

Projekt tvorby obchodní strategie pro intradenní obchodování na měnovém trhu FOREX

Bc. Hana Koplová

Diplomová práce
2017

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Hana Koplová**
Osobní číslo: **M15264**
Studijní program: **N6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Finance**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Projekt tvorby obchodní strategie pro intradenní obchodování na měnovém trhu FOREX**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních zdrojů zabývajících se obchodováním na měnovém trhu.

II. Praktická část

- Provedte analýzu měnového páru za pomoci vybraných instrumentů a navrhněte obchodní strategii.
- Aplikujte navrženou obchodní strategii u vybraného brokera.
- Zhodnoťte funkčnost obchodní strategie na základě výsledků reálného obchodování.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

HARTMAN, Ondřej. Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex. Brno: BizBooks, 2013, 146 s. ISBN 978-80-265-0033-9.

HORNER, Raghee. Forex tradingem k maximálním ziskům: tajemství, které se na Wall Street rozhodně nemají dozvědět. Brno: Computer Press, 2011, 231 s. ISBN 978-80-251-2921-0.

KAUFMAN, Perry J. New trading systems and methods. 4th ed. Hoboken, N.J.: John Wiley and Sons, c2005. Wiley trading, 1174 s. ISBN 0-471-26847-X.

LIEN, Kathy. Day trading and swing trading the currency market: technical and fundamental strategies to profit from market moves. 2nd ed. Hoboken, N.J.: John Wiley and Sons, Inc., c2009, 290 s. ISBN 9780470377369.

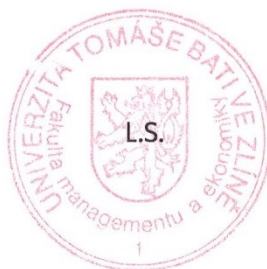
VESELÁ, Jitka a Martin OLIVA. Technická analýza na akciových, měnových a komoditních trzích. Praha: Ekopress, 2015, 246 s. ISBN 978-80-87865-22-4.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jana Vychytilová, Ph.D.
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání diplomové práce: 15. prosince 2016
Termín odevzdání diplomové práce: 18. dubna 2017

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně 14. 4. 2017

Jméno a příjmení: HANA KOPLOVÁ



podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem této diplomové práce je navrhnout a optimalizovat obchodní strategii pro intradenní obchodování na měnovém trhu FOREX. V rámci návrhu obchodní strategie byla použita technická a fundamentální analýza, vybrán vhodný broker, vytvořen obchodní plán a následně byla strategie spolu se zvolenými technickými indikátory testována na demo účtu. Po dosažení pozitivních výsledků, bylo zahájeno reálné obchodování, které je na závěr podrobně zhodnoceno. Přínosem této práce je možná aplikace navržené a fungující obchodní strategie v budoucnu, ať už při obchodování měnového páru EUR/USD, nebo dalších finančních instrumentů.

Klíčová slova: Forex, technická analýza, intradenní obchodování, obchodní strategie, technické indikátory, money management, papertrading.

ABSTRACT

Aim of this Master's thesis is to create and optimize a trading strategy for intraday trading on the currency market FOREX. Within the proposal of the trading strategy were used technical and fundamental analysis, selection of a suitable broker, creating a business plan and then the strategy with the chosen technical indicators was being tested on a demo account. After achieving positive results started real trading, which is evaluated in detail in the conclusion. Benefit of this thesis is a possible application of this designed and functional trading strategy in the future. Whether the trading of a currency pair EUR/USD or another financial instruments.

Keywords: Forex, technical analysis, intraday trading, trading strategy, technical indicators, money management, papertrading.

Ráda bych poděkovala Ing. Janě Vychytilové, Ph.D. za odborné vedení mé diplomové práce, její ochotu, trpělivost a cenné rady, díky kterým tato práce mohla vzniknout.

„Price is what you pay, value is what you get.“

Warren Buffett

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	13
I TEORETICKÁ ČÁST.....	14
1 FINANČNÍ TRHY	15
1.1 ČLENĚNÍ FINANČNÍCH TRHŮ	15
1.2 DEVIZOVÝ TRH.....	16
1.2.1 Subjekty devizového trhu.....	16
1.2.2 Techniky obchodování	16
1.2.3 Charakter obchodování	17
1.3 FOREX.....	17
1.3.1 Účastníci trhu	17
1.3.2 Obchodní hodiny	18
1.3.3 Základní měny.....	19
1.3.4 Měnové kurzy a měnové páry	20
1.3.5 Styly obchodování.....	20
1.3.6 Základní pojmy	21
1.3.7 Výhody obchodování na Forexu	22
2 INVESTIČNÍ ANALÝZY POUŽÍVANÉ PŘI OBCHODOVÁNÍ	23
2.1 TECHNICKÁ ANALÝZA	23
2.1.1 Typy grafů.....	23
2.1.1.1 Čárový graf (line chart).....	23
2.1.1.2 Sloupcový graf (bar chart)	24
2.1.1.3 Svíčkový graf (candlestick chart)	24
2.1.1.4 Bodový a figurální graf (point and figure chart).....	25
2.1.1.5 Equivolume a Candlevolume Chart.....	26
2.1.1.6 Kagi Chart.....	26
2.1.1.7 Renko Chart	26
2.1.1.8 Three Line Break Chart	26
2.1.2 Formace svíčkových grafů pro technickou analýzu	27
2.1.3 Trendy a trendové formace	27
2.1.3.1 Hlavní druhy trendů	27
2.1.3.2 Supporty a rezistence	27
2.1.3.3 Grafické nástroje technické analýzy	29
2.1.4 Dělení a použití technických indikátorů.....	31
2.1.4.1 Trendové indikátory.....	32
2.1.4.2 Oscilátory (cenové indikátory)	33
2.1.5 Obchodní strategie	34
2.2 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	34
2.2.1 Globální fundamentální analýza	35
2.2.1.1 Úrokové sazby	35
2.2.1.2 HDP	35
2.2.1.3 Monetární politika.....	35
2.2.1.4 Fiskální politika	35
2.2.1.5 Inflace	36

2.2.1.6	Šoky	36
2.3	PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA	36
3	RISK MANAGEMENT	39
3.1	RISK-REWARD RATIO	39
3.2	MONEY MANAGEMENT	39
3.2.1	Skladba portfolia	39
3.2.2	Řízení pozic	40
4	PŘÍPRAVA REÁLNÉHO OBCHODOVÁNÍ	41
4.1	OBCHODNÍ PLÁN	41
4.2	BACKTESTING	41
4.3	PAPER TRADING	42
4.4	OBCHODNÍ DENÍK	42
5	ZÁVĚR K TEORETICKÉ ČÁSTI	43
II	PRAKTICKÁ ČÁST	44
6	ANALÝZA MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD	45
6.1	ANALÝZA MAKROPROSTŘEDÍ	45
6.1.1	Růst reálného HDP v USA a EU	46
6.1.2	Vývoj inflace a úrokových sazeb v USA a EU	47
6.1.3	Vývoj nezaměstnanosti v USA a EU	48
6.2	TECHNICKÁ ANALÝZA MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD	48
7	VÝBĚR BROKERA	52
7.1	ZALOŽENÍ ÚČTU U X-TRADE BROKERS	54
8	NÁVRH OBCHODNÍ STRATEGIE	55
8.1	OBECNÉ ZÁSADY DODRŽOVANÉ PŘI OBCHODOVÁNÍ	55
8.2	NASTAVENÍ RISK A MONEY MANAGMENTU	56
8.3	POUŽITÉ TECHNICKÉ INDIKÁTORY	56
8.3.1	Signál pro vstup do dlouhé pozice	57
8.3.2	Signál pro vstup do krátké pozice	58
8.4	ÚPRAVA PŮVODNÍ STRATEGIE	59
8.4.1	Signál pro vstup do dlouhé pozice	59
8.4.2	Signál pro vstup do krátké pozice	60
8.5	VÝSTUPNÍ SIGNÁLY	61
8.6	OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY	62
9	TESTOVÁNÍ OBCHODNÍ STRATEGIE	63
9.1	TESTOVÁNÍ PŮVODNÍ STRATEGIE	63
9.2	TESTOVÁNÍ UPRAVENÉ STRATEGIE	64

10	REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ	66
10.1	PRVNÍ OBCHODNÍ TÝDEN – 27.2. – 3.3.	66
	Fundamenty pro 28.2.:	66
	Obchod č. 23028783 a č. 23030243	67
	Obchod č. 83616597	68
	Fundamenty pro 2.3.:	69
	Obchod č. 83752212	69
	Zhodnocení prvního obchodního týdne	70
10.2	DRUHÝ OBCHODNÍ TÝDEN – 6.3. – 10.3.	71
	Fundamenty pro 6.3.:	71
	Obchod č. 84083049	71
	Fundamenty pro 9.3.:	72
	Obchod č. 84512161 a č. 84519437	72
	Zhodnocení obchodního týdne	73
10.3	TŘETÍ OBCHODNÍ TÝDEN – 13.3. – 17.3.	74
	Fundamenty pro 13.3.:	74
	Obchod č. 84897077	74
	Fundamenty pro 16.3.:	75
	Obchod č. 85372428	75
	Fundamenty pro 17.3.:	76
	Obchod č. 85518683	76
	Obchod č. 85614211	77
	Zhodnocení obchodního týdne	78
10.4	ČTVRTÝ OBCHODNÍ TÝDEN – 20.3. – 24.3.	79
	Fundamenty pro 23.3.:	79
	Obchod č. 86092717 a č. 86099719	79
	Obchod č. 86129295	80
	Fundamenty pro 24.3.:	81
	Obchod č. 86230670 a č. 86235327	81
	Zhodnocení obchodního týdne	82
10.5	PÁTÝ OBCHODNÍ TÝDEN – 27.3. – 31.3.	83
	Fundamenty pro 28.3.:	83
	Obchod č. 86550450	83
	Fundamenty pro 31.3.:	84
	Obchod č. 87027005	84
	Zhodnocení obchodního týdne	85
10.6	ŠESTÝ OBCHODNÍ TÝDEN – 3.4. – 7.4.	86
	Fundamenty pro 3.4.:	86
	Obchod č. 87176627	86
	Obchod č. 87227313	87
	Fundamenty pro 4.4.:	87
	Obchod č. 87398090	87
	Fundamenty pro 6.4.:	88
	Obchod č. 87650164	88
	Zhodnocení obchodního týdne	89

11	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ OBCHODOVÁNÍ.....	91
11.1	STRUČNÝ PŘEHLED VÝSLEDKŮ OBCHODOVÁNÍ	91
11.2	ANALÝZA VÝSLEDKŮ OBCHODOVÁNÍ ZA POUŽITÍ PROGRAMU MSA A PLATFORMY XSTATION.....	92
11.3	ZHODNOCENÍ DODRŽOVÁNÍ ZÁSAD A PRAVIDEL OBCHODNÍ STRATEGIE	95
11.4	SROVNÁNÍ SKUTEČNÝCH VÝSLEDKŮ S VÝSLEDKY OČEKÁVANÝMI.....	96
11.5	OPTIMALIZACE OBCHODNÍ STRATEGIE PRO DALŠÍ OBCHODOVÁNÍ.....	97
	ZÁVĚR	99
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	100
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	104
	SEZNAM OBRÁZKŮ	106
	SEZNAM TABULEK.....	109
	SEZNAM PŘÍLOH.....	111

ÚVOD

Investování a alternativní zhodnocení finančních prostředků se stává stále více žádané i mezi lidmi bez ekonomického vzdělání. Všichni jsou odjakživa vedeni k tomu, aby si spořili na horší časy, na důchod, pro děti, pro vnoučata. Takové spoření se bohužel v dnešní době ve většině případů nevyplatí, jelikož úroky na spořicíh účtech, nebo termínovaných vkladech jsou tak nízké, že nepokryjí ani znehodnocování inflací, a nedá se tedy hovořit o efektivním spoření, nebo dokonce zvyšování majetku. Dnes mají lidé i jiné možnosti, než nechat peníze pasivně ležet na účtech a čekat na jejich zhodnocení, ale mohou sami své peněžní prostředky investovat do nejrůznějších finančních instrumentů.

Téměř nulové zhodnocení úspor na účtech vedlo k výběru tématu pro diplomovou práci, která se zabývá návrhem obchodní strategie, použitelné pro intradenní obchodování na měnovém trhu Forex. Za výhodu obchodování na Forexu je považován i fakt, že ve srovnání například s obchodováním akcií, lze posoudit funkčnost a výkonnost strategie za relativně krátký čas. Cílem je tedy navrhnout takovou obchodní strategii, která bude použitelná nejen pro profesionální tradery, ale svojí funkčností a jednoduchostí ji budou moci použít i nezkušení obchodníci mající jen lehké povědomí o investování na finančních trzích.

Práce se skládá ze dvou částí – teoretické a praktické. V teoretické části je provedena literární rešerše, která zahrnuje obecná rozdělení a informace o finančních trzích a následně podrobněji nastiňuje problematiku obchodování na měnovém trhu Forex, kam spadají jak prováděné investiční analýzy – technická, fundamentální a psychologická, tak i zásady pro sestavení obchodního plánu, risk managementu a money managementu.

Praktická část se opírá o poznatky zjištěné v části teoretické a systematicky mapuje postup, který je prováděn před započítím reálného obchodování. Jedná se o analýzu zvoleného aktiva, výběr brokera, je představen obchodní plán s poznatky z money managementu, je podrobně popsána obchodní strategie a následně testována na demo účtu. Tato strategie je v průběhu papertradingu hodnocena a optimalizována.

V projektové části práce, tedy v části reálného obchodování, jsou sledovány nejdůležitější fundamentální zprávy daného obchodního dne, tyto obchodní dny a konkrétní obchody jsou na konci každého z šesti obchodních týdnů hodnoceny, jsou sledovány chyby, které nastaly, ať už se jedná o chyby ve strategii, nebo v úsudku a disciplinovanosti obchodníka.

Závěr práce slouží ke zhodnocení celkových obchodních výsledků, kam patří procentuální zhodnocení vloženého kapitálu, zhodnocení funkčnosti strategie a jejich případných nedostatků a v neposlední řadě i zhodnocení dodržení obchodního plánu. V případě zjištěných slabých míst bude následovat optimalizace a návrhy na vylepšení strategie.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této diplomové práce je navrhnout obchodní strategii, která bude využitelná zejména pro intradenní obchodování na měnovém trhu Forex. Funkčnost navržené strategie bude ověřena na demo účtu a následně bude zkoumáno, zda je šest týdnů dostatečných k tomu, aby tato strategie zhodnotila vložené finanční prostředky. Téma je pro autora velmi důležité i proto, že díky práci získá cenné zkušenosti, které budou využitelné při dalším obchodování.

Teoretická část je psána formou literární rešerše, skládající se z domácích i zahraničních zdrojů a je nezbytnou součástí pro pochopení zvolené problematiky, jelikož se zabývá konkrétními otázkami, kladenými v části analytické a projektové.

V části analytické je sledován zvolený měnový pár EUR/USD, jehož analýza je tvořena:

1. Fundamentální analýzou, kde jsou popsány události roku 2016, které měly významný vliv na vývoj měnového páru a následně jsou srovnány makroekonomické výsledky USA a eurozóny.
2. Technickou analýzou, kde jsou graficky znázorněny hlavní trendy vývoje, ať už dlouhodobé, či krátkodobé.

Další součástí analytické části je i výběr brokera a popis založení reálného účtu. Po výběru brokera následuje sestavení obchodního plánu, kam patří stanovení zásad risk managementu a money managementu, zvolení technických indikátorů, nastavení podmínek pro vstup a výstup z obchodů, a také testování strategie na demo účtu.

V projektové části je uskutečněno reálné obchodování na platformě xStation 5, které se opírá o obchodní plán, sestavený v části analytické. Z technické analýzy jsou využity indikátory Exponencial Moving Average – EMA a Commodity Channel Index – CCI, a každý obchodní den jsou sledovány významné fundamenty, ovlivňující vývoj měnového páru. Obchodování je rozděleno na šest týdnů, každý je zvlášť zhodnocen, přičemž výsledné zhodnocení celého obchodování bude mnohem více podrobné a bude využit program Market System Analyzer, poté bude strategie optimalizována a v případě potřeby budou navržena nápravná opatření vedoucí k eliminaci negativních výsledků, týkající se jak chyb ve strategii, tak v nedostatečné disciplinovanosti obchodníka.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ TRHY

V každé tržní ekonomice jsou finanční trhy, finanční nástroje, instituce a transakce spolu s dlužníky a věřiteli základem finančního systému. (Belás, 2013, s. 53) Na těchto trzích dochází k transferu přebytku peněžních prostředků od lidí, kteří mají jejich dostatek, k lidem, kterým se finančních prostředků nedostává. Dochází tedy k efektivnímu přerozdělení prostředků od lidí, jež pro ně nemají efektivní využití k těm, co mají. (Mishkin, 2016, s. 48) Belás (2013, s. 53) doplňuje teorii finančních trhů, že lidé musí být k dočasnému vzdání se svých prostředků motivováni. Dlužníci kromě vrácení peněz poskytují věřitelům výnosy v podobě úroků, dividend a podobně.

1.1 Členění finančních trhů

Obecné členění finančních trhů je u většiny autorů velmi podobné s klasifikací na trhy peněžní, kapitálové, komoditní a měnové. (Belás, 2013, s. 54; Rejnuš, 2016, s. 43) Král' (2010, s. 36 – 37) se v členění od ostatních mírně odlišuje tím, že jeho členění obsahuje dluhové trhy, kde se střetává nabídka a poptávka po úvěrech a dluhových cenných papírech a akciové trhy, kde jsou obchodovány pouze akcie. Poté uvádí, že se akciové a dluhové trhy dělí na trhy peněžní a kapitálové.

Na **peněžních trzích** jsou prováděny krátkodobé transakce, s obvyklou splatností do 1 roku. Dochází k setkání subjektů, které potřebují krátkodobě překlenout platební neschopnost.

Kapitálové trhy jsou považovány za dlouhodobé, kde je doba splatnosti delší než 1 rok. Jsou zde obchodovány dlouhodobé cenné papíry a poskytovány dlouhodobé úvěry. (Belás, 2013, s. 54; Král', 2010, s. 37; Rejnuš, 2016, s. 44 – 45)

Komoditní trhy charakterizuje Král' (2010, s. 36) jako trhy, kde se obchodují všechny druhy komodit od zlata a drahých kovů, až po finanční derivátové produkty jako jsou opce, futures, certifikáty a tak dále. Také uvádí, že dříve byly komoditní trhy zařazovány jako subsystém trhů se zlatem a drahými kovy, a právě Rejnuš (2016, s. 46) v členění neuvádí trhy komoditní, ale trhy drahých kovů. Belás (2013, s. 54) považuje za nejvýznamnější trh s cennými kovy – zde je hlavní komoditou zlato a derivátové kontrakty na zlato. Dalšími často obchodovanými komoditami je také stříbro a ropa, které jsou spolu se zlatem obchodovány na komoditních burzách po celém světě.

Měnové trhy lze rozdělit na trhy **valutové** a **devizové**. Na **valutových trzích** dochází ke směně cizích měn v podobě bankovek a mincí. Valuty lze považovat za dražší v porovnání s devizami kvůli vysokým jednotkovým nákladům a vyšším rizikům. Valuty zároveň nemají kurzotvorný význam a lze je považovat za maloobchodní. (Mandel a Durčáková, 2016, s. 50; Rejnuš, 2016, s. 46) **Devizové trhy** jsou charakteristické svou bezhotovostní formou. Tento trh umožňuje nákup a prodej deviz a zároveň určuje kurz. Trhy s cizími měnami jsou považovány za velmi likvidní, jsou zde uskutečňovány promptní i termínované obchody. Nejznámější celosvětový decentralizovaný trh s cizími měnami je právě FOREX. (Belás, 2013, s. 55; Mandel a Durčáková, 2016, s. 51)

1.2 Devizový trh

Devizový trh lze členit podle účastníků trhu, podle techniky obchodování a podle charakteru obchodování. Na tomto členění se většina autorů shoduje s následujícími charakteristikami.

1.2.1 Subjekty devizového trhu

Z pohledu subjektů lze trh deviz členit podle Mandela a Durčákové (2010, s. 44) na **velkoobchodní** a **maloobchodní**. Belás (2013, s. 85) dělí trh podle subjektů na **klientský**, kde probíhají transakce mezi bankou a jejími klienty a jako účel těchto obchodů udává zajištění devizových pozic nebo investování do zahraničních aktiv apod.; a trh **mezibankovní**, kde probíhají větší obchody mezi bankami – dealeři obchodních bank a centrálních bank a brokeři.

1.2.2 Techniky obchodování

Dle techniky obchodování jsou rozdělovány obchody na devizovém trhu na **spotové**, **termínové** a **swapové**. Spotové, neboli promptní obchody jsou charakteristické vypořádáním ze strany banky do dvou pracovních dnů a jsou uskutečňovány za předem dohodnutý spotový kurs. Termínové obchody mají předem sjednaný termínový kurs a nakupují, nebo prodávají se při nich devizy k předem stanovenému termínu. Tyto obchody se dělí na forward, futures a opce. (Belás, 2013, s. 86; Mandel a Durčáková, 2016, s. 58)

1.2.3 Charakter obchodování

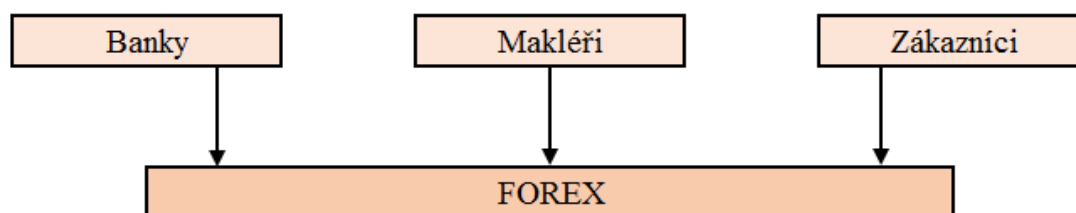
Z hlediska charakteru obchodování se jedná o trh **burzovní** – pouze u futures a z části u opcí a trh **neburzovní**. Trh neburzovní je značen OTC trh, neboli Over the Counter (Belás, 2013, s. 86) a jedná se o volně přístupné devizové trhy, kde je vytvářena síť obchodování, jak telefonicky, tak pomocí počítačových terminálů, internetu a dealingových systémů. Denní obrat neburzovního trhu je několikanásobně vyšší, než denní obrat trhu burzovního. (Chovancová a kol., 2016, s. 244)

1.3 FOREX

Foreign Exchange Market, zkráceně Forex, může být označován jako FX, je celosvětový OTC trh, který slouží k výměně nebo k obchodování měn. (Lien, 2009, s. 1) Forex byl založen v roce 1973 a jeho fungování bylo na základě pevných devizových kurzů jednotlivých měn. V roce 1973 však došlo ke zrušení politiky zlatého standardu prezidentem Nixonem a vznikly tak pohyblivé směnné kurzy, jež byly určovány nabídkou a poptávkou. (Hartman, 2013, s. 87; Horner, 2011, s. 12)

1.3.1 Účastníci trhu

Forex je globální síť, kde je cílem všech propojených účastníků, bank, brokerských společností, fondů, pojišťoven atp., realizovat zisk za pomoci pohybu kurzů zahraničních měn. Za tři hlavní účastníky měnového trhu Forex lze považovat **banky, makléře a zákazníky**. (Hartman, 2013, s. 88)



Obrázek 1 Účastníci forexového trhu (Hartman, 2013, s. 88, vlastní zpracování)

Banky lze považovat za tvůrce trhu, neboli „market makers“, jelikož denně obchodují miliardy dolarů pro své zákazníky, velké klienty a také pro své vlastní spekulace, mají možnost stanovit cenu, kterou za měnu zaplatí, nebo kterou akceptují při prodeji. (FXstreet.cz, © 2009 – 2016)

Centrální banky a jejich politika hraje velmi důležitou roli, protože se podílí na řízení peněžních prostředků svých zemí tak, aby byla zajištěna finanční stabilita. (Hartman a Turek, 2009, s. 5) Silným nástrojem centrálních bank, pomocí kterého ovládají státní ekonomiku, je také stanovení úrokových sazeb, které jsou dále přebírány bankami obchodními.

Makléři, jejichž úkolem je umožnit obchod mezi dvěma stranami, jsou obvykle v kontaktu s ostatními makléři, bankami a institucemi a stávají se velmi často také tvůrci trhu. Hodně makléřů je schopno dát zákazníkům výhodnější kurz měny než banka. Na trhu je velké množství brokerů a obchodník by si měl vybrat takového, který mu bude co nejvíce vyhovovat. Při výběru by měl obchodník vědět, co chce obchodovat a zaměřit se na poskytované služby, jako výběr instrumentů, platformy, demo účet, atp. Dále by se měl zajímat o poplatky placené formou spreadu, komise, nebo swapu. Důležité je i to, ve které zemi jsou drženy licence brokera a zda podléhá regulačním orgánům, pokud ano, tak jakým. V neposlední řadě je nutné se zajímat o rychlost realizace investičních pokynů a klientskou podporu neboli komunikaci s brokerem. Při výběru nám mohou pomoci i názory a zkušenosti jiných obchodníků. (Hartman, 2013, s. 32 – 37)

Zákazníkem se mohou nazývat jednotlivci, finanční instituce, investiční fondy, mezinárodní společnosti, nebo i spekulanti. Do měnového trhu se zapojují jednotlivci i nevědomě, když například platí v zahraničí platební kartou, nebo mění peníze za měnu zahraniční z důvodu dovolené, apod. Zákazníci sice nejsou tolik významní a jsou považováni za příjemce trhu, neboli „market takers“, ale trh by se bez nich neobešel. (FXstreet.cz, © 2009 – 2016)

1.3.2 Obchodní hodiny

Jednou z největších výhod obchodování na Forexu je obchodování možné 24 hodin denně, od nedělního večera do večera pátečního. I v týdnu jsou však časy, které se vyznačují malou aktivitou. Forex je možné segmentovat na tři významné obchodní části a to tokijskou, londýnskou a newyorskou. Z následujícího obrázku č. 2 je patrné, že se obchoduje souběžně v Londýně a New Yorku od 14:00 do 18:00 SEČ a v Tokiu a Londýně od 9:00 do 10:00 SEČ. (Hartman, Turek, 2009, s. 17) Největší aktivitu je možné očekávat v čase daného obchodování, nebo při překrývání se daných obchodních časů. Nejvyššího obratu lze dosáhnout obchodováním v nejaktivnější dobu. S likviditou je to obdobné a to, že v průběhu obchodování jsou měny nejlikvidnější, zatímco mimo jejich obchodní hodiny je likvidita nejnižší. (Chovancová a kol., 2016, s. 246) Dobré je pamatovat si, že při obchodování

v pátek by měli být obchodníci více obezřetní, jelikož pátky jsou nepředvídatelné, což platí i o neděli, kde se většinou očekávají jen malé pohyby. Opatrnost platí i ve svátky, dovolené a prázdniny, kde je uskutečňován většinou jen malý objem obchodů. Co se týká vyhlášení makroekonomických zpráv, je nutné dbát zvýšené opatrnosti, jelikož zpráva může mít vliv na dlouhodobý cenový trend, naopak u krátkodobého trendu není reakce na zprávu zaručena. (FXstreet.cz, © 2009 – 2016)

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24					
Sydney																												
Tokio																												
							Londýn																					
													New York															

Obrázek 2 Obchodní hodiny na Forexu (Hartman, 2013, s. 94, vlastní zpracování)

1.3.3 Základní měny

Každá měna je mezinárodně označena podle kódu ISO, tj. tzv. tickerem. Měnové symboly se skládají ze tří písmen, přičemž první dvě slouží pro označení země a třetí písmeno je identifikátorem dané měny. (FXstreet.cz, © 2009 – 2016)

Mezi nejobchodovanější měny, tedy mezi měny **hlavní**, patří americký dolar – USD, euro – EUR, japonský jen – JPY, britská libra – GBP a švýcarský frank – CHF. Těmto měnám patří objem obchodů přes 90 %. (Jak Obchodovat.cz, © 2014 – 2016)

Vedlejší měna je měna, která je volně dostupná, ale občas může být na spotovém trhu méně likvidní a na forwardovém trhu se lze setkat s omezením splatnosti na max. 6 měsíců. (Hartman a Turek, 2009, s. 16; Chovancová a kol., 2016, s. 254)

Hartman a Turek (2009, s. 16) dále rozdělují vedlejší měny na měny **křížové** a **exotické**. Za měny **křížové** považují měnové páry neobsahující americký dolar, např. EUR/JPY, EUR/GBP, GBP/JPY a další. Před uvedením křížových měn na trh musela být měna nejdříve směněna na americký dolar a následně americký dolar směněn za požadovanou měnu. **Exotické** měny nejsou tak často obchodované, není o ně zájem a jsou méně likvidní, např. polský zlotý – PLN, česká koruna – CZK, thajský bát – THB a další.

Chovancová (2016, s. 254) rozděluje měny na **hlavní**, **vedlejší**, **exotické** a považuje českou korunu a polský zlotý za měny vedlejší, nikoli exotické.

1.3.4 Měnové kurzy a měnové páry

Na Forexu jsou měny obchodovány vždy v páru. Obchodování měnových párů se provádí zakoupením jednotky jedné měny za příslušné množství měny druhé. (Hartman, 2013, s. 92 – 93) Z pohledu obchodníka je prodávaná, nebo kupovaná měna označována jako měna **bazická**, a je směňována za měnu **smluvní**. (Jílek, 2004, s. 565 – 566) Hartman a Turek (2009, s. 8) označují měnu první jako **základní** a měnu na druhém místě jako **kótovací**.

Měnový kurz je vyjádřením ceny měny jedné země prostřednictvím měny země druhé. V případě, že má daná země stanoven plovoucí měnový kurz, je hodnota měny závislá na velkém množství faktorů. Dlouhodobě jej ovlivňuje platební bilance, krátkodobě je však kurz velmi volatilní. Volatilita může vést k destabilizaci mezinárodního obchodu, proto se banky snaží výkyvy stabilizovat, aniž by šly proti dlouhodobému trendu. (Jílek, 2004, s. 565)

1.3.5 Styly obchodování

Pro obchodníka je velmi důležité stanovit si časový horizont, tj. tzv. time frame, ve kterém je ochoten obchodovat. Každý obchodník je jiný a s ním i jeho preference. Základem je rozdělit si obchodování na **investování** a **spekulování**.

Investování je charakteristické tím, že se investor snaží odhadnout dlouhodobý trend a nakoupený investiční nástroj dlouhodobě držet. Jedná se o držení v řádech týdnů, měsíců a někdy i let. Tato strategie je náročnější z hlediska drobných výkyvů, které musí investor ustát a na trhu se udržet. Naopak investor ušetří peníze na poplatcích. (Dvořák, 2008, s. 25)

Obchodování, nazývané také jako **spekulování**, se může podle Dvořáka (2008, s. 25 – 26) rozdělit na **swing** obchodování, **intraday** obchodování a **scalp** obchodování.

- a) **Swing obchodování** – při tomto typu obchodování jsou používány 4 hodinové a denní grafy. Obchodníci drží pozice od několika hodin do několika dní. Je zde riziko držení pozice přes noc. (Investujme.cz, © 2000 – 2014) Nutné je mít dostatečně velký účet, aby přestál volatilitu trhu. (Dvořák, 2008, s. 25)
- b) **Intraday obchodování** – obchodníci využívající intradenní obchodování sledují grafy minutové, ať už 1 minutové, nebo např. 5 minutové apod. Nevýhodou jsou vyšší poplatky z důvodu vyššího počtu obchodů, psychická náročnost se projevuje tehdy, když jde trh proti obchodníkovi a může vzniknout i více ztrát po sobě. Vý-

hodou je to, že všechny obchody jsou uzavřeny ten samý den. (Investujme.cz, © 2000 – 2014)

- c) **Scalp obchodování** – jedná se o nejnáročnější typ obchodování, kde obchodník otevírá pozici pouze na několik sekund, nebo minut. Nevýhodou je to, že jakákoli malá chyba, či technické selhání mohou vést k nedodržení strategie. (Dvořák, 2008, s. 26)

1.3.6 Základní pojmy

Ask – jedná se o poptávkovou cenu, za niž se makléři pokouší prodat základní měnu. Tuto cenu platí spekulanti, pokud vstupují do dlouhé pozice, tzv. long pozice.

Bid – jedná se o nabídkovou cenu, za niž se makléři pokouší koupit základní měnu. Spekulantům je nabízena tato cena v případě, že vstupují krátké pozice, tzv. short pozice.

Spread – je rozdíl cen Bid a Ask, jinak řečeno se jedná o poplatek pro brokera, měřený v pipech.

Pip – nejmenší možná jednotka zaznamenávající změnu měnového kurzu.

Buy – znamená nákupní pokyn, kdy obchodník spekuluje na růst.

Sell – pokyn prodejní, kdy obchodník spekuluje na pokles.

Long pozice – když obchodník vstupuje do long, neboli dlouhé pozice, spekuluje na růst a provádí nákupní pokyn.

