

# **Projekt zhodnocení rodinného majetku prostřednictvím kapitálového trhu**

Bc. Michaela Gondeková

---

Diplomová práce  
2009



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Michaela GONDEKOVÁ**  
Studijní program: **N 6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Finance**

Téma práce: **Projekt zhodnocení rodinného majetku  
prostřednictvím kapitálového trhu**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- Zpracujte kritickou rešerši literárních pramenů vztahující se k investování na kapitálových trzích.

#### II. Praktická část

- Proveďte analýzu současného stavu nakoupených aktiv v rodinném majetku.
- Na základě analýzy zrevidujte investiční možnosti.
- Zpracujte projekt reálné investice části volného majetku.
- Zhodnoťte výkonnost sestaveného portfolia.

### Závěr

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

Seznam odborné literatury:

- [1] ELDER, A. Tradingem k bohatství. Tetčice: Impossible, 2006. 305 s. ISBN 80-239-7048-8.  
[2] KOHOUT, P. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. Praha: Grada, 2008. 287 s. ISBN 978-80-247-2559-8.  
[3] KRÁL, M. Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích: 2. díl Technická analýza: Studijní pomůcka pro distanční studium. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 135 s. ISBN 978-80-7318-650-0.  
[4] NESNÍDAL, T., PODHAJSKÝ, P. Obchodování na komoditních trzích: průvodce spekulanta. Praha: Grada, 2006. 200 s. ISBN 80-247-1851-0.  
[5] ŘÍHA, J. Technická analýza cenných papírů. Praha: Comenia Nova, 1994. 103 s. ISBN 80-901-7840-5.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Eva Hrubošová  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání diplomové práce: 9. března 2009  
Termín odevzdání diplomové práce: 4. května 2009

Ve Zlíně dne 9. března 2009

doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
děkanka



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
ředitel ústavu

## **ABSTRAKT**

Cílem diplomové práce je zhodnocení části volných finančních prostředků obchodováním na měnovém trhu. Teoretická část práce je zaměřena na objasnění základních pojmů investování a popsání dvou hlavních investičních způsobů. Následně je vysvětlena podstata obchodování na mezinárodním měnovém trhu a blíže popsány metody analýzy měn. V praktické části je provedena analýza a zhodnocení výkonnosti současných investic do podílových fondů. Dále je sestaven obchodní plán, vybrána brokerská společnost a vytvořen jednoduchý obchodní systém založený na technické analýze. V poslední části jsou popsány provedené obchody a je zhodnocena úspěšnost dané strategie.

Klíčová slova: podílové fondy, měna, měnový trh, technická analýza, broker, obchodní systém.

## **ABSTRACT**

The objective of the thesis is an appreciation of the part of capital offered in the currency market. The theoretical part is aimed at clarification of investment's basic concepts and characterization of two main investment methods. Principle of the dealing in the foreign exchange market is consequently illustrated and methods of currency analysis are more closely specified. In application part is made an analysis and an appreciation of current capital investment efficiency to the shares fund. Furthermore is made up a business plan, selected broker's company and formed basic business system based on technical analysis. In the last part of the thesis are characterized effected business transactions and evaluated efficiency of given strategy.

Keywords: shares fund, currency, Forex, technical analysis, broker, business system

Děkuji Ing. Evě Hrubošové za odborné vedení, čas věnovaný konzultacím a cenné teoretické a praktické rady, kterými přispěla k vypracování této diplomové práce. Děkuji také rodině, která mi umožnila zabývat se obchodováním nejen teoreticky, ale i prakticky.

Motto:

