

# Účtování, obchodování a oceňování opcí na finančních trzích

Lukáš Roháč

---

Bakalářská práce  
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lukáš ROHÁČ**  
Osobní číslo: **M100047**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Účtování, obchodování a oceňování opcí na finančních trzích**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

### I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních pramenů týkajících se obchodování a oceňování opcí a dopadu jejich obchodování do účetnictví a daní.

### II. Praktická část

- S využitím technické analýzy vykonajte obchody zvolených exotických opcí.
- Provedte ocenění konkrétních opčních obchodů.
- Zaznamenejte dopady daného obchodování do účetnictví a daní fyzických a právnických osob.

## Závěr

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

Seznam odborné literatury:

**AMBROŽ, Luděk. Oceňování opcí. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2002, 313 s. ISBN 8071795313.**

**AUGEN, Jeffrey. The volatility edge in options trading: new technical strategies for investing in unstable markets. Upper Saddle River, N.J.: FT Press, c2008, 280 s. ISBN 978-0-13-235469-1.**

**DUBOFSKY, David A. Options and financial futures: valuation and uses. New York: McGraw-Hill, 1992, 699 s. ISBN 0-07-017887-9.**

**HULL, John. Options, futures, and other derivatives. 8th ed. Boston: Prentice Hall, c2012, 841 s. ISBN 978-0-13-216494-8.**

**STROUHAL, Jiří. Deriváty v účetnictví podnikatelů: [forwardy, futures, swapy, opce, oceňování a účtování, praktické příklady]. Vyd. 1. Brno: CP Books, 2005, 109 s. ISBN 80-251-0754-x.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Eva Hrubošová**  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: **22. února 2014**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2014**

Ve Zlíně dne 22. února 2014

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*děkanka*



Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.  
*ředitel ústavu*

## **PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

Beru na vědomí, že:

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

---

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

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

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

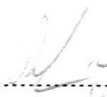
- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou/diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně

19.05.2014



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

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihledne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Účelom tejto práce je nahliadnuť do problematiky obchodovania exotických opcí, taktiež nahliadnuť hlbšie na ich oceňovanie a oceňovacie modely. Realizované obchody potom preniesť do účtovného a daňového hľadiska, a tak popísať dopady kúpených a predaných opcí na dane subjektu.

Kľúčová slova: exotické opcie, deriváty, obchodovanie, oceňovanie, účtovanie, zdaňovanie, fyzické osoby, právnické osoby

## **ABSTRACT**

The goal of the thesis is to have a deeper look at the problematics of trading exotic options, their valuation and valuation schemes. Then look at the closed trades from the accounting and taxes point of view and evaluate the impact of trading at the subject's taxes.

Keywords: exotic options, derivates, trading, valuation, accounting, taxes, physical entity, corporate entity

Týmto by som rád vyjadril moje poďakovanie pani Ing. Eve Hrubošovej za podporu a dôležité rady pri písaní tejto práce, taktiež za jej ochotu a prístup, ktoré ma posúvali dopredu k skompletizovaniu problematiky.

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

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>11</b>
<b>1 KAPITÁLOVÝ TRH .....</b>	<b>12</b>
1.1 DERIVÁTY .....	12
1.2 HISTÓRIA OPCÍ.....	12
1.3 OPCIE .....	13
1.4 ZÁKLADNÉ POJMY PRI OPCIACH.....	13
1.5 EXOTICKÉ OPCIE.....	14
<b>2 BINÁRNE OPCIE .....</b>	<b>16</b>
2.1 CASH OR NOTHING OPCIE.....	16
2.2 CALL (ABOVE) BINÁRNE OPCIE .....	16
2.3 PUT (BELOW) BINÁRNE OPCIE .....	17
2.4 KOMBINÁCIE .....	18
2.4.1 Digital Range Inside .....	19
2.4.2 Digital Range Outside .....	20
<b>3 OPČNÉ RIZIKÁ .....</b>	<b>21</b>
3.1 VOLATILITA.....	21
3.2 LIKVIDITA.....	21
3.3 ČAS22	
3.4 PRAVDEPODOBNOSŤ.....	22
<b>4 OCEŇOVANIE OPCÍ .....</b>	<b>23</b>
4.1 VŠEOBECNÝ OCEŇOVACÍ MODEL.....	23
4.2 PRÍKLAD.....	23
<b>5 ÚČTOVNÉ HLADISKO OBCHODOVANIA OPCÍ.....</b>	<b>25</b>
5.1 LEGITÍMNE OBCHODOVANIE OPCÍ .....	25
5.1.1 Obchodovanie na cudzí účet .....	25
5.2 SPÔSOBY OCEŇOVANIA .....	26
5.3 ÚČTOVANIE .....	28
<b>6 DAŇOVÉ HLADISKO OBCHODOVANIA OPCÍ.....</b>	<b>30</b>
6.1 FYZICKÁ OSOBA – NEPODNIKATEL.....	30
6.2 FYZICKÁ OSOBA – PODNIKATEL.....	30
6.3 PRÁVNICKÁ OSOBA.....	31
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>32</b>
<b>7 VÝBER BROKERA.....</b>	<b>33</b>



7.1	DOMÁCI ALEBO ZAHRANIČNÍ BROKER .....	33
7.2	X-TRADE BROKERS .....	34
<b>8</b>	<b>TECHNICKÁ ANALÝZA A FUNDAMENTÁLNA ANALÝZA.....</b>	<b>35</b>
8.1	SUPPORTY A REZISTANCIE.....	35
8.2	EXPONENCIÁLNE KLZAVÉ PRIEMERY .....	36
8.3	MACD.....	36
<b>9</b>	<b>REALIZÁCIA OBCHODOV.....</b>	<b>37</b>
9.1	GBP/USD INSIDE.....	38
9.2	ZLATO ABOVE.....	40
9.3	USD/JPY BELOW.....	42
9.4	GBP/USD OUTSIDE .....	44
9.5	USD/JPY OUTSIDE .....	46
9.6	AUD/USD BELOW.....	48
<b>10</b>	<b>VÝSLEDKY OBCHODOVANIA.....</b>	<b>51</b>
<b>11</b>	<b>ÚČTOVANIE.....</b>	<b>54</b>
11.1	FYZICKÁ OSOBA .....	54
11.2	PRÁVNICKÁ OSOBA.....	54
11.3	ÚČTOVANIE .....	55
<b>12</b>	<b>DAŇOVÉ DOPADY.....</b>	<b>56</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>57</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>58</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>61</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>62</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>64</b>

## ÚVOD

Obchodovanie opcí je pomerne široké téma. Už pri prístupe obchodníka hrá značnú rolu jeho psychika. Ďalej do obchodovania vstupujú tiež rôzne ďalšie faktory, na ktoré sa táto práca zameriava. Pre svoju prácu som si vybral exotické opcie, ktoré sú pomerne novým investičným produktom na finančných trhoch. Časť práce venujem aj oceňovaniu a oceňovacím modelom exotických opcí. Navyše som sa rozhodol pozrieť sa taktiež na dopady obchodovania tohoto druhu derivátov do účtovníctva a daní. Či ide o fyzické alebo aj právnické osoby.

V praktickej časti potom budem realizovať jednotlivé obchody na základe analýz, ktoré doplním o grafické znázornenie. Pri analyzovaní sa budem sústrediť najmä na technickú analýzu, avšak pri každom obchode zanalyzujem obchod aj z fundamentálneho aspektu. Všetky obchody samozrejme budem realizovať na základe mnou vopred stanovených podmienok a vytýčených pravidiel obchodovania. Ako je v obchodovaní totiž známe, bez pravidiel sa potom činnosť blíži náhode, hazardu. Obchodovanie potom názorne zaúčtujem tak, ako by som obchody realizoval za právnickú osobu. Z daňového pohľadu sa potom pozriem na problematiku zo strany ako fyzickej, tak právnickej osoby.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 KAPITÁLOVÝ TRH

Kapitálový trh je trh slúžiaci najmä na financovanie investícií. Je to trh strednodobého alebo dlhodobého kapitálu. Subjektmi kapitálového trhu sú banky, podniky, obyvateľstvo, poisťovne, investičné spoločnosti, orgány verejného sektora, podnikateľské spoločnosti a pod. Na kapitálovom trhu sa realizujú transakcie spojené so strednodobými a dlhodobými voľnými peňažnými prostriedkami vo forme obchodovateľných cenných papierov alebo bankových úverov. Časťou kapitálového trhu je aj trh derivátov. (Kapitálový trh, 2009)

### 1.1 Deriváty

Pán Strouhal vo svojej knihe hovorí, že derivátom obvykle rozumieme taký finančný nástroj, ktorý ovplyvňuje týmito charakteristikami:

- jeho hodnota sa mení v závislosti na hodnote podkladového aktíva
- na rozdiel od ostatných kontraktov vyžaduje malú, poprípade žiadnu počiatočnú investíciu
- bude vysporiadaný v budúcnosti

Základné typy finančných derivátov sú forwardy, futures, swapy a opcie. Z toho forwardy a futures sú pevnými termínovanými operáciami (obidva subjekty daného kontraktu majú povinnosť plniť určité náležitosti). Opcie tvoria samostatnú kategóriu. (Strouhal, 2005, str.1)

### 1.2 História opcií

Opcie sa podľa viacerých zmienok vyskytovali už v starom Grécku a počas stredoveku vo Florencii, Holandsku a Anglicku. Počas tulipánovej bubliny v Holandsku sa poskytovali opcie na cibulky tulipánov už začiatkom 17. storočia. V Spojených štátoch amerických sa ich výskyt datuje už od počiatku 19. storočia. Skutočný rozmach opčných obchodov nastal v roku 1973, keď Black, Scholes a Merton publikovali svoje práce o oceňovaní opcií. Ďalším stimulom ich obchodovania bolo zahájenie obchodovania s opciami na CBOE (Chicago Board Options Exchange) dňa 26. 04. 1973. Spočiatku to boli len Call opcie, s Put opciami sa začalo obchodovať až v roku 1977 a od 1980 sa už začali objavovať ako podkladové aktíva cudzie meny, dlhopisy, úrokové miery, futures, akciové a dlhopisové indexy. V

dnešnej dobe sa s opciami obchoduje hlavne na burzách a na trhoch OTC (Over the counter). (Strouhal, 2005, str. 15)

### 1.3 Opcie

Opcia je právo, nie povinnosť podkladové aktívum buď predat' alebo kúpiť za presne stanovenú cenu (realizačná cena, strike), v pevne stanovenej dobe (doba vypršania opcie, expirácia).

Rozlišujeme opcie Call a Put opcie a podľa práva a povinnosti Long a Short. Pri long opcii sme kupcami, teda máme právo, nie povinnosť. Pri short sme výstavcami opcie, teda vypisujeme opciu a teda sme v danom obchode nakrátko a máme pri jej uplatnení povinnosť uplatiť alebo uskutočniť dané plnenie. Call znamená nákupná opcia a Put predajná. Môžu teda vzniknúť celkovo 4 kombinácie. Long Call, Long Put, Short Call a Short Put. Long Call opcia nám dáva právo kúpiť dané podkladové aktívum, Short Call zasa právo predat'. Pri vypísaní Call opcie sme short, a teda máme povinnosť kúpiť od majiteľa opcie dané podkladové aktívum. Pri Short Put máme povinnosť predat'. Teda Call dáva kupcovi právo kúpiť, výstavcovi povinnosť predat'. Short opačne - kupcovi právo predat' a výstavcovi povinnosť kúpiť. (Mazac, 2011)

### 1.4 Základné pojmy pri opciach

Americké opcie - môžu byť kedykoľvek počas životnosti kúpené, predané a uplatnené

Európske opcie - podobne ako u amerického typu avšak u európskych opcií nemôžeme uplatniť pred expiráciou. Uplatniť európsku opciu ide len v čase expirácie.

Doba expirácie, taktiež nazývaná aj doba vypršania je striktne regulovaná. Opcia teda vyprší v presne stanovený čas.

Realizačná cena (strike, striking price). Pán Ambrož vo svojej knihe uvádza (Ambrož, ): "...akcie Komerčnej banky sa obchodujú na burze v kurze 995 Kč. Nové polročné opcie sú upisované v realizačných cenách 1000 Kč, 1050 Kč, 1100 Kč, 950 Kč, 900 Kč. Nejak takto budú upisované opcie na pražskej burze, akonáhle bude na tejto burze zahájené obchodovanie s derivátmi."

Podkladové aktívum (underlying asset) je aktívum, od ktorého hodnoty sa vyvíja hodnota opcií. Pri Long Call opcie na pšenicu nám dáva táto opcia právo nakúpiť pšenicu za realiza-

nú cenu. Podkladovým aktívom môžu byť akcie, úrokové miery, cudzie meny, indexy, futures, dlhopisy a iné dlžné cenné papiere. (Underlying Asset: Forwards, Futures, Options, 2014)

Opčná prémie je tržná hodnota opcie, teda cena za ktorú ju kúpime alebo vypíšeme na trhu. Pri kúpe opcie predstavuje prémie náš náklad, teda maximálnu stratu v prípade jej nulovej hodnoty. Pri vypísaní je to náš maximálny zisk.

Opcie "v peniazoch" (in-the money) sú v podstate opcie s väčšou hodnotou ako zaplatené prémium - opcie v zisku, kde  $S > X$  pre call,  $X > S$  pre put.

Opcie "na peniazoch" (at-the money) sú opcie, ktorých aktuálna hodnota je hodnota prémie, teda platí  $S = X$ .

Opcie "mimo peniaze" (out-of-the money) sú stratové opcie. Ich aktuálna hodnota je menšia ako prémium ( $X > S$  u call) alebo vyššia ( $X < S$  u put).

## 1.5 Exotické opcie

Na kapitálových trhoch má investor v dnešnej dobe na výber z pomerne širokej škály druhov opcií. Od najstarších vanilla opcií po tzv. exotické opcie (mladé, na trhu pomerne krátko obchodované). Tieto opcie sú atraktívne pre taký druh investorov, ktorý hľadajú istoty, fixné a minimálne riziko.

Typy exotických opcií sú napríklad:

- forward-start opcie sú opcie, ktorých začiatok platnosti je stanovený vopred (teda životnosť začína v určitý okamžik v budúcnosti)

- bariérové opcie sú pomerne staré. Ich obchodovanie sa datuje už k roku 1967. Sú celkom populárne, hlavne spomedzi exotických opcií. Ich princíp je založený na určitej cenovej hranici (bariéry) a na tom, či je alebo nie je táto hranica dosiahnutá počas jej životnosti. (HAUG, 2006, s. 152 – 173)

Tieto opcie môžu byť knock-outované napríklad tiež pri dosiahnutí určitej úrovne, a tak sú automaticky bezcenné.

- ázijské opcie sú populárne najmä ako zaisťovanie rizika pred volatilnými trhmi. Ich hodnota sa totižto odvíja od priemernej hodnoty podkladového aktíva za daný časový úsek.

- shout opcie dávajú majiteľovi navyše právo "zakričať" kedy chce svoj profit mať garantovaný, teda pri pozitívnom pohybe trhu investor môže takýmto spôsobom nechať zisky rásť a postupne posúvať svoj garantovaný zisk hore a nemusí sa tak báť, pretože menší ako garantovaný zisk už mať nemôže. (Matematicko-ekonomická analýza vybraných exotických opc [online]. 2013)
- digitálne opcie (tiež nazývané binárne opcie)

## 2 BINÁRNE OPCIE

Názov binárnych opcií (tiež nazývaných aj Digitálne opcie) je odvodený od samotného princípu, na ktorom fungujú a podľa ktorého sa oceňujú pri ich expirácií. Binárna možnosť je taká, ktorá má len dve možnosti. Aj samotné ocenenie opcie v čase expirácie bude buď 1 alebo 0, pričom 1 znamená ITM (In the Money) opciu. Inými slovami opciu s hodnotou jej nominálu (1 = 100% NH). V opačnom prípade, teda v prípade, že opcia je OTM (Out of the Money), je jej hodnota nulová a teda investor neobdrží žiadnu protihodnotu pri jej expirácií.