Short pozice – v případě short, krátké pozice, spekuluje obchodník na pokles a provádí pokyn prodejní.

Bear market – tímto pojmem je označován každý klesající trh, česky medvědí trh. Tento trend souvisí s bear strategy, neboli medvědí strategií, kdy je spekulováno na pokles určitého instrumentu, měny atd.

Bull market – je to opak bear market, kdy je jako býčí trh označován trh rostoucí. Bull strategy je potom strategie, ve které je spekulováno na růst daného instrumentu, měny atd.

Break/Even – je to cena, za kterou bylo vstoupeno do trhu. Pokud při dosažení tohoto bodu z pozice vystoupíme, nerealizujeme ani zisk, ani ztrátu.

Stop loss – cena, při které je daná pozice automaticky uzavřena, pokud se trh obrátí proti obchodníkovi. Slouží k minimalizaci ztrát.

Profit target – jedná se o cenu, kdy dochází k výstupu z obchodu, jelikož je dosaženo zisku, který byl předem stanoven jako vyhovující.

Lot – jednotka, ve které je obchodován spotový trh. Jeden lot představuje 100 000 jednotek určité měny. Obchodovat se může i v mini lotech a známy jsou i mikro loty.

Margin – česky marže, je částka, kterou musí mít obchodník na svém účtu, aby mohl otevřít požadovanou pozici, nebo stávající pozici udržet.

Leverage – obchodování na páku umožňuje používat násobek vloženého kapitálu, který má obchodník k dispozici.

Volatilita – jedná se o rozpětí, ve kterém se pohybuje cena, popřípadě kurz. Čím více volatilní trh, tím více kolísá cena aktiva. (FXstreet.cz, © 2009 – 2017)

1.3.7 Výhody obchodování na Forexu

Chovancová a kolektiv (2016, s. 247 – 248) uvádí výhody fx trhu mezi které patří:

- **Nulové poplatky** – nejsou placeny žádné transakční poplatky, zúčtovací a makléři jsou placeni prostřednictvím spreadu.
- **24hodinový trh** – obchody probíhají od neděle až do pátku.
- **Vysoká likvidita** – do trhu je možné kdykoli vstoupit, a také z něj kdykoli vystoupit.
- **Nemožnost ovládnout trh** – forexový trh je obrovský, tudíž jej nikdo, ani žádná centrální banka, nemůže dlouhodobě ovládnout.
- **Pákový efekt** – je možné dosáhnout vysokých zisků a zároveň držet nízko riziko.
- **Omezená regulace** – trh je decentralizovaný a minimálně regulovaný.
- **Online obchodování** – existuje více než 200 fx brokerů.

Mezi další výhody, které uvádí Hartman a Turek (2009, s. 19) patří:

- **Bezplatné demo účty** – brokeři nabízí bezplatné demo účty, kde si můžou obchodníci vyzkoušet své strategie.
- **Proměnná velikost lotu** – na spotovém trhu má obchodník možnost určit si sám velikost lotu.
- **Obchodování s mini loty** – lze obchodovat i s minimálním vkladem.

2 INVESTIČNÍ ANALÝZY POUŽÍVANÉ PŘI OBCHODOVÁNÍ

Investiční analýzy jsou využívány především k analýze cen, ať už komodit, akcií, nebo měnových párů. Mezi hlavní analýzy je zařazena analýza technická a fundamentální. (Hartman, 2013, s. 103 – 104) Turek (2008, s. 53) uvádí jako součást technické analýzy i analýzu psychologickou. Dále zmiňuje existenci analýzy intuitivní, která je velmi nejistá, investoři spekulují na základě tipů z médií, tipů od brokerů a známých, ale v podstatě neví, co nakupují nebo prodávají.

2.1 Technická analýza

Technická analýza je považována za jednu z nejstarších metod pro odhad vývoje kurzů investičních nástrojů. Předpokladem pro technickou analýzu je vývoj ceny v trendech, které se analytik snaží rozpoznat pomocí graficky znázorněných časových řad tržních cen nebo například i objemu uskutečněných obchodů. (Hartman, 2013, s. 104; Veselá a Oliva, 2015, s. 11) Veselá a Oliva (2015, s. 11) považují timing za hlavní cíl technické analýzy. Znamená to, že investor by se měl pohybovat kolem tržních minim v rámci nákupů a kolem tržních maxim v rámci prodejů. Technická analýza předpovídá trend a jeho sílu, ale nikoli důvody, které k tomu vedly, tedy fundamentální stránku věci.

2.1.1 Typy grafů

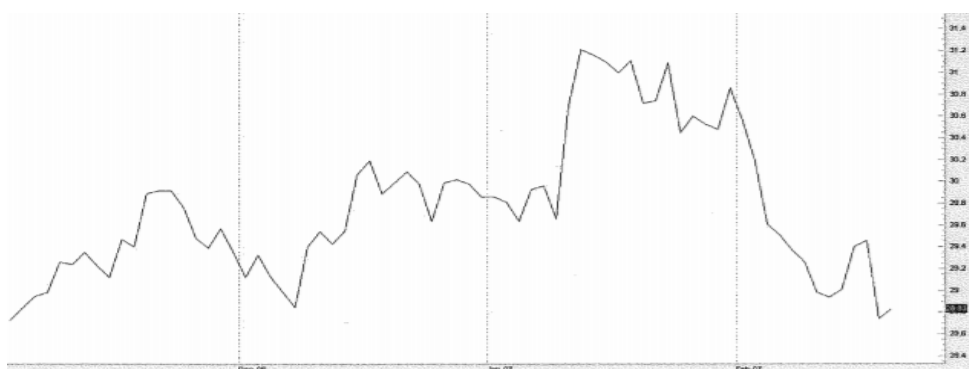
Nejdůležitějším nástrojem tradera, obchodujícího na základech technické analýzy je graf. Graf umožňuje sledovat vývoj kurzu, nalézat již známé formace a analyzovat trend. Tohle vše je možné sledovat v různých typech grafů a v různých časových rámcích. Je možné zobrazit grafy v časovém rámci minutovém, pětiminutovém, hodinovém, denním, týdenním, měsíčním a dalším zobrazení. (Hartman, 2013, s. 130 – 131; Veselá a Oliva, 2015, s. 45)

Autoři Turek (2008, s. 66 – 67) a Hartman (2013, s. 131) člení grafy na 3 základní typy: **čárový** (line chart), **sloupcový** (bar chart), **svíčkový** (candlestick chart). Král (2007, s. 25) doplňuje toto dělení ještě o graf **bodový a figurální**.

2.1.1.1 Čárový graf (line chart)

Na tomto grafu bývá pozorován pohyb měnového páru ve zvoleném časovém období, za pomoci spojení jednotlivých koncových cen. (Turek, 2008, s. 66) Měl využití především

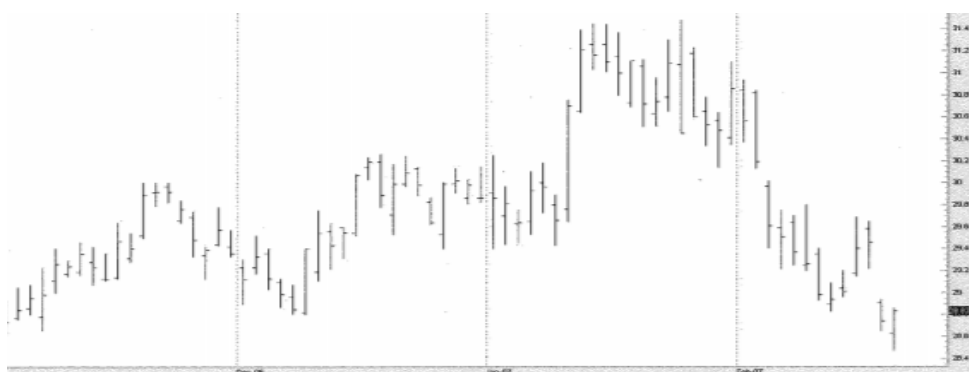
v delším časovém období od 6 měsíců, až po 10 a více let. S vývojem tradingu však došlo k jeho rozvoji a nyní je používán i pro kratší časové úseky.



Obrázek 3 Čárový graf (Turek, 2008, s. 66)

2.1.1.2 Sloupcový graf (bar chart)

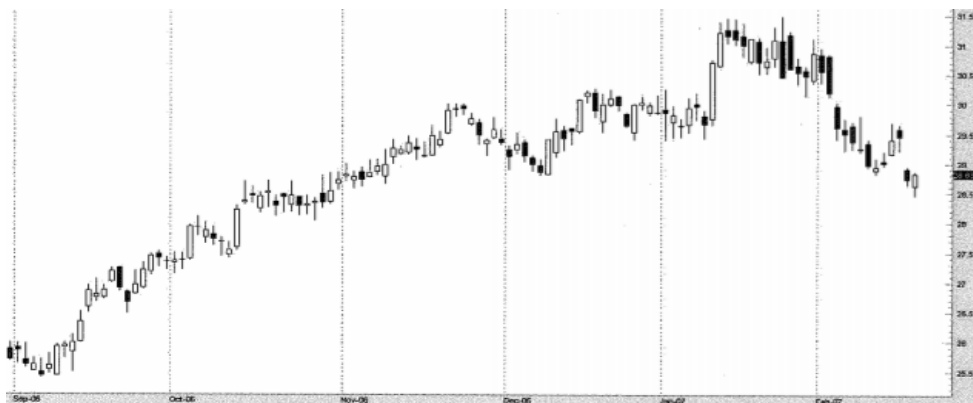
Je složen z dílčích sloupků, představujících požadované časové období. Jednotlivé čárky neboli sloupky, jsou složeny ze 4 cen – open, high, low a close. Open je cena otevírací, close cena zavírací, high vyjadřuje nejvyšší dosaženou cenu během dne a low cenu nejnižší. V případě, že je close výše než open, investoři titul nakupují, v opačném případě jej prodávají. (Kráľ, 2007, s. 27; Turek, 2008, s. 66 – 67)



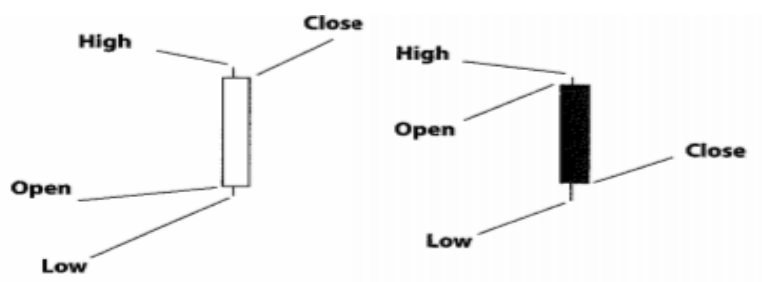
Obrázek 4 Čárkový – sloupcový graf (Turek, 2008, s. 67)

2.1.1.3 Svíčkový graf (candlestick chart)

Představuje starou metodu (17. století) pocházející z Japonska. Pomocí svíčkového grafu se obchoduje především v krátkém období, kde je důležitá psychologie traderů. Svíčka je tvořena z těla, které může být buď bílé/zelené, což značí růst ceny a nebo černé/červené a to signalizuje naopak cenový pokles. Dále svíčku tvoří knoty/stíny, které signalizují cenu high a low. (Kráľ, 2007, s. 27; Turek, 2008, s. 66 – 67)



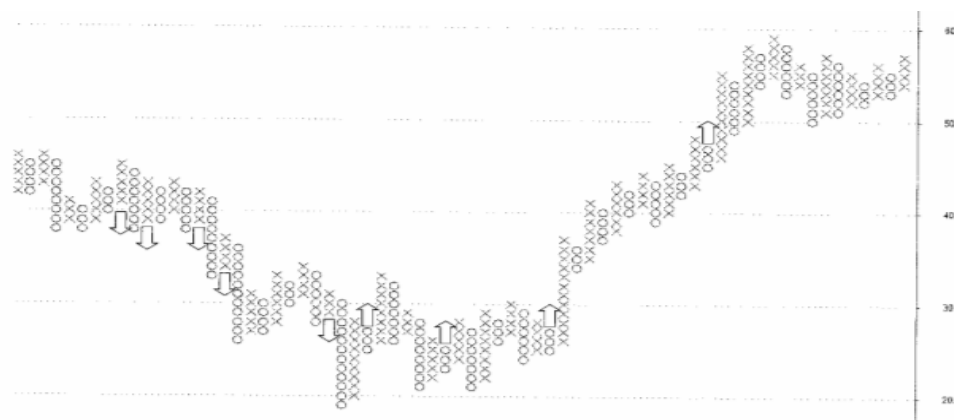
Obrázek 5 Svičkový graf (Turek, 2008, s. 68)



Obrázek 6 Rostoucí a klesající svíčka (Turek, 2008, s. 68)

2.1.1.4 Bodový a figurální graf (point and figure chart)

Od ostatních grafů se liší podobou, kurz je zobrazován symboly X (růst) a O (pokles) poskládanými do sloupců. Do sloupců je zapisován znak X/O v závislosti na vývoji trhu, a pokud dojde k obratu trhu opačným směrem, je zaveden nový sloupec s opačným symbolem, v závislosti na vývoji. Další odlišností je práce pouze s cenou, nikoli s časem a objemem. (Krář, 2007, s. 29 – 30; Veselá a Oliva, 2015, s. 50 – 52)



Obrázek 7 Bodový a figurální graf (Veselá a Oliva, 2015, s. 52)

Veselá a Oliva (2015, s. 64 – 72) v knize uvádí další typy grafů, jako jsou Equivolume a Candlevolume Charts, Kagi Charts (z japonského slova kagi, česky háček, zavěšení), Renko Charts (z japonského slova renga, česky cihla) a Three Line Break Charts (Tři linie zlomu).

2.1.1.5 Equivolume a Candlevolume Chart

Equivolume Chart v jednom grafu zobrazuje jak kurzy instrumentů, tak i objem obchodů, který je podle Richarda W. Armse důležitější, než faktor času. Graf se skládá z různě širokých a vysokých obdélníků, kde je šířka dána hodnotou objemu obchodů a výška rozpětím mezi maximálním a minimálním kurzem za určitou časovou periodu.

Candlevolume Chart je kombinací Equivolume a Candlevolume a je zobrazen pomocí svící s knoty, kde různá šíře těla svíce znázorňuje objemy obchodů. (Veselá a Oliva, 2015, s. 64 – 65)

2.1.1.6 Kagi Chart

Kagi Chart je zobrazen jako vertikálně pospojované vertikální linie, které mohou být tenké nebo tlusté. Tenké linie značí převis nabídky nad poptávkou a naopak tlusté linie znázorňují převis poptávky nad nabídkou. Změna tenké linie na tlustou je signálem k nákupu a změna tlusté linie na tenkou je signálem k prodeji. (Veselá a Oliva, 2015, s. 66 – 67)

2.1.1.7 Renko Chart

Renko Chart tvoří dvoubarevné cihličky stejné velikosti. Obvykle je používána barva bílá pro růst kurzu a barva černá pro pokles kurzu. Jedná se o graf následující trend, nákupní signál nastává při změně barvy cihličky z černé na bílou a prodejní signál lze určit pomocí změny barvy cihličky z bílé na černou. (Veselá a Oliva, 2015, s. 68 – 70)

2.1.1.8 Three Line Break Chart

Three Line Break Chart je zobrazením podobný Renko Chart, je složený z černých a bílých cihliček. Je doporučováno používat zároveň i svíčkový graf. Three Line Break Chart bude sledovat převažující trend a svíčkový graf bude použit pro identifikaci standardizovaných formací. Nákupní signály jsou stejné jako u Renko Chart. (Veselá a Oliva, 2015, s. 70 – 72)

2.1.2 Formace svíčkových grafů pro technickou analýzu

V technické analýze je možné za pomoci svíčkového grafu využívat i formace svící, které pomáhají analyzovat, jestli trh dosáhl svého dna, vrcholu, nebo zda se očekává otočení trhu. Tyto formace podle Veselé a Olivy (2015, s. 53 – 61) lze rozdělit na jednosvíčové, dvousvíčové, třísvíčové a vícesvíčové formace. Mezi nejznámější patří například doji, dvojité doji, oběšenec, kladivo, převrácené kladivo, mědvedí a býčí harami, padající či rostoucí okno, dlouhé stíny a další.

2.1.3 Trendy a trendové formace

V technické analýze jsou zkoumány grafy, vzory a obrazce, které mají tendenci se opakovat, bývají analyticky snadno rozpoznány, popsány a jsou označovány jako standardizované formace. Díky těmto formacím je možné odhadovat budoucí vývoj kurzů. (Veselá a Oliva, 2015, s. 73)

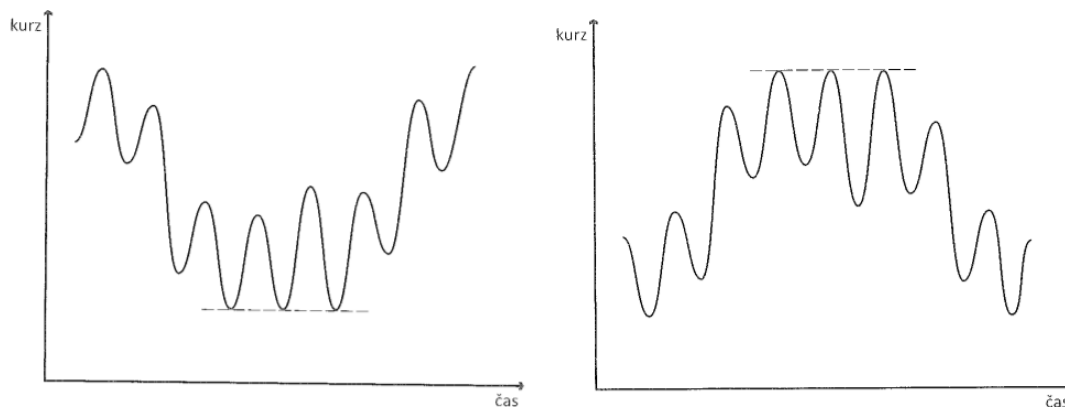
2.1.3.1 Hlavní druhy trendů

Rostoucí trend, kdy cena aktiva v daném časovém období roste a jeho cena na konci je v porovnání se začátkem vyšší, nebo cena kolísá, ale v rostoucím směru, kdy je nový vrchol výše než předcházející a současně nové dno je vždy výše než dno předešlé. **Klesající trend** je opakem trendu rostoucího, kdy cena aktiva v daném časovém období klesá a na konci časového rámce je níže, než na začátku, nebo opět může kolísat, a nové dno a nový vrchol jsou vždy níže, než dna a vrcholy předchozí. **Boční trend** se objevuje po skončení trendu rostoucího nebo klesajícího, může trvat v řádu dnů, týdnů, či let. (Krář, 2007, s. 68 – 71) Elder (2006, s. 105) podotýká, že trendující trh je pro obchodování jednodušší a jsou v něm používány i odlišné taktiky.

2.1.3.2 Supporty a rezistence

Pro technickou analýzu je nezbytné správně určit **supporty** a **rezistence**, jinými slovy místa otáčení trhu, protože trh se k těmto úrovním vrací, a poté se od nich odráží, nebo může dojít k proražení. Základním pravidlem, kterým se dá řídit je, že úroveň je tím silnější, čím častěji se u ní trh zastaví, aniž dojde k jejímu proražení. (Hartman, 2013, s. 143)

Support lze definovat jako cenu, pod kterou obchodníci nechtějí prodávat, jedná se o dolní hranici, zatímco **rezistence** je pomyslná horní hranice, nejvyšší cena, kterou jsou tradeři ochotni za aktivum zaplatit. (Nesnidal a Podhajský, 2006, s. 50)



Obrázek 8 Support a rezistence (Veselá a Oliva, 2015, s. 86 – 87)

Pivot points neboli pivoty jsou důležitým nástrojem pro intradenní obchodníky a určují úroveň supportů a rezistencí, kde by mělo dojít k obratu, nebo pozastavení ceny. Výpočet pivot pointů je velmi jednoduchý, počítá se před otevřením trhu, celý den se sleduje pouze jedna spočtená hodnota a vypočítá se následovně:

Rovnice 1 Vzorec pro výpočet Pivot points

$$P = \frac{(\text{High} + \text{Low} + \text{Close})}{3}$$

Dále se spočítá R1, R2 a S1, S2 pomocí vzorců:

Rovnice 2 Soubor vzorců pro výpočet supportů a rezistencí

$$R1 = (2 * P) - Low$$

$$R2 = (P - S1) + R1$$

$$S1 = (2 * P) - High$$

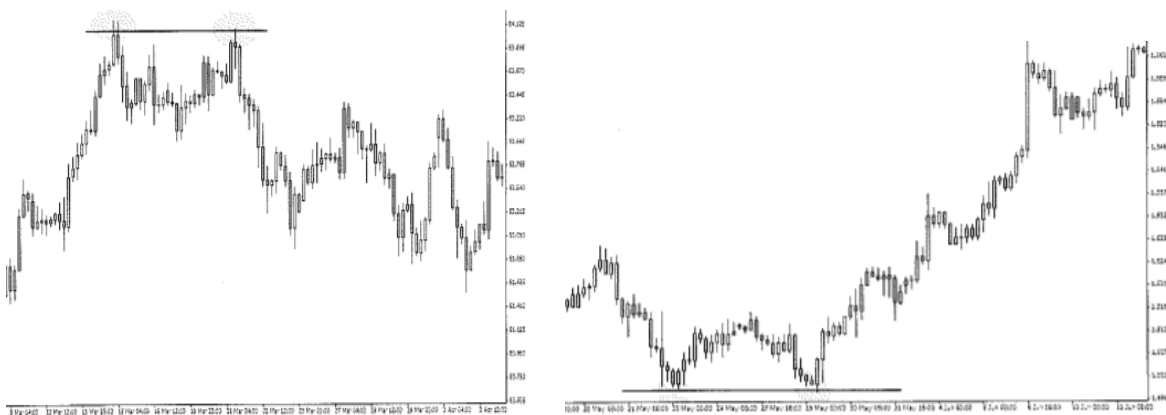
$$S2 = P - (R1 - S1)$$

Pivoty se obchodují na principu otočení cen, a to tak, že obchodník čeká, až cena dorazí na úroveň support nebo rezistence, poté počká na potvrzení otočení ceny a nakupuje nebo prodává proti dosavadnímu trendu. (Forex Zone.cz, © 2008 – 2017)

2.1.3.3 Grafické nástroje technické analýzy

Dvojitý vrchol a dvojité dno

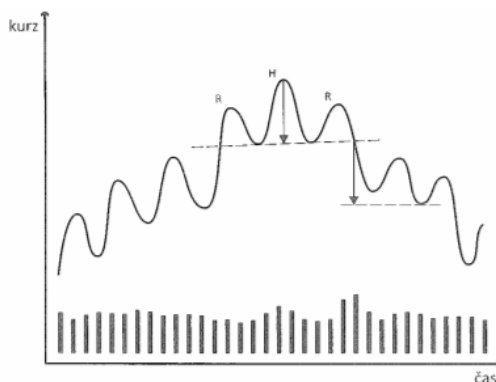
Jedná se o velmi častou formaci, kde jako dvojitý vrchol bývají označovány dva po sobě jdoucí vrcholy, zaujímající stejnou cenovou hladinu, zatímco dvojité dno je opak vrcholu, kdy bývají zaznamenány dva po sobě jdoucí propady o stejné cenové hladině. (Turek, 2008, s. 82)



Obrázek 9 Dvojitý vrchol a dvojité dno (Hartman, 2013, s. 151)

Hlava a ramena

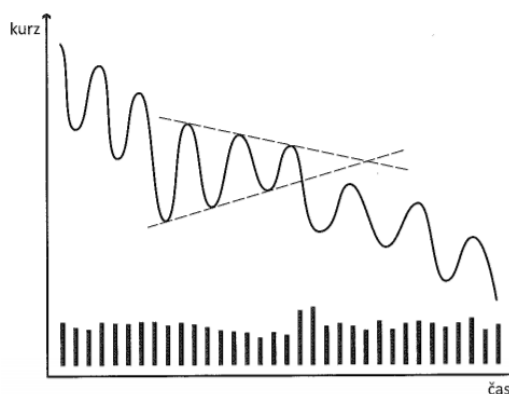
Hlava a ramena není považována za příliš častou formaci, ale o to více může být považována za efektivnější. Označení „protitrendová“ znamená, že se objevuje na konci trendů dlouhodobých a to jak klasická formace, tak i formace obrácená. (Hartman, 2013, s. 151 – 153)



Obrázek 10 Hlava a ramena (Veselá, 2015, s. 78)

Trojúhelníky

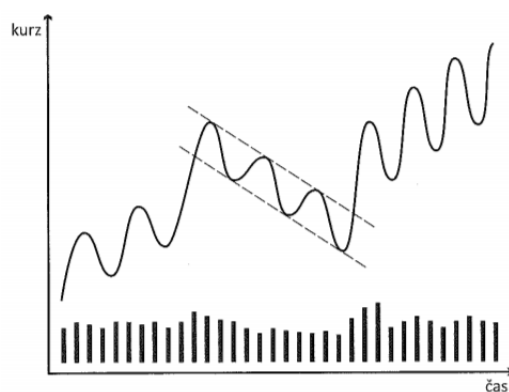
Formaci řadíme mezi breakout, neboli průlomové formace, které vyčkávají na průlom, po němž nastává výrazný pohyb. Obchodována je „špička“, což znamená, že obchodník čeká, až se špička prolomí, a poté může uskutečnit obchod. Pozor se musí dávat na tzv. falešné průlomky. (Nesnidal a Podhajský, 2006, s. 84 – 87)



Obrázek 11 Trojúhelník (Veselá a Oliva, 2015, s. 74)

Vlajky

Formace složená ze žerdě a vlajky, kde žerd' vzniká prudkým růstem ceny ve velmi krátkém časovém rozpětí – minuta, maximálně dva dny. Samotná vlajka je tvořena kolísáním ceny nahoru a dolů v poměrně úzkém rozpětí. (Král, 2007, s. 91 – 92)

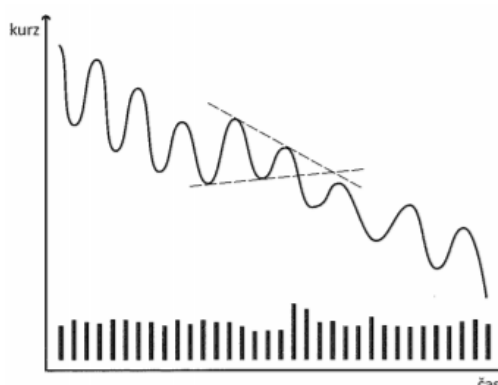


Obrázek 12 Vlajka (Veselá a Oliva, 2015, s. 74)

Praporky

Nevyskytují se u dlouhodobých period a jsou kombinací formace vlajky a trojúhelníku. Od vlajky se odlišují tělem, které je trojúhelníkové a od trojúhelníku tím, že navíc mají žerd'. Praporky se sklonem proti aktuálnímu trendu jsou potvrzením tohoto trendu a naopak pra-

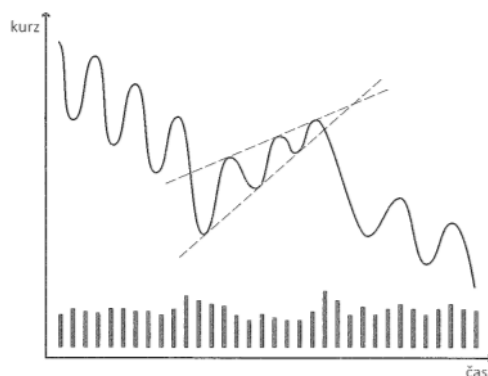
porek se sklonem ve směru trendu značí jeho brzké otočení. (Elder, 2006, s. 137 – 138; Král, 2007, s. 92 – 93)



Obrázek 13 Praporek (Veselá a Oliva, 2015, s. 75)

Klíny

Formace obvykle vypadá jako trojúhelník, na rozdíl od něj se směrnice pohybují ve stejném směru. U klesajícího trendu se objevuje klín vzestupný – kurz mírně vzroste, ale poté dále klesá. U rostoucího trendu se chování obrací, klín je sestupný, kurz mírně klesne, ale poté pokračuje v růstu. (Veselá a Oliva, 2015, s. 75 – 76)



Obrázek 14 Klín (Veselá a Oliva, 2015, s. 76)

2.1.4 Dělení a použití technických indikátorů

Technické indikátory a jejich výpočet vychází z ceny a jsou používány pro předvídání jevů a situací, díky kterým trader bude později maximalizovat svůj zisk. Je nutné mít na paměti, že indikátory nefungují stoprocentně a slouží k ověření odhadu vývoje. Technické indikátory lze upravit dle konkrétních požadavků, možností je i vytvoření vlastního indikátoru. Technické indikátory můžou být rozděleny na oscilátory a indikátory sledující trend. (Hartman, 2013, s. 153; Štýbr, 2011, s. 80) Toto rozdělení však není konečné, jiní autoři,

například Veselá a Oliva (2015, s. 103), používají mnohem podrobnější členění a to na trendové indikátory, cenové indikátory, objemové indikátory, sentiment indikátory a indikátory šíře trhu.

2.1.4.1 Trendové indikátory

Jako trendové indikátory lze označit ty, jež následují trend. Jinými slovy určují směr trhu, ať už uptrend nebo downtrend, ale jejich nevýhoda může být ve zpožděné reakci, související s kopírováním vývoje trhu. I přes jejich pomalejší reakci jsou velmi oblíbené a spolehlivé. Mezi trendové indikátory podle Veselé a Olivy (2015, s. 104 – 130) patří:

Bollinger Bands slouží k indikování výkyvů trhu a vizualizaci volatility, kde platí, že čím vyšší je volatilita, tím širší je pásmo indikátoru. I když se jedná o oblíbený, často používaný a jednoduše interpretovatelný indikátor, nelze pomocí něj spolehlivě vyhodnotit obchodní signály, tudíž je doporučováno používat jej v kombinaci s dalšími indikátory, aby bylo dosaženo co největší úspěšnosti. Autor John Bollinger doporučuje soustředit se na 20denní jednoduchý klouzavý průměr a posun +/- 2 směrodatné odchylky, protože v případě použití kratšího klouzavého průměru než desetidenního Bollinger Bands nepracuje spolehlivě. (Hartman, 2013, s. 159 – 160; Štýbr, 2011, s. 85; Veselá a Oliva, 2015, s. 123 – 125)

MACD je rozdílem mezi dvěma exponenciálními průměry a to EMA 12 a EMA 26. Signály buy a sell jsou rozpoznány, pokud dojde k překřížení rychlejší MACD křivky s pomalejší signální křivkou. (Kaufman, 2005, s. 358 – 360) MACD-Histogram je velmi využívaným nástrojem, jelikož se zaměřuje na rovnováhu sil mezi medvědy a býky více, než klasický MACD. U klasického MACD často dochází k pomalejšímu nalezení zobrazení obchodních signálů, zatímco MACD-Histogram nalézá signály předčasně, lze jej tedy doporučit spíše k obchodování než investování. Nutné je podotknout, že daní za indikování signálů rychleji je větší rizikovost. (Elder, 2006, 155 – 159; Turek, 2008, s. 98 – 99)

Klouzavé průměry patří mezi základní a nejjednodušší ukazatele pro určování, jestli jsou ceny v trendu nebo mimo něj. (Turek, 2008, s. 89 – 90) Tento indikátor zobrazuje průměrnou cenu za stanovenou časovou periodu, vyhlazuje tyto cenové údaje a zviditelňuje trend, řadí se mezi zaostávající ukazatele – following indikátory. (Oztur, Toroslu a Fidan, 2016, s. 170 – 186) Průměry se nejčastěji počítají ze zavíracích cen a pomocí výpočtu je získána průměrná hodnota cen za určité období. Existuje více druhů klouzavých průměrů podle

Hartmana (2013, s. 157) například SMA – jednoduchý klouzavý průměr, EMA – exponenciální klouzavý průměr, SMMA – vyhlazený klouzavý průměr, LMWA – lineárně vážený klouzavý průměr.

Parabolic SAR lze o něm hovořit jako o indikátoru, který následuje trend – following indikátoru. Jeho podstatou je nejen sledování trendu, ale i následné stanovení stop-signalů, které signalizují, že trh se otáčí a je vhodné obchod ukončit a vstoupit do opačné pozice. Je využíván především v trhu, který se pohybuje v trendu. (Turek, 2008, s. 91; Veselá a Oliva, 2015, s. 127)

Mezi další trendové indikátory patří **Obálky**, **TRIX** a **Vertical Horizontal Filter**.