*„Nejgeniálnější finanční strategie spočívá v tom, nevydat více než přijmeme.“*

Benjamin Graham

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>8</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>10</b>
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA INVESTOVÁNÍ</b> .....	<b>11</b>
1.1 ZÁKLADNÍ POJMY INVESTOVÁNÍ .....	11
1.1.1 Důvody k investování.....	11
1.1.2 Investiční nástroje.....	12
1.2 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ .....	13
1.2.1 Princip kolektivního investování.....	13
1.2.2 Výhody a nevýhody kolektivního investování.....	13
1.2.3 Základní subjekty kolektivního investování.....	14
1.2.4 Základní druhy fondů .....	15
1.3 INDIVIDUÁLNÍ INVESTOVÁNÍ.....	17
1.3.1 Magický trojúhelník.....	17
1.3.2 Základní investiční zásady.....	19
<b>2 MEZINÁRODNÍ MĚNOVÝ TRH FOREX</b> .....	<b>20</b>
2.1 JAK FUNGUJE MĚNOVÉ OBCHODOVÁNÍ.....	20
2.1.1 Subjekty měnového trhu.....	21
2.1.2 Základní pojmy.....	23
2.1.3 On-line platformy .....	23
2.2 MĚNOVÝ TRH JAKO NÁSTROJ ZAJIŠTĚNÍ PROTI ZTRÁTÁM .....	24
2.3 VÝHODY OBCHODOVÁNÍ NA MĚNOVÉM TRHU.....	24
2.3.1 Pákový efekt .....	24
2.3.2 Likvidita.....	25
2.3.3 Přístupnost pro drobné investory.....	25
2.3.4 Obchodní hodiny .....	25
2.4 RIZIKA OBCHODOVÁNÍ NA FOREXU.....	26
<b>3 ANALÝZY MĚNOVÝCH PÁRŮ</b> .....	<b>27</b>
3.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA.....	27
3.1.1 Ekonomické ukazatelé.....	27
3.1.1.1 Úrokové sazby.....	28
3.1.1.2 Hrubý domácí produkt .....	28
3.1.1.3 Index spotřebitelských cen .....	28
3.2 TECHNICKÁ ANALÝZA.....	29
3.2.1 Charakteristiky technické analýzy.....	29
3.2.2 Nástroje technické analýzy .....	29
3.2.2.1 Grafy.....	30
3.2.2.2 Trend a trendové čáry.....	30
3.2.2.3 Cenové formace.....	31
3.2.2.4 Indikátory technické analýzy.....	33
3.2.2.5 Money management .....	35
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>37</b>

<b>4</b>	<b>SOUČASNÝ STAV VLASTNĚNÝCH AKTIV .....</b>	<b>38</b>
4.1	ANALÝZA VLIVU FINANČNÍ KRIZE NA PODÍLOVÉ FONDY.....	38
4.2	ZHDNOCENÍ VÝKONNOSTI FONDŮ .....	52
4.3	ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ .....	53
<b>5</b>	<b>OBCHODOVÁNÍ NA FOREXU.....</b>	<b>55</b>
5.1	OBCHODNÍ PLÁN .....	56
5.1.1	Důvod a cíl obchodování.....	57
5.1.2	Obchodní styl.....	57
5.1.3	Výběr trhu.....	59
5.2	OBCHODNÍK NA MĚNOVÉM TRHU .....	60
5.2.1	Srovnání vybraných obchodníků .....	61
5.2.2	Zhodnocení požadavků a výběr vhodného brokera.....	64
5.3	OBCHODNÍ SYSTÉM.....	65
5.3.1	Strategie vstupu .....	66
5.3.2	Stop-loss .....	68
5.3.3	Strategie výstupu .....	68
5.3.4	Money-management .....	68
5.3.5	Position Sizing.....	68
5.3.6	Papertrading.....	69
<b>6</b>	<b>PRAKTICKÁ REALIZACE OBCHODNÍ STRATEGIE.....</b>	<b>70</b>
6.1	OTEVŘENÍ OBCHODNÍHO ÚČTU .....	70
6.2	REÁLNÉ OBCHODOVÁNÍ.....	70
6.3	ZHDNOCENÍ OBCHODNÍ STRATEGIE.....	74
	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>76</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>78</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>81</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>82</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>83</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>84</b>

## ÚVOD

Většina z nás touží po tom, každé ráno se probudit, nemuset jít do práce a přitom dostávat každý měsíc tolik peněz, abychom pokryli měsíční útraty. Snad všichni tuší, že „směšné“ úroky ze spořicíh či jiných účtů nabízených bankami, nám finanční nezávislost nepřinesou. Obecně nepřijatelnější způsob, jak tohoto snu dosáhnou, je investování.