Základné členenie digitálnych opcií je Cash or nothing a Asset or nothing. Cash or nothing pracujú na princípe nominálnej hodnoty. Buď má opcia vopred stanovenú nominálnu hodnotu, a teda investor dostane vyplatený plný nominál (100%), alebo opcia bude nulovej hodnoty. U Asset or nothing je situácia podobná (tiež je daná jej hodnota buď alebo), avšak tu namiesto vopred stanovených peňazí v prípade opcie ITM obdrží investor tzv. Asset - podkladové aktívum, respektíve jeho aktuálnu hodnotu. (HAUG, 2006, s. 174)

### 2.1 Cash or nothing opcie

Hodnota pri expirácií je teda buď 1 (plný nominál), alebo 0 (investor realizuje stratu v podobe opčnej prémie - za koľko opciu obstaral). Hodnota

Opcie sú teda deriváty, ktorých hodnota je odvodená od hodnoty podkladového aktíva. Rôzne opcie môžu mať rôzne podkladové aktívum (underlying asset). U exotických opcií typu cash or nothing môžeme ako podkladové aktívum zvoliť akcie, komodity, akciové indexy a forex. Investorovi to teda poskytuje pomerne široký záber a možnosti, kde realizovať obchody. (HAUG, 2006, s. 174)

### 2.2 Call (above) binárne opcie

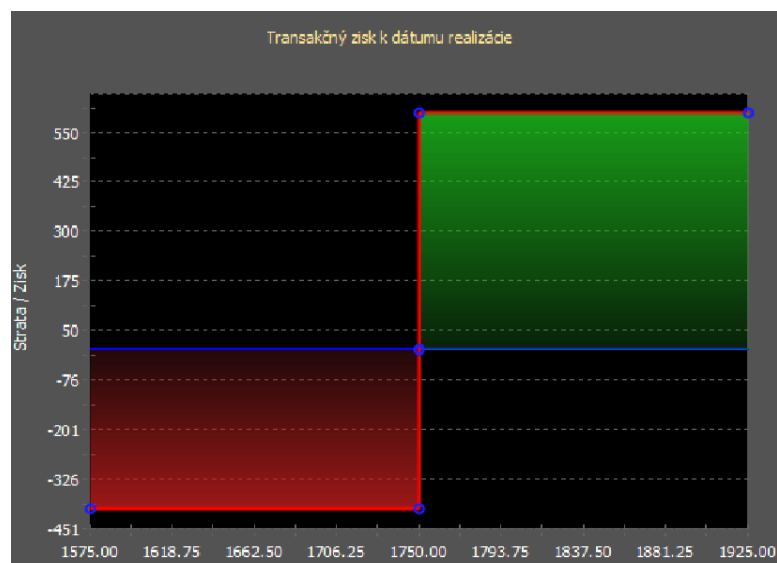
Call opcia v binárnom pojatí je vlastne above. Opcia so zvoleným strikom bude v čase expirácie zisková (1), ak sa hodnota podkladového aktíva v tom čase bude nachádzať nad strikom.

PRÍKLAD:



Vlastníme Above opciu s podkladovým aktívom Gold (zlato), strikom 1750,00 USD, expiráciou 16.08.2013 16:00. Nakúpili sme ju za 404€ pri ASK hodnote 0,404. Teda 40,4% z NH bola jej aktuálna hodnota v čase nákupu (provízia brokerovi je zarátaná do prémie).

V čase expirácie (16.08.2013) je zlato aktuálne kótované u brokera 1749/1753. U opcie sa realizačnú cenu vždy pokladá stredový kurz (spread rozdelený na polovicu), v našom prípade to je  $1749 + (1753-1749) \times 0,5 = 1751$ . Aktuálna realizačná hodnota sa nachádza teda o 1 USD vyššie ako strike. Hodnota opcie je teda 1, čo predstavuje 1000€. My sme ju obstarali za 404€, náš zisk teda predstavuje  $1000 - 456 = 544$ €.



Obrázok 1 Grafické znázornenie Above opcie (vlastné spracovanie)

Úpis tejto opcie (short) má efekt, akoby sme kupovali opciu opačného typu - Put.

### 2.3 Put (below) binárne opcie

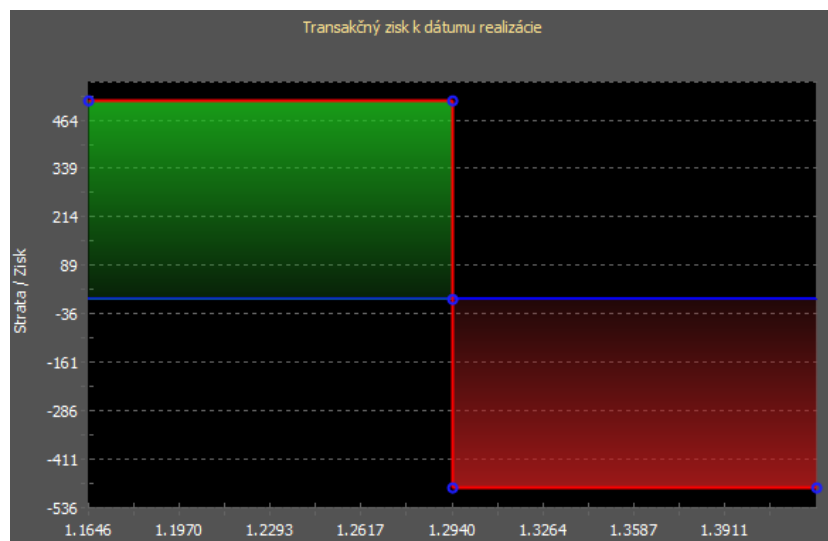
Put opciu chápeme ako below opciu. Pretože podobne ako u Above, kde stačilo, aby sa hodnota podkladového aktíva nachádzala čo i len jeden pip (bod) nad a opcia pri expirácii bola zisková, u Below opcií je to opačne. Stačí jeden bod pod strikom a investor inkasuje zisk.

## PRÍKLAD:

Menový pár EUR/USD je aktuálne na hodnotách 1,2943 USD za 1 EUR. Myslíme si, že EUR oslabí v nasledujúcich dňoch a že sa teda bude nachádzať nižšie. Zvolíme si strike 1,2940. Dá sa kúpiť Below opcia s nominálnou hodnotou 1000€ za 486€. To znamená, že by ziskový potenciál je 514€ (1000 - 486).

V čase expirácie je aktuálny kurz 1,2939/1,2942. Realizačná hodnota je teda 1,2941 a opcia má hodnotu 0, teda je bezcenná. Naša strata v tomto príklade predstavuje obstarávaciu cenu opcie - 514€.

Môžeme teda vidieť, že binárne opcie majú obrovskú výhodu v tom, že stačí skutočne minimálny pohyb trhu a môžeme zarobiť pomerne vysokú čiastku, avšak na strane druhej tiež stačí že trh bude celý čas postupovať podľa našich predstáv, no tesne pred expiráciou sa otočí a skončí čo i len jeden bod OTM (Out of the Money) a prideme o vynaloženú čiastku.



Obrázok 2 Grafické znázornenie Below opcie (vlastné spracovanie)

Shortom tejto opcie vlastne v špekulujeme, že hodnota podkladového aktíva porastie, nie že bude klesať.

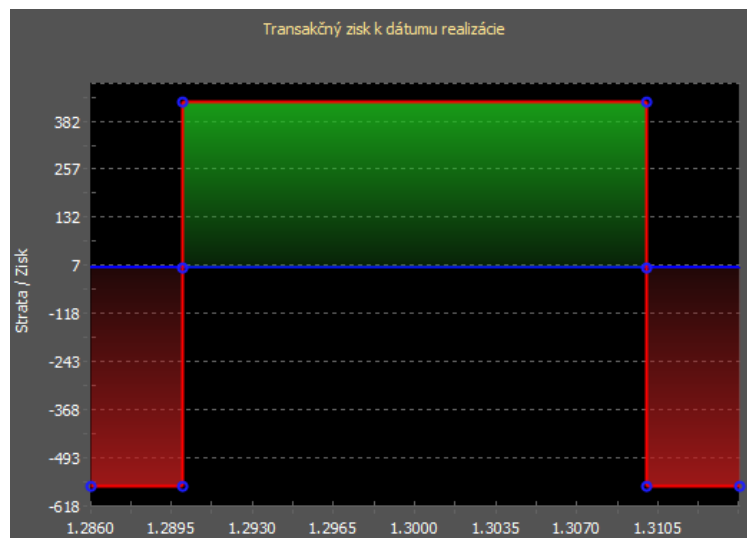
## 2.4 Kombinácie

Na opciach je nespornou výhodou to, že sa dajú kombinovať. U vanilla opcií kombinujeme rôzne Call a Put opcie a vznikajú nám tak stratégie ako Long Butterfly, Iron Condor, Long Strip a podobne. Takéto kombinácie sa dajú vytvoriť aj u binárnych opcií.

### 2.4.1 Digital Range Inside

Investor môže špekulovať, že trh sa najbližšiu dobu bude pohybovať do strany. To znamená, že bude oscilovať približne okolo určitej hodnoty a bude sa teda hýbať v pásme. V tomto prípade má možnosť vytvoriť tzv. pásmo Digital Range Inside. To vznikne kombináciou above opcie so strikom nižším ako aktuálna hodnota - určuje spodnú hranicu pásma. Ďalej pomocou below opcie so strikom vyšším ako aktuálna hodnota podkladového aktíva - to nám určí horné pásmo.

PRÍKLAD: Idú Vianoce a investor špekuluje, že sa zníži volatilita na trhu a kurz EUR/USD sa bude pohybovať v určitom pásme. Zvolí 200 bodové pásmo, kde by sa kurz mal podľa neho pohybovať. Aktuálna hodnota kurzu je 1,3090. Zvolené opcie sú teda above so strikom 1,2900 a below so strikom 1,3100. Expirácia sa stanoví na určitý dátum tesne po vianociach. Nákupíme opciu s nominálnou hodnotou 1000€ za prémium 567€. Potenciálny zisk je teda 433€. V stanovenú expiráciu je kurz 1,3059. Opcia má hodnotu 1000€ a investor tak inkasuje zisk.



Obrázok 3 Grafické znázornenie Digital Range Inside pásma (vlastné spracovanie)

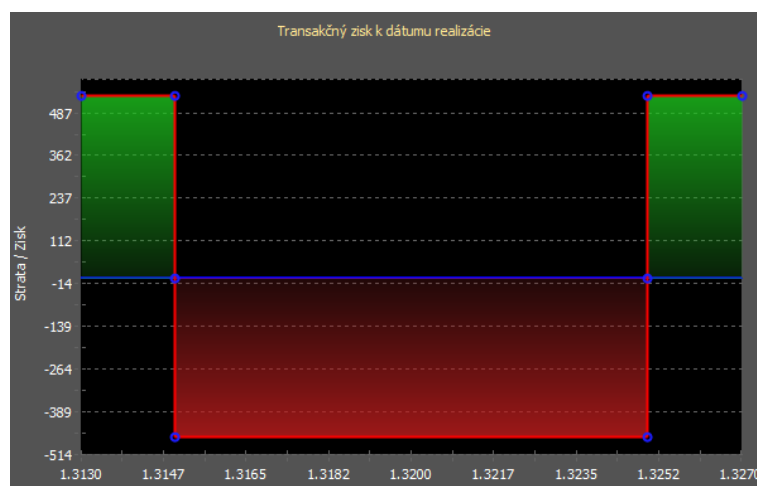
V prípade výpisu (predaja, shortu) tejto kombinácie vlastne vstupujeme do opačného typu obchodu, a teda očakávme že sa kurz neudrží v pásme.

### 2.4.2 Digital Range Outside

Pri tomto pásme očakávame naopak od inside kombinácie volatilitu zvýšenú a priraz určitého pásma. Veľkú výhodu majú Outsidy v tom, že nemusíme vedieť kam trh pôjde, stačí totižto vedieť, že trh pôjde. S trhom môže zahýbať napríklad zverejnenie dôležitých makro ukazateľov, príhovor guvernéra určitej centrálnej banky a podobne.

Podobne ako pri Insidoch, aj pri Outsidoch si zvolíme pásmo. Tento raz nie však pre to, kde sa hodnota podkladového aktíva bude nachádzať v čase expirácie, ale opačne, teda kde sa nebude nachádzať. Aby opcia mala hodnotu plného nominálu, je nutné aby sa podkladové aktívum pohybovalo minimálne 1 pip od strikov (u horného striku je výnimka - v prípade zhody sa totižto berie, že hodnota aktíva je o pip vyššie, a tak pri hornom striku môže byť rovnaká so strikom).

PRÍKLAD: Nasledujúce chvíle zvolala Európska Centrálna Banka tlačovú konferenciu. Jej guvernér bude hovoriť o pomoci Španielsku a o situáciu v Eurozóne. Očakáva sa, že by mohol priniesť nové plány, ako by mohla ECB pomôcť upokojiť situáciu. Ak by sa tak stalo výrazne by to pomohlo a euro by mohlo vzbudiť záujem - aspoň dočasne. V prípade, že by sa tak nestalo, efekt by mohol byť opačný - výpredaj eura. Keďže nemôžeme tvrdiť s istotou, kam sa trhy pohnú, existuje minimálne pravdepodobnosť, že sa trhy vôbec pohnú. Aktuálny kurz EUR/USD je 1,3200/1,3201. Kupujeme Outside za 463€ s nominálnou hodnotou 1000€, expirácia už zajtra. Striky sme si zvolili 1,3150 dolný a 1,3250 horný.



Obrázok 4 Grafické znázornenie Digital Range Outside pásma (vlastné spracovanie)

V prípade výpisu tejto kombinácie špekulujeme na udržanie sa v pásme.

### 3 OPČNÉ RIZIKÁ

Ako už základná charakteristika hovorí, opcie sú derivátmi, ktorých hodnota je odvodená od hodnoty podkladového aktíva. Podkladové aktíva sú obchodované na svetových finančných trhoch - burzy. Finančné trhy sa okrem mnohých iných charakteristík vyznačujú rôznymi druhmi správania, ktoré sa môžu zdať ako neškodné, poprípade ako pozitívne, avšak môžu nepripravenému začiatočníkovi spôsobiť obrovské straty.

