):**	**10 (66.67%)**
Largest		**profit trade:**	**405.43**	**loss trade:**	**-469.15**
Average		**profit trade:**	**195.14**	**loss trade:**	**-302.64**
Maximum		**consecutive wins ($):**	**2 (394.34)**	**consecutive losses ($):**	**4 (-1 077.84)**
Maximal		**consecutive profit (count):**	**405.43 (1)**	**consecutive loss (count):**	**-1 077.84 (4)**
Average		**consecutive wins:**	**1**	**consecutive losses:**	**3**