České obyvatelstvo je však vysoce konzervativní a pokud již někdo investuje, volí zpravidla podílové fondy nebo státem podporované produkty. Investování na kapitálových trzích nemá v České republice dlouhou historii a na reputaci kapitálovým trhům nepřidala ani současná finanční krize. Hlavním důvodem, proč se lidé kapitálovým trhům vyhýbají, je nedostatek informací a negativní investiční zkušenosti. Většina se jen těžko orientuje v základních finančních pojmech a místo vlastního vzdělávání dále uzavírá nevýhodné smlouvy. Investování není ani věda ani umění. Každý, kdo znehodnocuje dočasně volné prostředky na bankovních účtech, by se měl o kapitálový trh a jeho investiční možnosti zajímat.

Ve své práci se budu zabývat jednou z nejrizikovějších forem investování a to obchodování s měnami. S tímto způsobem zhodnocení finančních prostředků jsem se poprvé setkala v posledním ročníku vysoké školy. Obchodování s měnami mě zaujalo hlavně z toho důvodu, že ačkoli světem otřásá krize, akciové trhy se propadají a výnosy téměř všech typů investic zaznamenávají negativní vývoj, měnové obchodování nabízí zkušeným obchodníkům stále stejné vysoké zhodnocení. Proto jsem se rozhodla věnovat se této poměrně neznámé oblasti kapitálových trhů v diplomové práci.

Před investováním části volných finančních prostředků se budu věnovat rodinným financím, které byly před několika lety investovány do podílových fondů. Provedu analýzu jejich vývoje a zhodnotím, jakým způsobem se na jejich výkonnosti podepsala finanční krize. V poslední části této analýzy uvedu doporučení, jak s penězi ve fondech dále naložit.

Praktická část bude zaměřena na samotné obchodování měnových párů. Nejprve bude vytvořen obchodní plán, který podá odpovědi na základní otázky nezbytné pro začínajícího obchodníka. Následuje výběr brokerské společnosti, jejíž platformu budu při reálném obchodování využívat. Další část je věnována budování a testování obchodního systému. Poté bude u vybraného brokera otevřen účet a na základě signálů sestaveného systému provede-



ny obchody na zvoleném měnovém páru. Závěrečná část zhodnocuje úspěšnost dané strategie.

Na počátku tvorby této práce jsem si zvolila vstupní hypotézu, kterou se budu snažit prací potvrdit. **H:** *„Drobný investor s nízkým počátečním kapitálem může obchodováním na měnovém trhu zhodnotit své prostředky, pokud má předem jasně definované podmínky obchodu.“* Na druhou stranu nevylučuji možnost tuto hypotézu v průběhu práce doplnit, pozměnit a případně hypotézu vyvrátit.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA INVESTOVÁNÍ

## 1.1 Základní pojmy investování

Mnozí si pod pojmem investování představí závratné zisky, které rozhodně žádná banka ani spořitelna nenabízí. Jiní jsou poučeni vlastní zkušeností a nechťejí o investování ani slyšet. Přesto je investování běžnou součástí života a dnes se netýká už jen boháčů. Téměř každá rodina si odkládá stranou určitou část příjmů, aby je zhodnotila a použila na výdaje v budoucnu.

### 1.1.1 Důvody k investování

Najde se mnoho dobrých důvodů, proč investovat. Hlavním z nich jsou zajímavé zisky, které si od investic slibujeme. Mezi další důvody patří:

- Bydlení – představuje největší investici v životě každého z nás. I přesto, že každý člen rodiny má uzavřené stavební spoření, bude nezbytné kromě takto naspořené částky investovat i další vlastní peníze.
- Zajištění stáří – s prodlužujícím se průměrným věkem dožití a s klesající porodností vzniká nerovnováha mezi příjmy a výdaji ve státní kase. Dnes se dva pracující občané skládají na důchod jednomu penzistovi. Pravděpodobně se tento poměr bude snižovat a zhruba v polovině 21 století by se počet pracujících a penzistů mohl vyrovnat. Státem vyplacené peníze zcela jistě nebudou většině obyvatel stačit na udržení předchozí životní úrovně. Pokud však budou vlastnit individuální úspory, existuje šance na udržení dobrého životního standardu i v důchodu.
- Úspory pro děti – spočítáme-li výdaje za celé období výchovy dětí, zjistíme, že se nejedná o zanedbatelnou částku. Oprávněně lze i v tomto případě hovořit o investici. Na budoucí finanční zátěž, která bude postupně se zvyšujícím se věkem dítěte nepochybně růst, je možné se připravit už dnes.
- Inlace – v případě, že necháme své úspory ležet na běžných účtech, díky inflaci ztratí každým rokem část své hodnoty. Zabránit tomuto znehodnocení je možné investicí do produktů, které mají výnos minimálně srovnatelný s růstem cen. [15]