#### 3.1 Volatilita

Je nestálosť, kolísavosť cien cenných papierov a fondov na finančných trhoch. Nie vždy platí, že volatilnejší trh - rizikovejší trh, avšak vysoká kolísavosť cien sa môže prirovnať rozbúrenému moru. Nie vždy je nebezpečné (surfovanie na vlnách, ktoré idú jedným smerom), avšak pri rozbúrení všetkými stranami už exituje veľmi vysoké riziko výskytu nepriaznivej situácie. Pri Cash-or-nothing opciach to môžeme uviesť na príklade, keď máme kúpenú Outside opciu - tu nám zvýšená volatilita pomáha opcií počas jej životnosti, a zvyšuje jej hodnotu (napríklad aj napriek tomu, že hodnota podkladového aktíva sa pohybuje stále v pásme). V tomto prípade jednoducho je zvýšená pravdepodobnosť, že cena opustí pásmo von. Opačná situácia môže nastať v prípade, že vlastníme Inside, a volatilita prudko vzrastie. Napriek tomu, že sa hodnota podkladového aktíva nachádza presne v strede pásma, opcia začne strácať na hodnote a prípadné zbavenie sa jej pred expiráciou môže priniesť stratu (napriek tomu, že pásmo nebolo opustené). Pri Above a Below je to ako pri surfovaní - buď pri zvýšenej volatilita len cena jednoducho ide prudko našim smerom, alebo proti nám (negatívne). (What is volatility?: Or why your option prices can be less stable than a one-legged duck, 2014)

#### 3.2 Likvidita

Aj keď v dnešnej dobe už len zriedkavo sú s ňou problémy, stále môže zvýšiť straty, poprípade znížiť zisky. Likvidita v jednoduchosť znamená, koľko ľudí je v našej protipozícií, teda napríklad keď budem chcieť opciu predáť, koľko ľudí ju aktuálne kupuje. Keď bude málo ľudí kopovať a veľa predávať, hovoríme o zníženej likvidite, pretože je ťažšie premeniť daný inštrument na hotovosť. Najčastejším prejavom je zvýšený spread (rozdiel medzi nákupnou a predajnou cenou). Výšku spreadu určuje považšine broker. Za tie inštrumenty,

ktoré sa dajú zohnať jednoducho, si bude logicky pýtať malú províziu, za tie, ktoré budú problémavejšie, si vypýta viac. (Liquidity, 2014)

### 3.3 Čas

Pri tomto štruktúrovanom produkte vystupuje v pomerne značnej miere čas. Čas môže zo sebou priniesť hneď niekoľko rizík spojených napríklad s likviditou, volatilitou a podobne. Samotný čas vystupuje a v ocenení opcie (pri nákupe, počas jej životnosti aj pri jej expirácii, kedy je dôležitý určitý moment - čas expirácie). Čím dlhšiu životnosť opcia má, tým je pravdepodobnosť zväčša menšia, že trh pôjde našim smerom. Napríklad pri Outside opciach je opcia tým drahšia, čím volíme jej životnosť dlhšiu. Je totižto viac pravdepodobné, že sa cena podkladového aktíva dostane von z pásma v priebehu mesiaca, ako za pár dní, a tak je opcia viac ohodnotená a tým je drahšia. Ďalším príkladom by mohlo byť napríklad pri Above opcií keď sa väčšinu doby životnosti nachádzalo podkladové aktívum pod našim strikom (opcia bola OTM), a až určitý moment prešla nad, opcia môže mať stále menšie ohodnotenie a určitý čas potrvá, kým sa to prejaví v ohodnotení - tým je ťažšie zbavenie sa jej pred expiráciou v zisku. Na druhej strane sa dá čas využiť aj v prospech investora, kde napríklad pri opciach typu Inside čím dlhšie obdobie zvolíme, tým je opcia lacnejšia a dá sa tak niekedy zohnať opcia veľmi lacna (okolo 20 % nominálnej hodnoty a menej). Samozrejme pravdepodobnosť je u takejto opcie malá, ale prípadné trafenie sa pásma vie priniesť mimoriadne výnosy.

### 3.4 Pravdepodobnosť

Tento štatistický jav hrá veľmi dôležitú rolu nie len v samotnom obchodovaní, ale aj v oceňovaní opcií.

## 4 OCEŇOVANIE OPCÍ

Pri oceňovaní cash-or-nothing opcií sa vychádza zo štatistických modelov, pričom sa berie do úvahy viacero špecifik. Oceňovacie modely rôznych druhov opcií vychádzajú z Black-Scholes-Merton modelu. Tí boli v roku 1997 ocenení nobelovou cenou za ekonómiu.

### 4.1 Všeobecný oceňovací model

Cash-or-nothing opcie vyplácajú peniaze  $K$  v čase expirácie ak je opcia in-the-money. Výplata z Above je 0 ak  $A < X$ , a  $K$  ak  $A > X$ . Ocenenie binárnych opcií typu cash-or-nothing môže byť vykonané pomocou formuly popísanej Reinerom a Rubinsteinom v roku 1991.

$$c = K e^{-rT} N(d) \quad (4.84)$$

$$p = K e^{-rT} N(-d)$$

$$d = \frac{\ln(S/X) + (r - \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

Pričom  $c$  značí hodnotu opcie Call (above) a  $p$  hodnotu opcie Put (below). Písmeno  $d$  predstavuje rozloženie cenového vývoja podkladového aktíva v binomickom a trinomickom strome.

### 4.2 Príklad

Áká je hodnota cash-or-nothing binárnej Below opcie s 9 mesiacmi do expirácie?

Hodnota podkladového aktíva je 100, strike 80, nominálna hodnota 10, bezriziková úroková miera 6% p.a. a volatilita 35% za rok.

Zápis vyzerá nasledovne:

$$S = 100, X = 80, K = 10, T = 0.75, r = 0.06,$$

$$a = 0.35.$$

Najprv si vypočítame  $d$ , aby sme zistili rozloženie cenového vývoja,

$$d = 0.5846$$

to potom dosadíme do kumulačného normálneho rozdelenia.

$$N(-d) = N(-0.5846) = 0.2794$$

Keďže ide o below opciu, budeme dosadzovať do vzorca pre „p“, teda Put opcie.

$$p = 10e^{-0.06 \times 0.75} N(-d) = 2.6710$$

Výsledek 2,6710 je teda aktuálna hodnota opcie s nominálnou hodnotou 10. Opčné prémium je 26,71% nominálnej hodnoty opcie. (HAUG, 2006, s. 174)



## 5 ÚČTOVNÉ HLADISKO OBCHODOVANIA OPCÍ

### 5.1 Legitímne obchodovanie opcí

Obchodovanie ako také je samozrejme legálne. Pokiaľ sa subjekt nesnaží na trhoch namiesto zhodnocovania kapitálu vykonávať iné činnosti (pranie špinavých peňazí, podvody a podobne). V základe môžeme rozlíšiť dva druhy legálneho obchodovania - obchodovanie na vlastný účet a obchodovanie na cudzí účet.

#### 5.1.1 Obchodovanie na cudzí účet

Obchodovať na cudzí účet je trochu zložitejšia vec, nie tak z obchodného hľadiska (psychologické nátlaky, že obchodujeme s cudzím kapitálom), ale skôr z hľadiska právneho. Tejto problematike sa venuje hlavne Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektívnom investovaní. Ten upravuje okrem iných náležitostí aj to, kto môže vykonávať túto činnosť. V prvom rade je potrebná licencia, tú udeľuje Česká národní banka. Zákon o kolektívnom investovaní upravuje povolenie k činnosti takto:

*Část sedmá*

*Povolení k činnosti investiční společnosti, povolení k činnosti investičního fondu a povolení k vytvoření podílového fondu*

*Hlava I: Povolení k činnosti investiční společnosti*

*§ 60 Udělení povolení*

*(1) Česká národní banka udělí povolení k činnosti investiční společnosti pouze akciové společnosti,*

- a) která vydává pouze akcie na jméno,*
- b) jejíž sídlo a skutečné sídlo je na území České republiky,*
- c) jestliže původ jejího základního kapitálu je průhledný a nezávadný,*
- d) která je důvěryhodná,*
- e) která předloží plán obchodní činnosti a návrh organizační struktury investiční společnosti,*

f) která má věcné, personální a organizační předpoklady pro kolektivní investování, zejména

1. splacen základní kapitál,

2. její vedoucí osoby splňují podmínky schvalování podle § 72,

g) jejíž základní kapitál umožňuje řádný výkon činností uvedených v žádosti o povolení k činnosti investiční společnosti,

h) na které mají kvalifikovanou účast osoby splňující kritéria stanovená tímto zákonem pro posuzování kvalifikované účasti (§ 71b odst. 6),

i) jejíž úzké propojení s jinou osobou nebrání výkonu dohledu nad investiční společností; při úzkém propojení s osobou, která má sídlo nebo skutečné sídlo ve státě, který není členským státem Evropské unie, nesmí právní řád tohoto státu a způsob jeho uplatňování, včetně vymahatelnosti práva, bránit výkonu dohledu nad investiční společností. (Česká republika, 1991, § 33)

## 5.2 Spôsoby oceňovania

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví § 24 pojednává o oceňování majetku takto:

*Účetní jednotky oceňují majetek a závazky*

a) k okamžiku uskutečnění účetního případu způsoby podle § 25,

b) ke konci rozvahového dne nebo k jinému okamžiku, k němuž se účetní závěrka sestavuje, způsoby podle § 27; rovněž toto ocenění je povinna zaznamenat v účetních knihách,

(dále jen "okamžik ocenění"). Ustanovení tohoto zákona o oceňování majetku a závazků se použije přiměřeně i pro oceňování jiných aktiv a pasiv.

*Majetek a závazky vyjádřené v cizí měně přepočítávají účetní jednotky na českou měnu kurzem devizového trhu vyhlášeným Českou národní bankou, a to k okamžiku ocenění*

a) podle odstavce 2 písm. a), nebo

b) podle odstavce 2 písm. b), a to pouze majetek a závazky uvedené v § 4 odst. 12. (Česká republika, 1991, § 24)

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví § 25 definuje části rozvahy, které sa oceňujú takto:

*(1) Z jednotlivých složek majetku a závazků se oceňují*

*a) hmotný majetek kromě zásob, s výjimkou hmotného majetku vytvořeného vlastní činností pořizovacími cenami,*

*b) hmotný majetek kromě zásob vytvořený vlastní činností vlastními náklady,*

*c) zásoby, s výjimkou zásob vytvořených vlastní činností pořizovacími cenami,*

*d) zásoby vytvořené vlastní činností vlastními náklady,*

*e) peněžní prostředky a ceniny jejich jmenovitými hodnotami,*

*f) podíly, cenné papíry a deriváty pořizovacími cenami, (Česká republika, 1991, § 25)*

Ďalej zákon prehľbuje definíciu oceňovania tržnou hodnotou takto:

*(1) Z jednotlivých složek majetku a závazků k okamžiku ocenění podle § 24 odst. 2 písm. b) se reálnou hodnotou oceňují*

*b) deriváty,*

*(2) Majetek uvedený v odstavci 1 písm. a) až h) lze ocenit reálnou hodnotou i častěji než k okamžiku uvedenému v odstavci 1.*

*(4) Pro účely tohoto zákona se jako reálná hodnota použije*

*a) tržní hodnota,*

*b) ocenění kvalifikovaným odhadem nebo posudkem znalce, není-li tržní hodnota k dispozici nebo tato nedostatečně představuje reálnou hodnotu; metody ocenění použité při kvalifikovaném odhadu nebo posudku znalce musí zajistit přiměřené přiblížení se k tržní hodnotě,*

*c) ocenění stanovené podle zvláštních právních předpisů, nelze-li postupovat podle písmen a) a b). (Česká republika, 1991, § 27)*

Účtovné predpisy členia deriváty na deriváty zaist'ovacie a deriváty k obchodovaniu. Podľa typu derivátu sa potom účtuje o zmenách reálnej hodnoty derivátu.

Vyhláška č. 500/2002 Sb § 52 upravujúca oceňovanie rozlišuje 2 typy derivátov a ich účtovanie:

*(3) Derivát se považuje za zajišťovací pouze tehdy, pokud splňuje následující podmínky:*

*a) na počátku zajištění je zajišťovací vztah zdokumentován,*

*b) zajištění je efektivní,*

*c) efektivita je spolehlivě měřitelná a průběžně posuzovaná. (Česká republika, 2002, § 52)*

Ak nespĺňa derivát podmienky pre zaisťovací derivát (vid'. §52 odst. 3 VPU), účtuje sa o ňom ako o deriváte k obchodovaniu. Zmeny reálnych hodnôt sa potom zachytávajú cez účty finančných nákladov alebo finančných výnosov. (Česká republika, 2002, § 53)

### 5.3 Účtovanie

Nákup/predaj opcie účtujeme priamo cez bankový účet (v prípade rýchlych realizácií) alebo sa použije účet 379 – Iné záväzky a následne sa ten poníži z bankového účtu pri platbe brokerovi za opciu a províziu (väčšinou provízia už v cene). Účet 221 je najlepšie analyticky rozviesť napríklad na 221.2 (investičný účet otvorený u brokera). (Účet 373 - Pohľadávky a záväzky z pevných termínových operáci, 2011)

*Všechny deriváty se v době pořízení zachytí také na podrozvahových účtech. Zachytí se zde v hodnotě podkladového nástroje a to ve skupině 75 – Pohledávky a závazky z pevných termínových operací nebo 76 – Pohledávky a závazky z opcí. Je vhodné použít analytické dělení na úrokové, měnové, akciové, komoditní a úvěrové deriváty. Souvztažně účtujeme na příslušné uspořádací účty. Sjednaný derivát se vždy zachytí jak v podrozvahových pohledávkách tak i závazcích. To je dáno tím, že z derivátu vždy plyne pohledávka i závazek (pohledávka na podkladový instrument a závazek zaplatit za něj nebo obráceně). (ŠUBOVÁ, 2010, 27)*

U binárných opcií typu cash-or-nothing nám však nevzniká pohľadávka (právo) na odkup podkladového aktíva. Nevzniká teda ani záväzok za toto aktívum zaplatiť. Navyiac obchodovanie takéhoto druhu derivátov predstavuje produkty jednotlivých brokerov, takže aj finančné podmienky sa líšia v závislosti od brokera. Tým že je to produkt finančnej inštitúcie, ktorá si upravuje a priamo zasahuje do oceňovania (najmä pomocou provízií), nejde o

klasický derivát typu vanilla opcií vypísaných prostredníctvom zmluvy medzi zmluvnými stranami. Podľa ČÚS č. 009 – DERIVÁTY však spadá tento produkt medzi deriváty (jeho hodnota sa mení v závislosti na hodnote podkladového aktíva, na rozdiel od ostatných kontraktov vyžaduje malú, popřípade žiadnu počiatonú investíciu a je vysporiadaný v budúcnosti). Bude sa preto zachytávať v súvahe na účte 373 – Pohľadávky a záväzky z pevných termínových operácií.

Tabuľka 1 Účtovanie binárnych opcií v účtovníctve (vlastné spracovanie)

Účtovný prípad	Doklad	Účtovanie
Nákup binárnej opcie	VIÚ, VÚD	<b>373/379</b>
Prevod finančných prostriedkov	VIÚ, VÚD	<b>379/221.2</b>
Zmena reálnej hodnoty k rozvažnému dňu	VÚD	<b>373/667</b>
Prevod aktívneho zostatku pri uza- tváraní účtovných kníh	VÚD	<b>702/373</b>
Prevod aktívneho zostatku pri otvá- raní účtovných kníh	VÚD	<b>373/701</b>
Expirácia opcie	VÚD, VIÚ	<b>221.2/373</b>

## 6 DAŇOVÉ HLADISKO OBCHODOVANIA OPCÍÍ

Pri daňovom pohľade na zdaňovanie obchodovania derivátov je nutné rozlíšiť, či ide o FO alebo PO.