2.1.4.2 Oscilátory (cenové indikátory)

Pomocí cenových indikátorů je zachycována volatilita kurzu, na základě které se posuzuje zesílení nebo zeslabení trendu s následným odhadem vývoje změny trendu. Cenové indikátory mají obvykle charakter oscilátorů, které jsou charakteristické kolísáním hodnoty kolem dané úrovně nebo pásma, a také jednoduchostí jejich konstrukce. Rozdělení podle Veselá a Olivy (2015, s. 133 – 161) je následující:

Index relativní síly (RSI) se zaměřuje na vnitřní sílu měnového páru. Je považován za jednoduchý a velmi využívaný oscilátor a kromě vnitřní síly měnového páru indikuje překoupenost a přeprodanost trhu. RSI graf nabývá hodnot 0 až 100, přičemž důležitými hodnotami jsou hodnoty 30 a 70. Pokud se tedy RSI nachází nad 70, jedná se o překoupenost trhu a lze předpokládat otočení směrem dolů. Naopak pokud se nachází pod hodnotou 30, tedy je přeprodaný, a očekává se korekce směrem nahoru. Opět je důležité vyhodnocovat indikátor v kombinaci s dalšími indikátory. (Turek, 2008, s. 97; Štýbr, 2011, s. 86)

Stochastic Oscillator byl vytvořen Georgem Lanem k měření překoupenosti a přeprodanosti trhu. Stochastic používá high, low a zavírací ceny, zatímco například RSI jen ceny zavírací. Při obchodování se pro zjišťování obchodních příležitostí využívá kombinace pomalejší a rychlejší křivky, %D-slow a %D, nebo kombinace extrémních hodnot a trendu. (Kaufman, 2005, s. 364)

Commodity Channel Index (CCI) pomocí měření pohybů cen okolo jejich statistického průměru indikuje přeprodanost a překoupenost trhu. Hlavními sledovanými hodnotami jsou 200, 100, 0, -100, -200 a signály jsou následující – v případě odražení ceny od 0 a stoupání k 100 je dobré nakupovat a naopak. (Hartman, 2013, s. 165; Štýbr, 2011, s. 87)

Momentum je indikátor, který je nenáročný na vstupní data a je možné pomocí něj charakterizovat trend a určit jeho zpomalení, či zrychlení. Podobně jako indikátor RSI zobrazuje poslední cenu, umístěnou v rozsahu 0 – 100. Hodnoty, které zajímají obchodníky je hodnota 20, indikující přeprodanost (nákupní signál) a 80 indikující překoupenost (prodejní signál). (Kráľ, 2007, s. 125; Veselá a Oliva, 2015, s. 139 – 140)

Dalšími typy oscilátorů jsou například **Williams %R**, **Average True Range**, **Price Rate of Change (Price ROC)**, **Aroon**, **Average Movement Directional Index (ADX)**.

Je nutné podotknout, že dělení indikátorů se u jednotlivých autorů liší, jak podrobností, tak i strukturou konkrétních indikátorů. Nelze považovat jedinou knihu za dogma, je třeba tituly porovnat a podle vlastního uvážení s indikátory pracovat.

2.1.5 Obchodní strategie

Výše popsané technické indikátory jsou používány při tvorbě strategií, pro určování vstupů a výstupů z obchodů. Používají se samostatně, ale mnohem lepší a spolehlivější je jejich vzájemná kombinace. Strategie jsou nabízeny ke koupi na nejrůznějších internetových stránkách, nebo přímo od brokerů. Žádná, již vytvořená strategie, však nemá patent na zisk, proto je lepší, když se obchodník jen inspirová a sám si na demo účtu vyzkouší různé možnosti použití indikátorů, jejich kombinací a nastavení.

Obchodník by měl vždy používat pouze indikátory, kterým rozumí, a které umí vyhodnotit. Není třeba mít složitou strategii, která je těžko pochopitelná, stačí najít ta správná kritéria nastavení a indikátor, který je pro daný trh vhodný. (AdmiralMarkets.cz, ©2010 – 2017)

2.2 Fundamentální analýza

Jelikož na forexový trh působí světové události více v porovnání s ostatními trhy, je pro obchodování nezbytné sledovat zprávy ekonomické, politické a sociální, které ovlivňují jednotlivé měnové páry. Pro sledování je nutné používat důvěryhodné zdroje, spousta brokerů na svých stránkách nabízí přímo ekonomické kalendáře, kde se obchodník dozví o vyhlášení ekonomických zpráv s předstihem. (Stibor a kolektiv, 2017, s. 39)

Fundamentální analýza se nepoužívá pouze při předpovědi měnového trhu, ale i dalších trhů, proto ji můžeme rozdělit na fundamentální analýzu **odvětvovou**, **firemní** a **globální**. Fundamentální analýza odvětvová se zabývá charakteristikou a specifikací odvětví, ve kterém působí firma emitující analyzované akcie. Firemní fundamentální analýza hodnotí

přímo firemní fundamenty podniku emitujícího akcie. Pro forexový trh je však důležitá analýza globální, která bude v práci použita. (Veselá, 2003, s. 13 – 16)

2.2.1 Globální fundamentální analýza

Při globální analýze je analyzována celková hospodářská situace, prognostikován vývoj měnových trhů a následná analýza konkrétního měnového páru. Při globální analýze se zaměřuje především na ekonomická data, jako jsou úrokové sazby, HDP, monetární politika, fiskální politika a inflace. (Hartman, 2013, s. 109 – 111)

2.2.1.1 Úrokové sazby

Podle Hartmana (2013, s. 110) jde o velmi důležitý fundament, který v případě zvyšování úrokových sazeb měnu posiluje, ale naopak akcie jsou oslabovány. Může však dojít i ke snížení úrokových sazeb, což je vyvoláno především v době krize, měna poté oslabuje a akcie posilují. Úrokové sazby jsou uváděny v procentech a vyhlašovány centrálními bankami států.

2.2.1.2 HDP

HDP neboli hrubý domácí produkt představuje všechny vyprodukované statky a služby v určitém státu. Když se hrubý domácí produkt zvyšuje, národní měna obvykle posiluje a při jeho snížení je tomu naopak. S růstem HDP může souviset i růst úrokových sazeb, které v řízené ekonomice používá centrální banka, aby tlumila výrazný hospodářský růst. (Hartman, 2013, s. 111; Král, 2008, s. 49)

2.2.1.3 Monetární politika

Monetární politiku lze také charakterizovat jako změnu nabídky peněz v příslušné ekonomice. Na forexový trh má nepřímý, ale přesto podstatný vliv. (Financik.cz, © 2016) Je prováděna měnovými nástroji centrálních bank a je součástí státní hospodářské politiky s cílem zajišťovat stabilitu měny. (Hartman, 2013, s. 111)

2.2.1.4 Fiskální politika

Fiskální politika představuje aktivní zásahy státu do jeho hospodářské politiky, které negativně ovlivňují akciové trhy, jelikož daně snižují zisky, schopnost vyplácet dividendy a omezují možnosti firem. Zvyšování daňových sazeb má tedy negativní vliv na akciový

trh, který je fiskální politikou více ovlivňován, než trh forexový. (Financik.cz, © 2016; Hartman, 2013, s. 111)

2.2.1.5 Inflace

Inflace ohrožuje nejvíce právě trhy devizové, zatímco na akciové takový vliv nemá. Její růst podporuje spekulativní nákup určité měny a činí ji atraktivnější, zatímco její pokles měnu v porovnání s ostatními značně znevýhodňuje. Dlouhodobý a vysoký růst však značí makroekonomickou nerovnováhu. (Hartman, 2013, s. 111)

2.2.1.6 Šoky

Šoky jsou považovány za makroekonomické výkyvy, které mají na ekonomiky i trhy, včetně trhu forexového, silně negativní vliv. Může se jednat o změny politické nebo ekonomické, účastníci trhu s nimi nepočítají. Jako příklad lze uvést války, živelné pohromy a podobně. (Hartman, 2013, s. 111)

2.3 Psychologická analýza

Psychologická analýza je důležitou součástí obchodování, i když bývá mnohými obchodníky, především těmi začínajícími, podceňována. Většina autorů se shoduje na tom, že to není špatná obchodní strategie, co způsobuje neúspěch při obchodování, ale je to právě psychologie obchodníka, jeho nedisciplinovanost, nedostatek sebekázně a neschopnost vyrovnat se se ztrátami. (Nesnidal a Podhajský, 2006, s. 126 – 129)

Stibor a kolektiv (2017, s. 143 – 144) uvádí, že významnou roli při rozhodování hraje stres. Stres a jednání pod tlakem nutí obchodníka dělat rychlá, unáhlená a co nejjednodušší rozhodnutí, což může mít za následek spoustu chyb a špatné načasování vstupu či výstupu z obchodu.

Velmi těžké je především pro začínající obchodníky vyrovnat se se ztrátami. Horner (2011, s. 22 – 23) varuje před držení ztrátových pozic, kdy obchodník bere ztrátový obchod osobně, považuje jej za svoji chybu, zapojuje do rozhodování své ego a nechce si připustit, že je lepší obchod uzavřít se ztrátou menší, než ji prohlubovat. Nesnidal a Podhajský (2006, s. 129 – 130) vidí problém v okolí, které vystavuje obchodníky tlaku být za všech okolností perfektní a nechybovat. Trader by si měl uvědomit, že v obchodování toto neplatí

a pokud chce dosahovat zisků, nelze se ubránit i ztrátám, které jsou přirozené a k obchodování patří.

Turek (2008, s. 109 – 110) ve své knize sepsal 10 pravidel psychologie obchodování a Hartman (2013, s. 201 – 213) celkem 31. Tato pravidla se však vzájemně prolínají, proto zde budou uvedena jen ta, která mohou být považována za nejdůležitější.

Několik pravidel u obou autorů se soustředí na pozitivní myšlení, odpočinek a zábavu. Obchodník by měl být odpočinitý a měl by být dobře naladěný, jelikož i nálada se odráží na obchodních výsledcích.

Důležité je vyhnout se emocím, jako je euforie z rychlých a velkých zisků, ale zároveň i obavy, chamtivost a závist, což je opět častým problémem především začínajících obchodníků.

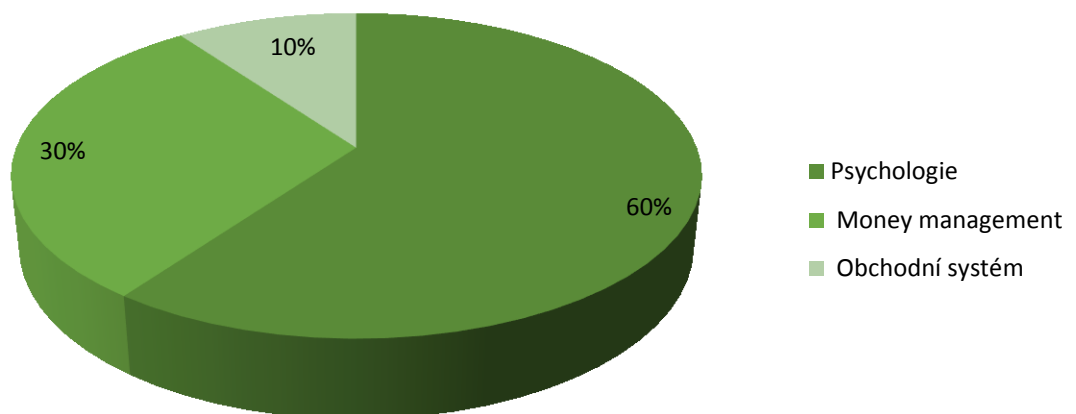
Trader by měl být realista a nečekat, že vydělá velké peníze během krátké doby, ale právě naopak by měl s každým otevřeným obchodem počítat s možností, že obchod nevyjde a být na to připraven jak psychicky, tak i finančně.

Pozor by se měl dávat i na příliš časté obchodování, které zvyšuje riziko ztrátových obchodů. Mnohem lepší strategií je mít méně obchodů, zato si jimi být jistý. Méně je tedy někdy více a nejlepší dobou pro obchodování jsou první dvě hodiny po otevření.

Při obchodování je nutné dodržovat stanovenou strategii, která je založena na zásadách money managementu. I když tato strategie nevychází, je nutná trpělivost a striktní dodržování pravidel.

Vedení obchodního deníku je nutností. Měl by být především z počátku velmi podrobný a kvalitně vedený, aby bylo snazší objevit slabá místa. (Hartman, 2013, s. 201 – 213; Turek, 2008, s. 109 – 110)

Důležitost psychologie v obchodování bude ještě jednou znázorněna v nadcházejícím grafu podle Hartmana (2013, s. 197 – 198), který uvádí, že na úspěšnosti obchodování má 60 – 70% podíl psychologie, 20 – 30% podíl má money management a pouze 10 % úspěšnosti souvisí s obchodním systémem.



Obrázek 15 Důležitost psychologie v obchodování (Hartman, 2013, s. 198, vlastní zpracování)

3 RISK MANAGEMENT

Ambrož (2011, s. 9) uvádí, že rizikem lze nazvat nepříznivou situaci, která může, ale také nemusí nastat, ale lze hrozící riziko změřit, popřípadě o něm mít určitou představu. Naopak Gladiš (2015, s. 85) u rizika vidí tři hlavní problémy a to, že riziko nelze objektivně definovat, nelze jej ani objektivně změřit, a co se někomu může zdát rizikové, jiný v tom riziko vidět nemusí. V knize však zmiňuje standardní definici podle finanční teorie a to, že riziko lze vystihnout jako volatilitu, jinými slovy variabilitu nebo odchylku.

Na forexovém trhu je riziko běžnou záležitostí, je tedy nutné svůj kapitál chránit, k čemuž slouží money management. Každý obchodník by si měl stanovit jasná pravidla, kterými se bude v průběhu obchodování řídit, aby neztratil svůj majetek příliš brzy a příliš rychle.

Risk management, neboli řízení rizik má za úkol analyzovat a snižovat hrozící riziko, za pomoci metod a technik, které snižují existující a odhalují budoucí možné riziko. Nejprve je nutné riziko identifikovat, poté jej zhodnotit, následně zvládnout a nakonec je důsledně monitorovat. (ManagementMania.com, © 2011 – 2016)

3.1 Risk-Reward Ratio

Je součástí money managementu a obchodník by si měl stanovit RRR vždy a měl by mít jasně dané, kolik je ochoten ztratit a kolik chce vydělat. Obecně by mělo být RRR stanoveno minimálně na úrovni 1 : 2, lépe i vyšší úroveň, protože obchodník zbytečně nevstupuje do pozic, které jsou pro něj nevýhodné, a kde možnost výdělku nestojí za podstoupené riziko. (Lien, 2009, s. 104)

3.2 Money management

Podle Hartmana (2013, s. 177) lze chápat money management jako správu financí, bez které se trader dlouhodobě neobejde. Štýbr (2011, s. 63 – 65) rozděluje money management na dvě hlavní části a to na skladbu portfolia a řízení pozic (position sizing).

3.2.1 Skladba portfolia

Skladba portfolia znamená investovat do různých investičních příležitostí, zároveň mít k dispozici volné peněžní prostředky, aby bylo možno investovat v případě objevení nové investiční možnosti. Také by měl obchodník počítat s tím, že se trh nebude vyvíjet podle jeho představ a měl by mít v záloze finanční prostředky, kterými obchodní účet zachrání.

Portfolio je sestavováno vždy podle potřeb obchodníka, jeho přístupu k riziku a jeho plánu obchodovat nebo investovat. (Štýbr, 2011, s. 63)

3.2.2 Řízení pozic

Řízení velikosti pozic, neboli position sizing, určuje velikost další pozice, tedy jak velkou část svého majetku trader do obchodu vloží. Může se jednat o fixní position sizing, nebo může docházet k procentuálnímu navyšování pozic v souvislosti s růstem obchodního účtu. (Daytrade.cz, © 2014 – 2016) Zde by si měl obchodník uvědomit, kolik je ochoten riskovat a jakou ztrátu je ochoten akceptovat. Hartman (2013, s. 178 – 179) uvádí, že by mělo být riskováno 1 % až 5 % obchodního účtu – toto procento si musí obchodník sám stanovit a striktně jej dodržovat. Kromě stanovení procenta riskovaného majetku je nutné vzít v potaz, kolik obchodů najednou je trader schopen spravovat, aby nedošlo ke stresové situaci v souvislosti s neschopností obchody řídit.

Dalším důležitým bodem je správné načasování výstupů, ať už se jedná o **stop loss**, kde je realizována ztráta, nebo **profit target**, kde je realizován zisk.

Stop loss by měl být vždy nastaven, z důvodu možnosti náhlého propadu trhu, který by mohl mít na svědomí velkou ztrátu. U stop loss je možné nastavení fixní, nebo dynamické. (Štýbr, 2011, s. 64 – 65) Autoři se také shodují na tom, že stop loss by neměl být za žádných okolností posouván ve víře, že se trh otočí směrem obchodníka, protože takto dochází pouze k prohlubování ztrát. (Hartman, 2013, s. 181 – 182)

Profit target je nastavován na tu hodnotu, kdy je zavírána pozice se ziskem, se kterým je obchodník spokojen. Není nutné mít fixně stanovený výstup, ale snažit se z trhu vystoupit při co nejvyšším možném výdělku, to znamená těsně před otočením trhu. (Štýbr, 2011, s. 65)

4 PŘÍPRAVA REÁLNÉHO OBCHODOVÁNÍ

Před zahájením reálného obchodování je nutné nejprve sestavit obchodní plán, který se bude řídit zásadami money managementu, technickou, fundamentální a psychologickou analýzou a dalšími důležitými indikátory. Po sestavení obchodního plánu je možné přistoupit k backtestingu a následně provádět paper trading.

4.1 Obchodní plán

Štýbr (2011, s. 57 – 58) říká, že obchodní plán neboli systém, je pro dlouhodobé dosahování zisků nezbytný. Aby byla strategie úspěšná, měl by mít obchodník na paměti určitá pravidla, která vychází z psychologické analýzy, risk a money managementu, jež byly popsány výše.

Obchodní plán používají jak začátečníci, tak i profesionálové, aby měli jasně nastavená pravidla, dlouhodobé cíle, nadhled a trpělivost. Nezbytností pro obchodníka je si v plánu stanovit:

- důvod obchodování,
- styl obchodování,
- co bude obchodovat,
- čas obchodování,
- indikátory pro vstup nebo výstup z obchodu,
- velikost obchodní pozice,
- vhodného brokera. (Turek, 2008, s. 101)

Všichni autoři upozorňují, že nejdůležitější je obchodní strategii **striktně dodržovat!**

4.2 Backtesting

Backtesting spočívá v tom, že je vytvořená strategie testována na historických datech. Používá se jak na forexovém trhu, tak na trhu s komoditami, opcemi, či akciemi.

Backtesting je prováděn formou zapisování obchodních signálů do obchodního deníku, kdy se trader snaží den po dni analyzovat vstupní a výstupní signály a tím získává informace o tom, zda strategie funguje a je dosaženo zisku. Je dobré analyzovat alespoň 100 obchodů, je tedy nutné zahrnout delší časové období. (Financnik.cz, © 2016)

Trader tímto získá informace o počtu ztrátových a ziskových obchodů, průměrném zisku nebo ztrátě a chování trhu, aniž by ztratil své peníze. (Nesnidal a Podhajský, 2006, s. 184)

4.3 Paper trading

Paper trading je obvykle dalším krokem po backtestingu, kdy se obchodník rozhodne vytvořenou a analyzovanou strategii použít na demo účtu s fiktivními penězi, aby získal představu o tom, jak bude strategie reagovat při použití na skutečném trhu. (Nesnidal a Podhajský, 2006, s. 184)

Když si obchodník sestaví novou strategii, je nutné, aby se jí při jejím testování co nejvíce držel, a aby ji mnohokrát použil před jejím převedením na reálné obchodování. Po dokončení paper tradingu obchodník získá data, díky kterým může strategii optimalizovat, jako je frekvence obchodů, délka držení pozic, procentuální úspěšnost a neúspěšnost, velikost zisku nebo ztráty a podobně. (Kaufman, 2005, s. 940 – 941)

Při paper tradingu by mělo být samozřejmostí vedení obchodního deníku, následně porovnávání s výsledky z backtestu a v případě odlišností zjišťování jejich příčin. Paper trading by měl být prováděn dostatečně dlouhou dobu, v závislosti na počtu obchodů, a na obchodování s reálnými penězi přejít při alespoň měsíční profitabilitě. (Financnik.cz, © 2016)

4.4 Obchodní deník

Je nezbytnou součástí obchodníka, pomocí kterého může zpětně analyzovat své chyby, nebo úspěchy a z nich se poučit. Obchodní deník nemusí být veden nijak složitě, doporučuje se vytvoření tabulky v MS Excel, kde bude zaznamenáván datum a čas vstupu, pozice, velikost obchodu, timeframe, SL/TP, velikost zisku nebo ztráty, čas výstupu, zůstatek na účtu a další. Pomocí analýzy obchodního deníku získá obchodník informace o průměrné ztrátě a zisku, o nejvhodnějších obchodních hodinách, o procentuální úspěšnosti a výnosu, o maximálním počtu zisků nebo ztrát v řadě a podobně. (FXstreet.cz, © 2009 – 2017)

Datum a čas vstupu	Měnový pár	Velikost pozice	Timeframe	Pozice	Vstup	Výstup	SL	PT	RRR	Pips	CZK	Datum a čas výstupu	Zhodnocení	Poznámka

Obrázek 16 Ukázka obchodního deníku (FXstreet.cz, © 2009 – 2017, vlastní zpracování)

5 ZÁVĚR K TEORETICKÉ ČÁSTI

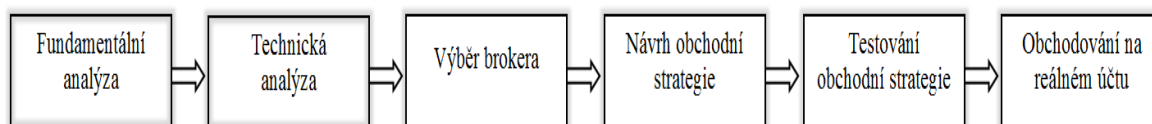
V teoretické části práce jsou nejdříve popsány finanční trhy obecně a čtenáři jsou seznámeni s jejich rozdělením. Dále jsou u devizového trhu popsány jeho subjekty, možné techniky obchodování, a také charakter obchodování. Následně se práce začíná podrobně zabývat měnovým trhem FOREX, kde jsou popsáni jeho účastníci, obchodní hodiny, základní měny, nejsou opomenuty ani měnové páry a styly obchodování. Na konci první kapitoly jsou uvedeny základní pojmy týkající se obchodování na Forexu, které by měl každý obchodník znát.

Druhá kapitola se zabývá investičními analýzami, které jsou později využívány v praktické části práce. Jedná se o analýzu technickou a fundamentální. V technické analýze jsou popsány a znázorněny typy grafů, stejně jako trendy a trendové formace. Důležitou podkapitolou je i dělení a použití technických indikátorů. Fundamentální analýza se soustředí na její globální úroveň, kam patří například, inflace, úrokové sazby, HDP, fiskální a monetární politika. Velmi důležitou analýzou je psychologická analýza, která bývá mnohými obchodníky podceňována, ale dle odborníků tvoří až 60 % úspěchu.

Třetí kapitola se zaměřuje na risk management, kde je popsáno Risk Reward Ratio a money management, který se zaměřuje na skladbu portfolia a position sizing. Řízení pozic zahrnuje základní pravidla money managementu, stop loss a profit target.

Poslední kapitola se týká přípravy reálného obchodování, před jehož začátkem je nutné sestavit obchodní plán, provést backtesting a následně papertrading. Při provádění papertradingu nesmí být opomenuto vedení obchodního deníku.

Vypracováním zmíněných kapitol byla splněna první vytyčená zásada diplomové práce. Na základě teoretické části bude postupováno i v praktické části práce, kde je postup znázorněn na obrázku č. 17.



Obrázek 17 Vytvoření postupu pro praktickou část na základě části teoretické (vlastní zpracování)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 ANALÝZA MĚNOVÉHO PÁRU EUR/USD

Měnový pár EUR/USD je nejobchodovanější a nejlíkvnější pár vůbec s vysokou volatilitou. Je to jeden z hlavních důvodů, proč byl pro obchodování vybrán. Před započítáním obchodování je důležité si měnový pár analyzovat, jak po stránce fundamentální, tak i technické, což usnadní pochopení cenového vývoje měnového páru a pomůže porozumět, jaké události mají na cenu největší vliv. V následující kapitole týkající se analýzy makroprostředí jsou uvedeny hlavní fundamentální zprávy roku 2016, a ty jsou dále podrobně rozebrány a ilustrovány na grafech v další kapitole zabývající se technickou analýzou.

6.1 Analýza makroprostředí

Fundamentální analýza se soustředí na HDP, inflaci, nezaměstnanost, zadluženost, úrokové sazby apod., které ovlivňují finanční instrumenty včetně měnových párů. I když je závislost vývoje měnového páru na fundamentech patrná především z dlouhodobého hlediska, ani intradenní obchodníci by neměli fundamentální analýzu podceňovat. Fundamenty je nejlepší sledovat v makroekonomickém kalendáři, který zobrazuje jak zprávy ekonomické, tak i politické, které mohou být pro vývoj cen stejně důležité.

Rok 2016 přinesl spoustu významných událostí. Na začátku roku to bylo napětí na čínských akciových trzích, které se propadaly a při propadech o 7 % bylo obchodování zastaveno až na celý den. Analytici se shodli na tom, že automatické pozastavování obchodů masivní propady ještě dále zhoršuje, proto od 8. ledna Čínská komise pro cenné papíry přestala tuto regulaci uplatňovat.

Velkou roli hrála v roce 2016 i ropa, která se dostala od roku 2003 na své minimum. Na začátku února se prodával barel za 26 USD. Svůj podíl na tom mělo zrušení sankcí, uvalených na Írán. Ropa se však ještě v únoru odrazila od svého dna a od té doby její cena roste. V listopadu se členové OPEC spolu s dalšími exportéry ropy shodli na snížení těžby a vývozu ropy, aby opět nedošlo k takto výraznému poklesu cen.

V eurozóně se obávali deflace a ECB snížila úrokové sazby v březnu 2016 na 0,00 % a prohlásila, že se k dalšímu snižování již nechystá. Nyní se diskutuje, kdy ECB ke zvyšování úrokových sazeb a oživení ekonomiky přistoupí – zvyšování do konce roku 2017 je velmi nepravděpodobné. Přesně opačnou situaci zažívají v USA, kde se ekonomika stává pro investory velmi atraktivní, jelikož FED opět po roce zvýšil úrokové sazby na 0,5 – 0,75 %. Janet Yellenová opakovaně uvádí, že se v průběhu roku 2017 očekává rychlejší

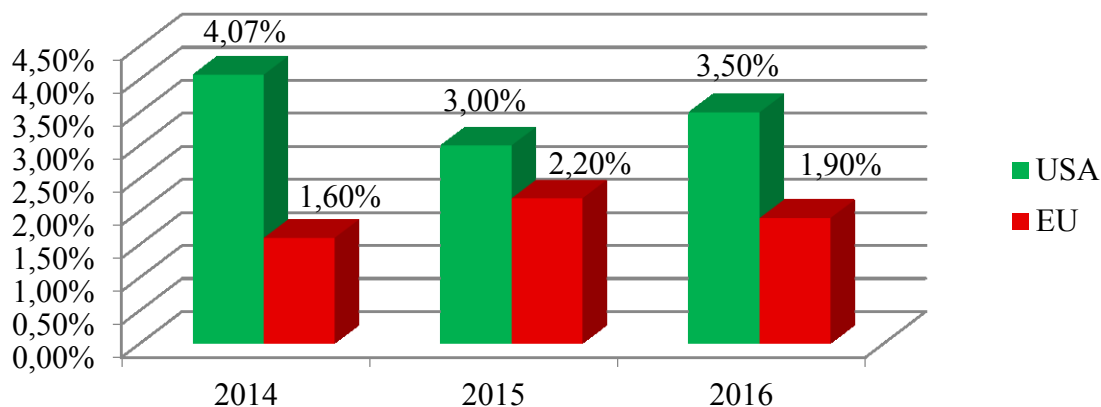
zvyšování úrokových sazeb. Aktuální sazba k 15. březnu 2017 je 0,75 – 1 %. (FXstreet.cz, © 2009 – 2017)

Velmi diskutovanou událostí v roce 2016 bylo i britské referendum o vystoupení Velké Británie z Evropské unie – BREXIT. Odhlasovaný BREXIT způsobil oslabování libry vůči většině měn a to i vůči dolaru a euru. Od června ztratila libra na dolaru téměř 20 %, její hodnota tak byla nejnižší za posledních 30 let.

Nejistotu na trzích koncem roku způsobil i volby amerického prezidenta, kdy byl 8. listopadu 2016 zvolen Donald Trump. Hillary Clintonová, kandidátka za demokraty, chtěla zachovat směr vývoje USA a byla pro investory jistotou. Po zvolení Trumpa nastala na trzích nervozita, klesly ceny akcií a docházelo i k výkyvům mnohých měn. Nyní je Trumпова vláda jasnější, a ne tak dramatická, jak se očekávalo. Do budoucna může USA očekávat investice do těžby ropy, plynu a do infrastruktury, také plánuje podpořit ekonomiku zvýšením výdajů a zmírněním regulací.

6.1.1 Růst reálného HDP v USA a EU

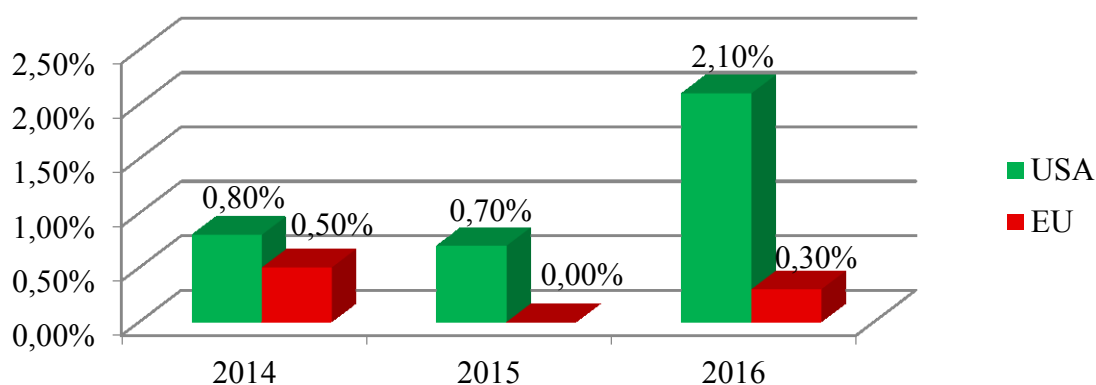
Z grafu č. 18 je patrné, že HDP roste meziročně rychleji v USA, za poslední tři roky rostlo nejvíce v roce 2014, celou dobu se růst HDP pohybuje od 3 – 4,07 %. Od roku 1872 bylo USA největší ekonomikou světa, ale v roce 2014 připadlo toto prvenství Číně. V Evropské unii jsou největšími tahouny Německo a Francie, které jsou zároveň největšími ekonomikami. V porovnání s rokem 2014 ekonomika v Evropské unii v letech 2015 a 2016 rostla a to především díky spotřebě domácností, oživení investic a v neposlední řadě i vládním výdajům.



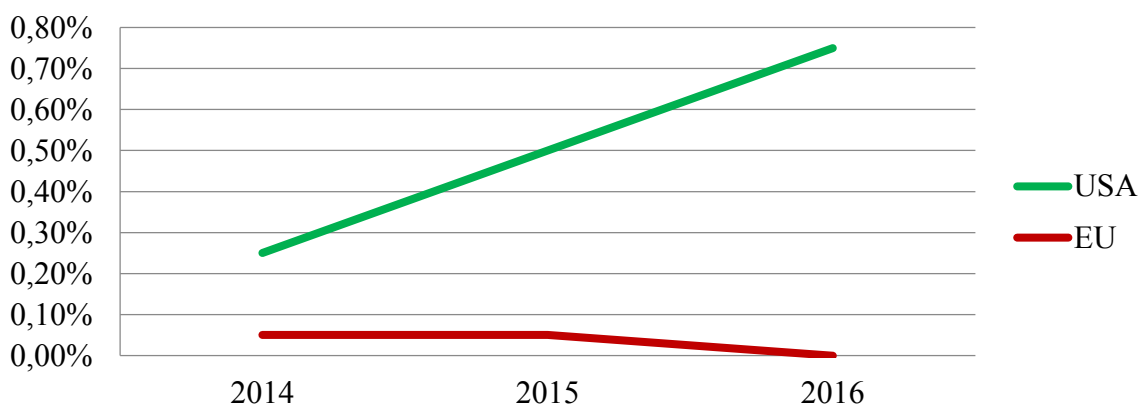
Obrázek 18 Meziroční vývoj HDP v USA a EU (Trading Economics, ©2017, vlastní zpracování)

6.1.2 Vývoj inflace a úrokových sazeb v USA a EU

Evropská unie se již delší dobu potýká s velmi nízkou inflací, až deflací, kterou se snaží Evropská centrální banka potlačit pomocí měnověpolitických nástrojů a splnit tak své inflační cíle a nastartovat ekonomiku. V USA inflace zrychluje a Americká centrální banka se tak přibližuje svému inflačnímu cíli. S tím souvisí i růst indexu spotřebitelských cen, a také zvyšování úrokových sazeb. Ty FED na konci roku 2015 poprvé po sedmi letech zvýšil z minima 0,00 – 0,25 % na 0,5 %, následovalo zvýšení i na konci roku 2016 a to o dalšího čtvrtprocentního bodu.