### 1.1.2 Investiční nástroje

Investičních možností nabízí český trh nepřehledné množství. Můžeme investovat do nemovitostí, drahých kovů, starožitností, uložením peněz na termínovaný vklad v bance nebo využít k zhodnocení úspor kapitálový trh. Výběr finančního instrumentu závisí jednak na povaze investora a jeho životní situaci. Vedle peněžních vkladů můžeme své prostředky na kapitálovém trhu investovat do akcií, dluhopisů nebo hypotečních zástavních listů. Je možné do nich investovat buď přímo tzn. individuálně nebo spolu s dalšími investory v rámci některého způsobu kolektivního investování.

Investiční nástroje se rozdělují do čtyř skupin:

- Investiční cenné papíry - do této skupiny patří akcie a dluhopisy, se kterými se obchoduje na kapitálovém trhu. Dále to mohou být i cenné papíry opravňující k nabytí akcií či dluhopisů. Řadíme sem také investiční certifikáty, se kterými se ve stále větší míře obchoduje i na pražské burze.
- Investiční a podílové fondy - za cenné papíry kolektivního investování považujeme akcie investičních fondů a podílové listy podílových fondů. Mohou to být fondy založené v České republice nebo také fondy zahraniční.
- Nástroje peněžního trhu – hlavním představitelem této skupiny investičních nástrojů jsou státní pokladniční poukázky. Česká národní banka je prodává na aukcích určené velkým investorům. Pro individuální investory jsou díky tomu nedosažitelné. Dále sem mohou patřit krátkodobé depozitní certifikáty nebo dluhopisy se splatností kratší než jeden rok.
- Deriváty – dávají svému majiteli právo, nikoliv povinnost koupit či prodat podkladové aktivum, kterým může být cenný papír nebo také komodita či měny. Mezi deriváty řadíme opce, opční kontrakty a warranty. [15]

Investoři si často mylně myslí, že například investiční životní pojištění patří mezi investiční nástroje. I když se v rámci tohoto typu pojištění za část prostředků nakupují podílové listy, které jsou investičními nástroji, samotné pojištění mezi ně nepatří.

## 1.2 Kolektivní investování

Drobní investoři využívají k zhodnocení svých úspor nejčastěji podílové fondy. Ty jsou ideální zejména pro ty, kteří nemají dostatečné zkušenosti k sestavení vlastního investičního portfolia.

Kolektivní investování patří nejen ve světě, ale i v České republice mezi nejdynamičtěji se rozvíjející segment kapitálového trhu. První investiční společnosti nabízející podílové fondy v ČR vznikly na počátku 90. let minulého století. Zásadní vliv na vývoj tohoto odvětví přinesla kuponová privatizace, v jejímž průběhu byly zakládány další investiční fondy. Naprosto nedostačující právní ošetření těchto subjektů mělo za důsledek pokles důvěry investorů a krizi celého odvětví. Změnu přinesl příchod zahraničních subjektů kolektivního investování. K obnovení investorské důvěry přispěla Novela zákona o investičních společnostech a investičních fondech z roku 2001, která podmínila jejich působení na území ČR. Kolektivní investování je stále populárnější především mezi drobnými investory, kterým umožňuje snadnější investování svých úspor s menším rizikem a vyhlídkami na vyšší zhodnocení než nabízejí spořicí účty bank.