### 6.1 Fyzická osoba – nepodnikateľ

Príjmy FO – nepodnikateľov, sa podľa §10 zákona č. 586/1992 Sb. zaraďujú medzi tzv. Ostatné príjmy. Základ dane, ktorý sa vypočíta v súlade s týmto zákonom tvorí dílčí základ dane, ktorý sa započíta do celkového základu dane spoločne z inými príjmami FO nepodnikateľa. Dílčím základom dane podľa §10 ZDP sú príjmy (výnosy) z realizovaných obchodov, ponížené o náklady (ceny obstaraných derivátov, vrátane provízie brokerovi). Ak však prevýšia náklady výnosy, rozdiel sa nedá uplatniť ako daňová strata, a teda sa nedá ponížiť celkový základ daně FO nepodnikateľa. Minimálna hodnota dílčieho základu dane je teda 0 Kč. Sadzba daně je aktuálne 15%. (Česká republika, 1992, § 10)

### 6.2 Fyzická osoba – podnikateľ

O podnikateľský FO je dôležité, či sa deriváty nachádzajú v obchodnom majetku alebo nie. V prípade, že sa v ňom nenachádzajú, FO zdaňuje podľa §10 ZDP ako je uvedené v predchádzajúcej podkapitole.

Ak však deriváty má tento subjekt zaradené v obchodnom majetku, spadajú pod §7 ZDP (Príjmy z podnikania alebo inej samostatnej zárobkovej činnosti). Základ dane sa zistí podobne ako u nepodnikateľa, avšak okrem odpočtu nákladov od výnosov z realizovaných obchodov, sa navyše pripočíta zisk zo zatiaľ neuzavretých obchodov, od ktorého sa odpočítajú preukázateľné náklady na obstaranie derivátov. Dílčí základ dane z takto otvorených obchodov sa podľa §7 ZDP nazýva kurzový zisk. Kurzová strata základ dane znižuje. Výhodou oproti FO nepodnikateľovi je ten, že ku preukázateľným nákladom na dosiahnutie a udržanie zisku sa dá pripísať aj obstarávacía cena počítača či internetového spojenia. (Česká republika, 1992, § 7)

### 6.3 Právnícká osoba

Zdaňovanie u PO upravuje Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů Část druhá takto:

*Poplatníkem daně z příjmů právnických osob je Poplatníky daně z příjmů právnických osob jsou*

- a) právnická osoba,*
- b) organizační složka státu,*
- c) podílový fond podle zákona upravujícího investiční společnosti a investiční fondy,*
- d) podfond akciové společnosti s proměnným základním kapitálem podle zákona upravujícího investiční společnosti a investiční fondy,*
- e) fond penzijní společnosti, kterým se pro účely tohoto zákona rozumí fond obhospodařovaný penzijní společností podle zákona upravujícího důchodové spoření a podle zákona upravujícího doplňkové penzijní spoření,*
- f) svěřenský fond podle občanského zákoníku,*
- g) jednotka, která je podle právního řádu státu, podle kterého je založena nebo zřízena, poplatníkem. (Česká republika, 1992, § 17)*

Právnícká osoba (například společnost s ručením omezeným), teda spadá do definície a zdaňuje svoje příjmy podľa tohoto zákona. Zákon č. 586/1992 Sb. ďalej definuje příjmy podliehajúce zdaňovaniu takto:

*(1) Předmětem daně jsou příjmy z veškeré činnosti a z nakládání s veškerým majetkem, není-li dále stanoveno jinak. (Česká republika, 1992, § 18)*

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**



## 7 VÝBER BROKERA

Tak ako pri vedení účtovníctva vo firme kvalifikovaným účtovníkom, je výber správneho brokera rovnako dôležitý. „Výber správneho brokera nie je odlišný od výberu správnych akcií – človek musí vyberať s rozvahou a nie všetci brokeri sú vhodní pre všetkých investorov...“ Jonas Elmerraji

<http://www.investopedia.com/articles/younginvestors/06/firstbroker.asp>

Sú dva základné typy brokerov – tí čo jednájú s klientmi priamo, a tí čo jednájú len ako sprostredkovatelia.

Každý broker má svoje pravidlá, obmedzenia, poprípade výhody.

Minimum – minimálny kapitál, s ktorým je možné si otvoriť obchodný účet a realizovať obchody

Marža – rôzni brokeri poskytujú rôzne marže na základe finančnej páky, niektorí dovoľujú dokonca rozhodnúť investora, s akými maržami chcú pracovať (zvolenie finančnej páky). Finančná páka sa spravidla pohybuje približne 100:1, niekde dokonca 1000:1. Pri opciach však pákový efekt nevyužijeme.

Výber – pri investovaní, zisku, poprípade strate sú to stále naše peniaze, avšak niekedy môžu nastať problémy a prekážky pri výbere prostriedkov z obchodného účtu. Napríklad minimálna možná suma prostriedkov, ktorá sa dá vybrať, spôsoby výberu (tu treba najmä dávať pozor na poplatky).

Spread – jednoducho povedané provízia brokera za realizáciu obchodu. U opciach je zahrátaná do algoritmu výpočtu prémie opcie.

Inštrumenty – inštrumenty, s ktorými umožňuje broker obchodovať. Od menových párov, cez komodity, indexy až po drahé kovy.

### 7.1 Domáci alebo zahraniční broker

Výhodou domáceho (tuzemského) brokera je domáci jazyk, podpora (ľudia) v domacom jazyku a domáca mena. Ďalšou výhodou sú rýchlejšie spracovania výberov (všetky operácie či už vklady alebo výbery sú v tuzemsku). Jedinou nevýhodou môžu byť práve uvedené výhody – napríklad v prípade domácej meny. Avšak v dnešnej dobe už väčšina brokerov poskytuje aj obchodné účty vedené v cudzích menách.

Pri zahraničnom brokerovi si treba dávať pozor na jazyky, meny účtov a či je daný broker regulovaný alebo nie. V prípade neregulovanosti môže ísť o tzv. „Scam“, teda podvod. Preto vždy treba čítať recenzie nezávislých ľudí a investorov so skúsenosťami s určitým brokerom.

## 7.2 X-Trade Brokers

Pre potreby tejto práce som si vybral domáceho brokera, ktorý na Slovensku a v Česku pôsobí už pomerne dlho a poznám veľa ľudí, ktorí s ním majú skúsenosti, takže mi vedeli dať recenzie z prvej ruky. V prípade obchodovania budem obchodovať v demo účte. Avšak pre informáciu zhrniem základné fakty o XTB:

Minimum – minimálny kapitál, s ktorým je možné začať obchodovať opcie u XTB je 0,00€. XTB totižto poskytuje peniaze bez nutnosti reálneho vkladu. Treba si však uvedomiť, že ide vlastne o pôžičku.

Výber – v čase písania práce nie je výber žiadno limitovaný minimálnou čiastkou, avšak v prípade výberu nižšieho ako 100 EUR, prípadne 150 USD, sa účtuje poplatok 10 EUR, prípadne 20 USD.

Spread – aktuálne spready sa dajú nájsť v tabuľke na stránke [www.xtb.sk](http://www.xtb.sk)

## 8 TECHNICKÁ ANALÝZA A FUNDAMENTÁLNA ANALÝZA

Technická analýza je analýza aktuálneho stavu trhovej hodnoty, analýza minulého vývoja tejto hodnoty a na tomto základe predpovedanie budúceho vývoja. Nejde o exaktnú praktiku. Používanie technickej analýzy ide hlavne o určenie pravdepodobnosti budúceho vývoja. Existujú rôzne formácie, ktoré keď sa vytvoria na grafe, pridávajú na pravdepodobnosti (s určitou chybou odhadu, s ktorou treba rátať), kam sa trh pohne, poprípade či sa vôbec bude hýbať.

Oproti technickej analýze je fundamentálna analýza metóda, ktorá sa pokúša predpovedať skutočnú hodnotu investície. Vychádza z teórie, že trhová cena aktíva má tendenciu vracať sa k jeho „skutočnej“ hodnote, teda pomocou tejto analýzy investor zisťuje, aká je skutočná hodnota skúmaného aktíva. Táto analýza je analýzou ekonomickej situácie, vládnych politík a spoločenských faktorov v rámci určitého podnikateľského rámca, taktiež prešetrovaním makroekonomických ukazovateľov, ku ktorým patrí napríklad: Hrubý domáci produkt, úrokové sadzby, index spotrebiteľských cien (inflácia), menová politika národnej banky a podobne.

Hlavnou zásadou fundamentálnej analýzy je zistenie „Prečo?“ – prečo by mala byť cena tam? Na druhej strane technická analýza sa sústreďí na cenu a jej vývoj. Technická analýza sa teda sústreďí na prax, kdežto fundamentálna analýza je skôr teoretické hladisko.

Pri obchodovaní sa budem snažiť zachovávať jednoduchosť technickej analýzy. To znamená používať základnú technickú analýzu, fundamentálne aspekty používať len ako potvrdzujúce signály, nie základné piliere.

### 8.1 Supporty a Rezistencie

Presne ako z názvu vyplýva, ide o tzv. podpory a rezistencie (stropy). Sú asi najfrekventovanejšie používané technické indikátory a zároveň vhodné aj pre začínajúcich obchodníkov. Obchodovanie s využitím týchto dvoch indikátorov patrí podľa odborníkov medzi najefektívnejšie spôsoby obchodovania.

Podpora (support) je oblasťou, kde existuje prevaha kupujúcich nad predávajúcimi, alebo býkov nad medveďmi. Z tohto dôvodu sa cena v určitom období nedostane nižšie ako pod túto hranicu. Čím dlhšie sa cena drží v oblasti podpory, tým silnejšia je jej úroveň. Na obrázku vľavo vidíte podporu ako zelenú čiaru pod ktorú cena na grafe neklesne, a ak klesne

tak len na krátky čas. Nakupovať menu pri úrovniach jej podpory sa všeobecne považuje za osvedčenú stratégiu.

Rezistencia alebo odpor (angl. resistance) – v tomto bode grafu je prevaha predávajúcich nad kupujúcimi (medveďov nad býkmi). Množstvo predávajúcich znamená, že cena sa nedokáže dostať vyššie než cez tento bod. Tento bod predstavuje určitý cenový strop, ktorý akoby tlačil cenu dole, keď sa snaží preraziť hore cez túto úroveň. Pri úrovniach rezistencie niektorí obchodníci otvárajú svoje obchody na krátko tzv. short, keď vlastne špekulujú na následný pokles ceny v dôsledku dosiahnutia stropu teda úrovne rezistencie. (Čo je to Technická analýza, 2014)

Ceny sa samozrejme nedržia neustále len v rozmedzí podpory a rezistencie. Ak prerazia tieto úrovne a uzavrú mimo týchto oblastí, vtedy hovoríme o prerazení podpory alebo rezistencie (anglicky outbreaks of support/resistance).

## 8.2 Exponenciálne kľzavé priemery

Kľzavý priemer je indikátor, ktorý nám ukazuje priemernú hodnotu aktíva za zvolené časové obdobie. Existuje päť priemerov, ktoré sa najčastejšie používajú – sú to aritmetický, exponenciálny, triangulárny, variabilný a vážený. Aritmetický priraduje každej hodnote v časovej rade rovnakú váhu, exponenciálny spolu s váženým priradujú najväčšiu váhu aktuálnym cenám. Triangulárny priemer aplikuje najväčšiu váhu cenám nachádzajúcim sa v polovici časového rámca a variabilný priraduje váhu na základe volatility cien.

Pri obchodovaní budem využívať exponenciálny kľzavý priemer, pretože dôležité sú pre mňa aktuálne ceny a pohyby, a tak chcem aby bol priemer čo najaktuálnejší.

## 8.3 MACD

Moving Average Convergence-Divergence je indikátor zložený z kľzavých priemerov a ich vzájomných reláciach – konvergencii alebo divergencii. Čím väčšie rozdiely sú, tým je MACD indikátor silnejší. V prípade že sú oba kľzavé priemery rovnaké, MACD histogram má hodnotu 0.

## 9 REALIZÁCIA OBCHODOV

Opčné obchodovanie poskytuje možnosť obchodovať s minimálnou časovou náročnosťou. Preto aj obchody realizované v tomto projekte budú len vo večerných hodinách, pričom sa buď nechajú expirovať automaticky v 16:00 nášho času (GMT + 1 Bratislava, Praha), alebo sa uzatvoria v prípade neplnenia požiadavok tiež vo večerných hodinách. Účelom tejto práce je aj poukázanie na fakt, že aj aktívny obchodník sa môže venovať aj iným činnostiam (podnikanie, zamestnanie, brigádu a podobne).

Základné pravidlá, ktoré sú pre obchodovanie stanovené sú jednoduché na zapamätanie a zároveň na výpočet. Maximálne možné riziko na opciiu je 3,00% z celkového kapitálu, pričom sa prihliada taktiež na podkladové aktívum a súhrn opcií na dané aktívum (nie je možné mať v portfóliu naraz napríklad 5 opcií, každá 3% riziko kapitálu, teda dohromady risk 15%. Namiesto toho pri 5 opciach sa 3% riziko rozdistribuuje medzi 5 opcií – napríklad po 0,6% každá opcia).

Ďalším pravidlom je, že v daný obchodný deň sa nezobchoduje viac ako 5 opcií (15% kumulované riziko na obchodný deň). Taktiež všetky realizované obchody budú nákupy (long) opcií, takže žiadne vypisovanie (shortovanie) opcií a tak inkasovanie najprv potenciálneho zisku a v prípade realizácie druhou stranou riziko vyplatenia straty protistrane. Používaný timeframe (časový rámeč) bude zväčša 4 hodinový alebo denný.

Nákupy opcií sa budem snažiť realizovať taktiež z toho dôvodu, že po uzavretí burzy v amerike a otvorení ázijských trhov nastáva prepád v objemoch. Keďže oceňovací model berie v potaz volatilitu, oplatí sa kupovať opcie European Digital Outside za zníženej volatility (trhy sa moc nehýbu, a tak pravdepodobnosť odchodu z pásma je nižšia ako počas vysokých pohybov, teda aj hodnota opcie s rovnakými strikemi bude mať nižšiu hodnotu počas nízkej volatility ako počas vysokej. Ziskový potenciál sa tak zvýši, alebo bude možné za inak rovnakých kapitálových náročností kúpiť Outside opciiu s omnoho menším pásmom. Ráno po otvorení Londýnskej burzy objemy vzrastajú niekedy aj na 5-násobok nočných objemov (u rôznych aktív je to rôzne), a teda hodnota opcií vzrastie a často sa stáva, že dokonca kurz podkladového aktíva neopustí pásmo a Outside opcia je napriek tomu ocenená vyššie ako bola pri nákupe – je v zisku pred expiráciou.

Risk reward ratio, teda pomer medzi potenciálnym ziskom a stratou. Pri obchodovaní všeobecne sa odporúča, aby sa pohybovalo približne 1:3, prípadne 1:4. Pri binárných opciach

je však situácia značne ovplyvnená práve binaritou výsledku a oceňovacím modelom. Z oceňovacieho modelu totiž vyplýva, že opčné prémium sa blíži pravdepodobnosti úspechu opcie. Preto ak by mal byť tento pomer 1:3, musela by mať opcia hodnotu (prémium) niekde okolo 25% nominálnej hodnoty. Avšak pravdepodobnosť úspechu je veľmi malá.