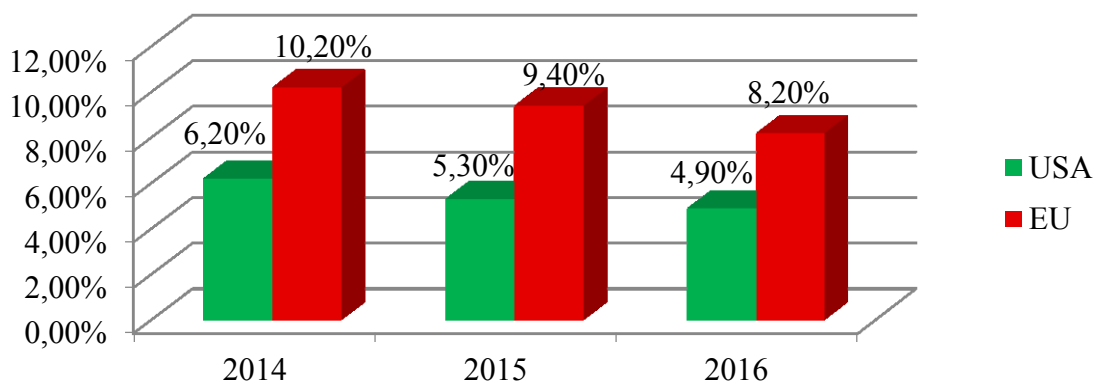
Obrázek 19 Meziroční vývoj inflace v USA a EU (Trading Economics, ©2017, vlastní zpracování)



Obrázek 20 Vývoj úrokových sazeb v USA a EU (Trading Economics, ©2017, vlastní zpracování)

6.1.3 Vývoj nezaměstnanosti v USA a EU

Míra nezaměstnanosti v USA meziročně klesá, stejně jako v Evropské Unii. I přesto je v USA za poslední tři roky míra nezaměstnanosti výrazně nižší, poslední dva roky téměř o polovinu. Snižování nezaměstnanosti lze přikládat skutečnosti, že se zrychlil růst mezd, což je velmi pozitivní. Za dalším snižování může však být i skutečnost, že lidé, kteří by chtěli pracovat, přestali práci hledat a tím jsou ze statistik vyřazeni. Evropská unie se potýká s mnohem vyšší nezaměstnaností, která však klesá a to díky zlepšujícím se podmínkám na trhu práce a růstu mezd. Aktuálně nejnižší nezaměstnanost je v České republice, kde v lednu dosáhla 3,7 %. Nejhůře je na tom Řecko, které se v listopadu potýkalo s nezaměstnaností 23,1 %.



Obrázek 21 Vývoj nezaměstnanosti v USA a EU (Trading Economics, ©2017, vlastní zpracování)

6.2 Technická analýza měnového páru EUR/USD

Technická analýza je pro intradenní obchodníky velmi důležitá, za její pomoci obchodník analyzuje, kdy je nejlepší čas do obchodu vstoupit, a poté i vystoupit. Zobrazuje dlouhodobý i krátkodobý cenový vývoj daného finančního aktiva a na základě analýzy historických dat lze predikovat vývoj budoucí. Při velkých divergencích ve vývoji ceny, které odhalí technická analýza, by měly být hledány logické souvislosti s analýzou fundamentální.

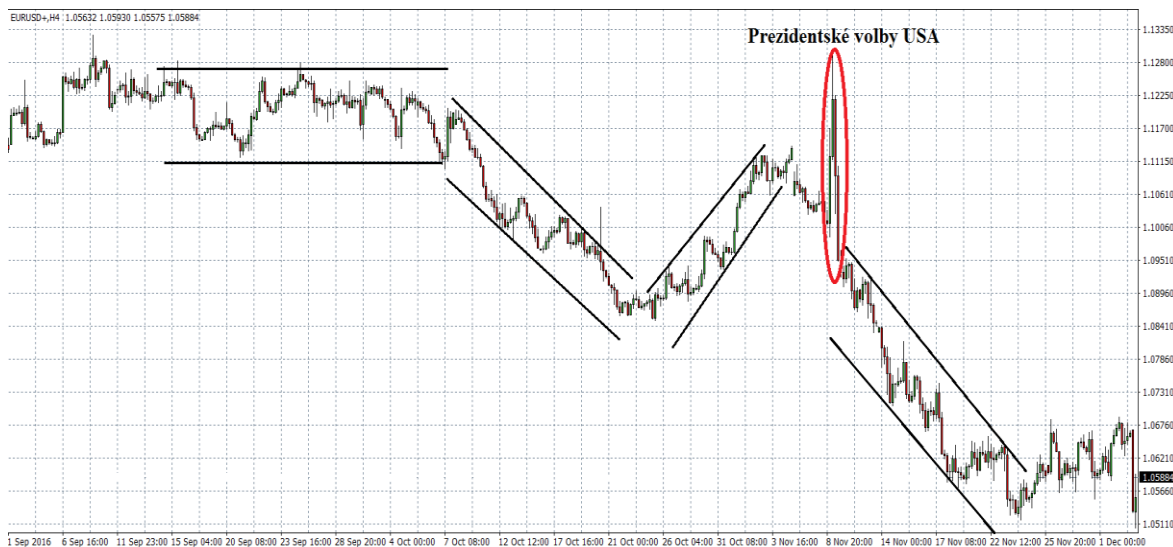
V následujícím grafu s denním timeframe je znázorněn vývoj měnového páru za rok 2016, kdy je prvního čtvrt roku, patrné posilování eura, kde bylo dosaženo maxima, více než 1,15 dolaru za 1 euro, a to konkrétně 2. května. Po dosažení vrcholu se však situace otočila a došlo k oslabování eura. Prudké oslabení nastalo 24. června, jako reakce na britské referendum o BREXITU, kde se rozhodlo o vystoupení Velké Británie z EU. V průběhu čer-

vence a srpna se euro z tohoto prudkého poklesu zotavilo, ale ne na dlouho. Před americkými volbami ještě stihlo posílit, ale 9. listopadu, poté co Trump po svém zvolení pronesl smířlivý projev, který ukončil obavy o další politický a ekonomický vývoj USA, se oslabování dolaru, trvajícím od 4.10. do 4.11., zastavilo. Od začátku května, až do konce roku dolar posiloval a byly patrné skryté medvědí divergence páru EUR/USD, predikující pokračující medvědí trend.



Obrázek 22 Roční cenový vývoj EUR/USD (MetaTrader Standard, © 2016, vlastní zpracování)

Na grafu s nižším timeframem H4 (čtyřhodinový), jsou zobrazeny tři měsíce od 1. září až do 1. prosince. Září se neslo v poklidném bočním trendu, kde se neobjevovaly žádné výrazné výkyvy. Na počátku října začalo euro oslabovat, tento medvědí trend se několikrát potvrdil. Ke zpevnění eura došlo necelý měsíc před volbami. Nervozita z prezidentských voleb však byla okamžitě po volbách zahrnuta a došlo opět k poklesu.



Obrázek 23 Cenný vývoj EUR/USD s timeframe H4 (MetaTrader Standard, © 2016, vlastní zpracování)

Vývoj kurzu daného finančního instrumentu je důležitý, nicméně pro intradenní obchodníky je mnohem přínosnější graf s nižším timeframe. Na obrázku 23 je znázorněn vývoj měnového páru EUR/USD na hodinovém grafu H1 od 1. do 23. listopadu. Zde lze od 9. listopadu pozorovat jasný, klesající trend. Opět je zde velmi výrazná situace před volbami a následná reakce na ně, která klesající trend podpořila.



Obrázek 24 Cenný vývoj EUR/USD na denním grafu za měsíc listopad (MetaTrader Standard, © 2016, vlastní zpracování)

V následujícím obrázku je vyznačen na denním grafu support červenou barvou a resistance barvou zelenou. U resistance za celý rok nedošlo k jejímu proražení, bylo dosaženo maximálně hranice 1,15278. Při proražení supportu nebo resistance lze očekávat výrazný pohyb daným směrem, což se stalo v listopadu, kde byla proražena hranice supportu 1,08611 a trh skutečně pokračoval v prudkém medvědí trendu. Supporty a resistance jsou oblíbené v technické analýze, jsou velmi jednoduché a dá se s nimi pracovat při hledání vstupů a výstupů.



Obrázek 25 Roční supporty a resistance EUR/USD na denním grafu (MetaTrader Standard, © 2016, vlastní zpracování)

7 VÝBĚR BROKERA

Výběr brokera je jeden z důležitých kroků, které obchodník musí před zahájením obchodování uskutečnit. Na trhu existuje velké množství brokerů, jejichž služby, poplatky a regulace se liší. Každý obchodník má určitá očekávání, na jejichž základě se bude rozhodovat, mezi taková kritéria rozhodování patří například:

- poplatky,
- velikost spreadu,
- nabídka obchodovaných instrumentů,
- minimální hodnota vkladu,
- minimální objem ochodu,
- obchodní platforma a její technické nástroje,
- rychlost uskutečnění obchodních pokynů,
- rychlá a spolehlivá komunikace,
- bezpečnost.

K obchodování pro diplomovou práci byli vybráni tři brokeři, mezi kterými bylo rozhodováno. Tito brokeři byli zvoleni na základě kladných recenzí a velmi dobrých zkušeností jejich klientů, které byly vyhledávány na internetových diskuzích. Před výběrem konkrétního brokera byly na webových stránkách zjišťovány informace a porovnávány jednotlivá kritéria, která jsou uvedena v tabulce níže.

Tabulka 1 Kritéria při výběru brokera (vlastní zpracování)

	X-Trade Brokers	Admiral Markets	Patria Forex
Velikost spreadu	Od 0,9 pip	Od 0,8 pip	Od 1,0 pip
Minimální vklad	0 CZK	5000 CZK 200 EUR/200 USD	500 EUR 500 USD
Poplatky za vedení	Bez poplatku	Bez poplatku	Bez poplatku
Obchodní platforma	MetaTrader xStation	MetaTrader	MetaTrader TS II
Maximální páka	1:200	1:500	1:50
Regulátor	Česká národní banka	Česká národní banka	Česká národní banka

X-Trade Brokers je polská nadnárodní investiční společnost se sídlem ve Varšavě, která provozuje svoji činnost prostřednictvím poboček v 11 zemích po celém světě. V České Republice je regulována Českou národní bankou, na Slovensku Slovenskou národní bankou, v Polsku Komisí finančního dohledu a řídí se směrnicemi MiFID – lze tedy považovat XTb (X-Trade Brokers) za bezpečnou, důvěryhodnou a transparentní investiční společnost. XTb má velmi kvalitní online podporu, kterou je možné kontaktovat 24 hodin denně 5 dní v týdnu a to prostřednictvím chatu, emailu, nebo bezplatné telefonní linky. Velkou výhodou je i forma vzdělávání zdarma pomocí vysoce kvalitních webinářů, video tutoriálů a live tradingů se zkušenými obchodníky. Při založení reálného účtu získá klient přístup k demo účtu na neomezeně dlouhou dobu.



Obrázek 26 Logo společnosti X-Trade Brokers (FXstreet.cz, © 2009 – 2016)

Admiral Markets Group je celosvětová společnost působící v oblasti online obchodování, která byla založena v roce 2001 a má sídlo v Londýně. Admiral Markets je ve Velké Británii regulována Financial Conduct Authority, v České Republice je regulátorem Česká národní banka a dále se řídí směrnicemi MiFID, tudíž ji lze označit za velmi spolehlivou a důvěryhodnou. Komunikace je možná emailem, pomocí live chatu, nebo telefonní linkou a to 5 dní v týdnu v pracovní dobu evropského času. Admiral Markets pro své klienty připravuje webináře a semináře, které pomáhají orientovat se na finančních trzích, a také nabízí brožury a knihy, které sama publikuje v několika jazycích. Po zaregistrování získá potenciální klient neomezený demo účet.



Obrázek 27 Logo společnosti Admiral Markets (FXstreet.cz, © 2009 – 2016)

Patria Forex byla založena roku 2010 se sídlem v Praze a spadá do skupiny Patria Finance, založené roku 1994. Patria Forex je regulována Českou národní bankou a díky přísným kritériím ji lze také označit za skutečně důvěryhodného brokera. Obchodník měl skutečně zájem otevřít si účet právě u Patria Forex, ale bylo zjištěno, že k 30. červnu 2017 dojde k ukončení její činnosti, tudíž nemělo smysl si zde účet otevírat, i když by obchodování

v rámci diplomové práce bylo ukončeno dříve než 30. června. Jako důvod pro ukončení činnosti Patria Forex zveřejnila měnící se a neustále se zpřísňující požadavky plynoucí z nových regulací a omezení. Patria Finance nabízí klientům převod prostředků na Patria Direct, kde mohou dále obchodovat, například s akciemi, dluhopisy, deriváty, komoditami a dalšími instrumenty.



Obrázek 28 Logo společnosti Patria Forex (FXstreet.cz, © 2009 – 2016)

7.1 Založení účtu u X-Trade Brokers

Výše zmiňované brokerské společnosti měly všechny kladné recenze, relativně obdobné spready, poplatky, regulace a platformy. Pro XTB bylo rozhodnuto z důvodu nejnižšího počátečního vkladu a velmi dobrých ohlasů od spolužáků a známých, kteří jsou jejich klienty již nějakou dobu. Také svoji roli hrálo to, že Patria Forex končí svoji obchodní činnost a X-Trade Brokers byl pro obchodníka známější než Admiral Markets.

Při založení účtu u XTB je nutné vyplnit registrační formulář a investiční dotazník. V průběhu zakládání účtu je obchodník v kontaktu s pracovníkem XTB a je možné se na něj s čímkoli obrátit. Dále je vyžadováno zaslání kopií dvou dokladů totožnosti, kde byl poslán občanský průkaz a cestovní pas. Požadován byl i výpis z bankovního účtu. Reálný účet byl aktivován okamžitě po dodání a schválení potřebných dokumentů a elektronickém podpisu smlouvy, která je naskenována v příloze PI. Doporučen byl typ obchodního účtu Standard, který se od účtu Basic liší tím, že má variabilní spread od 0,9 pip, není na něm stanovená maximální velikost pozice a lze používat automatické obchodní strategie. Pro obchodování byla zvolena platforma xStation 5.

Ihned po založení účtu získá klient přístup k webinářům a dalším výukovým podkladům. Výhodou po založení reálného účtu bylo získání neomezeného demo účtu, a také to, že nebylo nutné okamžitě poslat na reálný účet finanční prostředky. Ty byly zaslány až koncem ledna, kdy bylo započato obchodování na demo účtu a k vloženým peněžním prostředkům byl obdržen dárek v podobě výukové brožury a flash discu.

8 NÁVRH OBCHODNÍ STRATEGIE

Obchodní strategie byla navržena na základě zkušeností z předchozích obchodování, kdy ještě nebylo rozhodnuto o tématu diplomové práce a obchodováno bylo „jen tak“, aby bylo vyzkoušeno, co tato problematika obnáší. Použit byl oscilátor CCI, který samostatně nevyhovoval, i když v kombinaci s jinými ukazateli s ním nebyl problém. Dále byly často nastavené Bollinger Bands, se kterými se velmi dobře pracovalo. Na podzim, před začátkem obchodování na demo účtu u XTB, bylo obchodováno na platformě MetaTrader a v plánu u ní bylo i zůstat, ale v prosinci, po založení reálného účtu u XTB byla vyzkoušena platforma xStation 5, se kterou se lépe pracovalo, a proto byla zvolena i pro diplomovou práci.

8.1 Obecné zásady dodržované při obchodování

Pro lepší orientaci byl pro obchodování vybrán pouze jeden měnový pár, na který se bude soustředit a podrobně jeho vývoj na trhu vyhodnocovat.

Do reálného obchodování bude vloženo 15 000 Kč, které jsou přímo pro tento účel odložené. Tyto finance nejsou získané formou půjčky ani nejsou nezbytné pro chod domácnosti a podobné účely.

Obchody budou otevírány až po jasném signálu vycházejícím z technické analýzy a nebudou prováděny žádné neopodstatněné obchody, které by mohly způsobit ztrátu. Pokud dojde k uzavření obchodu, který se nebude vyvíjet podle očekávání obchodníka, je zakázáno posouvat stop loss více, než je stanovená hodnota maximální ztráty na jeden obchod, a to bez výjimek. Pamatováno by mělo být i na to, že méně je někdy více a je lepší vyjít z obchodu s menším ziskem, než s maximální ztrátou – odborníci tvrdí, že čekání na vysoký zisk je častým důvodem vymazání obchodních účtů začínajících obchodníků. V případě, že dojde v jeden den ke dvěma ztrátovým obchodům po sobě, nebudou ten den již otevírány žádné další pozice, jelikož by stres z přechozích obchodů a očekávání obchodu ziskového, mohl ovlivnit obchodníkův úsudek a mohla by být realizována další ztráta.

Obchody nebudou otevírány ani uzavírány před vyhlášením důležitých fundamentálních zpráv, jež by mohly vývoj na trhu významně ovlivnit, a které budou sledovány v makroekonomickém kalendáři na xtb.com.

8.2 Nastavení Risk a Money Managamentu

Maximální možná ztráta je stanovena na 5 000 Kč. Tedy pokud kapitál poklesne na částku 10 000 Kč, dojde k ukončení reálného obchodování a bude zahájeno opět obchodování na demo účtu a rozhodne se buď o následné úpravě strategie, nebo její kompletní změně.

S tím souvisí nastavení maximální možné riskované částky, která bude 250 Kč, vzhledem k pohyblivému spreadu se jedná zhruba 9 – 10 pip. Z tohoto vyplývá, že lze inkasovat 20 po sobě jdoucích maximálních ztrát, než bude reálné obchodování pozastaveno.

Risk Reward Ratio bude stanoveno podle doporučení 1:2, což by znamenalo minimální zisk 500 Kč, pokud by to však situace na trhu dovolila, bylo by mnohem výhodnější dosahovat RRR 1:3, kde by se jednalo o zisk 750 Kč. RRR 1:2 znamená, že dva ztrátové obchody budou vyrovnány jedním ziskovým a při RRR 1:3 budou tři ztrátové obchody vyrovnány jedním ziskovým.

Otevřena bude vždy jen jedna pozice, bez ohledu na příznivý vývoj trhu, jelikož by vysokou volatilitou mohly být způsobeny zbytečné ztráty. Sledován a analyzován bude hlavně 5-ti minutový timeframe M5, který bude doplněn o 15-ti minutový M15, a také 30-ti minutový M30 timeframe k potvrzení trendu a určení případných supportů a rezistencí. Obchody budou uzavírány ve velikosti 0,01 – 0,1 lotu, přičemž nejvíce využíván bude mini lot, jelikož se nejedná o strategii, kde bude otevíráno velké množství obchodů, ale naopak budou vybírány signály, které zaručují příznivé obchody s vyšším ziskem.

Trh bude sledován od 7:00 do 11:00 a poté od 14:00 do 18:00. Obchody budou převážně uzavírány od 8:00, ale demo účet v prvních týdnech obchodování ukázal, že signál může přijít i dříve a trh může klesat, nebo růst klidně celé dopoledne, tudíž je nabídnut pouze jediný signál za dlouhý časový úsek. V odpoledních hodinách bude trh sice sledován, ale obchody budou uzavírány obezřetněji, jelikož aktivita na trhu většinu sledovaných dní v odpoledních hodinách klesala.

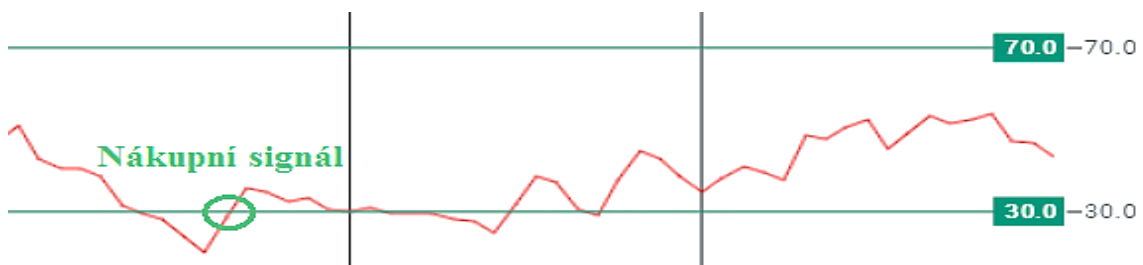
8.3 Použité technické indikátory

Při obchodování bude nastaven indikátor RSI a budou sledovány hranice 30 % a 70 %. Spolu s indikátorem RSI bude sledován i trendový indikátor MACD, a jeho signální linie s různými délkami období – rychlá EMA 12, pomalá EMA 26 a signal EMA 9. Jako doplněk k přechozím dvěma indikátorům a k určování volatility trhu budou sloužit Bollinger

Bands s nastavením období průměru 20, s odchylkou 2 a bude počítán na základě závěrečných cen.

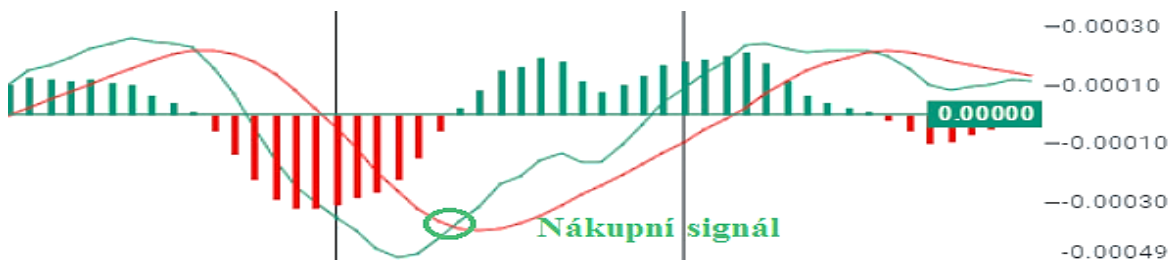
8.3.1 Signál pro vstup do dlouhé pozice

Nákupní signál bude očekáván, když se **indikátor RSI** dostane do přeprodané pozice, tudíž pod 30 %, platnost signál nabývá v momentě, kdy je rozmezí přeprodanosti opuštěno a dostává se opět nad hranici 30 %. Tento indikátor musí být doplněn o signál indikátoru MACD, který je popsán níže.



Obrázek 29 RSI a signál pro vstup do dlouhé pozice (xStation5, vlastní zpracování)

Indikátor MACD nabízí signál pro vstup do dlouhé pozice tehdy, když se nachází linie MACD (zelená) pod nulovou úrovní a zdola protne signální linii (červená).



Obrázek 30 MACD a signál pro vstup do dlouhé pozice (xStation5, vlastní zpracování)

Při použití **Bollinger Bands** je za vstup do dlouhé pozice považován signál, kdy svíce prorazí horní kanál. Bollingerova pásma jsou v práci použity pouze jako doplňující indikátor, tudíž bude využíván v případě nerozhodnosti, zda do trhu vstoupit, či nikoli.



Obrázek 31 Bollinger Bands a signál pro vstup do dlouhé pozice (xStation5, vlastní zpracování)

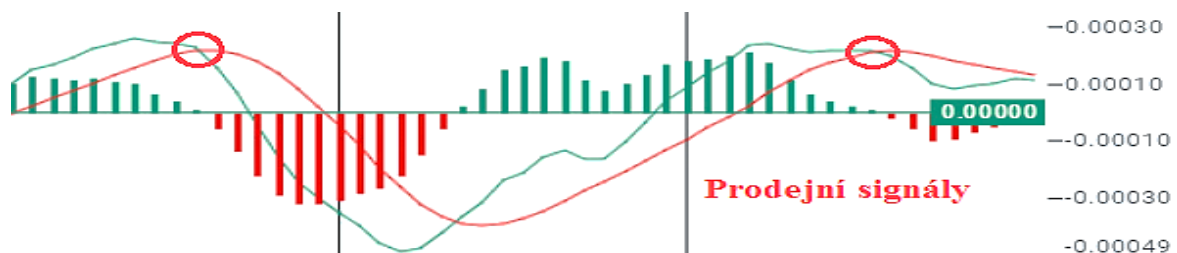
8.3.2 Signál pro vstup do krátké pozice

Prodejní signál nastane v okamžiku, kdy se indikátor **RSI** dostane do přeprodané pozice, což je hranice 70 %, a následně z ní vystoupí.



Obrázek 32 RSI a signál pro vstup do krátké pozice (xStation5, vlastní zpracování)

V kombinaci se signálem pro prodej indikátoru RSI, musí i indikátor **MACD** zaznamenávat vstup do krátké pozice, a to tehdy, když je MACD linie (zelená) nad nulovou hranicí a shora protne signální linii (červená).



Obrázek 33 MACD a signál pro vstup do krátké pozice (xStation5, vlastní zpracování)

Vstup do prodejní pozice je pomocí **Bollinger Bands** indikován tehdy, když je klesající svíci proražen dolní kanál. Jak již bylo řečeno, Bollinger Bands jsou používány pouze jako doplňkový indikátor.



Obrázek 34 Bollinger Bands a signál pro vstup do krátké pozice (xStation5, vlastní zpracování)

Po dvou týdnech obchodování na demo účtu bylo po nedosažení požadovaného RRR rozhodnuto o úpravě původní strategie. Po zvážení možných úprav, které tato strategie nabízela, bylo rozhodnuto tuto strategii změnit.

8.4 Úprava původní strategie

Indikátor RSI byl nahrazen indikátorem CCI, který byl již dříve použit, a v kombinaci s dalšími indikátory se jeho funkce osvědčila. U CCI bude sledována hranice 100 a -100. Indikátor MACD bude nahrazen exponenciálními klouzavými průměry, indikátorem EMA, kde bude nastavena EMA24, EMA6 a EMA4 a všechny budou počítány z close ceny.

8.4.1 Signál pro vstup do dlouhé pozice

Za signál pro vstup do dlouhé pozice je považován okamžik, kdy indikátor CCI dosahuje úrovně 100, tedy překoupené pozice. Zároveň s CCI musí splňovat požadavky vstupu do nákupní pozice i EMA a to tehdy, když je EMA 24 protnuta zdola liniemi EMA6 a EMA4.



Obrázek 35 Signál pro vstup do dlouhé pozice EMA a CCI (xStation5, vlastní zpracování)

8.4.2 Signál pro vstup do krátké pozice

Jako signál pro vstup do krátké pozice je okamžik, kdy indikátor CCI vstoupí do přeprodaného pásma, tedy atakuje hranici -100. Spolu s indikátorem CCI je také EMA24 protnuta shora liniemi EMA6 a EMA4.



Obrázek 36 Signál pro vstup do krátké pozice EMA a CCI (xStation5, vlastní zpracování)

8.5 Výstupní signály

Nastavení výstupních signálů je poměrně složitější, než vstup do obchodu. Výstup je nutné načasovat tak, aby nastal těsně před otočením trhu, a aby tak bylo dosaženo co nejvyššího zisku, což je v mnoha případech problém a obchodník opustí obchod buď předčasně, nebo se naopak rozhodne v obchodu setrvat příliš dlouho a v obou případech se připravuje o zisk.

V původní strategii bylo pracováno s RSI, MACD a BB. **RSI** má jasně definované signály ke vstupu do pozice. Obchodník by měl dávat pozor a sledovat jak reagují ostatní indikátory, když RSI protne v dlouhé pozici hranici 70 a v krátké pozici hranici 30.

Za výstupní signál u indikátoru **MACD** byl považován okamžik, kdy je signální linie protnuta linií MACD. Při prodeji je výstup tehdy, když je protnutí pod nulovou hranicí a při nákupu je protnutí nad nulovou hranicí. Toto protnutí je však již hraniční, situace by měla být vyhodnocována již v okamžiku, kdy linie protnou 0 a to jak shora, tak zdola.

Bollinger Bands upozorňuje na možný obrat na trhu v případě, že svíce začnou prorážet střed, ať už se jedná o dlouhou nebo krátkou pozici.

Po úpravě strategie bylo pracováno s indikátory CCI a EMA, kde byla nastavena nová pravidla výstupu a začalo být využíváno postupné posouvání hranice S/L.

CCI je indikátor, kde by měly být sledovány hranice 100 a -100. Pokud se CCI začne pohybovat okolo 0, znamená to možný obrat na trhu, v tomto okamžiku je tedy dobré začít se soustředit na případné další indicie, které obrat potvrdí.

U **exponenciálních klouzavých průměrů** byla za signál pro výstup považována situace, kde v long pozici EMA6 a EMA4 shora protnou EMA24 a naopak v short pozici je jako výstupní signál EMA24 protnuta zdola. Tento výstupní signál se bohužel neosvědčil a z obchodů bylo vystupováno se ztrátou, nebo minimálním ziskem. Z tohoto důvodu začal být posouván stop loss v závislosti na vývoji trhu a konkrétního obchodu.

Kromě pohybu indikátorů je nutné sledovat i celkový vývoj trhu, další formace technické analýzy a také formace svící.

8.6 Očekávané výsledky

Obchodník by si měl stanovit reálné cíle, aby nedocházelo k přehnaným očekáváním, které by mohly způsobit ztráty, až vymazání obchodního účtu kvůli snaze zobchodovat co nejvíce pozic a co nejvíce vydělat.

Peněžní prostředky jsou vloženy na běžném účtu u České spořitelny, který není nijak úročen. Je zde však možnost převést peníze na spořicí účet, kde úročí peníze až do částky 200 tisíc Kč úrokem 0,2 % ročně. Nutné je brát v potaz i srovnání s meziměsíční mírou inflace znehodnocující finanční prostředky, která je pro únor 2017 0,4 %.

Cílem bude zhodnotit za šest obchodních týdnů vložený kapitál minimálně o 5 – 10 %, což by v případě 5 % představovalo částku 750 Kč, a pokud by se podařilo zhodnotit kapitál o 10 %, kapitál by vzrostl na 16 500 Kč, tedy o 1 500 Kč.

9 TESTOVÁNÍ OBCHODNÍ STRATEGIE

V lednu, ve zkouškovém období, bylo obchodování odloženo a započato až 23.1.2017. O víkendu 28.1. a 29.1. probíhala na serveru technická údržba, která demo účet smazala. Po komunikaci s XTb bylo sděleno, že nemají tušení, proč byl účet smazán, a tak byl založen účet nový. Společnost XTb s omluvou zaslala výpis z odstraněného demo účtu, který je přiložen k diplomové práci v části Přílohy.

Počáteční kapitál demo účtu byl 200 000 Kč, což je v porovnání s peněžními prostředky, které byly vloženy na reálný účet, velmi vysoká částka. Bylo tedy rozhodnuto, že i když je na účtu 200 000 Kč, budou dodržována pravidla nastavená pro reálný účet – tudíž bude obchodován 0,1 lot, maximální možná ztráta bude 250 Kč na jeden obchod a RRR bude stanoveno 1:2 (1:3).

9.1 Testování původní strategie

Jak již bylo zmíněno, prvních 14 dní byla použita strategie s indikátory RSI, MACD a Bollinger Bands. Tato strategie se prvních pět dní jevila jako zisková, ale další týden nastal obrat a nejenže bylo realizováno velké množství ztrátových obchodů, ale pokud už se podařilo uzavřít obchod ziskový, ani zdaleka se nepřibližoval požadovanému RRR. To lze vidět i v tabulce níže, kde počet ziskových obchodů převažoval počet ztrátových, ale i přesto byla realizována ztráta. Za zmínku stojí i fakt, že druhý týden přišel signál k nákupu či prodeji již v brzkých hodinách, často kolem 6 – 7 hodiny, a trh se v tomto duchu nesl již po zbytek dopoledne. Indikátor MACD stejně jako RSI indikovaly i při drobných korekcích otočení trhu a vstup do opačné pozice, jednalo se však jen o pár rostoucích nebo klesajících svíci, a poté trh opět pokračoval v původním vývoji, který nastal již časně ráno. Pro takové situace byly sledovány BB, které však nedokázaly zabránit ztrátě. Po čtrnácti dnech byla tedy strategie změněna, nejen kvůli realizované ztrátě, ale především kvůli velmi nízkému RRR, které obchodník nechtěl snižovat, a proto se raději rozhodl pro kompletní změnu.

Tabulka 2 Výsledky testování původní strategie (vlastní zpracování)

Zisk celkem	1481,5 Kč		
Ztráta celkem	1921,91 Kč		
Čistý zisk/ztráta	-440,41 Kč		
Průměrný zisk	87,15 Kč		
Průměrná ztráta	174,72 Kč		
RRR	2:1		
Počet obchodů	28	Zisk	Ztráta
		17	11
Počet nákupních pokynů	10	Zisk	Ztráta
		5	5
Počet prodejních pokynů	18	Zisk	Ztráta
		12	6

9.2 Testování upravené strategie

Upravená obchodní strategie byla testována po dobu 12 obchodních dní, kde bylo uzavřeno celkem 29 obchodů, z toho bylo 15 obchodů ziskových. U pozic sell bylo realizováno celkem 8 ziskových obchodů a u pozic buy 7 ziskových obchodů. Výrazně vyšší ziskovost však připadala na krátké pozice, které zajistily zisk 2477,95 Kč z celkových 3477,24 Kč. Co se týká RRR, nebylo dosaženo plánovaného 1:2, ale pouze 1:1,3. Po analýze však bylo zjištěno, že chyba není ve strategii, ale v tom, že obchody byly uzavírány předčasně. I přes nízké RRR bylo za 12 dní dosaženo čistého zisku 1063,12 Kč. Při obchodování nedošlo k výraznému porušení obchodní strategie, kromě předčasněho uzavírání pozic. V průběhu obchodování nebyl nastavován S/L, ale pozice byly uzavírány ručně, i když byla v plánu obchodování stanovena maximální ztráta 250 Kč, ztrátové obchody byly většinou zavírány již okolo 200 Kč. Pozor by se měl dávat v případě bočního trendu, kdy indikátor EMA generuje spoustu nákupních a prodejních signálů, které lze považovat za falešné. V případě nerozhodnosti, zda se od indikátoru EMA jedná pouze o další falešný signál, se doporučuje sledovat indikátor CCI, který pomůže alespoň z části falešné signály eliminovat.