### 1.2.1 Princip kolektivního investování

Základním principem kolektivního investování je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti upisováním akcií investičního fondu nebo podílových listů podílového fondu a jejich následné investování na různých trzích za účelem jejich zhodnocení. Investoři většinou nemají dostatečné znalosti a zkušenosti s investováním na kapitálových trzích, proto svěřují své finanční prostředky fondům. Jejich specialisté mají k dispozici profesionální zázemí, dostatek informací a nástrojů, což jim umožňuje investovat takto získané prostředky na principu rozložení rizika do nejrůznějších investičních nástrojů. [10]

### 1.2.2 Výhody a nevýhody kolektivního investování

Mezi základní výhody investování do fondů patří:

- Diverzifikace rizika – je považována za jednu z nejdůležitějších pozitiv kolektivního investování. Fondy zajišťují rozložení rizika tak, že svěřené prostředky vkládají do více různých druhů investičních instrumentů.

- Profesionalita – předpokládá se, že správcem fondu jsou odborníci vybavení potřebnými znalostmi, zkušenostmi a informacemi.
- Likvidita – prodej podílových listů je možný téměř kdykoliv, protože fondy mají pro tyto případy uloženy část majetku na běžných účtech.
- Náklady – fondy dosahují ve svém podnikání úspory z rozsahu. [10]

Nevýhody kolektivního investování jsou:

- Pojištění vkladů – pokud investiční společnost zkrachuje, není k dispozici žádný garanční fond, ze kterého by investor obdržel náhradu vložených prostředků.
- Poplatky – většina investičních společností si u svých fondů účtuje různou výši jednorázových vstupních poplatků a také roční poplatek za obhospodařování. Ty se pohybují v jednotkách procent.
- Riziko nečestného jednání – není nikdy zaručeno, že správce fondu bude jednat ve prospěch investorů. [10]

### 1.2.3 Základní subjekty kolektivního investování

Mezi základní subjekty kolektivního investování patří investiční fond, podílový fond, penzijní fond a investiční společnost.

#### Investiční fond

Investiční fond je založen na stejném principu jako akciová společnost. Je tedy právnickou osobou, která shromažďuje od veřejnosti peněžní prostředky upisováním akcií. Podílník se tak stává akcionářem a má stejná práva a povinnosti jako akcionáři jiné akciové společnosti. Investiční fond je zakládán na dobu určitou, během které nemá povinnost od investorů jeho akcie odkupovat. Rizikovost investice do tohoto typu fondu je větší než u otevřených podílových fondů. [8]

#### Podílový fond

Podílový fond na rozdíl od investičního nemá právní subjektivitu. Podílové fondy jsou specializované subjekty zakládáné investiční společností, která zajišťuje veškerou činnost fondu. Peněžní prostředky určené k investování společnost získává prodejem podílových listů a z nich vytváří podílové fondy. Koupí podílového listu se investor stává podílníkem fon-

du, nikoli akcionářem investiční společnosti. Takto získaný majetek společnost investuje do cenných papírů nebo je ukládá na účty bank a obhospodařuje svým jménem na účet majitelů podílového listu. Podílový list dává jeho majiteli právo na odpovídající podíl majetku ve fondu a právo podílet se na výnosu ze zhodnocení majetku. Investiční společnost může založit i několik podílových fondů. Podle možnosti vydání nových podílových listů se fondy dělí na

- Otevřené podílové fondy – jsou charakteristické neomezenou možností emise nových podílových listů a povinností zpětného odkupu za cenu odpovídající podílu na skutečné hodnotě majetku fondu.
- Uzavřené podílové fondy – mají při založení stanovený počet podílových listů a podílník nemá právo na zpětný odkup před uplynutím lhůty. Podílové listy jsou veřejně obchodovatelné.
- Standardní fondy – jedná se pouze o otevřené podílové fondy investující do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu a to pouze na regulovaných trzích ČR.
- Speciální fondy – mohou mít formu investičního fondu, otevřeného podílového fondu, ale i uzavřeného podílového fondu. Od standardních fondů se liší vyšší rizikovostí a menší zákonnou omezeností. Patří sem fond cenných papírů, fond nemovitostí, fond rizikového kapitálu atd. [8]

Platí, že investice do otevřených fondů přináší investorovi nižší riziko a vyšší likviditu. Což současně přináší nevýhodu v podobě nutnosti držet část prostředků v likvidní podobě a tím získání nižšího zhodnocení. [10; 14]