## 9.1 GBP/USD Inside

Tabuľka 2 Parametre obchodu GBP/USD Inside (vlastné spracovanie)

Čas nákupu opcie	05.03.2014, 23:34
Expirácia opcie	17.03.2014, 16:00
Typ opcie	European Digital Inside
Strike 1	1.6630
Strike 2	1.6763
Nominálna hodnota	300,00 EUR
Opčné prémium (body)	33,03
Opčné prémium (eurá)	99,09 EUR
Potenciálny zisk	200,91 EUR

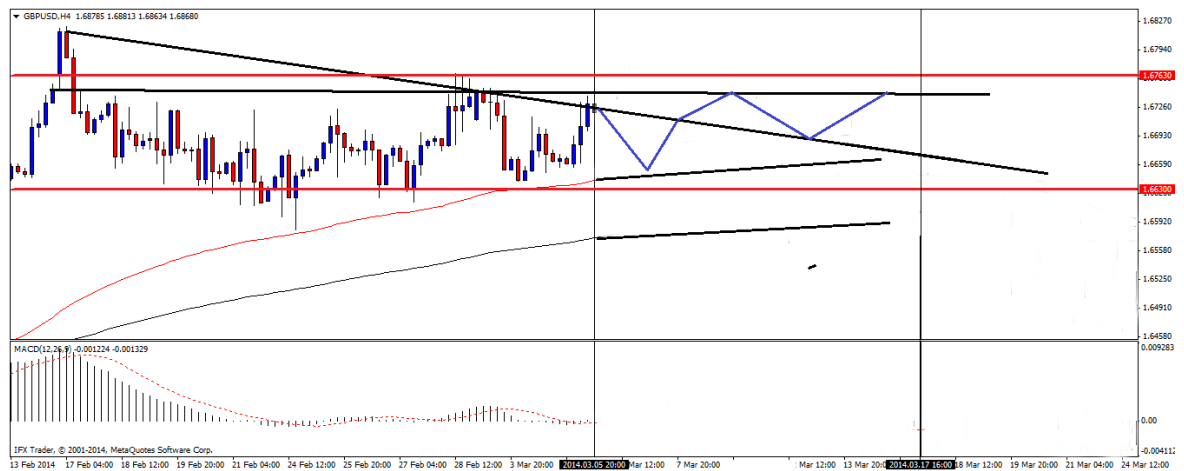
Podľa vyššie uvedenej tabuľky ide o investíciu 99,09 EUR. Táto investícia je zároveň maximálne riziko straty v prípade negatívneho scenáru. Riziko teda predstavuje menej ako 1% kapitálu, čo je v súlade s vytýčenými pravidlami.

### Technická analýza

Na páre GBP/USD sme zaznamenali v poslednej dobe prudký nárast. Nárast býčieho sentimentu potvrdil aj histogram MACD. Avšak po krátkej konsolidácii alebo korekcii malo nasledovať pokračovanie sentimentu. To sa nestalo a konsolidácia trvá nadmerne dlho, čo signalizuje aj MACD, ktorý na 4 hodinovom časovom rámci začína tvoriť divergenciu – cena kulminuje okolo rovnakých hodnôt, avšak MACD histogram klesá na hodnotu. To značí, že býci strácajú svoje presvedčenie a entuziasmus. Žltými linkami sa dajú vyznačiť trendové čiary, ktoré po pospájaní vrcholov nám ukazujú do budúcnosti dôležité body resistancii a supportov. Očakávam, že tento menový pár nevybehne z vyznačeného pásma (čiernou) počas celej životnosti opcie. Priblížime sa k dolnému striku, avšak tu sa nachádza exponenciálny kľzavý priemer, od ktorého by sme sa mali odraziť späť k trendovým čiarám. Následne sa volatilita zníži a okolo času expirácie vystrelí hodnota mimo. S najväčšou pravdepodobnosťou smerom nadol. To však už je mimo interestu v rámci tohoto obchodu.

Dolné supporty: EMA 50, EMA 100

Horné resistancie: trendové čiary, MACD divergencia

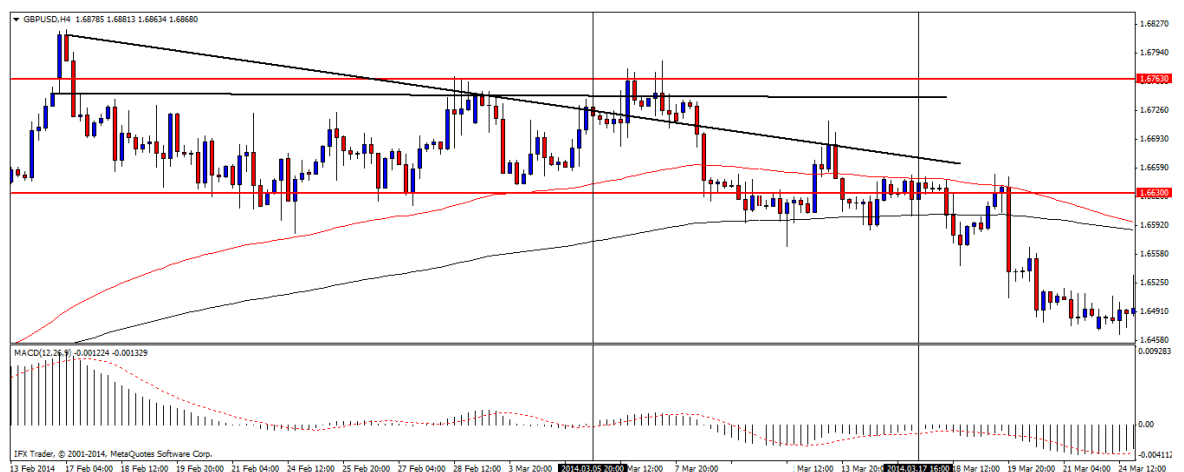


Obrázok 5 Technická analýza obchodu GBP/USD Inside (platforma InstaTrader)

### Fundamentálna analýza

Z fundamentálneho hľadiska nás počas životnosti nečakajú žiadne dôležité makroekonomické ukazatele, čo podporuje technickú analýzu.

Priebeh obchodu neprebehol presne podľa očakávania, hlavne čo sa týka udražania sa v pásme. Zotrval som však v obchode, pretože menový pár neprerazil dolný support – kľzavé priemery.



Obrázok 6 Priebeh obchodu GBP/USD Inside (platforma InstaTrader)

Na obrázku CISLO môžeme vidieť, že hodnoty menového páru boli v čase expirácie odhadnuté správne. Išlo len o zmenený proces. Aj napriek tomu, že hodnota menového páru bola nad dolnú hranicu len o pár Pipov, bola v pásme, takže opcia mala binárnu hodnotu 1 – zisk.

## 9.2 Zlato Above

Tabuľka 3 Parametre opcie Zlato Above (vlastné spracovanie)

Čas nákupu opcie	05.03.2014, 23:36
Expirácia opcie	17.03.2014, 16:00
Typ opcie	European Digital Above
Strike 1	1336.77
Nominálna hodnota	300,00 EUR
Opčné prémium (body)	54,85
Opčné prémium (eurá)	164,55 EUR
Potenciálny zisk	135,45 EUR

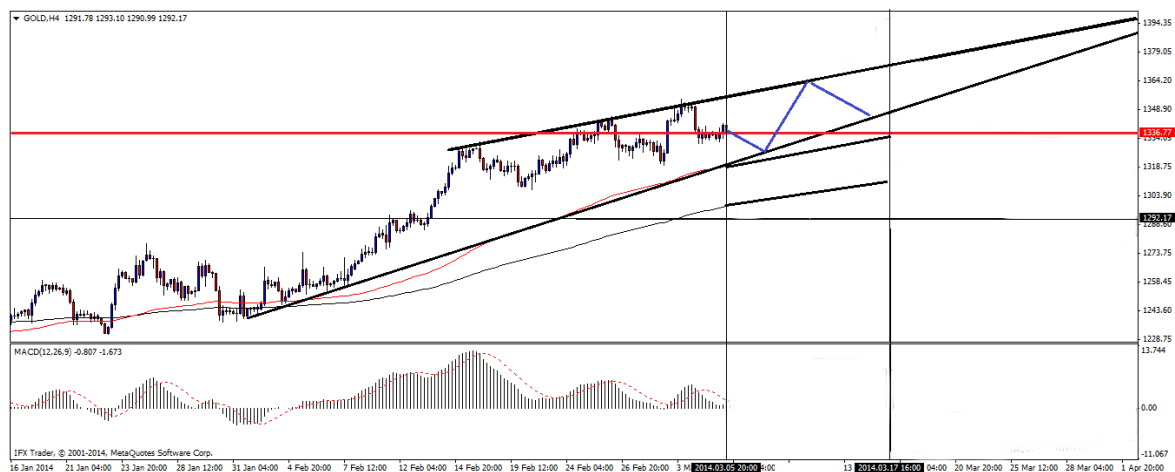
Riziko je 164,55 EUR, čo je približne 1,65% kapitálu a počet kúpených opcí v tento deň je 5, čo je maximum na zobchodovanie v jeden obchodný deň.

Technická analýza zlata ukazuje, že to za posledné takmer tri roky prechádza korekciou, kde od úrovne 1900 USD za trójsku uncu prepadlo medvedej nálade až po 1180 USD/Oz. a následne sa dostalo až ku aktuálnym hodnotám. V súčasnosti ožíva mierna býčia nálada (v súvislosti aj s hrozbou vojny na ukrajinskom území). Na grafe je vidieť, že cena zlata stúpa a čoraz viac naberá momentum. Toto by malo ešte zotrvať niekoľko týždňov, po čom by mohla nasledovať väčšia korekcia. Technicky totižto zdravý trend obsahuje korekcie, kde si jednotlivé strany „vydýchnu“. Aktuálne vytvárame špicatý trojuholník. Očakávam, že sa cena bude držať v ňom (alebo v jeho tesnej blízkosti) a bude mierne rásť až do expirácie opcie. MACD síce ukazuje divergenciu, avšak to je spôsobené najmä znižujúcou sa volatilitou (časový postup ku hrotu trojuholníku a teda kumulácia momenta, čo však indikátor považuje za koniec trendu).

Dolné supporty: EMA 50, EMA 100, trendová čiara

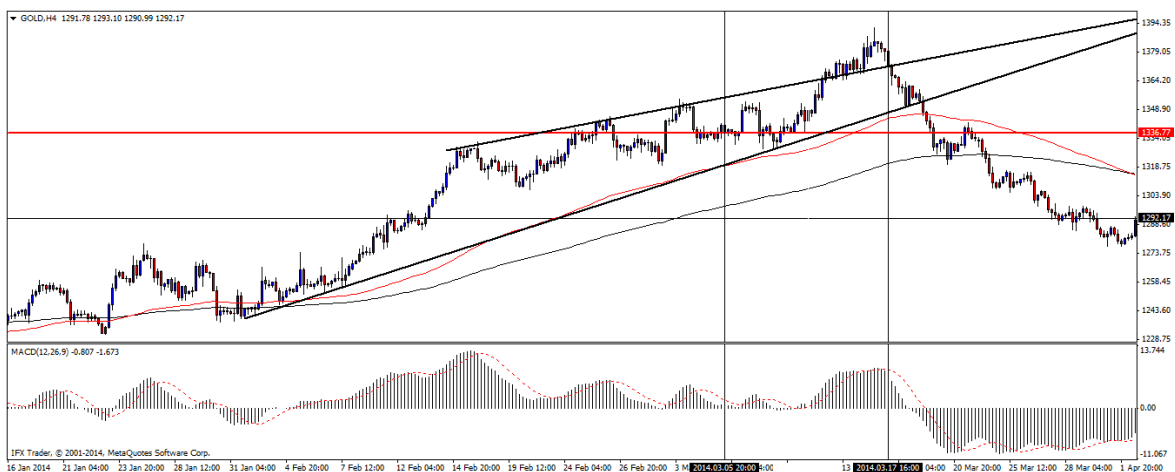
Horné resistencie: trendová čiara





Obrázok 7 Technická analýza obchodu zlato Above (platforma InstaTrader)

Z fundamentálneho hľadiska technickú analýzu plne podporuje aj aktuálna situácia vo svete – americká centrálna banka FED stále stimuluje ekonomiku tlačením peňazí, eskalujúca kríza na ukrajine a najnovšie sa špekuluje o prechode krajín BRICS na novú menu krytú zlatom, čo by veľmi uškodilo doláru, keďže Čína obchoduje s dolárom vo veľkom. A teda keď je zlato obchodované v dolároch, oslabujúci dolár znamená silnejšie zlato.



Obrázok 8 Priebeh obchodu zlato Above (platforma InstaTrader)

Na obrázku vyššie je vidieť, že priebeh obchodu dopadol nad očakávania dobre. Zlato najmä v druhej polovici životnosti rástlo na hodnote pomerne prudko (súvis s ukrajinskou krízou – hrozba vypuknutia občianskej vojny). Opcia tak už pred expiráciou išla mierne do zisku, čo sa stáva len naozaj pri rýchlych pozitívnych pohyboch trhu. Pri pomalších pohyboch (pozitívnych) zväčša platí, že opcia nejde do zisku tak rýchlo, ako napríklad v prípade otvorenia obchodu s pásmovou opciou Outside a za pár minút prudký nárast volatility a

odchod hodnoty podkladového aktíva z pásma. Je to dané práve oceňovacím modelom a prikladaniu značnej dôležitosti volatility. Oproti predchádzajúcemu obchodu, kde som zobchodoval GBP/USD Inside a kde bola zrejma výhoda binárnych opcií, tu je zároveň cítiť prípad, keď sa z výhody stane nevýhoda. Ak by sa obchod realizoval na CFD (Contracts For Difference), realizoval by sa zisk približne 47 dolárov na 1 trójsku uncu kontraktu, avšak pri binárnych opciach nezáleží vôbec na vzdialenosti. Výsledok tohoto obchodu je zisk

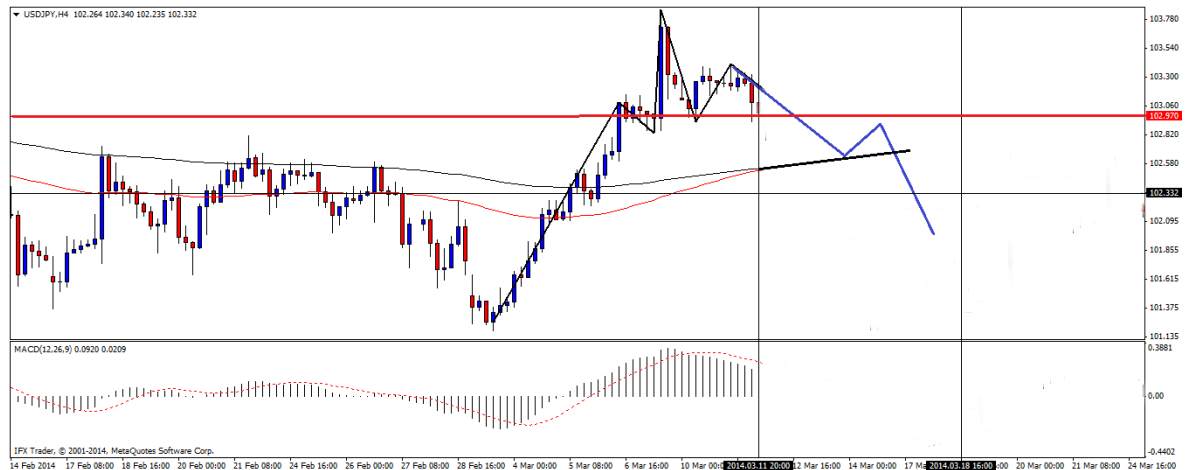
### 9.3 USD/JPY Below

Tabuľka 4 Parametre opcie USD/JPY Below (vlastné spracovanie)

Čas nákupu opcie	11.03.2014, 23:03
Expirácia opcie	18.03.2014, 16:00
Typ opcie	European Digital Below
Strike 1	102.97
Nominálna hodnota	300,00 EUR
Opčné prémium (body)	50,50
Opčné prémium (eurá)	151,50 EUR
Potenciálny zisk	148,50 EUR

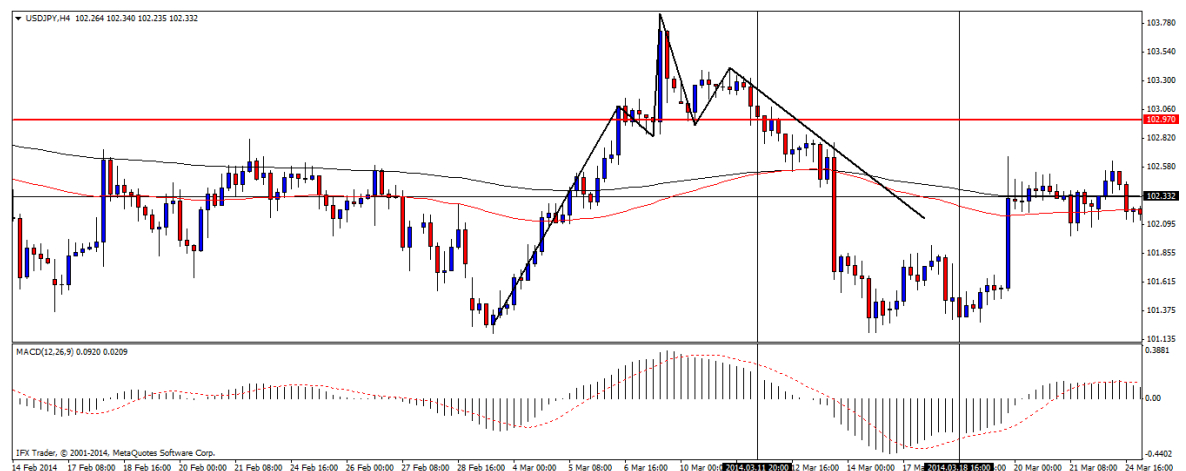
Riskujem 151,50€, čo predstavuje 1,51% kapitálu. Už je jedna opcia na tento menový pár ako podkladové aktívum v portfóliu kúpená pri riziku 23,98€. Kumulované riziko na menový pár USD/JPY je teda 175,48€, čo je 1,75% rizika. Je to v súlade s vytýčenými pravidlami obchodovania.