Tabulka 3 Výsledky testování upravené strategie (vlastní zpracování)

Zisk celkem	3477,24 Kč		
Ztráta celkem	2414,12 Kč		
Čistý zisk/ztráta	1063,12 Kč		
Průměrný zisk	231,82 Kč		
Průměrná ztráta	172,44 Kč		
RRR	1:1,3		
Počet obchodů	29	Zisk	Ztráta
		15	14
Počet nákupních pokynů	14	Zisk	Ztráta
		7	7
Počet prodejních pokynů	15	Zisk	Ztráta
		8	7

Testování upravené strategie na demo účtu pracující s EMA a CCI splnilo očekávání, obchodníka a bylo vyhodnoceno, že vyskytující se chyby byly způsobeny špatným úsudkem a nedisciplinovaností, nikoli chybou ve strategii. Opravdu důležité je pamatovat si, že ziskovost strategie na demo účtu nezaručuje její ziskovost na účtu reálném. Projevit se mohou psychologické vlivy z obavy ztráty vložených finančních prostředků a podobně.

10 REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ





V kapitole reálné obchodování budou uvedeny vybrané pozice z následujících šesti obchodních týdnů, celkem 30 obchodních dnů, které budou podrobněji analyzovány. Budou hodnoceny z hlediska vstupů do pozic a následného výstup z nich, zda jsou případné chyby a ztráty způsobeny nevhodnou strategií, či její špatnou interpretací, nebo jejím nedodržením a slabou disciplínou obchodníka. Ve vybraných obchodech bude znázorněn vývoj zelenou barvou v případě ziskového obchodu a červenou barvou v případě obchodu ztrátového. Dále budou vyznačeny signály u EMA a CCI modrou elipsou. V grafu bude pomocí vertikální linie vyznačen začátek a konec obchodu, v případě obchodu ziskového bude vertikála zelená a v případě ztrátového obchodu bude červená. Kromě časové linie bude u každého začátku a konce obchodu vyznačena i otevírací a zavírací cena. Ke každému obchodnímu dni bude vytvořena tabulka s důležitými fundamentálními zprávami. Obchodování bude rozděleno na obchodní týdny, kde bude vždy na konci týdne hodnocena úspěšnost.

10.1 První obchodní týden – 27.2. – 3.3.

V pondělí 27.2. bylo zahájeno reálné obchodování. V tento den, i když trh nabízel obchodní signály, nebyl uskutečněn žádný obchod, a to především kvůli irelevantnímu strachu z prvního obchodu a možné skutečné ztráty. Většinu dne byl trh pouze sledován a žádný obchod nebyl realizován. Během následujících 4 dní byly uzavřeny celkem 4 obchody, které jsou popsány níže.

Fundamenty pro 28.2.:

Tabulka 4 Makroekonomický kalendář 28.2. (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
14:30		Revize amerického HDP za 4. čtvrtletí
15:00		Case-Shiller index cen nemovitostí v USA
15:45		Chicagský PMI
16:00		Americký index spotřebitelské důvěry







Obchod č. 23028783 a č. 23030243

V úterý 28.2. v 8:35 byl uskutečněn první obchod, který byl velmi stresující, hlavně v začátku, kdy nastaly obavy o vývoj trhu, a také o to, aby obchodování nebylo zahájeno právě ztrátou. Obchod se vyvíjel správným směrem a byla snaha pozici držet co nejdéle a dosáhnout požadovaného RRR. Bohužel byl obchod uzavřen ručně se ztrátou 58,74 Kč a to především kvůli přesvědčení o obratu trhu, kde bylo rozhodujících 7 po sobě jdoucích rostoucích svící. Vzápětí přišel signál pro nákup. Jelikož přetrvávalo přesvědčení o obratu trhu, tak byl tento signál k nákupu vyhodnocen jako správný a byl využit. Pozice byla otevřena 10:16 s hodnotou 1,05928, došlo však k náhlému poklesu a obchod uzavřel S/L se ztrátou 252,38 Kč. Z grafu je patrné, že skutečný signál k nákupu přišel až v 11:05 (vyznačeno oranžovou elipsou). Rostoucí trend s mírnými divergencemi přetrvával až do 17:00 se závěrečnou cenou 1,06262. Důvodem ztráty obchodu č. 23030243 je patrné zpoždění exponenciálního klouzavého průměru, jelikož signál k nákupu indikoval až ve chvíli, kdy růst dosáhl skoro svého maxima.



Obrázek 37 Obchod č. 23028783 a č. 23030243 (xStation5, vlastní zpracování)

Fundamenty pro 1.3.:*Tabulka 5 Makroekonomický kalendář 1.3. (XTB, vlastní zpracování)*

Čas	Země	Zpráva
9:55		Německé statistiky z pracovního trhu
10:30		Britský PMI pro výrobní sektor
14:30		Osobní příjmy a výdaje v USA
16:00		Americký ISM pro výrobní sektor
16:30		Americké zásoby ropy
20:00		Běžová kniha americké centrální banky

Obchod č. 83616597



Další neúspěšný obchod byl obchod č. 83616597, který byl uzavřen S/L se ztrátou 267 Kč. Tentokrát se nejednalo o falešný signál, jako tomu bylo u obchodu přechozího, ale chyba byla pouze na straně obchodníka. Signál od indikátoru EMA přišel už v 12:20, ale nebyl následován signálem indikátoru CCI, proto nebylo prozatím do obchodu vstoupeno. CCI indikovalo vstup až 12:35, ale ani v tomto okamžiku nebyl realizován obchodní pokyn. K otevření prodejní pozice došlo až 13:11 s otvírací cenou 1,05251, což lze označit jednoznačně za největší chybu, protože vstoupit do trhu půl hodiny po prodejním signálu, mimo nastavené obchodní hodiny se neodpouští, a taky za to byl obchodník potrestán ztrátou. V průběhu obchodu, který se okamžitě po otevření otočil proti obchodníkovi, ještě došlo k drobné korekci, kdy byla naděje, že dojde k posílení dolaru, bohužel se tak nestalo a bylo automaticky vystoupeno z obchodu se zavírací cenou 1,05355. V tomto okamžiku se objevil další signál (znázorněný v grafu oranžovou elipsou), tentokrát k nákupu, který byl mnohem silnější než předchozí prodejní pokyn, ale bohužel nebyl využit. V případě, že by se obchodník rozhodl nakoupit, obchod by byl ukončen podle obchodního plánu v 18:00 se ziskem a zavírací cenou 1,05702. Největší chybou, kterou zde obchodník učinil, bylo to, že vstoupil do obchodu nejen s velkým zpožděním, ale také mimo stanovené obchodní hodiny a následně kvůli realizované ztrátě a strachu z dalšího nevydařeného obchodu nevstoupil do nákupní pozice, která by pro něj znamenala významný zisk.



Obrázek 38 Obchod č. 83616597 (xStation5, vlastní zpracování)

Fundamenty pro 2.3.:

Tabulka 6 Makroekonomický kalendář 2.3. (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
11:00		Tempo růstu CPI v eurozóně
16:30		Americké zásoby zemního plynu

Obchod č. 83752212

Obchod uskutečněný 2.3. byl posledním obchodem prvního týdne reálného obchodování. Tento obchod definitivně ukončil první obchodní týden sérií ztrát. Obchod s nákupním pokynem od obou indikátorů byl otevřen v 8:45. Jeho vývoj byl první hodinu uspokojivý, avšak stále nebylo dosaženo požadovaného minimálního zisku, a tak obchodník v obchodu setrval. V 10:20 již bylo zřejmé, že trh nepůjde pro obchodníka příznivým směrem, jelikož byl vytvořen signál pro prodej. I přesto bylo v obchodu setrváno do 10:34 a obchod uzavřel až S/L se ztrátou 251,72 Kč. Pokud by obchodník následoval prodejní signál a vstoupil 10:20 do krátké pozice, mohl by z ní vystoupit až v odpoledních hodinách, kolem 16:00 s požadovaným minimálním ziskem.



Obrázek 39 Obchod č. 83752212 (xStation5, vlastní zpracování)

Zhodnocení prvního obchodního týdne

První týden na reálném účtu nedopadl pro obchodníka nejlépe. Obchodování ukončil ve čtvrtek 2.3. s celkovou ztrátou 829,84 Kč, kde byly uzavřeny celkem čtyři pozice a všechny čtyři pozice byly ztrátové. Tento neúspěšný týden je špatný nejen pro vložené finanční prostředky, ale především pro obchodníkovu psychiku a to i z důvodu, že se jednalo o úplně první týden reálného obchodování. Po týdnu, jako je tento, hrozí, že obchodník začne porušovat nastavenou strategii, pravidla money a risk managementu, aniž by si uvědomil, že mu to může přinést další a větší ztráty. I přes velký neúspěch je nutné najít pozitiva a to tak, že budou vyhodnoceny chyby a následně budou provedena opatření, aby k nim již nedocházelo a byly co nejvíce eliminovány. Dva ze čtyř obchodů byly uzavřeny se ztrátou i přes to, že se trh vyvíjel pro ně příznivým směrem, jelikož obchodník čekal, na požadovaný minimální zisk, který je při stanoveném RRR 1:2, alespoň 500 Kč. Nabízí se zde možnost změnit maximální možnou ztrátu na nižší hodnotu a tím snížit požadovaný minimální zisk, aby byly obchody uzavírány dříve a nedocházelo k další realizaci ztrát. Tento krok zatím není považován za nezbytně nutný a bude k němu přikročeno až v krajním případě, kdyby nebylo dlouhodobě dosahováno zisku. Nejzásadnější chybou v tomto týdnu bylo to, že když obchodník realizoval ztrátu, tak se již dále nepouštěl do dalších obchodů, i když hned následující obchodní signál by znamenal ziskový obchod s požadovaným RRR, bylo tomu tak ve třech ze čtyř případů. Tomuto je nutné se do budoucna vyvarovat a i přes falešný, nebo slabý signál, je nezbytné strategii i dále striktně dodržovat a obchodní signály využívat, aby nedocházelo k promeškání potenciálních ziskových obchodů.

Tabulka 7 Zhodnocení prvního obchodního týdne (vlastní zpracování)




Zisk celkem	0 Kč		
Ztráta celkem	829,84 Kč		
Čistý zisk/ztráta	-829,84 Kč		
Průměrný zisk	0 Kč		
Průměrná ztráta	207,46 Kč		
Počet obchodů	4	Zisk	Ztráta
		0	4
Počet nákupních pokynů	2	Zisk	Ztráta
		0	2
Počet prodejních pokynů	2	Zisk	Ztráta
		0	2

10.2 Druhý obchodní týden – 6.3. – 10.3.

Ve druhém obchodním týdnu byly provedeny celkem tři obchody, ve dvou dnech a to v pondělí a ve čtvrtek. Všechny tři obchody jsou popsány a znázorněny níže.

Fundamenty pro 6.3.:

Tabulka 8 Makroekonomický kalendář 6.3. (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
10:30		Sentix index nálady investorů v eurozóně
16:00		Americké tovární objednávky
21:00		Neel Kashkari promluví za FED

Obchod č. 84083049

V pondělí 6.3. byl uskutečněn první ziskový obchod a tím byly alespoň z části zahnány obavy o další neúspěšný týden. Signál pro nákup přišel již v 9:00, jednalo se ten den o první výrazný pohyb, tudíž nebyl obchod otevřen okamžitě, ale obchodník vyčkával na potvrzení býčího signálu, a proto vstoupil do obchodu v čase 9:21 se značným zpožděním. Obchod byl uzavřen ručně již po 7 minutách a byl realizován zisk 302,2 Kč. I když bylo v tak krátkém časovém intervalu dosaženo zisku, nebyla splněna podmínka minimálního zisku, RRR bylo pouze 1:1,2. Výstup z obchodu byl velmi impulzivním krokem a obchodník pro





něj neměl žádný racionální důvod, za odůvodnitelný výstup by se dalo označit, pokud by vystoupil v čase 10:20 po medvědí formaci oběšence, kde by mohlo dojít k obratu trhu, což se také stalo. Po ziskovém obchodu již obchodník tento den neotevřel žádnou pozici, i přesto, že byly nabízeny, například v čase 10:35 byl indikován pokyn pro sell.



Obrázek 40 Obchod č. 84083049 (xStation5, vlastní zpracování)

Fundamenty pro 9.3.:

Tabulka 9 Makroekonomický kalendář 9.3. (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
13:45		ECB rozhoduje o sazbách
14:30		Mario Draghi a tisková konference
14:30		Ceny dováženého zboží v USA
16:30		Zásoby zemního plynu v USA

Obchod č. 84512161 a č. 84519437

První obchod uskutečněný 9.3. byl v 8:30 po signalizaci jak indikátoru CCI, tak EMA, jednalo se však o signál falešný a obchod byl zastaven až pomocí S/L v maximální ztrátě 251,57 Kč. Na základě poučení z předchozího týdne, které se týkalo nevyužívání všech nabízených obchodních signálů, byl vzápětí při dalším signálu uskutečněn pokyn buy, a to v čase 9:05 a nákupní ceně 1,05434. Z obrázku č. 41 je patrné, že nákupní signál byl správný a trh začal růst. V čase 9:18 byl obchod ručně uzavřen a to po mírné korekci, kde kurz poklesl na 1,05433. Tento pokles byl náhlý a pouze krátkodobý, a i přes nastavený stop/loss na úrovni 1,05336, byla hrubě porušena strategie a obchod uzavřen se ztrátou

2,56 Kč. Pokud by obchodník v pozici setrval, mohlo být dosaženo požadovaného zisku a obchodní týden mohl být zakončen pozitivně, ale kvůli obavám z další ztráty, kterou by obchodník těžce nesl, se o tento významný zisk připravil.



Obrázek 41 Obchod č. 84512161 a č. 84519437 (xStation5, vlastní zpracování)

Zhodnocení obchodního týdne

Ve druhém týdnu byl hned v pondělí realizován zisk, což obchodníka pozitivně naladilo pro další obchody, i přesto, že se nejednalo o perfektní načasování vstupu ani výstupu, pomohl tento zisk po neúspěšném týdnu obchodníkovi psychice a důvěře ve strategii. Následující dva dny, tedy 7. a 8.3., byl trh pouze sledován, a i přes několik nabízených signálů, které zisk mohly přinést, obchodník neuskutečnil žádný obchod hlavně z důvodu jejich nepřesvědčivosti a nízké volatility trhu. Obchodování druhého týdne bylo ukončeno ve čtvrtek po dvou neúspěšných obchodech. V hodnocení přechozího týdne byly vyjádřeny obavy, že obchodník se po neúspěšných obchodech může dostat do situace, kdy ze strachu z dalšího neúspěšného obchodu poruší nastavenou strategii. Tyto obavy se naplnily, obchodník ze strachu ze ztráty obchodoval pouze dva dny a realizoval jen tři obchody. Také došlo k hrubému porušení strategie a to v posledním obchodě č. 84519437, kde obchodník vystoupil z obchodu předčasně a připravil se tak o značný zisk. Poučení do dalšího týdne se týká především toho, aby bylo uskutečňováno více obchodů, a aby strach nepřipravoval obchodníka o možné zisky.

Tabulka 10 Zhodnocení druhého obchodního týdne (vlastní zpracování)


Zisk celkem	302,20 Kč		
Ztráta celkem	254,13 Kč		
Čistý zisk/ztráta	48,07 Kč		
Průměrný zisk	302,20 Kč		
Průměrná ztráta	127,07 Kč		
Počet obchodů	3	Zisk	Ztráta
		1	2
Počet nákupních pokynů	2	Zisk	Ztráta
		1	1
Počet prodejních pokynů	1	Zisk	Ztráta
		0	1

10.3 Třetí obchodní týden – 13.3. – 17.3.

Ve třetím obchodním týdnu od 13.3. do 17.3. byly uskutečněny celkem čtyři obchody ve třech obchodních dnech, a to v pondělí, ve čtvrtek a v pátek, jejichž úspěšnost je popsána a ilustrována na grafech níže.

Fundamenty pro 13.3.:

Tabulka 11 Makroekonomický kalendář 13.3. (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
14:30		Mario Draghi promluví za ECB

Obchod č. 84897077






V pondělí 13.3. v čase 8:45 byl otevřen obchod se signálem sell, který byl od počátku pozitivní a trh se pohyboval podle očekávání. Po čtyřiceti minutách byl obchod ručně uzavřen se ziskem 540,61 Kč po dosažení požadovaného RRR a po postupném posouvání hranice S/L. I když se jednalo o obchod úspěšný, který pomohl jak obchodnímu účtu, tak i obchodníkovi a pomohl mu opět věřit strategii, lze vytknout předčasný výstup z obchodu, jehož lepší načasování by uzavřelo obchod až v 11:00 s ještě vyšším ziskem.



Obrázek 42 Obchod č. 84897077 (xStation5, vlastní zpracování)

Fundamenty pro 16.3.:

Tabulka 12 Makroekonomický kalendář 16.3. (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
11:00		Statistiky inflace z eurozóny
13:00		Zasedání Bank of England
13:30		Vydaná stavební povolení v USA
13:30		Philly Fed index výrobní aktivity
13:30		Žádosti o podporu v nezaměstnanosti

Obchod č. 85372428



Po úspěšné pondělní obchodní seanci, přišel 16.3. další ziskový obchod, tentokrát nebylo dosaženo požadovaného RRR a obchod byl opět uzavřen ručně se ziskem 355,14 Kč. Obchod byl otevřen v 8:51 s lehkým zpožděním a otevírací cenou 1,07236 a uzavřen byl po hodině v 9:55 se zavírací cenou 1,07095. I přes nedosažený minimální zisk se obchod zdařil a i s výstupem z obchodu může být obchodník spokojen.



Obrázek 43 Obchod č. 85372428 (xStation5, vlastní zpracování)

Fundamenty pro 17.3.:

Tabulka 13 Makroekonomický kalendář 17.3. (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
14:15		Průmyslová produkce v USA
15:00		Spotřebitelská důvěra University of Michigan

Obchod č. 85518683

V pátek 17.3. došlo po indikování prodejního signálu k otevření obchodu v 8:25 a to znovu s mírným zpožděním, jelikož se jednalo o první páteční signál, chtěl mít obchodník jistotu a počkat na potvrzení medvědího trendu. Obchod byl i přes nastavený stop/loss uzavřen ručně se ziskem 195,51 Kč. Za chybu lze jednoznačně považovat zpoždění při vstupu při otevírací ceně 1,07669, ale na druhou stranu výstup z obchodu byl načasován velmi dobře. Je patrné, že obchodník i po jedné rostoucí svíci vyčkával na potvrzení medvědího trendu, k němuž však nedošlo a uzavřel obchod se závírací cenou 1,07591.



Obrázek 44 Obchod č. 85518683 (xStation5, vlastní zpracování)

Obchod č. 85614211

Pátky jsou považovány za dny, které jsou nejisté a připravují obchodníky o jejich kapitál. Obchod s pokynem buy č. 8561421 byl otevřen v 18:26, půl hodiny po konci obchodní seance, uvedeným ve strategii, čímž došlo k jejímu porušení. Signál od EMA a CCI přišel již dříve, nebyl však okamžitě využit a obchodník čekal na potvrzení býčího trendu několika rostoucími svíčkami. Pro otevření obchodu měl obchodník ten důvod, že předchozí dva dny, 15.3. a 16.3. se kolem 19 – 20 hodiny objevil na trhu výrazný růst, a proto byl tento růst očekáván i v tento den a obchodník chtěl dosáhnout zisku, což se však nestalo a obchod byl uzavřen pokynem S/L se ztrátou 246,94 Kč.



Obrázek 45 Obchod č. 85614211 (xStation5, vlastní zpracování)

Zhodnocení obchodního týdne

Po dvou neúspěšných týdnech došlo ve třetím týdnu k velkému zlepšení, k vynulování předchozích ztrát a obchodní účet byl navýšen o 62,38 Kč. Výsledky tohoto týdne byly pro obchodníka velmi pozitivní a přesvědčily jej o správném fungování obchodní strategie. Z tabulky níže je patrné, že není dosahováno požadovaného RRR, které dosahuje pouze na hodnotu 1:1,5. Na rozdíl od přechozích obchodních týdnů byly výstupy z obchodů mnohem lépe vystihnuty, k předčasnému ukončení obchodu došlo pouze jednou. I když ziskové obchody působí pozitivně na psychiku obchodníka, tak je škoda, že nedocházelo k využití více obchodních signálů, jak již bylo avizováno v přechozích týdenních zhodnocení. Velkou chybou bylo v tomto týdnu porušení stanoveného času pro obchodování a na základě pouhé domněnky, která nebyla podložena žádnými racionálními důvody, byl v pátek v 18:26 otevřen obchod, který skončil ztrátou a obchodník tak byl za porušení strategie po zásluze potrestán. Do dalšího týdne bude obchodník díky předchozím ziskům vstupovat s větším sebevědomím a snad díky tomu bude využito více obchodních signálů, také je důležité zopakovat, že za žádných okolností nesmí docházet k situacím, jako byl obchod č. 85614211, tedy k porušení strategie takovýmto způsobem.

Tabulka 14 Zhodnocení třetího obchodního týdne (vlastní zpracování)





Zisk celkem	1091,26 Kč		
Ztráta celkem	246,94 Kč		
Čistý zisk/ztráta	844,32 Kč		
Průměrný zisk	363,75 Kč		
Průměrná ztráta	246,94 Kč		
Počet obchodů	4	Zisk	Ztráta
		3	1
Počet nákupních pokynů	1	Zisk	Ztráta
		0	1
Počet prodejních pokynů	3	Zisk	Ztráta
		3	0

10.4 Čtvrtý obchodní týden – 20.3. – 24.3.

Ve čtvrtém obchodním týdnu bylo obchodování zahájeno v úterý 21.3., kdy byl uskutečněn pouze jeden obchod se ziskem 84,97 Kč, ve středu byl zobchodován nákupní signál se ziskem 2,49 Kč. Ve čtvrtek a pátek, obchodník využil celkem 5 signálů, které jsou popsány a zobrazeny na grafech níže.

Fundamenty pro 23.3.:

Tabulka 15 Makroekonomický kalendář 23.3. (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
13:30		Počet nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti
13:45		Janet Yellenová promluví za FED
15:00		Americké prodeje nových domů
15:30		Zásoby zemního plynu v USA

Obchod č. 86092717 a č. 86099719

Ve čtvrtek 23.3. byly uskutečněny celkem 3 obchody, z toho první dva ráno, po tom, co EMA a CCI indikovaly vstup do krátké pozice v 8:50, bylo vstoupeno do obchodu, nicméně po lehké korekci se obchodník rozhodl z obchodu vystoupit již v 9:22 se ziskem 47,48 Kč. Vzápětí však bylo jasné, že nastala chyba v úsudku a v obchodu mělo být setrváno, proto bylo rozhodnuto o opětovném vstoupení do obchodu v čase 9:33 s pokynem sell. Obchod č. 86099719 trval zhruba hodinu a ukončen byl na základě posouvání stop/loss se ziskem 107,59 Kč, i v tomto případě lze označit výstup z obchodu za předčasný a obchodník si tak zkrátil o značnou sumu svůj zisk. Obchodník zde znovu doplatil na své chyby předčasných výstupů z obchodů, kdy místo jednoho dlouhého, významně ziskového obchodu, jej rozdělil na dva ne příliš úspěšné.



Obrázek 46 Obchod č. 86092717 a č. 86099719 (xStation5, vlastní zpracování)

Obchod č. 86129295




Třetí čtvrtěční obchod byl uskutečněn na základě signálu EMA a CCI, který přišel v 13:05, čímž byla porušena zásada obchodní strategie, týkající se obchodních hodin (7:00 – 11:00). Nejen nedisciplinovanost zavinila ztrátu, ale signál, který přišel, byl bohužel falešný. Za toto porušení strategie zaplatil obchodník ztrátou 148,14 Kč, jež vynulovala předchozí zisk, který byl v tento den dosažen. Po zbytek dne převládal na trhu spíše boční trend, tudíž nebyl uskutečněn žádný další obchod, kterým by obchodník mohl svoji chybu napravit.



Obrázek 47 Obchod č. 86129295 (xStation5, vlastní zpracování)

Fundamenty pro 24.3.:

Tabulka 16 Makroekonomický kalendář 24.3. (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
9:30		PMI pro výrobní sektor a služby v Německu
10:00		PMI ve výrobě a službách pro celou eurozónu
13:30		Americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby

Obchod č. 86230670 a č. 86235327

V pátek v 7:35 byl uskutečněn první obchod, který byl bohužel otevřen příliš brzy a ukvapeně, bez jakéhokoli předchozího signálu, ať už od indikátoru EMA nebo CCI. Tento obchod byl uzavřen se ztrátou 153,38 Kč poté, co si obchodník svoji chybu uvědomil, a došlo k otočení trhu. Nový, tentokrát nákupní, signál přišel v čase 8:20 s otevírací cenou 1,07688 a byl potvrzen oběma indikátory. Tento obchod trval až do 9:25, kdy se obchodník rozhodl obchod ukončit se ziskem 352,61 Kč a závírací cenou 1,07829. I když bylo v hodnocení každého předešlého týdne varováno před předčasnými výstupy z obchodu, i tady obchodník pochybil a ukončil obchod sice se ziskem, ale bohužel jeho větší část zanechal trhu a ani nedosáhl na požadované RRR, přitom v obchodě by bylo možné setrvat minimálně další dvě hodiny a realizovat výrazně vyšší zisk.



Obrázek 48 Obchod č. 86230670 a č. 86235327 (xStation 5, vlastní zpracování)

Zhodnocení obchodního týdne

Ve čtvrtém obchodním týdnu bylo dosaženo zisku, celkem 293,62 Kč, což je pro obchodníka sice pozitivní zprávou, ale z předchozí analýzy uskutečněných obchodů by se měl obchodník zamyslet nad svými chybami, které možné zisky výrazně snižují. Z tabulky níže je patrné, že v tomto týdnu není ani zdaleka dosahováno na požadované RRR, což zapříčiňují předčasné výstupy z obchodů a nedůvěra ve strategii. V tomto týdnu bylo uskutečněno celkem 7 obchodů z toho 5 ziskových a 2 ztrátové. Pokud by byla strategie striktně dodržována, obchodník by se již nemusel tolik obávat o svůj vložený kapitál, jelikož by bylo dávno dosaženo požadovaných výsledků, stanovených před započítáním obchodování. Nyní se stav obchodního účtu pohybuje na úrovni 15 356 Kč.

Ztráty, které byly v tomto týdnu realizovány, byly způsobeny především nedisciplinovaností obchodníka, jelikož k nim docházelo vždy, když byla nějakým způsobem porušena strategie – předčasný vstup do obchodu a nedodržení obchodních hodin. Dosažené zisky sice dokázaly pokrýt vzniklé ztráty, ale opět lze vytknout předčasný výstup z obchodů, který by se měl obchodník snažit lépe řídit a nebát se v obchodu setrvat i když dojde k mírné korekci.

Tabulka 17 Zhodnocení obchodního týdne (vlastní zpracování)



Zisk celkem	595,14 Kč		
Ztráta celkem	301,52 Kč		
Čistý zisk/ztráta	293,62 Kč		
Průměrný zisk	119,03 Kč		
Průměrná ztráta	150,76 Kč		
Počet obchodů	7	Zisk	Ztráta
		5	2
Počet nákupních pokynů	3	Zisk	Ztráta
		3	0
Počet prodejních pokynů	4	Zisk	Ztráta
		2	2

10.5 Pátý obchodní týden – 27.3. – 31.3.

V pátém obchodním týdnu byly uskutečněny celkem 3 obchody, z toho jeden 29.3., který byl ukončen ručně se ztrátou 202,96 Kč, zbylé dva obchody jsou popsány a znázorněny na grafech níže. Na základě obchodních výsledků tohoto týdne bylo rozhodováno, zda bude obchodování pokračovat i v týdnu dalším.

Fundamenty pro 28.3.:

Tabulka 18 Makroekonomický kalendář (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
16:00		Americká spotřebitelská důvěra
16:00		Richmondský Fed index

Obchod č. 86550450






Prvním úterním signálem, který přišel v 7:55, bylo započato obchodování pátého týdne. Jelikož se jednalo o první signál obchodního dne, vyčkal obchodník deset minut, aby byl skutečně potvrzen pokyn sell. Obchod se vyvíjel pro obchodníka příznivým směrem, a proto byl posouván S/L, aby bylo eliminováno případné riziko ztráty. Z obchodu bylo vystoupeno na základě S/L, jež byl stanoven na 49,67 Kč v 8:25. Obchod mohl být ukončen až mnohem později, do budoucna by bylo dobré se zamyslet, zda vystupování z obchodu na základě posouvání S/L skutečně plní svůj úkol, protože bylo opět vystoupeno z obchodu už po mírné korekci.



Obrázek 49 Obchod č. 86550450 (xStation5, vlastní zpracování)

Fundamenty pro 31.3.:

Tabulka 19 Makroekonomický kalendář (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
9:55		Statistiky z německého trhu práce
10:30		Finální revize britského HDP
11:00		Tempo růstu CPI v eurozóně
14:30		Americké osobní příjmy a výdaje
15:15		Chicagský PMI

Obchod č. 87027005

Páteční obchod byl třetím a posledním obchodem pátého týdne, na jehož základě bylo rozhodnuto o tom, že obchodování bude pokračovat ještě i v dalším týdnu. Krátká pozice, do níž bylo vstoupeno v 8:46, se neopírala o žádný obchodní signál a do obchodu bylo vstoupeno předčasně, jelikož obchodník předpokládal, že trh bude klesat a v následující svíci dojde k překřížení EMA. Obchodník při otevírání pozice ignoroval i fakt, že nedošlo k indikování signálu ani za pomoci CCI. Toto závažné porušení strategie stálo obchodníka zastavení pomocí S/L a ztrátu 249,13 Kč.



Obrázek 50 Obchod č. 87027005 (xStation5, vlastní zpracování)

Zhodnocení obchodního týdne

Tento obchodní týden byl poněkud nešťastný a vynuloval doposud vydělaný zisk, který činil 356 Kč, což mělo za následek pokles kapitálu na 14 951,58 Kč. V týdnu byly uskutečněny pouze 3 obchody, všechny s pokynem sell.

Z přechozích popisů obchodů je patrné, že realizované ztráty nejsou způsobeny chybou v obchodní strategii, dokonce ztrátu nezavinil ani falešný signál, ale opět se projevila nedisciplinovanost obchodníka a porušení základních pravidel, souvisejících s otevíráním obchodů před indikováním signálu jak EMA, tak CCI. Stále se opakujícím problémem je i předčasný výstup z obchodů, který připravuje obchodníka o významné zisky, které by jej dokázaly dostat do situace, kdy by se již nemusel obávat o svůj obchodní účet a neustále balancovat na hranici vloženého kapitálu. Ztráty realizované tento týden snížily obchodní účet o 49,67 Kč.

Tabulka 20 Zhodnocení obchodního týdne (vlastní zpracování)




Zisk celkem	49,67 Kč		
Ztráta celkem	452,09 Kč		
Čistý zisk/ztráta	402,42 Kč		
Průměrný zisk	49,67 Kč		
Průměrná ztráta	226,05 Kč		
Počet obchodů	3	Zisk	Ztráta
		1	2
Počet nákupních pokynů	0	Zisk	Ztráta
		0	0
Počet prodejních pokynů	3	Zisk	Ztráta
		1	2

10.6 Šestý obchodní týden – 3.4. – 7.4.

V šestém obchodním týdnu bylo provedeno celkem 5 obchodů ve čtyřech obchodních dnech. Níže jsou analyzovány 4 obchody, přičemž pátý obchod byl proveden 5.4. a nebylo dosaženo zisku ani ztráty, byl zastaven pokynem S/L na hranici B/E.