Na grafe so 4-hodinovým timeframom sa vytvorila formácia Hlava a ramená, čo predstavuje obrat doterajšieho trendu. Navyše MAC-D indikátor potvrdzuje minimálne stagnáciu trhu a oslabovanie býkov. Do hry vstupovali býci vždy okolo aktuálnych hodnôt 103,00 až 103,30, čo vytvorilo ramená formácie. Hlavu formácie dotvoril jeden spike (výstrelok a hneď nato stlačenie výpredajmi). Očakávam pokračovanie smerom nadol. Jedinou silnejšou prekážkou na ceste sú exponenciálne kľzavé priemery s periodicitami 50 a 100. Od nich by sa mohol menový pár odraziť, avšak tu by mala naopak zapracovať rezistencia a pokračovať vo výpredajoch.



Obrázok 9 Technická analýza obchodu USD/JPY Below (platforma InstaTrader)

Z fundamentálneho hľadiska je oslabovanie dolára a posilňovanie yenu veľmi pravdepodobné. Americká centrálna banka FED sa totižto v poslednej dobe začala vyjadrovať skôr smerom k pokračovaniu stimuluovania ekonomiky tlačením peňazí. Najmä po prevzatí guvernérského kresla Janet Yellenovou, ktorá je akoby druhý Ben Bernanke.



Obrázok 10 Priebeh obchodu USD/JPY Below (platforma InstaTrader)

Priebeh obchodu dopadol opäť nad očakávania pozitívne. Kurz nielenže sa moc nezdržal pri striku opcie, ani neváhal pri prerážaní dolného supportu v podobe exponenciálnych kľzavých priemerov a držal sa od striku v bezpečnej vzdialenosti. Aj v tomto prípade sa tak inkasuje zisk 148,50 EUR. Na obrázku vyššie môžeme vidieť prepád cez support. Dobré makro-ekonomické ukazatele z USA – rast nad očakávania ekonómov v domácom predaji a taktiež nižší počet registrovaných nezamestnaných (tzv. Unemployment claims), nemali žiadny vplyv na vývoj na tomto menovom pár. Pár hodín neskôr (01:50 nášho času) sa

totižto vyjadrovala japonská centrálna banka, Bank of Japan. Medzi investormi vládli obavy, že BOJ zmení svoju monetárnu politiku, a tak začali kupovať yen a predávať dolár. Tá sa však nepotvrdila a BOJ oznámila, že zotrva v aktuálnej politike. A tak neskôr sa kurz vrátil nazad skoro na rovnakú úroveň. Medzičasom však opcia expirovala a tak ďalší vývoj už nebol predmetom záujmu.

## 9.4 GBP/USD Outside

Tabuľka 5 Parametre opcie GBP/USD Outside (vlastné spracovanie)

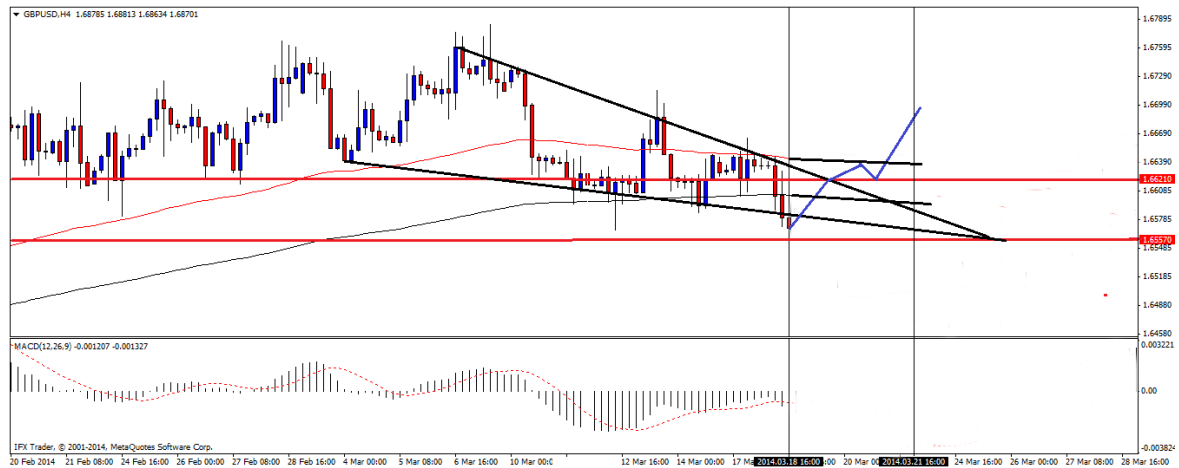
Čas nákupu opcie	18.03.2014, 23:34
Expirácia opcie	21.03.2014, 16:00
Typ opcie	European Digital Inside
Strike 1	1.6557
Strike 2	1.6621
Nominálna hodnota	300,00 EUR
Opčné prémium (body)	80,98
Opčné prémium (eurá)	242,94 EUR
Potenciálny zisk	57,06 EUR

Risk u tejto opcie je doposiaľ najvyšší. Opčné prémium dosahuje hodnoty až 80,98. To znamená, že pravdepodobnosť úspechu (inkasovania zisku) je nad 80%, čo je štatisticky veľmi významná pravdepodobnosť. Zároveň je riziko v rámci vytýčených hraníc do 3,00% kapitálu.

Tento obchod je založený najmä na fundamentálnej analýze. Pomocou technickej analýzy v tomto prípade sa budem snažiť len nájsť dôležité body a predikovať približný postup hodnoty podkladového aktíva, avšak o presnosť nejde. Z technického pohľadu sa v posledné dni znižovala volatilita a tvorili sa dve trendové čiary – horná a dolná, ktoré vytvárajú trojuholníkovú formáciu. Vďaka aktuálnemu trendu na páre GBP/USD znižovania volatilita je teraz Outside opcia pomerne lacná. Túto situáciu som využil tak, že som potenciál vyššieho zisku vymenil za nižšie riziko, a tak som mohol nastaviť nižšie pásmo – len 38 pipov.

Dolné supporty: spodná trendová čiara tvoriaca dolnú časť trojuholníkovej formácie

Horné rezistencie: horná trendová čiara tvoriaca hornú časť trojuholníku, exponenciálne klízavé priemery, resistancia v oblasti 1.6642.



Obrázok 11 Technická analýza obchodu GBP/USD Outside (platforma InstaTrader)

Ako je vyššie uvedené, obchod je primárne realizovaný z fundamentálneho hľadiska. Bližší sa zasadanie americkej centrálnej banky FED a jej vyjadrenia k aktuálnemu stavu nielen americkej, ale aj celosvetovej ekonomiky. Taktiež jej ďalšie ciele. Ako prvé by však mali volatilitu zväčšiť správy z Veľkej Británie, kde podobne ako u Amerických kolegov zasadá Bank of England a tiež komentuje britskú ekonomiku a ďalšie plány monetárnej politiky BOE.



Obrázok 12 Priebeh obchodu GBP/USD Outside (platforma InstaTrader)

Prvý deň opcie v portfóliu bol, ako vyplýva z fundamentálnej analýzy, kľúčovým pre celý obchod. Ako prvé prišli na radu dáta z Veľkej Británie, ktoré boli pozitívne. Bola to zmena nezamestnaných, ktorá klesla o 34 600, čo je o 11 300 menej ako sa očakávalo. Nezamest-

nanosť teda klesá rýchlejšie ako sa očakávalo, čo je pre britániu veľmi pozitívne. Taktiež sa hlasovalo, či sa bude meniť „Asset purchases“ a úroková miera. Oboje zostali zachované. Libra sa na páre s dolárom vydala smerom hore a volatilita vzrástla, čo malo korelačný dopad na hodnotu opcie. Tá bola v miernom zisku už v tomto čase ďaleko pred expiráciou, čo sa stáva zriedka. Na to však prišiel na radu FED. Vo vyhlásení sa guvernérka Janet Yellenová vyjadrila s negatívnym pohľadom na ekonomiku. Americká ekonomika totiž nesplnila v zimnom období očakávania a predpoklady ekonómov a spomalila. Avšak výhliadky z dlhodobého hľadiska sú stále pozitívne. Čo však malo pravdepodobne najväčší dopad na investorov a obchodníkov bolo oznámenie že znižujú „Asset purchases“, teda tlačenie peňazí o 10 miliárd dolárov. Z celého zasadania sa dalo vziať pozitívne aj negatívne naladenie. Trhy však reagovali jednohlasným konsenzom a to skupovaním dolára a v reakcii nato veľké výpredaje na menovom páre GBP/USD. Kurz prerapadal počas 4-hodinového časového rámca, a za takto krátky čas dokonca prešiel cez vymedzené pásmo. S počiatku som mal dilemu, či obchod uzavrieť a predať opciu s nulovým výsledkom, avšak kurz sa dostal do bezpečnej vzdialenosti od dolného striku a po krátkej technickej analýze som sa rozhodol opciu ponechať v portfóliu do jej expirácie. Zo supportnej trendovej čiary sa totižto stala aktuálne rezistencia, od ktorej sa dokonca v expiračný deň niekoľko hodín pred vypršaním opcie, odrazil kurz ešte nižšie a výsledok už bol istý. Opcia tak mala binárnu hodnotu 1 a na investičný účet pribudli peniaze v podobe plnej nominálnej hodnoty 300,00 EUR.

## 9.5 USD/JPY Outside

Tabuľka 6 Parametre opcie USD/JPY Outside (vlastné spracovanie)

Čas nákupu opcie	18.03.2014, 23:02
Expirácia opcie	21.03.2014, 16:00
Typ opcie	European Digital Inside
Strike 1	101.15
Strike 2	101.68
Nominálna hodnota	300,00 EUR
Opčné prémium (body)	79,07
Opčné prémium (eurá)	237,21 EUR
Potenciálny zisk	62,79 EUR

Podobne ako v predchádzajúcom prípade, aj v tomto ide o opciiu s vysokou pravdepodobnosťou, že jej hodnota bude v čase expirácie 1. V tomto prípade ide o 79% pravdepodobnosť. Rizikové zaťaženie je v súlade s vytýčenými pravidlami.

Aj keď tento obchod nevychádza primárne z technickej analýzy, potvrdzuje fundamentálne predpoklady pre zvýšenie volatility a odchodu kurzu dolára voči japonskému yenu z pásma. Na 4-hodinovom časovom pásme sa totiž vytvorila formácia trojuholníku a čo je najlepšie – bližime sa jeho vrcholu. Hrot (vrchol) z časového hladiska dosiahne ešte pred expiráciou opcie, čo je pozitívne z hladiska volatility – kurz by sa nemal zdržať vnútri trojuholníku do vrcholu a už vôbec nie po jeho dosiahnutí. Druhou výhodou je, že práve tento fakt sa dá použiť ako záchytný bod. Ak sa teda stane, že sa volatilita nezvýši, nevzrastú objemy a kurz neopustí opčné pásmo ani po prekonaní hrotu na časovej osi sa jednoducho opcie zbavím, kým jej hodnota ešte nebude príliš nízka.



Obrázok 13 Technická analýza obchodu USD/JPY Outside (platforma InstaTrader)

Z fundamentálneho hladiska budú do expirácie prichádzať rôzne makroekonomické dáta, taktiež správy. Zo strany dolára je to už pri predchádzajúcom obchode spomínané zasadanie FEDu, zmena nezamestnanosti a tisková konferencia. Zo strany yenu je to príhovor Haruhiko Kurodu, guvernéra Bank of Japan.



Obrázok 14 Priebeh obchodu USD/JPY Outside (platforma InstaTrader)

Priebeh obchodu dopadol presne podľa očakávania. Po príhovore Kurodu začal menový pár naberať býčí trend a objemy začali každú hodinu rásť. Jeho príhovor bol v podstate pozitívny. Hovoril, že inflácia dosiahne do konca roku 2014 hodnoty cieľovanej BOJ, a síce 2,00%. Najväčší dopad však aj tak mala až Yanet Yellenová a jej vyjadrenie v mene FEDu, spolu s makro ukazateľmi nezamestnanosti z USA. Kurz v okamihoch opustil zvolené pásmo a taktiež hodnota opcie išla rapídne hore (vzrast volatility). Až do expirácie na druhý deň sa nič na trhu neudialo a opčný obchod tak skončil so ziskom.

## 9.6 AUD/USD Below

Tabuľka 7 Parametre opcie AUD/USD Below (vlastné spracovanie)

Čas nákupu opcie	11.03.2014, 23:03
Expirácia opcie	18.03.2014, 16:00
Typ opcie	European Digital
Strike 1	0.8971
Nominálna hodnota	300,00 EUR
Opčné prémium (body)	49,79
Opčné prémium (eurá)	149,37 EUR
Potenciálny zisk	150,63 EUR

Tento obchod je zaujímavý už pri pohľade na

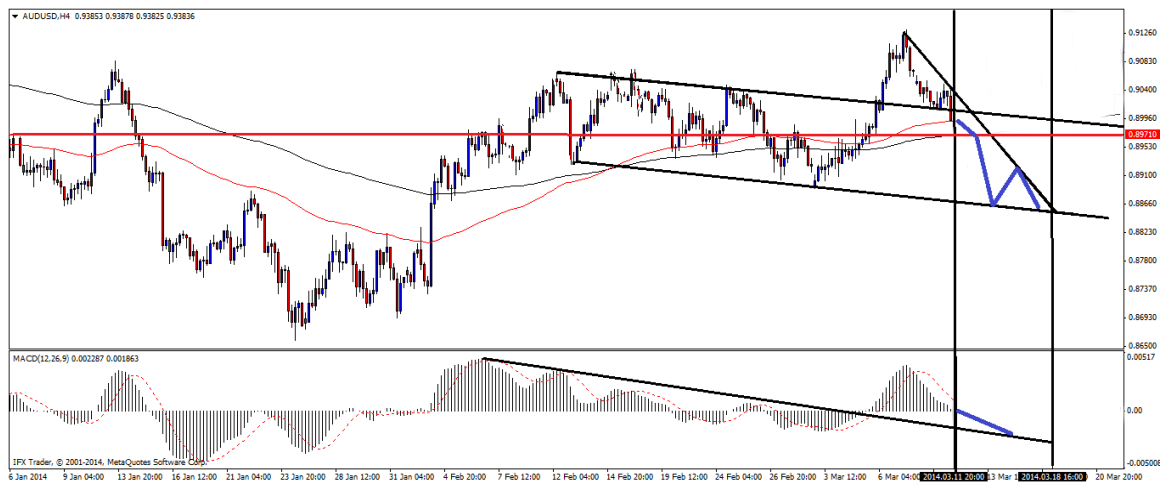
Kurz menového páru sa za posledný mesiac udržiaval v klesajúcom kanály tvoriac tak nižšie vrcholy a nižšie dná. Až na posledných 5 dní sa udržiaval v tomto pásme. Momentálne



sa navrátil do pásma, pričom pri prieraze naspät' do pásma sa najprv odrazil od vrchnej trendovej čiary, čím potvrdil jej platnosť a až následne ju prerazil. Vrchná trendová čiara tak teraz tvorí pomerne silnú úroveň rezistencie potvrdenú tromi odrazmi nadol v minulosti. Dolnú časť klesajúceho kanála tvorí trendová čiara spájajúca supportné úrovne. Očakávam, že sa kurz bude pohybovať nasledujúci týždeň v tomto kanály a bude tak naďalej v klesajúcej tendencii. Tento predpoklad podporuje aj indikátor MAC-D, ktorý po výstrele prudko vzrástol na hodnotu, rovnako tak ale upadol pri návrate do pásma, navyše aktuálne dokonca prechádza do záporných hodnôt, čo značí, že býčia nálada k austrálskemu doláru veľmi rýchlo opustila investorov a navracajú sa k doláru americkému. Potenciálna prekážka v očakávanom scenári sú z technického hľadiska exponenciálne kľzavé priemery s periodicitami 50 a 100.

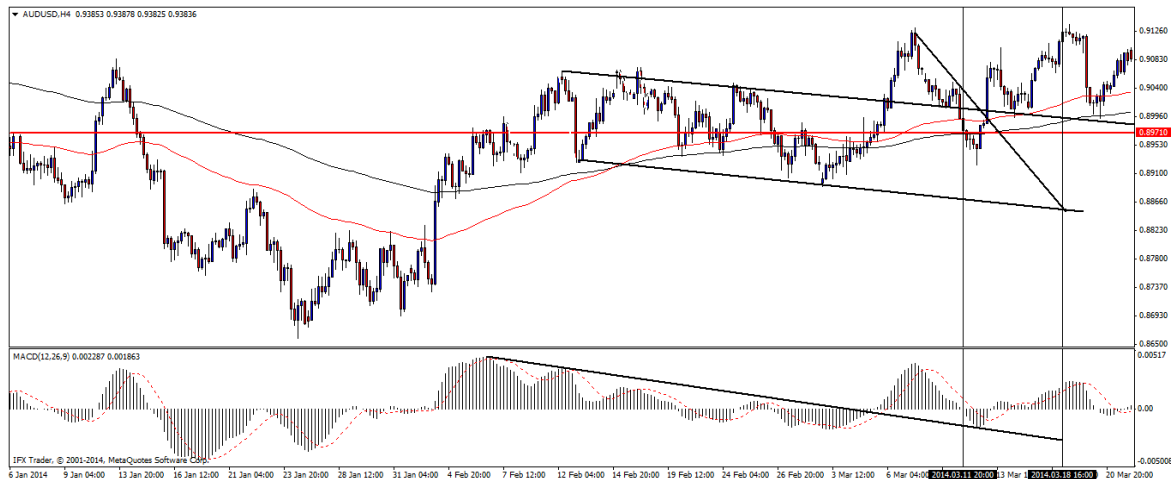
Horné rezistencie: trendová čiara klesajúceho kanála, krátkodobá trendová čiara prepadu naspät'

Dolné supporty: dolná trendová čiara klesajúceho kanála, EMA 50 a 100



Obrázok 15 Technická analýza obchodu AUD/USD Below (platforma InstaTrader)

Z fundamentálneho hľadiska neočakávam žiadne výrazné zmeny. V priebehu obchodu je v makroekonomickom kalendári len pár dát z Austrálie.



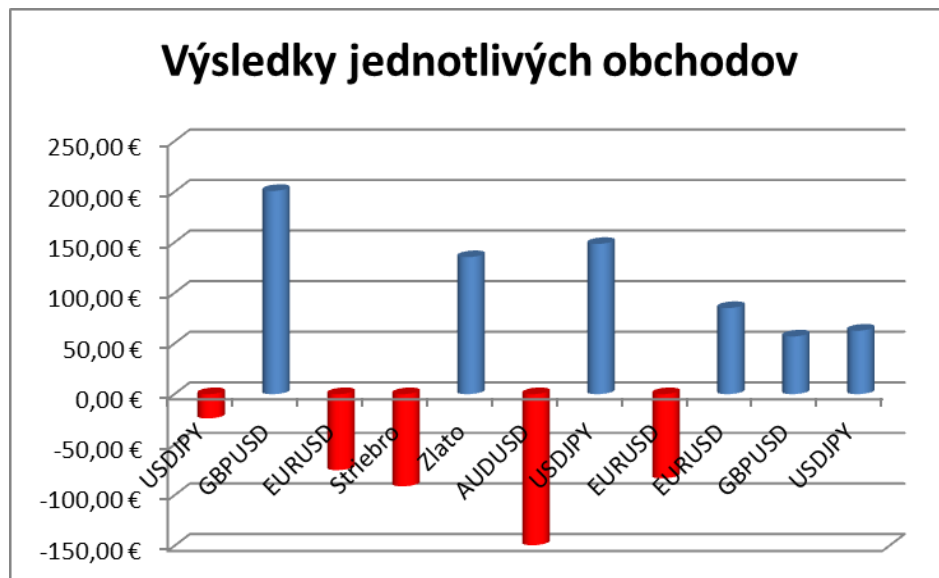
Obrázok 16 Priebeh obchodu AUD/USD Below (platforma InstaTrader)

Tento obchod bohužiaľ nevyšiel podľa predstáv. Skôr by sa dalo povedať, že vyšiel inverz-  
ne, ako bol predpokladaný scenár vývoja. Už v prvých sviečkach vidieť, že sa trh obrátil  
proti. Počas prvého dňa obchodu kurz prudko prerazil horné rezistencie a vystrelil nahor.  
Keďže sa obchodovaniu venujem len vo večerných hodinách (počas dňa som mimo inter-  
net), tak som sa nestihol zbaviť opcie keď ešte bola jej hodnota relatívne vysoko. Vo ve-  
černých hodinách jej hodnota už kulminovala okolo 54 EUR. A tak som sa rozhodol ju  
poňchať v portfóliu. Existovala totiž mierna pravdepodobnosť, že sa trh obráti a budem  
môcť opciu predat' s výslednou nižšou stratou. Aj sa tak stalo, avšak v tom čase som ne-  
mohol byť pri platforme a sledovať trh. A tak sa pri tomto obchode realizovala plná strata  
vo výške 149,57 EUR.

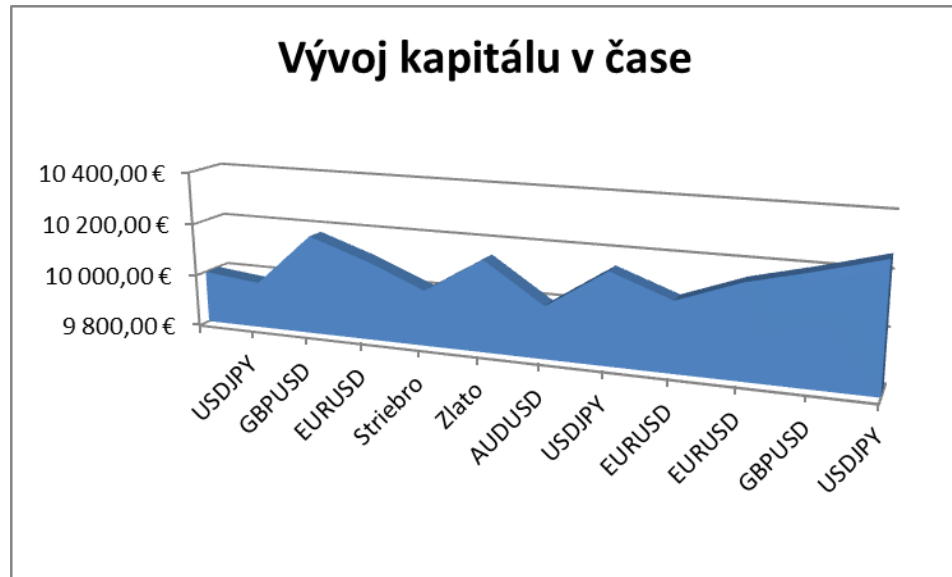
## 10 VÝSLEDKY OBCHODOVANIA

- Zdôvodnenie daných výsledkov (obmedzený čas, pravidlá...)

Počas sledovaného obdobia som celkovo zobchodoval 11 opcí, z toho bolo 5 opcí EU Digital Range Inside, 3 opcie EU Digital Range Outside a 3 smerové opcie EU Digital Above/Below. Najväčšiu úspešnosť som zaznamenal pri pásmových opciah, konkrétne išlo o stratégie Outside. Úspešnosť dosiahnutá pri tejto stratégii bola 100% a priniesla zisk 204,96 EUR. Naopak najnižšiu úspešnosť som mal pri stratégiách Inside, kde bola úspešnosť len 20% a strata 72,49 EUR. Smerové opcie typu Above/Below konsolidovane skončili v zisku 134,58 EUR s úspešnosťou 66,66%.



Obrázok 17 Výsledky všetkých obchodov (vlastné spracovanie)



Obrázok 18 Vývoj kapitálu počas obchodovania (vlastné spracovanie)

Kapitál sa počas doby obchodovania dostal do straty 2 razy, a to hneď na začiatku pri zobchodovaní prvej opcie a inkasovaní miernej straty 23,98 EUR a druhý raz v polovici sledovaného obdobia pri menovom páre AUD/USD a stratégií Below. Celkom bol zaznamenaný výnos v porovnaní s počiatočným kapitálom 10 000 EUR vo výške 267,05 EUR, čo predstavuje 2,67%. Aby som vedel, či daný výkon je dobrý alebo slabý a teda či sa oplatí podstupovať riziko aj naďalej, porovnal som ho s vývojom známeho akciového indexu Dow Jones Industrial Average, ktorý sa skladá z akcií 50 amerických priemyselných spoločností.



Obrázok 19 Vývoj Dow Jones akciového indexu v období obchodovania (platforma InstaTrader)

Ten, ako vidiet na obrázku vyššie, najprv zaznamenával kladné zmeny, avšak v polovici sledovaného obdobia nastal prepád do záporných čísel. Na konci časového rámca uzavrela posledná obchodná sviečka na hodnote 16368, čo je oproti počiatočnému stavu 16357 rozdiel len 11 bodov, čo predstavuje 0,00067%.

V porovnaní so stagnujúcimi akciovými indexami je výnos 2,67% za obdobie 1 mesiaca dostatočne vysoký.

## 11 ÚČTOVANIE

### 11.1 Fyzická osoba

Ja ako fyzická osoba nepodnikateľ nemusím viesť povinne žiadne účtovníctvo spojené s obchodovaním opcí. Mám však povinnosť vykázat túto skutočnosť v daňovom priznaní a riadne odvádzať dane.

Pozrime sa však, ako by vyzerali dopady na účtovníctvo v prípade, že uvedené obchodovanie by realizovala PO.

### 11.2 Právnická osoba

Väčšina brokerov poskytuje otvorenie a vedenie investičného účtu zdarma. Niektorí dokonca poskytujú aj zhodnocovanie takto vložených prostriedkov na dané účty. Účtovná jednotka môže preto účtovať o takýchto prostriedkoch ako o bankových účtoch. V analytickej evidencii potom rozlíši napríklad účet v banke XY ako 221.1 a účet investičný u brokera YZ ako 221.2.

Ako zo zákona vyplýva, pri tomto druhu obchodovania ide z účtovného hľadiska o nákup a predaj derivátov určených k obchodovaniu, preto sa nepoužijú pri účtovaní účty 376 – Nakúpené opcie ani 377 – Predané opcie. Namiesto nich sa použije účet 373 – Pohľadávky a záväzky z pevných termínových operácií.

Následne aj pri oceňovacích rozdieloch bude postupovať podľa vyhlášky č. 500/2002 Sb. § 53 VPU - Oceňovací rozdíly při uplatnění reálné hodnoty u derivátů k obchodování. A účtovná jednotka tak použije účty výnosov a nákladov 567 – Náklady z derivátových operácií (pri znižovaní hodnoty) a 667 – Výnosy z derivátových operácií (pri zvyšovaní hodnoty).

V priebehu doby platnosti kontraktu sú deriváty oceňované ku koncu rozvahového dňa alebo k inému okamžiku, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Oceňuje sa podľa reálnej hodnoty. Tá je stanovená ako tržná hodnota, ktorá je vyhlásená na burze ku dňu stanovenia reálnej hodnoty.

### 11.3 Účtovanie

V nasledujúcej tabuľke sú zachytené účtovné prípady konsolidovane, to znamená súčty jednotlivých rovnakých účtovných prípadov sú pre zjednodušenie ukážky zosumarizované podľa obchodovania popísaného v tejto práci.

Tabuľka 8 Účtovanie na základe vykonaných obchodov (vlastné spracovanie)

Účtovný prípad	Doklad	Hodnota (v EUR)	Predkontácia
Nákup binárnych opcií	VÚD, VIÚ	1532,95	373/221.2
Zmena reálnych hodnôt opcií	VÚD	422,77	567/373
Zmena reálnych hodnôt opcií	VÚD	689,82	373/667
Expirácie opcií	VÚD, VIÚ	1800,00	221.2/373

Z vyššie uvedených čísel sa dá vyčítať, že za obchodné obdobie som nainvestoval celkom 1532,95 EUR. Finačné náklady predstavovali celkom 422,77 EUR (stratové obchody) a finančné výnosy boli celkom 689,82 EUR. Naspäť na investičný účet sa pri realizáciách expirovaných opcií vrátilo 1800,00 EUR.

Zisk sa dá vypočítať cez výnosy a náklady alebo pomocou pohybov na 221.2. Odčítaním nákladov od výnosov získam sumu 267,05 EUR, rovnakú hodnotu získam cez peňažné toky, ktoré boli 1532,95 EUR záporné CF a 1800,00 EUR kladné CF. Celkom 267,05 EUR.

## 12 DAŇOVÉ DOPADY

Keďže ja som zatiaľ FO nepodnikateľ, budú sa moje príjmy zdaňovať podľa §10 ZDP. Výpočet, podľa ktorého zistím základ dane a daň, je veľmi jednoduchý.