Fundamenty pro 3.4.:

Tabulka 21 Makroekonomický kalendář (XTB, vlastní zpracování)

Čas	Země	Zpráva
10:30		Britský PMI pro výrobní sektor
11:00		Tempo růstu PPI v eurozóně
16:00		Americký ISM pro výrobní sektor

Obchod č. 87176627

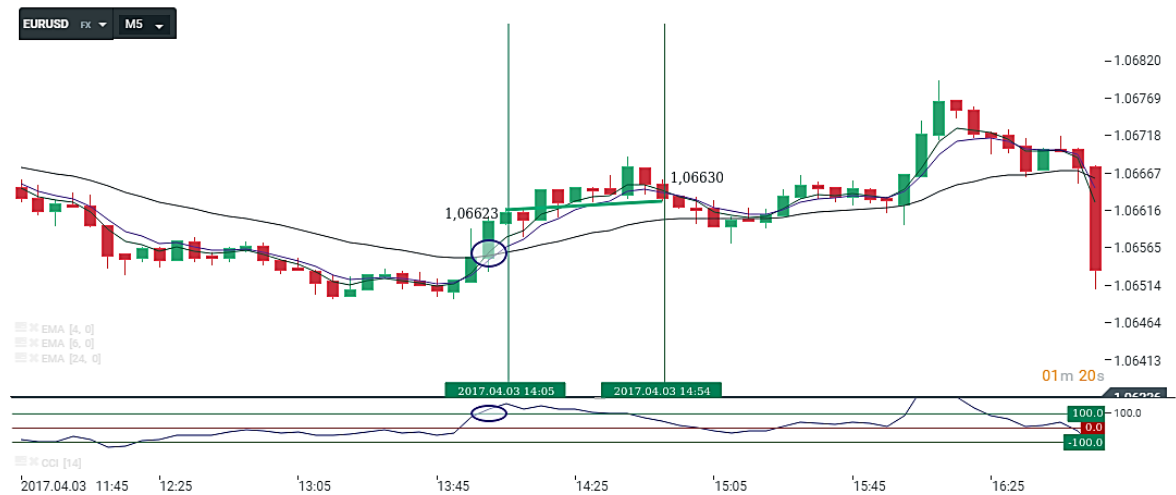
Poslední obchodní týden byl započat obchodem otevřeným v pondělí v 8:10 s pokynem sell. Zpočátku, i po mírných korekcích, se obchodník držel v trhu a snažil se nepodlehnout strachu z další ztráty a o medvědímu trhu jej přesvědčila i svíce v čase 8:40, která postupně posouvala S/L blíže k hranici B/E. I přes nastavený S/L však obchodník nevydržel tlak obracíjícího se trendu a z obchodu vystoupil, čímž porušil nastavená pravidla. Předčasné ukončení obchodu způsobilo další zbytečnou ztrátu 101,48 Kč.



Obrázek 51 Obchod č. 87176627 (xStation5, vlastní zpracování)




Obchod č. 87227313

Druhý obchod uskutečněný v pondělí v čase 14:05 s otevírací cenou 1,06623 přišel po jasném signálu jak EMA, tak CCI. Vzhledem k nízké volatilitě, která se ten den na trhu vyskytovala, se obchodník obával další ztráty a z obchodu vystoupil příliš brzy v čase 14:54 se zavírací cenou 1,06630 a se ziskem 17,71 Kč, kdy opět přišel o potenciální, mnohem vyšší, zisk, kterého by dosáhl v případě setrvání v obchodu do 16:15.



Obrázek 52 Obchod č. 87227313 (xStation5, vlastní zpracování)

Fundamenty pro 4.4.:

Čas	Země	Zpráva
14:30		Americká obchodní bilance
16:00		Americké tovární objednávky
16:30		Mario Draghi promluví za ECB



Obchod č. 87398090

Úterní obchodní seance byla zahájena až v 15:46, kdy přišel signál pro vstup do krátké pozice od obou indikátorů. Bohužel se v tomto případě jednalo o falešný signál, který po necelé hodině připravil obchodníka o maximální možnou ztrátu 251,87 Kč. Byla zde snaha se v obchodu udržet, a také víra, že se jednalo o platný signál, opak byl bohužel pravdou a obchod byl uzavřen pomocí S/L.



Obrázek 53 Obchod č. 87398090 (xStation5, vlastní zpracování)

Fundamenty pro 6.4.:

Čas	Země	Zpráva
14:30		Počty žadatelů o podporu v nezaměstnanosti v USA
16:30		Americké zásoby zemního plynu

Obchod č. 87650164

Ve čtvrtek bylo vstoupeno pouze do jedné short pozice v 9:05, při otevírací ceně 1,06689, kdy následoval velký propad, který zajistil obchodníkovi na základě posouvaného S/L značný zisk. Obchodník očekával, že po dlouhých klesajících svíčkách bude následovat delší medvědí trend, což se bohužel nestalo, a již v čase 9:20 začalo euro opět posilovat a obchod byl uzavřen v čase 9:22 se zavírací cenou 1,06372 a s doposud nejvyšším ziskem 803,75 Kč. Tento zisk dokázal vymazat ztrátu, který byla od pátého týdne jen prohlubována, a také díky tomuto obchodu byla překročena hranice 15 421,26 Kč.



Obrázek 54 Obchod č. 87650164 (xStation5, vlastní zpracování)

Zhodnocení obchodního týdne

V posledním týdnu byl vyvíjen na obchodníka tlak, jelikož začínal poslední obchodní týden s lehkou ztrátou 49,67 Kč a doufal v její vynulování, lépe však v co největší zhodnocení majetku, kterého je možné za týden dosáhnout.

První dva obchodní dny nebyly pro obchodníka příznivé a prohloubily ztrátu o 335,64 Kč, což bylo velmi bolestné a naděje na otočení celkového výsledku výrazně klesla. Nutno podotknout, že obchodníkovi byly nabízeny ziskové obchody, buď do nich ale vůbec nevstoupil, nebo právě z prvních dvou vystoupil předčasně. Ve čtvrtek přišel obchodní signál, který byl sice krátký, ale velmi silný a obchodník vydělal 803,75 Kč, což byl nejúspěšnější obchod, který byl za šest týdnů uskutečněn.

Z tabulky č. 22 je patrné, že v tomto týdnu bylo poprvé dosaženo požadovaného RRR a to 1:2,3, což bylo především díky čtvrtěčnímu obchodu. Nákupní pokyny byly uskutečněny celkem 2 a obchod s nulovým ziskem byl zařazen jako ztrátový. Obchody s pokynem sell byly uskutečněny 3, z toho jeden zisk a dvě ztráty.

Za chyby lze stejně jako v předešlých týdnech považovat předčasný výstup z obchodů, který je způsoben strachem z další ztráty, ale ve výsledku obchodníka připraví o zisk, který by případnou ztrátu do budoucna pokryl.

Tabulka 22 Zhodnocení obchodního týdne (vlastní zpracování)

Zisk celkem	821,46 Kč		
Ztráta celkem	353,35 Kč		
Čistý zisk/ztráta	468,11 Kč		
Průměrný zisk	410,73 Kč		
Průměrná ztráta	176,68 Kč		
Počet obchodů	5	Zisk	Ztráta
		2	3
Počet nákupních pokynů	2	Zisk	Ztráta
		1	1
Počet prodejních pokynů	3	Zisk	Ztráta
		1	2

11 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ OBCHODOVÁNÍ

V následující kapitole jsou nejprve podrobně analyzovány obchodní výsledky, celkem 26 obchodů, kterých bylo dosaženo za šest týdnů, tedy celkem 30 obchodních dní, z nichž obchodník využil 19 dní. Následující analýzy jsou provedeny pomocí programu MS Excel, obchodní platformy xStation5 a specializovaného programu MSA, který slouží k analyzování obchodních výsledků. Po vyhodnocení výsledků pomocí programů, jsou hodnoceny obchody z hlediska risk managementu, money managementu, a také z hlediska dodržování pravidel a zásad, které byly stanoveny před začátkem obchodování. V závislosti na analyzovaných výsledcích jsou navržena nápravná opatření, pro vylepšení strategie do budoucna.

11.1 Stručný přehled výsledků obchodování

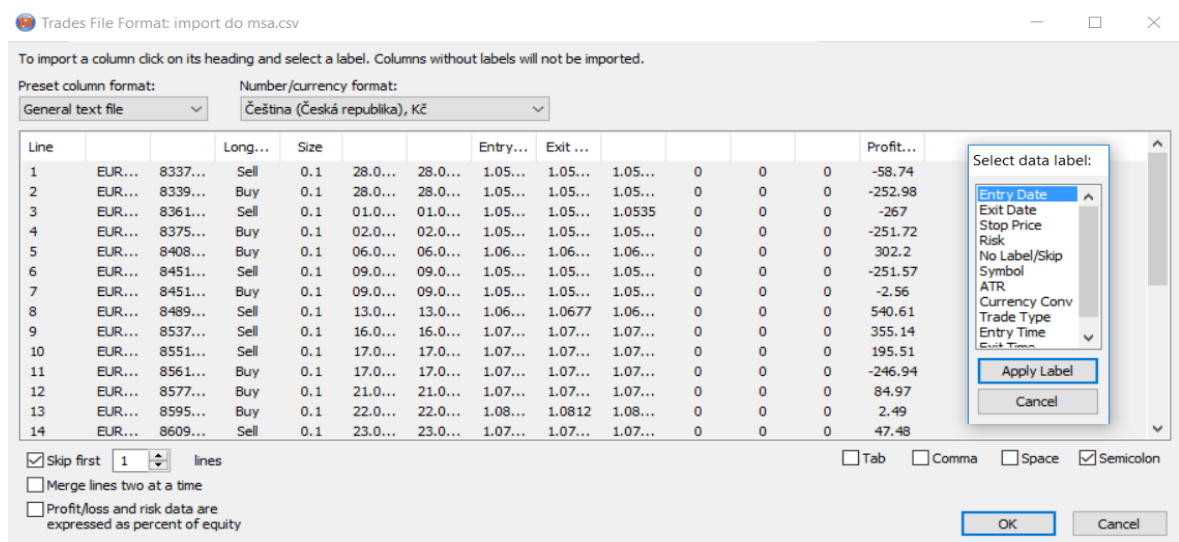
Tabulka č. 23 provázela všechny obchodní týdny a vyskytovala se v jejich hodnocení. Z toho důvodu je uvedena i zde, kde je využita pouze ke stručnému přehledu, jelikož podrobné hodnocení se nachází v další podkapitole. Z tabulky vyplývá, že i přes neúspěšné obchody, které obchodování provázely, bylo nakonec dosaženo zisku, a to přesně 421,26 Kč, který je programem MSA zaokrouhlován na 422 Kč. Celkem bylo provedeno 26 obchodů, z toho 12 ziskových a 14 ztrátových. Krátkých pozic bylo uskutečněno 16 (7 ziskových, 9 ztrátových) a dlouhých pozic 10 (5 ziskových, 5 ztrátových). Za dobu obchodování bylo dosaženo RRR 1:1,37 a kapitál byl zhodnocen o 2,8 %.

Tabulka 23 Přehled výsledků obchodování (vlastní zpracování)

Zisk celkem	2859,73 Kč		
Ztráta celkem	2438,47 Kč		
Čistý zisk/ztráta	421,26 Kč		
Průměrný zisk	238,31 Kč		
Průměrná ztráta	174,18 Kč		
Počet obchodů	26	Zisk	Ztráta
		12	14
Počet nákupních pokynů	10	Zisk	Ztráta
		5	5
Počet prodejních pokynů	16	Zisk	Ztráta
		7	9

11.2 Analýza výsledků obchodování za použití programu MSA a platformy xStation

Program MSA je placený analytický nástroj, který má zdarma třicetidenní zkušební verzi, a právě tato verze byla na jejich webových stránkách stažena a instalována. Do programu MSA byla importována data z MS Excel, jež byla uložena jako CSV – comma separated values, což česky znamená hodnoty oddělené středníkem. Při importu je nutné v pravém dolním rohu označit „Semicolon“, dále v levém dolním rohu „Skip first 1 lines“ a v neposlední řadě přiřadit ke sloupcům jejich význam, k čemuž slouží tabulka „Select data label:“. Po potvrzení tlačítkem „OK“ byla data importována do programu, kde musí být dále nastaven v záložce „Analysis“, položce „Setup“ a záložce „Account settings“, počáteční vklad, měna, marže apod. pro správné zpracování výsledků. Po nastavení všech důležitých parametrů byla vygenerována tabulka shrnující obchodní výsledky, a také graf zobrazující equity křivku.



Obrázek 55 Import dat do MSA (MSA3, vlastní zpracování)

Obrázky č. 56 a č. 57, generované z MSA, jsou mnohem podrobnější a vyjádřeny v Kč, zatímco obrázek č. 59, je převzat ze statistiky xStation a je nastaven v hodnotě pips. U xStation je možné nastavit zobrazení výsledků jak v Kč, tak v pips. Na základě těchto statistik jsou níže analyzovány výsledky všech uskutečněných obchodů.

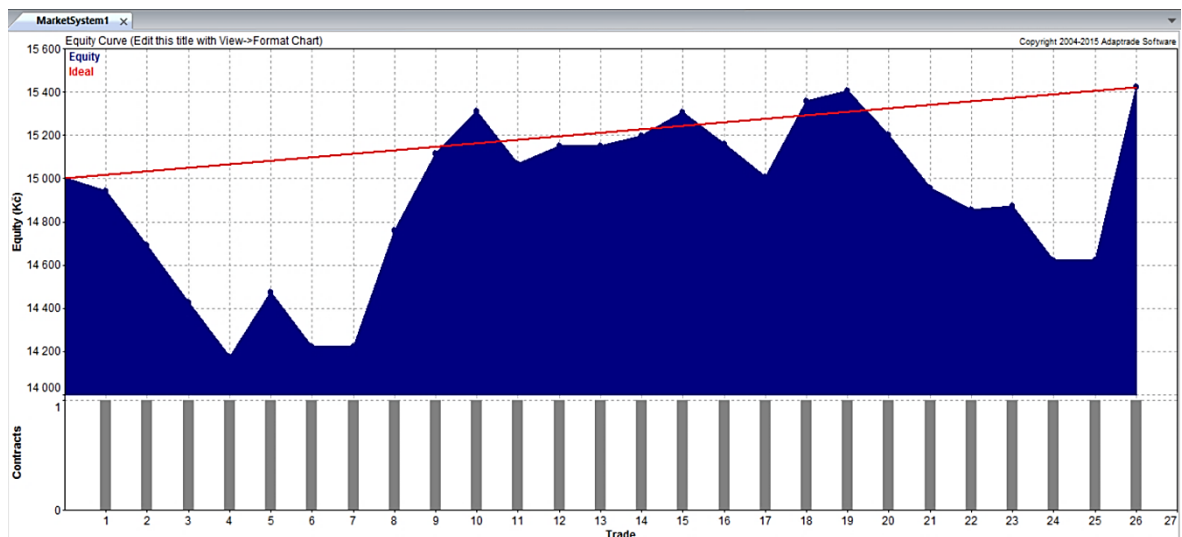
Performance Summary	
Market System 1	
Position Sizing:	None
No. Contracts:	From input data
Starting Equity:	15 000,00 Kč
Equity High:	15 422,00 Kč
Equity Low:	14 172,00 Kč
Net Profit:	422,00 Kč
Final Equity:	15 422,00 Kč
Return on Starting Equity:	2,813%
Number of Trades:	26
Percent Profitable:	46,15%
Max Contracts:	1
Largest Win:	803,00 Kč
Ave Win:	237,75 Kč
Max Consec Wins:	4
Largest Loss:	-267,00 Kč
Ave Loss:	-173,64 Kč
Max Consec Losses:	4
Win - Loss Ratio:	1,369
Ave Trade:	16,23 Kč
Ave Trade (%):	0,1233%
Max Drawdown:	828,00 Kč
Max Drawdown (%):	5,520%
Profit Factor:	1,174
Return - Drawdown Ratio:	0,5097
Modified Sharpe Ratio:	0,06599

Obrázek 56 Shrnutí obchodních výsledků za pomoci

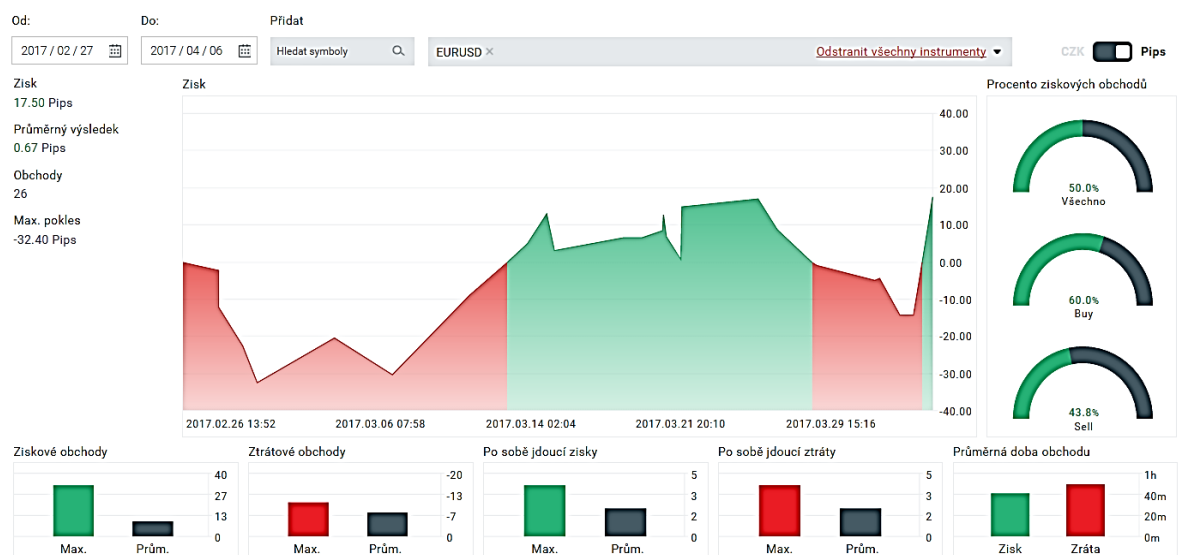
MSA (MSA3, vlastní zpracování)

Na obrázku č. 56 jsou znázorněny veškeré důležité informace o obchodním účtu, od počátečního kapitálu 15 000 Kč, až ke konečnému výsledku 15 422 Kč, což se rovná zhodnocení 2,813 % a čistému zisku 422 Kč. Dále je v tabulce uveden největší drawdown, který byl 828 Kč, v procentech se jedná o snížení kapitálu téměř o 5,52 % a podle platformy xStation o 32,40 pips. Podle grafu č. 57 nastal hned v prvním týdnu při čtvrtém obchodu, který způsobil ztrátu 251 Kč a snížil počáteční kapitál na 14 172 Kč. Z grafu je též patrné, že obchodní účet výrazně vzrostl díky 8., 9. a 10. obchodu, které byly uskutečněny ve třetím obchodním týdnu. Následujících 9 obchodů se pohybovalo těsně nad hranicí 15 000 Kč a udržovalo obchodníka v nejistotě. Další výrazný pokles přišel od 20. obchodu, kdy pokračoval až do obchodu číslo 25 a druhý nejvyšší drawdown byl 805 Kč, tedy 31,10 pips, a snížil obchodní účet na 14 619 Kč. Nejvyšší ztráta byla zaznamenána hned v prvním týdnu ve 3. obchodu, celkem 267 Kč, což se rovná 10,40 pips, a nejvyšší dosažený zisk byl realizován v týdnu posledním, ve 26. obchodu s hodnotou 803 Kč, jednalo se o 31,70 pips. Průměrná ztráta, stejně jako průměrný zisk byly výrazně nižší než původně plánované hodnoty. Průměrná ztráta činila 173,64 Kč, převedeno na pips 7,38 a průměrný zisk 237,75 Kč – 8,72 pips. Profit factor, který je poměrem hrubé ztráty a hrubého zisku dosahuje pouze hodnoty 1,174. Z celkového počtu 26 obchodů byly realizovány maximálně 4 po sobě jdoucí ztrátové obchody a stejně tak i ziskové. Realizovat zisk se podařilo ve

46,15 %, ziskových obchodů bylo 12 a zbývajících 14 obchodů připadá na ztrátu – 53,85 %. Ziskové obchody byly otevřeny v průměru 39 minut a ztrátové zhruba o 10 minut déle, 48 minut. Z 26 obchodů bylo otevřeno 16 short pozic, z nichž bylo ziskových 43,8 % a 10 long pozic, které byly ziskové v 60 %. Průměrný zisk připadající na krátké pozice je 299,96 Kč, zatímco průměrný zisk, připadající na pozice dlouhé, je téměř o polovinu nižší 151,10 Kč.



Obrázek 57 Grafické zobrazení výsledku obchodování za pomoci MSA (MSA3, vlastní zpracování)



Obrázek 58 Analýza a grafické zobrazení obchodů xStation (xStation5, vlastní zpracování)

11.3 Zhodnocení dodržování zásad a pravidel obchodní strategie

V předešlé kapitole týkající se reálného obchodování bylo na konci každého týdne provedeno zhodnocení obchodního týdne, kde bylo zkoumáno, proč jsou některé obchody ztrátové, co tuto ztrátu způsobilo, zda nedisciplinovanost obchodníka, nebo chyba v obchodní strategii, či technických indikátorech. V této kapitole budou vyhodnoceny nejčastější chyby, kterých se obchodník dopouštěl, popřípadě chyby ve strategii, kde bude později snaha je optimalizovat a eliminovat.

V průběhu reálného obchodování docházelo ke spoustě chyb, souvisejících s vědomým nedodržováním zásad, stanovených obchodním plánem.

Chybou, které se obchodník dopustil celkem třikrát, bylo nedodržení obchodních hodin, rozdělených na dva časové úseky 7:00 – 11:00 a 14:00 – 18:00. I když by se mohlo zdát, že se nejedná o nijak závažnou chybu, jelikož ve všech třech případech byly indikovány jasné signály vycházející z technických indikátorů, tak byla pokaždé při porušení tohoto pravidla realizována ztráta, ve dvou případech dokonce maximální. Jak již bylo avizováno v teoretické části práce, i když je Forex obchodován 24 hodin denně od nedělního do pátečního večera, jsou zde časy pro obchodování vhodnější, a také časy méně vhodné, kdy je na trhu malá aktivita. Při obchodování na demo účtu bylo zjištěno, že nižší aktivita se vyskytuje od 11:00 do 14:00 a také po 18. hodině. Toto porušení strategie bylo zbytečné a připravilo obchodníka o celkem 663,08 Kč.

Porušena byla i zásada vstupu do obchodu až po jasném signálu indikátorů EMA a CCI. Této chyby se obchodník dopustil také třikrát, a každé její porušení jej opět připravilo o část kapitálu, konkrétně o 605,47 Kč. Nedodržení této zásady je opravdu závažné, jelikož je obchodní strategie založena právě na signálech z technické analýzy, protože trh se nikdy nepohybuje směrem, kterým obchodník chce a obchodování bez přechozího signálu je obyčejný tip, který možná vyjde a možná ne. Nutno podotknout, že obchodní signál, vycházející z technických indikátorů, je při obchodování jedna z věcí, které lze jasně identifikovat a ve většině případů se na ni dá spolehnout.

Kromě předčasného vstupu do obchodu se dopouštěl obchodník i chyb, které se týkaly vstupu do obchodu se zpožděním. Tato situace může nastat z několika důvodů. Jedním z nich je, že se může jednat o první signál daného dne a obchodník čeká na potvrzení signálu další svíci, nebo například nestihne otevřít obchod, jelikož nebyl právě u počítače a rozhoduje se, zda otevřít obchod i se zpožděním, nebo raději vyčkat na signál další. Jak

se stalo u obchodu č. 86099719, kde byla špatně vyhodnocena situace, z obchodu bylo vystoupeno, a následně byl po několika minutách otevřen znovu. Zde je třeba si uvědomit, že se obchodník nejen vystavuje možné ztrátě v případě, že do obchodu vstoupí příliš pozdě, když trh již dosahuje svého dna nebo vrcholu, ale ve většině případů se připravuje o větší část zisku, který by byl možný získat na začátku obchodu.

Za nejčastější problém, kvůli kterému byl obchodník kritizován v průběhu obchodování nejvíce, bylo předčasné vystupování z obchodů. Načasovat výstup tak, aby byl uskutečněn těsně před otočením trhu, není jednoduché, protože dopředu nelze přesně předvídat jeho další vývoj. Předčasný výstup opět připravuje obchodníka o zisky, které jsou v mnoha případech velmi významné, například u obchodu č. 86235327, kde byl tento předčasný výstup vůbec nejhorší, jelikož po výstupu následoval ještě dlouhý a výrazný pohyb trhu pozitivně se vyvíjející pro obchodníka. Připravit se o vyšší zisk je stále lepší varianta, někdy bohužel může dojít i ke způsobení ztráty, a to v případě, že obchodník neustojí korekce, které se mohou na trhu vyskytnout, z obchodu vystoupí se ztrátou, ale vzápětí dojde k potvrzení předešlého trendu dlouhou svící. Ukázkovým příkladem je obchod č. 84519437. Tato situace nastává většinou v případě, kdy se obchodník dostane například do série ztrát a přestane své strategii důvěřovat, tehdy dochází k největším chybám, které mohou mít za následek i vymazání obchodního účtu.

Obchodování bylo doprovázeno spoustou chyb, ale je dobré říci, že striktně byla dodržována zásada neposouvat S/L k větší ztrátě ve víře, že dojde k otočení trhu, také byla dodržována velikost pozice, kde bylo vždy obchodováno 0,1 lotu, obchodník se držel pravidla pouze jedné otevřené pozice a v rámci možností se řídil i pravidlem neotevírat a neuzavírat obchody před vyhlášením důležitých fundamentálních zpráv.

11.4 Srovnání skutečných výsledků s výsledky očekávanými

V analytické části byly nastíněny očekávané výsledky reálného obchodování, stanovené na základě zhodnocení fiktivního kapitálu na demo účtu. Toto očekávané zhodnocení se pohybovalo 5 – 10 %, kde by se v případě 5 % jednalo o částku 750 Kč a v případě 10 % až o částku 1 500 Kč. Také byly zmiňovány úrokové sazby, které nabízí Česká spořitelna na spořicí účet a meziměsíční inflace za únor 2017, která činila 0,4 %.

Skutečně bohužel nebylo dosaženo na minimální očekávané zhodnocení, tedy 5 %, ale v případě zisku 422 Kč se jedná pouze o 2,8 %, což je při porovnání s úrokovými sazbami

a mírou inflace, jejíž znehodnocení snadno pokryje, stále velmi pozitivní. Vzhledem k úročení spořicího účtu u České spořitelny, kde je úrok 0,2 % ročně, je výsledek obchodování 2,8 % za šest týdnů velmi pozitivní. Pokud by bylo toto procento přepočítáno na rok 2017, který má 52 týdnů, jednalo by se o zhodnocení 24,27 %. Pochopitelně nelze předpokládat, že bude strategie funkční ve všech obdobích stejně, obchodník tedy musí počítat s výkyvy, ať už pozitivními, tak negativními.

V potaz se musí vzít i fakt, že obchodování je časově a psychicky náročné, a pokud se nejedná o hlavní pracovní náplň obchodníka, ale jde pouze o doplňkovou činnost při zaměstnání, nebude uskutečňováno takové množství obchodů a výnosnost strategie se sníží. V takovém případě lze uvažovat o změně stylu obchodování z intradenního na swing, kde jsou pozice drženy několik hodin, až několik dní, nebo lze obchodní strategii automatizovat a to buď úplně, nebo jen částečně.

11.5 Optimalizace obchodní strategie pro další obchodování

Nejčastější chyby ve strategii byly způsobeny spíše nedisciplinovaností obchodníka, než nefunkčností strategie. Použití exponenciálních klouzavých průměrů v kombinaci s CCI se osvědčilo, za šest týdnů obchodování se vyskytly pouze 3 falešné signály, které způsobily ztrátu celkem 651,58 Kč, což je velmi dobrý výsledek. EMA se řadí mezi indikátory sledující trend, a proto je její nevýhodou lehká zpožděnost, kvůli které je v málo volatilním trhu neschopnost dosáhnout požadovaného minimálního zisku a tím pádem i RRR. V případě, že by trh nevykazoval výrazný růst nebo pokles, bylo by možné zaměnit EMA za rychlejší indikátor, ale hrozí zde mnohem vyšší riziko falešných signálů.

Při tvorbě obchodního plánu bylo rozhodnuto, že bude sledován pouze jeden trh, což sice zjednodušilo situaci při analýze trhu, ale z tohoto důvodu byla možnost otevírání pozic velmi omezena, tudíž by dalším krokem rozhodně měl být výběr dalšího měnového páru pro obchodování. Obchodník by se určitě neměl pouštět do obchodování vedlejších, nebo dokonce exotických měnových párů, ale měl by zůstat u těch hlavních, například GBP/USD a JPY/USD, které patří mezi nejvíce obchodované. První by však měla být provedena technická a fundamentální analýza, aby došlo k podrobnému seznámení se s vývojem kurzu a makroekonomickými událostmi, ke kterým v nedávné době došlo. Začlenění dalších měnových párů povede k eliminaci obchodů, uzavřených po nepřesvědčivých sig-

nálech, které byly realizovány kvůli přehnané snaze vykazovat aktivitu. Takových obchodů bylo v průběhu šesti týdnů více než dost, proto je tento krok považován za velmi důležitý.

Ve 26 obchodech dosáhlo RRR pouze na hodnotu 1:1,37, což je nedostačující. Pokud by nedošlo po zavedení dalších měnových párů ke zlepšení situace a ke zvýšení RRR, mělo by být zváženo, zda bude upravena jeho hodnota. RRR lze upravit snížením maximální možné ztráty, a to například na 200 Kč, což představuje 1,34 % z obchodního účtu a minimální požadovaný zisk by byl poté 400 Kč. Toto řešení je považováno za stále ještě optimální. Ztráta by mohla být v případě konzervativního obchodníka snížena třeba i na 150 Kč, kde by se jednalo o riskování 1 % obchodního účtu, ale zde by už hrozilo, že bude obchodník z obchodu nucen odejít při mírné korekci. I když by se tato situace dala vyřešit snížením velikosti pozice, tak je doporučeno při velikosti obchodního účtu 15 000 Kč držet se spíše maximální ztráty 200 Kč a minimálního zisku 400 Kč.

ZÁVĚR

Návrh obchodní strategie pro obchodování na měnovém trhu Forex byl velkou výzvou, jelikož se jedná o velmi zajímavou oblast, které by se chtěl autor věnovat i nadále. Při předchozím obchodování byl vždy využit pouze demo účet, proto bylo obchodování na reálném účtu pro obchodníka novou zkušeností.

V průběhu zpracování práce byla provedena literární rešerše, díky které byla získána spousta nových poznatků, zajímavostí a rad pro obchodování. Pro obchodování byla nejdříve navrhnutá strategie se třemi indikátory – MACD, RSI a BB. Tato strategie se neosvědčila již na demo účtu, proto byla poté testována strategie nová, využívající EMA a CCI, která byla později aplikována při obchodování na účtu reálném.

Obchodník se přesvědčil, že opravdu velkou roli hraje při obchodování psychologie. I přes nastavené technické indikátory a stanovené zásady v obchodním plánu, byla strategie kvůli psychologickým vlivům občas porušována. Strach pramenící ze ztráty, který obchodníka velmi ovlivňoval, paradoxně způsoboval ztráty největší a okrádal jej o největší část zisků. Toto chování se ještě více prohlubovalo po sérii ztrát a při velkém propadu kapitálu, naopak když byl obchodní týden příznivý, dokázal se obchodník s tímto strachem vypořádat a méně chyboval.

Při obchodování došlo ke zhodnocení vložených finančních prostředků, sice ne podle představ obchodníka, které byly stanoveny na 5 – 10 %, ale i toto zhodnocení bylo slušné v porovnání s úroky na spořicí účtech. Celkem tedy došlo ke zhodnocení o 2,8 %, což je 421,26 Kč. Na základě menší výnosnosti, než bylo původně očekáváno, byla navrhnutá opatření, která by měla pomoci dosahovat vyšších zisků a snížit ztráty způsobované vstupem do obchodů, kde je riziko vyšší, než dosažený zisk.

Díky této práci získal obchodník mnoho nových zkušeností, které jsou pro další obchodování nezbytné a velmi užitečné. Očekává se, že po zavedení obchodování nových měnových párů dojde k výraznému růstu výnosnosti obchodní strategie a bude tak snížena závislost na vývoji pouze jednoho měnového páru.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Admiral Markets, ©2009-2017. *FXstreet.cz Svět obchodování na FOREXu* [online]. [cit. 2017-04-10]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/admiral-markets.html>

AMBROŽ, Luděk, 2011. *Měření rizika ve financích*. Praha: Ekopress, 232 s. ISBN 978-80-86929-76-7.

Backtesting a papertrading - prakticky a podrobněji, © 2016. *Financnik.cz* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: http://www.financnik.cz/komodity/fin_home/backtesting-papertrading.html

BELÁS, Jaroslav, 2013. *Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví*. Žilina: Georg, 596 s. ISBN 978-80-8154-024-0.

DURČÁKOVÁ, Jaroslava a Martin MANDEL, 2010. *Mezinárodní finance*. 4., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Management Press, 494 s. ISBN 978-80-7261-221-5.

ELDER, Alexander, 2006. *Tradingem k bohatství: psychologie, obchodní systémy, money management*. Tetčice: Impossible, s. 10-305. Knihovna úspěšného obchodníka. ISBN 80-239-7048-8.

FOREX: Jaký budete typ obchodníka a jaký styl tradingu si vyberete?, © 2016. *Investujme.cz* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/zpravy/finance/236883-forex-jaky-budete-typ-obchodnika-a-jaky-styl-tradingu-si-vyberete/>

Forex slovník pomů, © 2009 - 2017. *FXstreet.cz Svět obchodování na FOREXu* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/forex-slovník-pojmu.html>

GLADIŠ, Daniel, 2015. *Akciové investice*. Praha: Grada, 176 s. Investice. ISBN 978-80-247-5375-1.

HARTMAN, Ondřej, 2013. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex*. Brno: BizBooks, 246 s. ISBN 978-80-265-0033-9.

HARTMAN, Ondřej a Ludvík TUREK, 2009. *První kroky na FOREXu: jak obchodovat a uspět na měnových trzích*. Brno: Computer Press, 120 s. ISBN 978-80-251-2006-4.

Hlavní účastníci forexu, © 2009 - 2017. *FXstreet.cz Svět obchodování na FOREXu* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/hlavni-hraci-na-trhu-2cast.html>

HORNER, Raghee, 2011. *Forex tradingem k maximálním ziskům: tajemství, které se na Wall Street rozhodně nemají dozvědět*. Brno: Computer Press, 231 s. ISBN 978-80-251-2921-0.

CHOVANCOVÁ, Božena, Viera MALACKÁ, Valér DEMJAN a Jana KOTLEBOVÁ, 2016. *Finančné trhy: nástroje a transakcie*. Druhé, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 664 s. Ekonómia. ISBN 978-80-8168-330-5.

Jaká je nejziskovější strategie pro Forex?, ©2010-2017. *AdmiralMarkets.cz* [online]. [cit. 2017-03-24]. Dostupné z: <https://admiralmarkets.cz/education/articles/forex-strategy/jaka-je-nejziskovejsi-strategie-pro-forex>

Jak na Pivot pointy, © 2008-2017. *ForexZone.cz* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/blog/jak-na-pivot-pointy>

KAUFMAN, Perry J, 2005. *New trading systems and methods*. 4th ed. Hoboken, N.J.: John Wiley, 1174 s. Wiley trading. ISBN 0-471-26847-X.

KRÁL, Miloš, 2010. *Mezinárodní finance*. Žilina: GEORG, 329 s. ISBN 978-80-89401-08-6.

KRÁL, Miloš, 2007. *Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích: 2.díl Technická analýza. Studijní pomůcka pro distanční studium*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 135 s. ISBN 978-80-7318-650-0.

KRÁL, Miloš, 2006. *Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích založené na fundamentální a technické analýze: studijní pomůcka pro distanční studium*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Fakulta managementu a ekonomiky, 290 s. ISBN 80-7318-485-0.

LIEN, Kathy, 2009. *Day trading and swing trading the currency market: technical and fundamental strategies to profit from market moves*. 2nd ed. Hoboken, N.J.: John Wiley & Sons, Inc., 290 s. ISBN 9780470377369.

MANDEL, Martin a Jaroslava DURČÁKOVÁ, 2016. *Mezinárodní finance a devizový trh*. Praha: Management Press, 452 stran. ISBN 978-80-7261-2871.

Měnové páry, © 2009 - 2017. *FXstreet.cz Svět obchodování na FOREXu* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/3-cast-menove-pary.html>

Měnové páry Forexu – jak se obchodují a které jsou nejoblíbenější, © 2014-2016. *Jak Obchodovat.cz...váš průvodce světem online tradingu* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: <http://www.jakobchodovat.cz/forex-trading/menove-pary-na-forex-trhu>

MISHKIN, Frederic S., 2016. *The economics of money, banking, and financial markets*. Eleventh edition. Boston: Pearson, 724 stran. The Pearson series in economics. ISBN 978-1-292-09418-2.

NESNÍDAL, Tomáš a Petr PODHAJSKÝ, 2006. *Obchodování na komoditních trzích: průvodce spekulanta*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 200 s. Investice. ISBN 80-247-1851-0.

Obchodní deník tradera a vedení statistik, © 2009 - 2017. *FXstreet.cz Svět obchodování na FOREXu* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/obchodni-denik-tradera-a-vedeni-statistik.html>

Obchodní hodiny forexu, © 2009 - 2017. *FXstreet.cz Svět obchodování na FOREXu* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/cast-5-obchodni-hodiny-forexu.html>

Obchodujeme FOREX IV – jak na fundamentální analýzu, © 2016. *Financnik.cz* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: [http://www.financnik.cz/komodity/zkusenosti/forex-fundamentalni-analyza.html\[x\]](http://www.financnik.cz/komodity/zkusenosti/forex-fundamentalni-analyza.html[x])

Position sizing, © 2014 – 2016. *Daytrade.cz* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: <http://daytrade.cz/position-sizing/>

OZTURK, Murak, Ismail Hakki TOROSLU a Guven FIDAN, 2016. *Heuristic based trading system on Forex data using technical indicator rules*. Applied Soft Computing [online]. (43), 170–186 [cit. 2017-01-25]. ISBN 80-860-1357-X. Dostupné z: <http://dx.doi.org.proxy.k.utb.cz/10.1016/j.asoc.2016.01.048>

Patria Forex, ©2009-2017. *FXstreet.cz Svět obchodování na FOREXu* [online]. [cit. 2017-04-10]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/patria-forex.html>

REJNUŠ, Oldřich, 2016. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, a. s., 380 stran. ISBN 978-80-247-5871-8.

Řízení rizik (Risk Management), © 2011-2016. *ManagementMania.com* [online]. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rizeni-rizik>

STIBOR, Michal, 2017. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 199 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-271-0205-1.

Světové úrokové sazby, ©2009-2017. *FXstreet.cz Svět obchodování na FOREXu* [online]. [cit. 2017-04-15]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/svetove-urokove-sazby.html>

ŠTÝBR, David, Petr KLEPETKO a Pavlína ONDRÁČKOVÁ, 2011. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. Praha: Grada, 156 s. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3648-8.

TRADING ECONOMICS | 300.000 INDICATORS FROM 196 COUNTRIES, ©2017. [online]. [cit. 2017-04-15]. Dostupné z: <http://www.tradingeconomics.com/>

TUREK, Ludvík, 2008. *První kroky na burze*. Brno: Computer Press, 154 s. ISBN 978-80-251-1915-0.

VESELÁ, Jitka, 2003. *Analýzy trhu cenných papírů. II. díl, Fundamentální analýza*. Praha: Oeconomica, 361 s. ISBN 80-245-0506-1.

VESELÁ, Jitka a Martin OLIVA, 2015. *Technická analýza na akciových, měnových a komoditních trzích*. Praha: Ekopress, 246 s. ISBN 978-80-87865-22-4.

X-Trade Brokers – XTB, ©2009-2017. *FXstreet.cz Svět obchodování na FOREXu* [online]. [cit. 2017-04-10]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/x-trade-brokers-xtb.html>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

B/E	Break/Even point.
BB	Bollinger Bands
CCI	Commodity Channel Index
CPI	Consumer Price Index
CZK	Koruna česká
ECB	Evropská centrální banka
EMA	Exponencial Moving Average
EU	Evropská unie
EUR	Euro
FED	Federal Reserve Systém
FX	Měnový trh Forex
FOREX	Foreign Exchange Market
GBP	Velká Británie libra šterlinků
H1	Hodinový timeframe
H4	Čtyřhodinový timeframe
HDP	Hrubý domácí produkt
CHF	Švýcarský frank
JPY	Japonský jen
MACD	Moving Average Convergence-Divergence
MiFID	Markets in Financial Instruments Directive
MSA	Market System Analyzer
OPEC	Organization of Petroleum Exporting Countries
OTC	Over the Counter
PLN	Polský zlotý

PMI	Purchasing Managers Index
PPI	Producer Price Index
RRR	Risk Reward Ratio
RSI	Relative Strength Index
R1, R2	Resistance
SEČ	Středoevropský čas
S/L	Stop/loss
S1, S2	Support
THB	Thajský baht
T/P	Target/profit
USA	Spojené státy americké
USD	Americký dolar
XTB	X-Trade Brokers

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 Účastníci forexového trhu (Hartman, 2013, s. 88, vlastní zpracování)</i>	17
<i>Obrázek 2 Obchodní hodiny na Forexu (Hartman, 2013, s. 94, vlastní zpracování)</i>	19
<i>Obrázek 3 Čárový graf (Turek, 2008, s. 66)</i>	24
<i>Obrázek 4 Čárkový – sloupcový graf (Turek, 2008, s. 67)</i>	24
<i>Obrázek 5 Svíčkový graf (Turek, 2008, s. 68)</i>	25
<i>Obrázek 6 Rostoucí a klesající svíčka (Turek, 2008, s. 68)</i>	25
<i>Obrázek 7 Bodový a figurální graf (Veselá a Oliva, 2015, s. 52)</i>	25
<i>Obrázek 8 Support a rezistence (Veselá a Oliva, 2015, s. 86 – 87)</i>	28
<i>Obrázek 9 Dvojitý vrchol a dvojitě dno (Hartman, 2013, s. 151)</i>	29
<i>Obrázek 10 Hlava a ramena (Veselá, 2015, s. 78)</i>	29
<i>Obrázek 11 Trojúhelník (Veselá a Oliva, 2015, s. 74)</i>	30
<i>Obrázek 12 Vlajka (Veselá a Oliva, 2015, s. 74)</i>	30
<i>Obrázek 13 Praporek (Veselá a Oliva, 2015, s. 75)</i>	31
<i>Obrázek 14 Klín (Veselá a Oliva, 2015, s. 76)</i>	31
<i>Obrázek 15 Důležitost psychologie v obchodování (Hartman, 2013, s. 198, vlastní zpracování)</i>	38
<i>Obrázek 16 Ukázka obchodního deníku (FXstreet.cz, © 2009 – 2017, vlastní zpracování)</i>	42
<i>Obrázek 17 Vytvoření postupu pro praktickou část na základě části teoretické (vlastní zpracování)</i>	43
<i>Obrázek 18 Meziroční vývoj HDP v USA a EU (Trading Economics, ©2017, vlastní zpracování)</i>	46
<i>Obrázek 19 Meziroční vývoj inflace v USA a EU (Trading Economics, ©2017, vlastní zpracování)</i>	47
<i>Obrázek 20 Vývoj úrokových sazeb v USA a EU (Trading Economics, ©2017, vlastní zpracování)</i>	47
<i>Obrázek 21 Vývoj nezaměstnanosti v USA a EU (Trading Economics, ©2017, vlastní zpracování)</i>	48
<i>Obrázek 22 Roční cenový vývoj EUR/USD (MetaTrader Standard, © 2016, vlastní zpracování)</i>	49
<i>Obrázek 23 Cenový vývoj EUR/USD s timeframe H4 (MetaTrader Standard, © 2016, vlastní zpracování)</i>	50

<i>Obrázek 24 Cenový vývoj EUR/USD na denním grafu za měsíc listopad (MetaTrader Standard, © 2016, vlastní zpracování)</i>	<i>50</i>
<i>Obrázek 25 Roční supporty a resistance EUR/USD na denním grafu (MetaTrader Standard, © 2016, vlastní zpracování)</i>	<i>51</i>
<i>Obrázek 26 Logo společnosti X-Trade Brokers (FXstreet.cz, © 2009 – 2016).....</i>	<i>53</i>
<i>Obrázek 27 Logo společnosti Admiral Markets (FXstreet.cz, © 2009 – 2016).....</i>	<i>53</i>
<i>Obrázek 28 Logo společnosti Patria Forex (FXstreet.cz, © 2009 – 2016)</i>	<i>54</i>
<i>Obrázek 29 RSI a signál pro vstup do dlouhé pozice (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>57</i>
<i>Obrázek 30 MACD a signál pro vstup do dlouhé pozice (xStation5, vlastní zpracování).....</i>	<i>57</i>
<i>Obrázek 31 Bollinger Bands a signál pro vstup do dlouhé pozice (xStation5, vlastní zpracování).....</i>	<i>58</i>
<i>Obrázek 32 RSI a signál pro vstup do krátké pozice (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>58</i>
<i>Obrázek 33 MACD a signál pro vstup do krátké pozice (xStation5, vlastní zpracování).....</i>	<i>58</i>
<i>Obrázek 34 Bollinger Bands a signál pro vstup do krátké pozice (xStation5, vlastní zpracování).....</i>	<i>59</i>
<i>Obrázek 35 Signál pro vstup do dlouhé pozice EMA a CCI (xStation5, vlastní zpracování).....</i>	<i>60</i>
<i>Obrázek 36 Signál pro vstup do krátké pozice EMA a CCI (xStation5, vlastní zpracování).....</i>	<i>60</i>
<i>Obrázek 37 Obchod č. 23028783 a č. 23030243 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>67</i>
<i>Obrázek 38 Obchod č. 83616597 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>69</i>
<i>Obrázek 39 Obchod č. 83752212 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>70</i>
<i>Obrázek 40 Obchod č. 84083049 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>72</i>
<i>Obrázek 41 Obchod č. 84512161 a č. 84519437 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>73</i>
<i>Obrázek 42 Obchod č. 84897077 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>75</i>
<i>Obrázek 43 Obchod č. 85372428 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>76</i>
<i>Obrázek 44 Obchod č. 85518683 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>77</i>
<i>Obrázek 45 Obchod č. 85614211 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>77</i>
<i>Obrázek 46 Obchod č. 86092717 a č. 86099719 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>80</i>
<i>Obrázek 47 Obchod č. 86129295 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>80</i>
<i>Obrázek 48 Obchod č. 86230670 a č. 86235327 (xStation 5, vlastní zpracování)</i>	<i>81</i>

<i>Obrázek 49 Obchod č. 86550450 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>83</i>
<i>Obrázek 50 Obchod č. 87027005 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>84</i>
<i>Obrázek 51 Obchod č. 87176627 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>86</i>
<i>Obrázek 52 Obchod č. 87227313 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>87</i>
<i>Obrázek 53 Obchod č. 87398090 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>88</i>
<i>Obrázek 54 Obchod č. 87650164 (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>89</i>
<i>Obrázek 55 Import dat do MSA (MSA3, vlastní zpracování)</i>	<i>92</i>
<i>Obrázek 56 Shrnutí obchodních výsledků za pomoci</i>	<i>93</i>
<i>Obrázek 57 Grafické zobrazení výsledku obchodování za pomoci MSA (MSA3, vlastní zpracování)</i>	<i>94</i>
<i>Obrázek 58 Analýza a grafické zobrazení obchodů xStation (xStation5, vlastní zpracování)</i>	<i>94</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Kritéria při výběru brokera (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Tabulka 2 Výsledky testování původní strategie (vlastní zpracování)</i>	64
<i>Tabulka 3 Výsledky testování upravené strategie (vlastní zpracování)</i>	65
<i>Tabulka 4 Makroekonomický kalendář 28.2. (XTB, vlastní zpracování)</i>	66
<i>Tabulka 5 Makroekonomický kalendář 1.3. (XTB, vlastní zpracování)</i>	68
<i>Tabulka 6 Makroekonomický kalendář 2.3. (XTB, vlastní zpracování)</i>	69
<i>Tabulka 7 Zhodnocení prvního obchodního týdne (vlastní zpracování)</i>	71
<i>Tabulka 8 Makroekonomický kalendář 6.3. (XTB, vlastní zpracování)</i>	71
<i>Tabulka 9 Makroekonomický kalendář 9.3. (XTB, vlastní zpracování)</i>	72
<i>Tabulka 10 Zhodnocení druhého obchodního týdne (vlastní zpracování)</i>	74
<i>Tabulka 11 Makroekonomický kalendář 13.3. (XTB, vlastní zpracování)</i>	74
<i>Tabulka 12 Makroekonomický kalendář 16.3. (XTB, vlastní zpracování)</i>	75
<i>Tabulka 13 Makroekonomický kalendář 17.3. (XTB, vlastní zpracování)</i>	76
<i>Tabulka 14 Zhodnocení třetího obchodního týdne (vlastní zpracování)</i>	78
<i>Tabulka 15 Makroekonomický kalendář 23.3. (XTB, vlastní zpracování)</i>	79
<i>Tabulka 16 Makroekonomický kalendář 24.3. (XTB, vlastní zpracování)</i>	81
<i>Tabulka 17 Zhodnocení obchodního týdne (vlastní zpracování)</i>	82
<i>Tabulka 18 Makroekonomický kalendář (XTB, vlastní zpracování)</i>	83
<i>Tabulka 19 Makroekonomický kalendář (XTB, vlastní zpracování)</i>	84
<i>Tabulka 20 Zhodnocení obchodního týdne (vlastní zpracování)</i>	85
<i>Tabulka 21 Makroekonomický kalendář (XTB, vlastní zpracování)</i>	86
<i>Tabulka 22 Zhodnocení obchodního týdne (vlastní zpracování)</i>	90
<i>Tabulka 23 Přehled výsledků obchodování (vlastní zpracování)</i>	91

SEZNAM ROVNIC

<i>Rovnice 1 Vzorec pro výpočet Pivot points</i>	28
<i>Rovnice 2 Soubor vzorců pro výpočet supportů a resistencí</i>	28

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA PI: SMLOUVA O OTEVŘENÍ OBCHODNÍHO ÚČTU

PŘÍLOHA PII: VÝPIS OBCHODŮ Z DEMO ÚČTU

PŘÍLOHA PIII: VÝPIS OBCHODŮ Z REÁLNÉHO ÚČTU

PŘÍLOHA P I: SMLOUVA O OTEVŘENÍ OBCHODNÍHO ÚČTU



Vážený Zákazníci,

děkujeme Vám za otevření obchodního účtu u XTB.

Niže najdete shrnutí informací, které Vám byly poskytnuty v průběhu procesu uzavírání smlouvy prostřednictvím online formuláře, dostupného na internetové stránce www.xtb.cz spolu s Rámcovou smlouvou o poskytování investičních služeb uzavřenou s X-Trade Brokers DM S.A.

Spolu s tímto dokumentem Vám zasíláme dokumenty ve formátu PDF.

Vzory příložených dokumentů k otevření obchodního účtu jsou uvedené na XTB Internetových stránkách.

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

- Pro získání úplného přístupu do Obchodního účtu se prosím ujistěte v Profilu investora na stránce www.xtb.cz, zda jste v průběhu uzavírání Smlouvy poskytl/a všechny potřebné dokumenty a informace.
- Dovolujeme si Vás upozornit, že heslo zadané v průběhu uzavírání Smlouvy bude platné jak pro přihlašování se do obchodní platformy, tak pro přihlašování do Profilu investora.

S pozdravem,
Tým XTB

SOUHLAS K ELEKTRONICKÉMU UZAVÍRÁNÍ SMLUV S XTB:

Osobní údaje Zákazníka:

Jméno a příjmení	Hana Koplová
Datum narození	██████████
Místo narození	██████
Rodné číslo (nebylo-li přiděleno, tak stačí datum narození)	██████████
Státní občanství	Česká republika
Pohlaví	Paní

E-mail	████████████████████
Telefonní číslo	██████████

Zákazník tímto souhlasí, že smlouva o poskytování investičních služeb bude uzavřena distančním způsobem prostřednictvím internetu a rovněž souhlasí s tím, že mu budou všechny informace související s předmětem této smlouvy poskytovány na nosiči informací způsobem umožňujícím dálkový přístup.

Elektronicky odsouhlaseno Zákazníkem:

Hana Koplová , dne: 2016/12/14 14:40 GMT

+420 226 259 990

@ sales@xtb.cz

www.xtb.cz

RÁMCOVÁ SMLOUVA O POSKYTOVÁNÍ INVESTIČNÍCH SLUŽEB FYZICKÁ OSOBA

Smlouva č. _____

uzavřená v (doplní XTb) v Praze

dne (doplní XTb) 2016/12/14

mezi Zákazníkem:

Jméno a příjmení	Hana Koptová
Datum narození	_____
Místo narození	_____
Rodné číslo (nebylo-li přiděleno, tak stačí datum narození)	_____
Státní občanství	Česká republika
Pohlaví	Paní

E-mail	_____
Telefonní číslo	_____

Trvalé bydliště

Ulice a č. p.	_____
PSČ	_____
Město	_____
Země trvalého bydliště	Česká republika

Korespondenční adresa (je-li odlišná od trvalého bydliště)

Ulice a č. p.	_____
PSČ	_____
Město	_____
Země	Česká republika

Údaje k daňové povinnosti

Finanční úřad	
Ulice a č. p.	
PSČ	
Město	

Osobní doklady

Průkaz totožnosti č. 1	
Číslo průkazu totožnosti č. 1	
Průkaz totožnosti č. 2	
Číslo průkazu totožnosti č. 2	

+420 226 259 990

@ sales@xtb.cz

www.xtb.cz

Typ Obchodního účtu

<input type="checkbox"/> Basic	<input checked="" type="checkbox"/> Standard	<input type="checkbox"/> PRO
--------------------------------	--	------------------------------

Měna Obchodního účtu

<input checked="" type="checkbox"/> CZK	<input type="checkbox"/> USD	<input type="checkbox"/> EUR
---	------------------------------	------------------------------

Typ Obchodní platformy

<input checked="" type="checkbox"/> xStation	<input type="checkbox"/> MetaTrader 4
--	---------------------------------------

Profil Zákazníka

Měsíční výše finančních prostředků	0 - 19 999 Kč
Zdroje finančních prostředků	Jiné
Zaměstnání	Nezaměstnaný

Údaje banky Zákazníka


Název banky	Vyplní zákazník v Profilu Investora
IBAN nebo číslo účtu	Vyplní zákazník v Profilu Investora
SWIFT (BIC) kód	Vyplní zákazník v Profilu Investora
Další instrukce	

a

X-TRADE BROKERS DOM MAKLETSKI SPÓŁKA AKCYJNA, se sídlem Varšava, Ogrodowa 58, 00-876, Polská republika, IČ: (REGON): 015803782 a daňovým identifikačním číslem (DIČ) 527-24-43-955, registrovaná Obvodním soudem pro hlavní město Varšavu, XII. hospodářským oddělením Vnitrostátního soudního rejstříku pod č. KRS 0000217580, s plně splaceným kapitálem ve výši 5.869.181,75 PLN, podnikající na území České republiky prostřednictvím organizační složky **X-TRADE BROKERS DOM MAKLETSKI SPÓŁKA AKCYJNA, organizační složka**, se sídlem v Praze, Pobřežní 394/12, 186 00 Praha 8, IČ: 27867102, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v oddíle A, vložce 56720 (dále jen jako „**XTB**“).

- Na základě této Rámcové smlouvy se společnost XTB zavazuje vlastním jménem a na účet Zákazníka poskytovat Zákazníkovi investiční služby a související služby, a to v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen jako „**Smlouva**“). XTB se zejména zavazuje vlastním jménem a na účet Zákazníka provádět, přijímat a předávat Obchodní pokyny ke koupi a prodeji Finančních nástrojů, vést účty, rejstříky a další pomocné evidence s tímto obchodováním související a poskytovat další služby dle Obchodních pokynů Zákazníka, a to v souladu s podmínkami stanovenými v této Smlouvě.
Zákazník podpisem této Smlouvy prohlašuje a potvrzuje, že mu byly s dostatečným předstihem před uzavřením této Smlouvy poskytnuté veškeré předmluvní informace v textové podobě, a to v souladu s ustanovením § 1811 odst. 2 a § 1843 odst. 1 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (dále jen „**Občanský zákoník**“).
Pro účely této Smlouvy, a v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 (dále jen jako „**MIFID**“), je Zákazník ze strany XTB klasifikován jako neprofesionální Zákazník. Z této klasifikace vyplývá, že Zákazník obdrží od obchodníka s cennými papíry informace týkající se poskytovaných investičních služeb, Finančních nástrojů, kterých se mají investiční služby týkat, rizik spojených s obchodováním Finančních nástrojů, principu zadávání příkazu a dalších podmínek souvisejících s poskytováním služeb XTB.
- XTB poskytuje investiční služby v souladu s podmínkami stanovenými ve Smlouvě, která se skládá z následujících dokumentů dostupných na XTB Internetových stránkách:
 - tato Smlouva;
 - Základní a předmluvní informace o XTB a o poskytování investičních služeb;
 - Obchodní podmínky poskytování investičních služeb XTB (dále jen jako "VOP");
 - Doplňující informace a smluvní podmínky pro české zákazníky XTB (dále jen „Doplňující informace“);
 - Pravidla k přípravě obecných investičních doporučení v XTB;
 - Pravidla provádění pokynů;
 - Prohlášení o vědomí investičního rizika;
 - Specifikační tabulka finančních nástrojů;
 - Tabulky podmínek;
 - ostatní dokumenty uvedené v této Smlouvě.

Zákazník bere na vědomí, že v souladu s ustanovením § 1751 a násl. Občanského zákoníku je část obsahu této Smlouvy určena odkazem na VOP, Doplňující informace a další shora uvedené dokumenty. Zákazník tímto prohlašuje, že obsah této Smlouvy a těchto dokumentů se neodchyluje od předmluvních informací, které mu byly XTB poskytnuty v souladu s článkem 2. této Smlouvy.

 +420 226 259 990

 sales@xtb.cz

www.xtb.cz

3. Zákazník podpisem této Smlouvy prohlašuje a potvrzuje, **za podmínky uvedené v článku 6 níže, že četl a souhlasí s podmínkami uvedenými ve všech výše uvedených dokumentech, které tvoří nedílnou součást této Smlouvy a plně rozumí všem ustanovením a přijímá všechny povinnosti vyplývající z této Smlouvy a jejich příloh. Zákazník dále prohlašuje, že výslovně přijímá následující ujednání:**

- a. Článku **3.10. VOP**, dle kterého XTB nenese odpovědnost za případné ztráty Zákazníka, které vyplývají z porušení povinností Zákazníka neprodleně informovat XTB o jakýchkoliv změnách informací nebo dat, zejména změnách osobních a kontaktních údajů, které byly uvedeny při otevření Účtu;
- b. Článku **4.14. VOP**, dle kterého má XTB právo použít vklady Zákazníka na jeho Obchodní účet v následujícím pořadí: a) k pokrytí provizí a poplatků splatných ve prospěch XTB; b) k vyrovnání závazků Zákazníka vyplývajících ze zrušení nebo změny podmínek Obchodu; c) na pokrytí záporného zůstatku na jakémkoliv Obchodním účtu Zákazníka; d) na zúčtování uzavřených Obchodů; e) jako využitelná Marže;
- c. Článku **4.17. VOP**, dle kterého může být výběr finančních prostředků z Obchodního účtu Zákazníka realizován výhradně na bankovní účet, který vlastní majitel Obchodního účtu a který je uvedený Zákazníkem ve Smlouvě nebo v rámci pozdější změny identifikačních údajů, pokud se strany nedohodly jinak;
- d. Článku **4.20. VOP**, dle kterého Zákazník souhlasí s tím, že nemá nárok na úročení peněžních prostředků na svém Obchodním účtu, pokud není specifikováno jinak;
- e. Článku **4.23. VOP**, dle kterého Zákazník bere na vědomí, že XTB může v případě záporného Zůstatku na Obchodním účtu Zákazníka účtovat Zákazníkovi sankční úroky za každý den neuhrazení záporného Zůstatku dle sazeb stanovených v Tabulkách podmínek;
- f. Článku **5.4. VOP**, dle kterého v případě, že Majetek nebo Zůstatek na Obchodním účtu klesne pod určitou úroveň, Zákazník zplnomocňuje XTB k uzavření části nebo všech Otevřených pozic Zákazníka v souladu s pravidly specifikovanými v článku 9 VOP, a to bez souhlasu Zákazníka. Úkony provedené XTB na základě tohoto pověření nemohou být považovány za jednání proti vůli Zákazníka a nezakládají Zákazníkovi žádný nárok na náhradu škody;
- g. Článku **5.6. VOP**, dle kterého je Zákazník neprodleně povinen doplnit prostředky odpovídající zápornému Zůstatku na příslušném Obchodním účtu v případě, že mu v důsledku uzavření pozice dle článku 5.4. VOP vznikne na Obchodním účtu záporný zůstatek;
- h. Článku **6.5. VOP**, dle kterého je volba typu Obchodu a ceny, za níž Zákazník Obchod ve vztahu k příslušnému Finančnímu nástroji provede prostřednictvím podání příslušného Obchodního pokynu, autonomním a výlučným rozhodnutím Zákazníka, které činí na vlastní odpovědnost a podle vlastní volby a vůle, kromě případů a) kdy je XTB na základě Smlouvy oprávněna Obchod uzavřít; b) kdy je Obchod uzavřen na základě článku 5.4. VOP;
- i. Článku **6.10. VOP**, dle kterého má XTB právo rozšířit fixní Spread bez předchozího upozornění Zákazníka v následujících případech: a) v případě nadprůměrně vysoké volatility cen příslušného Podkladového aktiva; b) v případě nízké likvidity trhu příslušného Podkladového aktiva; c) v případě neočekávaných událostí politicko-hospodářského charakteru; d) v případě okolností Vyšší moci;
- j. Článku **6.12. VOP**, dle kterého bere na vědomí, že u Finančních nástrojů s variabilním Spreadingem se hodnota Spreadingu neustále mění, neboť odráží aktuální tržní podmínky a volatilitu cen Podkladových aktiv;
- k. Článku **7.9. VOP**, dle kterého XTB nezodpovídá za důsledky vyplývající z vyřazení Příhlašovacího jména a Hesla Zákazníka třetími stranami, včetně podání Obchodního pokynu k realizaci Obchodu nebo jiné Instrukce podané třetí stranou, která použije Příhlašovací jméno a Heslo Zákazníka;
- l. Článku **8.11. VOP**, dle kterého podepsáním Smlouvy Zákazník zmocňuje XTB přijímat a provádět Obchodní pokyny a Instrukce na základě telefonických Instrukcí Zákazníka;
- m. Článku **9.2. VOP**, dle kterého může XTB bez souhlasu Zákazníka uzavřít Otevřenou pozici Zákazníka, která generuje nejvyšší ztrátu v případě, že Majetek nebo Zůstatek Zákazníka bude roven nebo nižší než 30 % aktuální Marže blokováno na Obchodním účtu. V takovém případě XTB uzavře Obchod na CFD (CFD, Equity CFD, ETF CFD) na aktuální tržní ceně v souladu s tržními podmínkami Trhu Podkladových aktiv a s přihlédnutím k likviditě Podkladového aktiva;
- n. Článku **9.5. VOP**, dle kterého Otevřená pozice na CFD (s výjimkou Syntetických akcií, Equity CFD a ETD CFD) může být bez souhlasu Zákazníka zavřena automaticky po uplynutí 365 dní ode dne jejího otevření, pokud před uplynutím této lhůty a) Zákazník pozici sám neuzavře; b) XTB nevyužije své právo uzavřít Obchod Zákazníka dříve v případech popsanych ve VOP;
- o. Článku **9.17. VOP**, dle kterého má XTB právo uzavřít Otevřenou pozici bez předchozího upozornění Zákazníka v případě, že na Trhu Podkladových aktiv dojde k vyřazení některého Podkladového aktiva na Syntetické akcie, Equity CFD nebo ETF CFD z obchodování a současně má Zákazník Otevřenou pozici na tomto instrumentu na svém Obchodním účtu;
- p. Článku **12.1. VOP**, dle kterého každý Obchodní pokyn nebo Instrukce představují nezávislé rozhodnutí Zákazníka v souladu s jeho úsudkem a na jeho vlastní odpovědnost, pokud není stanoveno jinak ve Smlouvě;
- q. Článku **12.2. VOP**, dle kterého XTB nenese odpovědnost za důsledky rozhodnutí Zákazníka, včetně Instrukcí a/nebo Obchodních pokynů podaných v situaci, kdy se Zákazník rozhoduje na základě komentáře, podnětu, doporučení nebo informací obdržaných od XTB, zaměstnance XTB nebo osoby jednající v zastoupení jménem XTB;
- r. Článku **14.2. VOP**, dle kterého v případě, že dojde k výskytu Vyšší moci, nenese XTB vůči Zákazníkovi žádnou odpovědnost za jakékoli překážky, zpoždění nebo nesplnění povinností, které XTB ukládají ustanovení VOP;
- s. Článku **15. VOP**, dle kterého Zákazník bere na vědomí, že za poskytnuté služby má XTB právo účtovat poplatky a provize a že podrobné informace o poplatcích a provizích jsou specifikované v Tabulkách podmínek;
- t. Článku **16. VOP**, dle kterého Zákazník bere na vědomí, že XTB nenese odpovědnost za ztráty Zákazníka zapříčiněné v důsledku realizace Pokynů Zákazníka a v situacích, které jsou popsány v článcích 16.1 až 16.9. VOP;
- u. Článku **8.5. Doplnujících informací**, dle kterého Zákazník bere na vědomí, že systém kompenzace zajišťuje výplatu 100 % finančních prostředků investorovi, snížených o pohledávky makléřské společnosti vůči investorovi, do výše hodnoty 3.000 EUR. V případě, že je tato suma vyšší, investorovi bude uhrazeno 90 % zbylé částky. Horní hranice zajištění garančního fondu se stanovuje každoročně a její aktuální hodnota je uvedena na XTB Internetových stránkách;
- v. Článku **10.1. Doplnujících informací**, dle kterého Zákazník souhlasí s tím, aby v případě, že Zákazník včas neuhradí pohledávky vyplývající ze zúčtování provedených Obchodních pokynů, XTB použila a započítala peněžní prostředky vložené nebo převedené Zákazníkem na Účet Zákazníka, anebo zablokované v podobě Zúčtovací zálohy (Marže), a to v takové výši, která je nezbytná pro vypořádání závazků Zákazníka z provedených Obchodních pokynů Zákazníka, příslušných poplatků, provizí či úroků a jakýchkoli jiných peněžních závazků Zákazníka vůči XTB;
- w. Článku **10.3. Doplnujících informací**, dle kterého Zákazník prohlašuje, že bankovní účet který uvedl ve Smlouvě je veden na jeho osobu a veškeré transakce (vklad a výběr peněz/depozitů) prováděné v rámci smluvního vztahu s XTB založené touto Smlouvou, budou realizovány z tohoto bankovního účtu. V případě, že se tak nestane, bere Zákazník na vědomí, že se vystavuje riziku šetření Ministerstva financí České republiky podle Zákona o AML;
- x. Článku **5.1.2. Pravidel provádění pokynů**, dle kterého Zákazník bere na vědomí, že limit nebo stop Pokyny v době otevření trhu jsou realizovány vždy na otevřicí tržní ceně.