Náklady (opčné prémie) boli celkom vo výške 1532,95 EUR. Príjmy (výnosy) vo výške 1800 EUR. Odpočítaním dostanem 267,05 EUR, čo predstavuje dĺží základ dane v daňovom priznaní, a zdaňuje sa 15%. Daňový dopad na daňové priznanie bude teda 40,06 EUR.



## ZÁVĚR

Problematika obchodovania na finančných trhoch by sa mohla zdať vysoko špekulatívna a svojou štruktúrou pomerne zložitá. Nie je tomu však tak. Práve na tak zložito fungujúcom systéme ako je finančný trh platí, že čím jednoduchšie sa veci vykonávajú a drží sa podľa čo najjednoduchších pravidiel, tým je portfólio ziskovejšie a úspešnejšie. Dôležitú úlohu hrá konzistencia. Nejde o to, naháňať vysoké % úspešnosti, ale o to byť konzistentný a nemeniť príliš často stratégie. Doposiaľ si väčšina ľudí spája deriváty so zaistovaním rizika. Modernizácia technológií a globalizácia už však umožňujú využívať deriváty čisto na dosiahnutie ziskov. Investor sa nemusí trápiť zložitými výpočtami hodnoty opcií. V konečnom dôsledku ide o produkty, ktoré ponúkajú brokeri. Tí si menia podľa svojich preferencií aj svoje oceňovacie modely. Pomerne značný vplyv má na hodnotu opcie provízia. Je treba hľadať brokera s čo najnižšími spreadmi (províziami). Je potreba si však dávať pozor, aby nízke provízie neznamenal aj nízke služby a podporu zo strany poskytovateľa.

Prudké rozširovanie druhov derivátov vytvára tlak na zmodernizovanie účtovnej a daňovej legislatívy. Podľa legislatívnej definície spadajú binárne opcie medzi deriváty k obchodovaniu. Taktiež sa však účtuje o derivátoch na pod rozvahových účtoch kôli tomu, že z nich vyplýva právo (pohľadávka) a zároveň záväzok (zaplatiť za danú vec na ktorú je nárok). Avšak pri binárnych opciach nevyplýva z vlastníctva žiadne právo kúpiť podkladové aktívum. Neexistuje tak ani záväzok o ktorom by sa účtovalo v podrovahe. Z tohoto hľadiska treba teda legislatívu aktualizovať.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] AUGEN, Jeffrey. The volatility edge in options trading: new technical strategies for investing in unstable markets. Upper Saddle River, N.J.: FT Press, c2008, xviii, 280 s. ISBN 978-0-13-235469-1.
- [2] AMBROŽ, Luděk. Oceňování opcí. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2002, xvi, 313 s. ISBN 8071795313.
- [3] DUBOFSKY, David A. Options and financial futures: valuation and uses. New York: McGraw-Hill, 1992, xx, 699 s. ISBN 0-07-017887-9.
- [4] HAUG, Espen. The Complete Guide to Option Pricing Formulas. McGraw-Hill, 2006. 2. ISBN 0071389970.
- [5] HULL, John. Options, futures, and other derivatives. 8th ed. Boston: Prentice Hall, c2012, xxi, 841 s. ISBN 978-0-13-216494-8.
- [6] STROUHAL, Jiří. Deriváty v účetnictví podnikatelů: [forwardy, futures, swapy, opce, oceňování a účtování, praktické příklady]. Vyd. 1. Brno: CP Books, 2005, viii, 109 s. ISBN 80-251-0754-x.
- [7] ŠUBOVÁ, Jana. ÚČTOVÁNÍ O FINANČNÍCH AKTIVECH. Brno, 2010. Dostupné z: [http://www.google.sk/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=8&ved=0CGQQ-FjAH&url=http%3A%2F%2Fis.muni.cz%2Fth%2F269959%2Fprif\\_b%2Fbakalarska\\_prace.doc&ei=IT9xU\\_79Eq2M7AaYyYCADw&usq=AFQjCNHNieVzBEjS3pAQubm\\_2sNqA095sQ&bvm=bv.66330100,d.ZGU](http://www.google.sk/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=8&ved=0CGQQ-FjAH&url=http%3A%2F%2Fis.muni.cz%2Fth%2F269959%2Fprif_b%2Fbakalarska_prace.doc&ei=IT9xU_79Eq2M7AaYyYCADw&usq=AFQjCNHNieVzBEjS3pAQubm_2sNqA095sQ&bvm=bv.66330100,d.ZGU). Bakalárska práca. Masarykova univerzita. Vedoucí práce doc. Ing. Jaroslav Sedláček, CSc.

**Internetové zdroje**

- [8] Česká republika. Zákon č. 586/1992 Sb., o daní z příjmu. In: 1992. 2014.
- [9] Česká republika. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. In: 1991. 2014.
- [10] Česká republika. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. In: 1991. 2014. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast7.asp>

- [11] Česká republika. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. In: 1991. 2014. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast4.aspx>
- [12] Česká republika. Vyhláška č. 500/2002 Sb. In: 2002. 2014. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d1853v4139-vyhlaska-c-500-2002-sb-kterou-se-provadeji-nektera-ustanoveni-zakona/12/#heading107>
- [13] Česká republika. Vyhláška č. 500/2002 Sb. In: 2002. 2014. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d1853v4139-vyhlaska-c-500-2002-sb-kterou-se-provadeji-nektera-ustanoveni-zakona/13/#heading109>
- [14] Česká republika. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. In: 1992. 2014. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/dprij/cast1.aspx>
- [15] Česká republika. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. In: 1992. 2014. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/dprij/cast2.aspx>
- [16] Čo je to Technická analýza: 5 najpoužívanejších indikátorov [online]. 2014 [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://www.forexobchodnik.sk/co-je-to-technicka-analyza/>
- [17] Kapitálový trh [online]. 2012 [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://www.totalmoney.sk/slovník/K/kapitalovy-trh/>
- [18] Liquidity [online]. 2012 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/terms/l/liquidity.asp>
- [19] Matematicko-ekonomická analýza vybraných exotických opc [online]. 2013 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://sentya.ru/other/311065/index.html?page=6#222261>
- [20] MAZAC. Co je to opce? [online]. 2011 [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://www.financnik.cz/wiki/opce>
- [21] Underlying Asset: Forwards, Futures, Options [online]. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/terms/u/underlying-asset.asp>
- [22] Účet 373 - Pohledávky a závazky z pevných termínových operací [online]. 2011 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: [http://www.uctovani.net/ucet.php?ucet\\_c=373&popis=Pohledavky-a-zavazky-z-pevných-terminových-operaci&i=146](http://www.uctovani.net/ucet.php?ucet_c=373&popis=Pohledavky-a-zavazky-z-pevných-terminových-operaci&i=146)

[23] What is volatility?: Or why your option prices can be less stable than a one-legged duck [online]. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.optionsplaybook.com/options-introduction/what-is-volatility/>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

VIÚ	Výpis investičného účtu.
VÚD	Vnútorný účtovný doklad.
CF	Cash Flow – peňažné toky.
PO	Právnická osoba
FO	Fyzická osoba

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázok 1 Grafické znázornenie Above opcie (vlastné spracovanie) .....	17
Obrázok 2 Grafické znázornenie Below opcie (vlastné spracovanie) .....	18
Obrázok 3 Grafické znázornenie Digital Range Inside pásma (vlastné spracovanie) .....	19
Obrázok 4 Grafické znázornenie Digital Range Outside pásma (vlastné spracovanie).....	20
Obrázok 5 Technická analýza obchodu GBP/USD Inside (platforma InstaTrader) .....	39
Obrázok 6 Priebeh obchodu GBP/USD Inside (platforma InstaTrader).....	39
Obrázok 7 Technická analýza obchodu zlato Above (platforma InstaTrader) .....	41
Obrázok 8 Priebeh obchodu zlato Above (platforma InstaTrader).....	41
Obrázok 9 Technická analýza obchodu USD/JPY Below (platforma InstaTrader).....	43
Obrázok 10 Priebeh obchodu USD/JPY Below (platforma InstaTrader).....	43
Obrázok 11 Technická analýza obchodu GBP/USD Outside (platforma InstaTrader) .....	45
Obrázok 12 Priebeh obchodu GBP/USD Outside (platforma InstaTrader).....	45
Obrázok 13 Technická analýza obchodu USD/JPY Outside (platforma InstaTrader).....	47
Obrázok 14 Priebeh obchodu USD/JPY Outside (platforma InstaTrader).....	48
Obrázok 15 Technická analýza obchodu AUD/USD Below (platforma InstaTrader).....	49
Obrázok 16 Priebeh obchodu AUD/USD Below (platforma InstaTrader).....	50
Obrázok 17 Výsledky všetkých obchodov (vlastné spracovanie).....	51
Obrázok 18 Vývoj kapitálu počas obchodovania (vlastné spracovanie) .....	52
Obrázok 19 Vývoj Dow Jones akciového indexu v období obchodovania (platforma InstaTrader) .....	52

**SEZNAM TABULEK**

Tabuľka 1 Účtovanie binárnych opcí v účtovníctve (vlastné spracovanie).....	29
Tabuľka 2 Parametre obchodu GBP/USD Inside (vlastné spracovanie) .....	38
Tabuľka 3 Parametre opcie Zlato Above Inside (vlastné spracovanie) .....	40
Tabuľka 4 Parametre opcie USD/JPY Below (vlastné spracovanie).....	42
Tabuľka 5 Parametre opcie GBP/USD Outside (vlastné spracovanie).....	44
Tabuľka 6 Parametre opcie USD/JPY Outside (vlastné spracovanie).....	46
Tabuľka 7 Parametre opcie AUD/USD Below (vlastné spracovanie).....	48
Tabuľka 8 Účtovanie na základe vykonaných obchodov (vlastné spracovanie) .....	55

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Výpis z investičného účtu.....	65
---	----



## **PŘÍLOHA P I: VÝPIS Z INVESTIČNÉHO ÚČTU**

## X-Trade Brokers DM S.A. (Gen. by Dealer)

Account: 171344

Report Date: 2014.04.01 16:23

Client: Lukáš Roháč

Date Range: 2014.03.01 - 2014.04.01

## History:

Id:	Strategie Id:	Strategie:	Transaction Date:	Class Option:	Instrument:	Strike Price / Trigger 1:	Trigger 2:	Expiry Date:	Expiry Price:	Lot Size:	Volume Payout:	B/S:	Type:	Premium:	Debit Credit:	Comment:
3787007			2014-03-05 23:18:36													10 option 3787007: 000.0 Initial balance for demo account
3787037			2014-03-05 23:34:20	EuDig iRange	USDJPY	101.90	102.60	2014-03-17 16:00:00			100.00	B	Inside	-0.2398	-23.98	option 3787038: open
3787039			2014-03-05 23:34:56	EuDig iRange	GBPUSD	1.6630	1.6763	2014-03-17 16:00:00			300.00	B	Inside	-0.3303	-99.09	option 3787040: open
3787043			2014-03-05 23:35:26	EuDig iRange	EURUSD	1.3690	1.3777	2014-03-17 16:00:00			300.00	B	Inside	-0.2503	-75.09	option 3787044: open
3787045			2014-03-05 23:36:15	EuDig iRange	SILVERs	20.89	21.37	2014-03-17 16:00:00			300.00	B	Inside	-0.3036	-91.08	option 3787046: open
3787047			2014-03-05 23:36:59	EuDig iRange	GOLDS	1336.77		2014-03-17 16:00:00			300.00	B	Above	-0.5485	-164.55	option 3787048: open
3802879			2014-03-11 23:03:21	EuDig iRange	AUDUSD	0.8971		2014-03-18 16:00:00			300.00	B	Below	-0.4979	-149.37	option 3802880: open
3802881			2014-03-11 23:03:46	EuDig iRange	USDJPY	102.97		2014-03-18 16:00:00			300.00	B	Below	-0.5050	-151.50	option 3802882: open
3802883			2014-03-11 23:04:08	EuDig iRange	EURUSD	1.3831	1.3885	2014-03-18 16:00:00			300.00	B	Inside	-0.2775	-83.25	option 3802884: open
3787038			2014-03-17 16:01:21	EuDig iRange	USDJPY	101.90	102.60	2014-03-17 16:00:00	101.61		100.00	S	Inside	0.0000	0.00	option 3787038: close expiry, ref price:101.61
3787040			2014-03-17 16:01:21	EuDig iRange	GBPUSD	1.6630	1.6763	2014-03-17 16:00:00	1.6647		300.00	S	Inside	1.0000	300.00	option 3787040: close expiry, ref price:1.6647
3787044			2014-03-17 16:01:21	EuDig iRange	EURUSD	1.3690	1.3777	2014-03-17 16:00:00	1.3928		300.00	S	Inside	0.0000	0.00	option 3787044: close expiry, ref price:1.3928
3787046			2014-03-17 16:01:21	EuDig iRange	SILVERs	20.89	21.37	2014-03-17 16:00:00	21.42		300.00	S	Inside	0.0000	0.00	option 3787046: close expiry, ref price:21.42
3787048			2014-03-17 16:01:21	EuDig iRange	GOLDS	1336.77		2014-03-17 16:00:00	1381.41		300.00	S	Above	1.0000	300.00	option 3787048: close expiry, ref price:1381.41
3802880			2014-03-18 16:02:53	EuDig iRange	AUDUSD	0.8971		2014-03-18 16:00:00	0.9124		300.00	S	Below	0.0000	0.00	option 3802880: close expiry, ref price:0.9124
3802882			2014-03-18 16:02:53	EuDig iRange	USDJPY	102.97		2014-03-18 16:00:00	101.40		300.00	S	Below	0.0000	300.00	option 3802882: close expiry, ref price:101.40
3802884			2014-03-18 16:02:53	EuDig iRange	EURUSD	1.3831	1.3885	2014-03-18 16:00:00	1.3891		300.00	S	Inside	0.0000	0.00	option 3802884: close expiry, ref price:1.3891

2014-03-18 23:00:55	EuDig iRange	GBP USD	1.6557	1.6621	2014-03-21 16:00:00	---	---	300.00	B	Out side	-0.8098	-242.94	option 3820684: 4 open
2014-03-18 23:02:33	EuDig iRange	USDJ PY	101.15	101.68	2014-03-21 16:00:00	---	---	300.00	B	Out side	-0.7907	-237.21	option 3820686: 1 open
2014-03-21 16:00:23	EuDig iRange	EUR USD	1.3900	1.3968	2014-03-21 16:00:00	1.3807	---	300.00	S	Out side	1.0000	300.00	option 3820678: close expiry, ref price:1.3807
2014-03-21 16:00:23	EuDig iRange	GBP USD	1.6557	1.6621	2014-03-21 16:00:00	1.6500	---	300.00	S	Out side	1.0000	300.00	option 3820684: close expiry, ref price:1.6500
2014-03-21 16:00:23	EuDig iRange	USDJ PY	101.15	101.68	2014-03-21 16:00:00	102.26	---	300.00	S	Out side	1.0000	300.00	option 3820686: close expiry, ref price:102.26

Profit/Loss: 267.05  
Net Deposit/Withdrawal: 10000.00

Strategy Id:	Strategy:	Open Date:	Class Option:	Instrument:	Strike Price / Trigger 1:	Trigger 2:	Expiry Date:	Lot Size:	Volume / Payout:	Direction:	Type:	Open:	Initial value (EUR):	Market Price:	Market Value (EUR):	Profit (EUR):
--------------	-----------	------------	---------------	-------------	---------------------------	------------	--------------	-----------	------------------	------------	-------	-------	----------------------	---------------	---------------------	---------------

Total: 0.00 0

ry:  
Net sit/val: 10000.00  
oss: 267.05  
pen on: 0.00  
ity: 267.05  
ce: 10267.05