4. Smlouva může být se Zákazníkem uzavřena:
 - a. elektronicky přijetím nabídky k uzavření Smlouvy prostřednictvím registračního formuláře uvedeného na XTb Internetových stránkách, za podmínky uvedené v článku 6 níže;
 - b. písemně podepsáním Smlouvy ve dvou originálech ve stejném znění pro každou ze Stran, s výhradou podmínky uvedené v článku 6 níže.
5. Uzavření Smlouvy elektronicky:
 - a. Zákazník přijímá možnost uzavřít Smlouvu elektronicky označením prohlášení o přijetí nabídky uzavřít Smlouvu tímto způsobem v registračním formuláři uvedeném na XTb Internetových stránkách;
 - b. označení prohlášení o přijetí uzavření Smlouvy elektronicky uvedené v bodu a. výše je nutné chápat jako přijetí nabídky uzavřít Smlouvu s XTb, za podmínky uvedené v článku 6 níže;
 - c. vyplněná Smlouva je zaslána na e-mailovou adresu, kterou Zákazník uvedl v registračním formuláři;
 - d. v souvislosti s ověřením správnosti údajů poskytnutých Zákazníkem bude XTb zasílat Zákazníkovi vyplněnou Smlouvu společně s ostatními údaji. V případě zjištění jakékoliv nesrovnalosti v poskytnutých údajích Zákazníkem XTb kontaktuje Zákazníka bez zbytečného odkladu.
6. Uzavření Smlouvy je podmíněno kladným ověřením dokumentů a údajů poskytnutých Zákazníkem požadovaných k uzavření Smlouvy, přičemž o tom bude XTb Zákazníka informovat.
7. XTb vede korespondenci se Zákazníkem způsobem stanoveným ve VOP. Strany se tímto dohodly, že jakýkoli projev vůle nebo prohlášení učiněné v souvislosti s obchodováním s Finančními nástroji nebo s jinými úkony provedenými XTb mohou být Stranami učiněny v elektronické formě.
8. Zákazník je oprávněn vypovědět Smlouvu kdykoliv s okamžitým účinkem, a to v souladu s podmínkami uvedenými ve VOP.
9. Podpisem této Smlouvy Zákazník prohlašuje, že:
 - a. je plně svéprávný a není si vědom žádných omezení týkajících se uzavření této Smlouvy a založení Obchodního účtu u XTb a podávání Obchodních pokynů ve vztahu k Finančním nástrojům;
 - b. veškeré informace týkající se Zákazníka obsažené v této Smlouvě a ostatních dokumentech odpovídají faktickému a právnímu stavu;
 - c. před uzavřením této Smlouvy byla vyhodnocena vhodnost služeb vyplývajících z této Smlouvy s přihlédnutím na individuální situaci Zákazníka, jeho znalostí, zkušeností a schopnosti přesně vyhodnotit rizika vyplývající z Finančních nástrojů a dalších služeb XTb uvedených v této Smlouvě;
 - d. je srozuměn s tím, že odmítnutí poskytnout odpovědi za účelem výše uvedeného hodnocení nebo poskytnutí nepravdivých či neúplných informací může mít za následek nesprávné vyhodnocení vhodnosti služeb vyplývajících; si je vědom a souhlasí s tím, že nemá nárok vyžadovat úrok z peněžních prostředků na Účtech pokud XTb nestanoví jinak.
10. Zákazník tímto souhlasí, aby XTb jako správce zpracovávala jeho osobní údaje (tj. zejména shromažďovala, ukládala na nosiče informací, upravovala nebo pozměňovala, přiřazovala k nim další osobní údaje, používala, uchovávala a likvidovala), a to v rozsahu: jméno, příjmení a kontaktní údaje (adresa bydliště, e-mail, telefonní číslo) za účelem nabízení obchodu a služeb a pro marketingové účely. Zákazník zároveň výslovně souhlasí s tím, že společnost XTb může předat jeho osobní údaje v rozsahu výše uvedeném za účelem nabízení obchodu a služeb a pro marketingové účely společně s jinými osobními údaji, kterým se při zachování povinnosti mlčenlivosti a dodržování rozsáhlých bezpečnostních opatření poskytují osobní údaje Zákazníků a jejichž přehled je uveden v sekci Informace o účtech na internetových stránkách XTb.
11. Zákazník tímto potvrzuje, že je obeznámen se svými právy v souvislosti s přístupem k informacím a jejich ochraně podle § 12 a § 21 zákona č. 101/2000 Sb., tedy se svým právem požádat správce o poskytnutí informace o zpracování svých osobních údajů, se svým právem v případě zjištění či domněnky, že správce provádí zpracování jeho osobních údajů, které je v rozporu s ochranou jeho soukromého a osobního života nebo v rozporu se zákonem č. 101/2000 Sb., zejména jsou-li osobní údaje nepřesné s ohledem na účel jejich zpracování, požádat správce o vysvětlení, požadovat, aby správce odstranil takto vzniklý stav, zejména o blokovaní, doplnění nebo likvidaci osobních údajů, požádat o provedení opravy jeho osobních údajů, obrátit se na Úřad pro ochranu osobních údajů a v případě vzniku újmy uplatňovat své nároky v souladu s příslušnými právními předpisy. Souhlas se zpracováním osobních údajů je udělován na dobu trvání smluvního vztahu mezi Zákazníkem a společností XTb. Zákazník si je vědom toho, že souhlas se zpracováním osobních údajů může kdykoli odvolat. Poskytnutí osobních údajů ze strany Zákazníka je dobrovolné.
12. Zákazník prohlašuje, že není osobou:
 - a. která je ve významné veřejné funkci s celostátní působností, jako je například hlava státu nebo předseda vlády, ministr, náměstek nebo asistent ministra, člen parlamentu, člen nejvyššího soudu, ústavního soudu nebo jiného vyššího soudního orgánu, proti jehož rozhodnutí obecně až na výjimky nelze použít opravné prostředky, člen účetního dvora, člen vrcholného orgánu centrální banky, vysoký důstojník v ozbrojených silách nebo sborech, člen správního, řídicího nebo kontrolního orgánu obchodního závodu ve vlastnictví státu, velvyslanec nebo chargé d'affaires, nebo fyzická osoba, která obdobné funkce vykonává v orgánech Evropské unie nebo jiných mezinárodních organizací, a to po dobu výkonu této funkce a dále po dobu jednoho roku po ukončení výkonu této funkce, a která:
 - i. má bydliště mimo Českou republiku, nebo
 - ii. takovou významnou veřejnou funkci vykonává mimo Českou republiku,
 - b. je k osobě uvedené výše v písm. a) ve vztahu manželském, partnerském anebo v jiném obdobném vztahu nebo ve vztahu rodičovském, ve vztahu syna nebo dcery nebo je k synovi nebo dceři osoby uvedené v písm. a) osobou ve vztahu manželském (zet'ové, snachy), partnerském nebo v jiném obdobném vztahu, je společníkem nebo skutečným majitelem stejné právnické osoby, popřípadě svěřence nebo jiného obdobného právního uspořádání podle cizího právního řádu, jako osoba uvedená v písm. a), nebo je o ní povinně osobě známo, že je v jakémkoli jiném blízkém podnikatelském vztahu s osobou uvedenou v písm. a), nebo je skutečným majitelem právnické osoby, popřípadě svěřence nebo jiného obdobného právního uspořádání podle cizího právního řádu, o kterém je známo, že bylo vytvořeno ve prospěch osoby uvedené v písm. a).
13. Zákazník tímto uděluje svůj souhlas s tím, aby mu na výše uvedenou e-mailovou adresu byla ze strany XTb zasílána obchodní sdělení ve smyslu zákona č. 480/2004 Sb. Souhlas lze kdykoliv odvolat kliknutím na příslušný odkaz, který je součástí každého obchodního sdělení.
14. Zákazník potvrzuje, že se seznámil a přijal Prohlášení o vědomí investičního rizika XTb a je si plně vědom rizik spojených s obchodováním finančních nástrojů, které nabízí XTb, jak je uvedeno v Prohlášení o vědomí investičního rizika.
15. Zákazník tímto bez výhrad přijímá tuto rámcovou smlouvu o poskytování investičních služeb.
16. Smlouva byla vyhotovena ve dvou originálech stejného znění, po jednom pro každou ze Stran, v českém jazyce.

Zákazník přijal nabídku elektronicky:

Hana Kopolová , dne: 2016/12/14 14:40 GMT

☎ +420 226 259 990

@ sales@xtb.cz

www.xtb.cz

Ustanovení a prohlášení Zákazníka:

Zákazník tímto souhlasí, aby společnost X-Trade Brokers DOM MAKLETSKI SPÓŁKA AKCYJNA, se sídlem Varšava, Ogrodowa 58, 00-876, Polská republika, IČ: (REGON): 015803782, podnikající na území České republiky prostřednictvím organizační složky X-TRADE BROKERS DOM MAKLETSKI SPÓŁKA AKCYJNA, organizační složka, se sídlem v Praze, Pobežní 394/12, 186 00 Praha 8, IČO: 27867102 (dále jen jako "XTB") jako správce zpracovávala jeho osobní údaje (tj. zejména shromažďovala, ukládala na nosiče informací, upravovala nebo pozměňovala, přiřazovala k nim další osobní údaje, používala, uchovávala a likvidovala), a to v rozsahu: jméno, příjmení a kontaktní údaje (adresa bydliště, e-mail, telefonní číslo) za účelem nabízení obchodu a služeb a pro marketingové účely. Zákazník zároveň výslovně souhlasí s tím, že společnost XTB může předat jeho osobní údaje v rozsahu výše uvedeném za účelem nabízení obchodu a služeb a pro marketingové účely společností, kterým se při zachování povinnosti mlčenlivosti a dodržování rozsáhlých bezpečnostních opatření poskytují osobní údaje Zákazníků a jejichž přehled je uveden v sekci Informace o účtech na internetových stránkách XTB. Zákazník tímto potvrzuje, že je obeznámen se svými právy v souvislosti s přístupem k informacím a jejich ochraně podle § 12 a § 21 zákona č. 101/2000 Sb., tedy se svým právem požádat správce o poskytnutí informace o zpracování svých osobních údajů, se svým právem v případě zjištění či domněnky, že správce provádí zpracování jeho osobních údajů, které je v rozporu s ochranou jeho soukromého a osobního života nebo v rozporu se zákonem č. 101/2000 Sb., zejména jsou-li osobní údaje nepřesné s ohledem na účel jejich zpracování, požádat správce o vysvětlení, požadovat, aby správce odstranil takto vzniklý stav, zejména o blokování, doplnění nebo likvidaci osobních údajů, požádat o provedení opravy jeho osobních údajů, obrátit se na Úřad pro ochranu osobních údajů a v případě vzniku újmy uplatňovat své nároky v souladu s příslušnými právními předpisy. Souhlas se zpracováním osobních údajů je udělován na dobu trvání smluvního vztahu mezi Zákazníkem a společností XTB. Zákazník si je vědom toho, že souhlas se zpracováním osobních údajů může kdykoli odvolat. Poskytnutí osobních údajů ze strany Zákazníka je dobrovolné.



Elektronicky odsouhlaseno
Zákazníkem: Hana Koptlová, dne:
2016/12/14 14:40 GMT



Elektronicky odsouhlaseno
Zákazníkem: Hana Koptlová, dne:
2016/12/14 14:40 GMT

Zákazník tímto uděluje svůj souhlas s tím, aby mu na výše uvedenou e-mailovou adresu byla ze strany XTB zaslána obchodní sdělení ve smyslu zákona č. 480/2004 Sb. Souhlas lze kdykoliv odvolat kliknutím na příslušný odkaz, který je součástí každého obchodního sdělení.

Jste politicky exponovanou osobou*

* Politicky exponovanou osobou se pro účely tohoto zákona rozumí:

- a) fyzická osoba, která je ve významné veřejné funkci s celostátní působností, jako je například hlava státu nebo předseda vlády, ministr, náměstek nebo asistent ministra, člen parlamentu, člen nejvyššího soudu, ústavního soudu nebo jiného vyššího soudního orgánu, proti jehož rozhodnutí obecně až na výjimky nelze použít opravné prostředky, člen účetního dvora, člen vrcholného orgánu centrální banky, vysoký důstojník v ozbrojených silách nebo sborech, člen správního, řídicího nebo kontrolního orgánu obchodního závodu) ve vládním státu, velvyslanec nebo chargé d'affaires, nebo fyzická osoba, která obdobné funkce vykonává v orgánech Evropské unie nebo jiných mezinárodních organizací, a to po dobu výkonu této funkce a dále po dobu jednoho roku po ukončení výkonu této funkce, a která
1. má bydliště mimo Českou republiku, nebo
 2. takovou významnou veřejnou funkci vykonává mimo Českou republiku,

b) fyzická osoba, která

1. je k osobě uvedeně v písmenu a) ve vztahu manželském, partnerském anebo v jiném obdobném vztahu nebo ve vztahu rodičovském
2. je k osobě uvedeně v písmenu a) ve vztahu syna nebo dcery nebo je k synovi nebo dceři osoby uvedeně v písmenu a) osobou ve vztahu manželském (zeťové, snachy), partnerském nebo v jiném obdobném vztahu,
3. je společníkem nebo skutečným majitelem stejné právnické osoby, popřípadě svěřenectví nebo jiného obdobného právního uspořádání podle cizího právního řádu, jako osoba uvedená v písmenu a), nebo je o ní povinně osobě známo, že je v jakémkoli jiném blízkém podnikatelském vztahu s osobou uvedenou v písmenu a), nebo
4. je skutečným majitelem právnické osoby, popřípadě svěřenectví nebo jiného obdobného právního uspořádání podle cizího právního řádu, o kterém je známo, že bylo vytvořeno ve prospěch osoby uvedeně v písmenu a).

Prohlášení o investičním riziku:

Potvrzuji přesnost výše uvedených informací. Potvrzuji, že jsem byl XTB informován o službách, které poskytuje na základě Smlouvy. Stejně jsem byl informován o investičním riziku souvisejícím s takovými službami.



Elektronicky odsouhlaseno
Zákazníkem: Hana Koptlová, dne:
2016/12/14 14:40 GMT

+420 226 259 990

@ sales@xtb.cz

www.xtb.cz

PROHLÁŠENÍ O STATUSU FATCA



Elektronicky odsouhlaseno
Zákazníkem: Hana Koptová, dne:
2016/12/14 14:40 GMT nejsem americkým daňovým poplatníkem*

jsem americkým daňovým poplatníkem*;



Zákazník neodsouhlasil
elektronicky: Hana Koptová, dne:
2016/12/14 14:40 GMT

jsem držitelem následujícího federálního daňového identifikačního čísla amerického daňového poplatníka
– TIN: _____

Zákazník se tímto zavazuje, že pokud v průběhu obchodního vztahu dojde ke změně jakéhokoli údaje uvedeného výše pro účely FATCA, tuto skutečnost neprodleně ohlásí. Zákazník se dále zavazuje poskytnout XTb na její žádost jakékoliv dodatečné dokumenty pro účely ověření tohoto oznámení.

Zákazník prohlašuje, že si je vědom, že uvedení nepravdivých údajů, může vést k trestněprávní odpovědnosti. XTb Vás tímto informuje, že v případě zjištění a potvrzení, že jste americkým poplatníkem, údaje o Vás, včetně výše prostředků na Vašem účtu, budou v souladu se zákonem jednou ročně poskytnuty americké daňové správě (IRS) prostřednictvím Specializovaného finančního úřadu.

* Definici amerického daňového poplatníka je třeba vykládat v souladu s ustanoveními daňového zákoníku Spojených států amerických (Internal Revenue Code), dle kterého se za amerického daňového poplatníka považuje fyzická osoba, která:

1. má státní občanství Spojených států amerických (i když není rezident USA));
2. je držitelem zelené karty (bez ohledu na státní občanství kterékoliv jiné země);
3. si zvolila stát se daňovým rezidentem v USA po tom, co splnila všechny zákonné předpoklady;
4. splňuje tzv. test významné přítomnosti v USA, tj. v USA je fyzicky přítomna alespoň 31 dní během aktuálního roku a 183 dní během období 3 let, do kterých se započítává rok aktuální a dva předcházející roky; do tohoto počtu se započítávají
 - všechny dny, během nichž byla osoba přítomna v USA v aktuálním roce
 - včetně 1/3 počtu dní, během nichž byla osoba přítomna v USA v prvním roce bezprostředně předcházejícím aktuálnímu roku; a
 - 1/6 počtu dní, během nichž byla osoba přítomna v USA v druhém roce předcházejícím roku aktuální (to neplatí pro určité kategorie osob, např. učitele, diplomaty, studenty a sportovce).

+420 226 259 990

@ sales@xtb.cz

www.xtb.cz

PŘÍLOHA P II: VÝPIS OBCHODŮ Z DEMO ÚČTU

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	
1	Closed trade ID	Position ID	Open order ID	Close order ID	Account ID	Name	Surname	Currency	Instrument	Side	Nominal	Open time	Open price	TP	SL	Close time	Close price	Swap	Commission	Profit	Comment
2	24666036	100542707	100542751	100542899	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	BUY	0,01	23.01.2017 10:02:02.174	1,07309	1,07309		23.01.2017 10:03:30.332	1,07307	0	0	0	-0,5	
3	24667917	100547921	100547986	100550333	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	BUY	0,1	23.01.2017 10:44:39.163	1,0728	1,0728		1,07293	23.01.2017 11:05:10.431	1,07322	0	0	105,68	
4	24689872	100636777	100636814	100636957	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	BUY	0,1	24.01.2017 09:00:49.601	1,07386	1,07386		1,07467	24.01.2017 09:11:19.294	1,07466	0	0	201,06	[S/L]
5	24700426	100678585	100678722	100679448	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	SELL	0,1	24.01.2017 14:24:29.365	1,07489	1,07489		1,07569	24.01.2017 14:30:45.287	1,07541	0	0	-130,79	
6	24701039	100681211	100681289	100681566	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	SELL	0,1	24.01.2017 14:52:17.217	1,0749	1,0749	1,07408	1,07482	24.01.2017 14:57:49.635	1,07482	0	0	20,1	[S/L]
7	24721958	100758070	100758136	100758182	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	SELL	0,1	25.01.2017 11:05:24.504	1,07487	1,07487	1,07327	1,07486	25.01.2017 11:28:02.152	1,07486	0	0	2,51	[S/L]
8	24731102	100790959	100790933	100791010	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	BUY	0,1	25.01.2017 15:46:20.613	1,07349	1,07349		1,07267	25.01.2017 15:59:56.263	1,07267	0	0	-206,75	[S/L]
9	24748088	100853853	100853821	100855546	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	BUY	0,1	26.01.2017 09:15:58.712	1,0734	1,0734		1,07365	26.01.2017 09:34:20.801	1,07365	0	0	62,87	
10	24752424	100870592	100870699	100873457	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	BUY	0,1	26.01.2017 11:50:28.783	1,07203	1,07203		1,07234	26.01.2017 12:11:18.174	1,07234	0	0	78,05	
11	24760851	100904765	100904821	100904853	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	BUY	0,1	26.01.2017 15:30:47.731	1,06861	1,06861		1,06779	26.01.2017 15:34:44.134	1,06779	0	0	-207,67	[S/L]
12	24761349	100905113	100905150	100906518	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	SELL	0,1	26.01.2017 15:32:47.301	1,06817	1,06817		1,06811	26.01.2017 15:40:54.171	1,06811	0	0	15,17	[S/L]
13	24780765	100978313	100978374	100980900	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	SELL	0,1	27.01.2017 10:55:09.519	1,06937	1,06937		1,06855	27.01.2017 11:25:51.937	1,06814	0	0	310,92	
14	24782561	100987648	100987627	100988126	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	SELL	0,1	27.01.2017 13:05:50.583	1,06932	1,06932		1,06899	27.01.2017 13:23:13.376	1,06899	0	0	83,36	[S/L]
15	24792372	101014149	101014133	101024082	10102147	Hana	Koplová, CZK	EURUSD	SELL	0,1	27.01.2017 15:46:05.330	1,07074	1,07074		1,07064	27.01.2017 16:08:29.713	1,07064	0	0	25,22	

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
1	Symbol	Position	Type	Lots	Open time	Close time	Open price	Close price	S/L	T/P	Commissi	Swap	Profit
2	EURUSD	103197966	Sell	0.1	24.02.2017 9:45	24.02.2017 10:00	1.05905	1.05746	1.05984	1.05746	0	0	0 405.97
3	EURUSD	103112511	Buy	0.1	23.02.2017 9:17	23.02.2017 9:45	1.05637	1.05554	0	0	0	0	0 -212.66
4	EURUSD	103107147	Sell	0.1	23.02.2017 7:22	23.02.2017 8:41	1.05551	1.05535	0	0	0	0	0 40.94
5	EURUSD	103036042	Sell	0.1	22.02.2017 10:40	22.02.2017 10:48	1.05074	1.05147	0	0	0	0	0 -187.79
6	EURUSD	103021045	Sell	0.1	22.02.2017 7:25	22.02.2017 10:11	1.05353	1.05141	0	0	0	0	0 544.44
7	EURUSD	102979838	Buy	0.1	21.02.2017 15:50	21.02.2017 16:04	1.05446	1.05356	0	0	0	0	0 -231.03
8	EURUSD	102936541	Sell	0.1	21.02.2017 8:20	21.02.2017 8:49	1.0581	1.05789	0	0	0	0	0 53.6
9	EURUSD	102880122	Buy	0.1	20.02.2017 11:47	20.02.2017 13:23	1.06241	1.06163	0	0	0	0	0 -198.71
10	EURUSD	102877573	Sell	0.1	20.02.2017 11:10	20.02.2017 11:44	1.06135	1.06215	0	0	0	0	0 -203.71
11	EURUSD	102799747	Sell	0.1	17.02.2017 14:10	17.02.2017 14:55	1.06479	1.06269	0	0	0	0	0 528.35
12	EURUSD	102793830	Buy	0.1	17.02.2017 11:46	17.02.2017 13:31	1.06513	1.0652	0	0	0	0	0 17.74
13	EURUSD	102701742	Buy	0.1	16.02.2017 12:45	16.02.2017 13:15	1.06338	1.06347	0	0	0	0	0 22.85
14	EURUSD	102695495	Sell	0.1	16.02.2017 11:40	16.02.2017 12:48	1.06246	1.06323	0	0	0	0	0 -195.87
15	EURUSD	102677004	Buy	0.1	16.02.2017 9:03	16.02.2017 9:16	1.06169	1.06291	0	0	0	0	0 309.89
16	EURUSD	102606024	Sell	0.1	15.02.2017 14:05	15.02.2017 14:15	1.05518	1.05576	0	0	0	0	0 -148.58
17	EURUSD	102598205	Buy	0.1	15.02.2017 12:25	15.02.2017 14:05	1.05547	1.05529	0	0	0	0	0 -46.13
18	EURUSD	102504848	Buy	0.1	14.02.2017 11:55	14.02.2017 13:01	1.06204	1.06261	0	0	0	0	0 144.83
19	EURUSD	102494520	Sell	0.1	14.02.2017 10:30	14.02.2017 10:42	1.06158	1.06224	0	0	0	0	0 -168.06
20	EURUSD	102483944	Buy	0.1	14.02.2017 9:15	14.02.2017 9:31	1.06178	1.06262	0	0	0	0	0 213.43
21	EURUSD	102479865	Sell	0.1	14.02.2017 8:15	14.02.2017 8:50	1.061	1.0617	0	0	0	0	0 -178.33
22	EURUSD	102434563	Sell	0.1	13.02.2017 13:30	13.02.2017 14:25	1.06387	1.06287	0	0	0	0	0 495.03
23	EURUSD	102405730	Sell	0.1	13.02.2017 10:24	13.02.2017 11:20	1.0638	1.06458	0	0	0	0	0 -198.17
24	EURUSD	102355647	Buy	0.1	10.02.2017 16:15	10.02.2017 16:46	1.06332	1.0622	0	0	0	0	0 -285.15
25	EURUSD	102329177	Buy	0.1	10.02.2017 11:11	10.02.2017 11:24	1.06455	1.06439	0	0	0	0	0 -40.65
26	EURUSD	102316009	Sell	0.1	10.02.2017 8:41	10.02.2017 8:44	1.06528	1.06575	0	0	0	0	0 -119.28
27	EURUSD	102312692	Buy	0.1	10.02.2017 7:54	10.02.2017 8:17	1.06586	1.06607	0	0	0	0	0 53.18
28	EURUSD	102223799	Sell	0.1	09.02.2017 11:27	09.02.2017 12:35	1.0695	1.06788	0	0	0	0	0 409.62
29	EURUSD	102213734	Buy	0.1	09.02.2017 9:46	09.02.2017 9:46	1.06975	1.06978	0	0	0	0	0 7.57
30	EURUSD	102206417	Buy	0.1	09.02.2017 9:05	09.02.2017 9:10	1.06825	1.06916	0	0	0	0	0 229.8
31	EURUSD	101988034	Sell	0.1	07.02.2017 10:30	07.02.2017 11:57	1.06577	1.06728	0	0	0	0	0 -382.65
32	EURUSD	101977254	Sell	0.1	07.02.2017 8:51	07.02.2017 9:01	1.06849	1.06832	0	0	0	0	0 42.97
33	EURUSD	101907154	Sell	0.1	06.02.2017 14:48	06.02.2017 15:33	1.0715	1.07227	0	0	0	0	0 -194.22
34	EURUSD	101905521	Sell	0.1	06.02.2017 14:35	06.02.2017 14:44	1.07195	1.07184	0	0	0	0	0 27.71
35	EURUSD	101859401	Buy	0.1	06.02.2017 8:51	06.02.2017 9:00	1.07581	1.07501	1.07501	0	0	0	0 -201.26
36	EURUSD	101804554	Sell	0.1	03.02.2017 15:51	03.02.2017 15:59	1.07643	1.07595	1.07685	0	0	0	0 120.46
37	EURUSD	101802523	Sell	0.1	03.02.2017 15:38	03.02.2017 15:41	1.07617	1.0766	1.07659	0	0	0	0 -108.03
38	EURUSD	101773903	Buy	0.1	03.02.2017 11:01	03.02.2017 11:08	1.07428	1.07438	1.07348	0	0	0	0 25.13
39	EURUSD	101774557	Sell	0.1	03.02.2017 11:07	03.02.2017 11:08	1.07416	1.07449	0	0	0	0	0 -83.07
40	EURUSD	101660342	Sell	0.1	02.02.2017 11:01	02.02.2017 11:51	1.08154	1.08097	1.08235	0	0	0	0 142.37
41	EURUSD	101656197	Sell	0.1	02.02.2017 10:27	02.02.2017 10:48	1.08122	1.08082	1.08203	0	0	0	0 99.93
42	EURUSD	101394307	Sell	0.1	31.01.2017 13:41	31.01.2017 14:04	1.07594	1.07547	1.07675	0	0	0	0 117.99
43	EURUSD	101382827	Sell	0.1	31.01.2017 13:35	31.01.2017 13:38	1.07574	1.07656	1.07655	0	0	0	0 -206.03
44	EURUSD	101108985	Buy	0.1	30.01.2017 13:45	30.01.2017 13:55	1.06402	1.06323	1.06324	0	0	0	0 -200.94

PŘÍLOHA P III: VÝPIS OBCHODŮ Z REÁLNÉHO ÚČTU

POZICE	ZISK
Zůstatek	15 421.26
Majetek	15 421.26
Marže	0.00
Volná marže	15 421.26
Výška marže	0.00%
Zisk	0.00

Symbol	Position	Type	Lots	Open time	Close time	Open price	Close price	S/L	T/P	Commission	Swap	Profit
EURUSD	83373266	Sell	0.1	28.02.2017 8:35	28.02.2017 10:11	1.05888	1.05911	1.05985	0	0	0	-58.74
EURUSD	83393578	Buy	0.1	28.02.2017 10:16	28.02.2017 10:39	1.05928	1.05829	1.05829	0	0	0	-252.98
EURUSD	83616597	Sell	0.1	01.03.2017 13:11	01.03.2017 15:38	1.05251	1.05355	1.0535	0	0	0	-267
EURUSD	83752212	Buy	0.1	02.03.2017 8:47	02.03.2017 10:34	1.05379	1.05281	1.05281	0	0	0	-251.72
EURUSD	84083049	Buy	0.1	06.03.2017 9:21	06.03.2017 9:28	1.06195	1.06314	1.06195	0	0	0	302.2
EURUSD	84512161	Sell	0.1	09.03.2017 8:30	09.03.2017 8:42	1.05267	1.05365	1.05365	0	0	0	-251.57
EURUSD	84519437	Buy	0.1	09.03.2017 9:05	09.03.2017 9:18	1.05434	1.05433	1.05336	0	0	0	-2.56
EURUSD	84897077	Sell	0.1	13.03.2017 8:45	13.03.2017 9:25	1.06984	1.0677	1.06786	0	0	0	540.61
EURUSD	85372428	Sell	0.1	16.03.2017 8:51	16.03.2017 9:55	1.07236	1.07095	1.07137	0	0	0	355.14
EURUSD	85518683	Sell	0.1	17.03.2017 8:25	17.03.2017 9:09	1.07669	1.07591	1.07589	0	0	0	195.51
EURUSD	85614211	Buy	0.1	17.03.2017 18:26	17.03.2017 18:55	1.07541	1.07443	1.07443	0	0	0	-246.94
EURUSD	85775164	Buy	0.1	21.03.2017 8:15	21.03.2017 9:21	1.07868	1.07902	1.07847	0	0	0	84.97
EURUSD	85953449	Buy	0.1	22.03.2017 7:40	22.03.2017 7:56	1.08119	1.0812	1.08078	0	0	0	2.49
EURUSD	86092717	Sell	0.1	23.03.2017 8:50	23.03.2017 9:22	1.07934	1.07915	1.07914	0	0	0	47.48
EURUSD	86099719	Sell	0.1	23.03.2017 9:33	23.03.2017 10:24	1.07839	1.07796	1.07796	0	0	0	107.59
EURUSD	86129295	Sell	0.1	23.03.2017 13:10	23.03.2017 13:39	1.07775	1.07834	1.07834	0	0	0	-148.14
EURUSD	86230670	Sell	0.1	24.03.2017 7:35	24.03.2017 8:18	1.07625	1.07686	1.07685	0	0	0	-153.38
EURUSD	86235327	Buy	0.1	24.03.2017 8:20	24.03.2017 9:25	1.07688	1.07829	1.0782	0	0	0	352.61
EURUSD	86550450	Sell	0.1	28.03.2017 8:05	28.03.2017 8:25	1.08603	1.08583	1.08583	0	0	0	49.67
EURUSD	86722388	Sell	0.1	29.03.2017 8:12	29.03.2017 8:17	1.07984	1.08065	1.08063	0	0	0	-202.96
EURUSD	87027005	Sell	0.1	31.03.2017 8:46	31.03.2017 9:12	1.06769	1.06867	1.06867	0	0	0	-249.13
EURUSD	87176627	Sell	0.1	03.04.2017 8:10	03.04.2017 8:56	1.06681	1.06721	1.06719	0	0	0	-101.48
EURUSD	87227313	Buy	0.1	03.04.2017 14:05	03.04.2017 14:54	1.06623	1.0663	1.06603	0	0	0	17.71
EURUSD	87398090	Sell	0.1	04.04.2017 15:46	04.04.2017 16:36	1.06469	1.06568	1.06568	0	0	0	-251.87
EURUSD	87467537	Buy	0.1	05.04.2017 9:01	05.04.2017 9:44	1.068	1.068	1.06802	0	0	0	0
EURUSD	87650164	Sell	0.1	06.04.2017 9:05	06.04.2017 9:22	1.06689	1.06372	1.06371	0	0	0	803.75