#### **1.2.4 Základní druhy fondů**

Podílové fondy jsou velice oblíbeným prostředkem kolektivního investování nejen v západních zemích, ale i v České republice. Investor si může vybrat z obrovského množství fondů, které se liší typem realizovaných investičních politik na :

##### **Fondy peněžního trhu**

Fondy peněžního trhu investují získané prostředky do nástrojů peněžního trhu jako jsou vkladové účty, pokladniční poukázky a krátkodobé státní dluhopisy. Rizikovost těchto investic je nízká, s čímž souvisí i nízký výnos srovnatelný s výnosy z vkladů na termínova-

ný účet. Doporučený investiční horizont je 6 až 12 měsíců. Výnosy závisí na vývoji úrokových sazeb a v současné době se pohybují kolem 1 - 3 %. [8]

### **Dluhopisové fondy**

Struktura aktiv dluhopisových fondů je tvořena především dluhopisy s dobou splatnosti do 5 let. Při investice do tohoto typu fondu podstupuje investor vyšší riziko, které je způsobeno ztíženým odhadem vývoje budoucích úrokových sazeb. Vyšší míra rizika je kompenzována vyššími výnosy. Investiční horizont je 2 roky a průměrné výnosy dosahují 2 – 6 %. [8]

### **Akciové fondy**

Akciové fondy investují převážně do akcií firem kótovaných na akciových trzích. Z dlouhodobého hlediska se jedná o nejvýnosnější a současně i nejrizikovější formu zhodnocení peněz. Ačkoli výnos v krátkém horizontu je nejistý a může být i pár měsíců záporný, s rostoucí dobou investice roste i pravděpodobnost vyššího výnosu. Důkazem toho je dění na akciových trzích za poslední rok. Doporučená doba investice je 5 – 7 let. [8]

### **Smíšené fondy**

Fondy tohoto typu investují prostředky od investorů nejen do dluhopisů, ale i akcií. Riziko je tedy vyšší než u dluhopisových fondů a menší než u akciových fondů. Výhodou je možnost participace na dvou různých investičních instrumentech. Před koupí podílového listu těchto fondů je dobré vědět, kolik procent portfolia zastupují akcie. Doporučený investiční horizont je 5 let. [8]

### **Zajištěné fondy**

Zajištěné fondy jsou poměrně novým typem podílových fondů, které vznikly teprve před několika lety. Jsou atraktivní zejména pro konzervativní investory, protože včetně výnosu garantují návratnost investované částky v případě, že by vývoj na trhu nebyl příznivý. Liší se od ostatních typů fondů tím, že mají splatnost, většinou 2 až 5 let. Garance vrácení vložené částky se vztahuje pouze k datu splatnosti, čímž se stávají na rozdíl jiných typů fondů nelikvidními. Výnosnost fondu bývá často odvozena od zvoleného koše akcií. Fondy tak investorům s averzí k riziku umožňují podílet se na růstu amerických, asijských, středoevropských a dalších světových akcií. Je-li vývoj indexu příznivý, investor dostává pouze předem stanovenou část tohoto výnosů.



Aby mohli zajištěné fondy garantovat návratnost vložených prostředků, rozdělují své portfolio na dvě části. Větší část je investovaná do aktiv s pevným výnosem např. termínovaných vkladů nebo střednědobých dluhopisů. Tato investice umožňuje splatit garanci. Druhá, menší část je uložena rizikověji, nejčastěji v opcích a má za úkol vytvořit dodatečný výnos.

Podle způsobu stanovení výnosu se zajištěné fondy dělí na jednoduché, sčítací (zaklikávací), digitální click, stromy a odečítací.

Přestože zajištěné fondy garantují 100 % návratnost vložené částky, neznamená to, že by investice nemohla utrpět reálnou ztrátu. Výnos totiž snižují vstupní poplatky, které nejsou mnohdy zanedbatelné. [18]

### **1.3 Individuální investování**

Další možnost, které se potenciálnímu investorovi nabízí, je individuální investování. Individuální investování je vhodné pro takového investora, který chce sám rozhodovat s jakým aktivem, za jakou cenu a kdy bude daná investiční transakce uskutečněna. Zatímco při kolektivním investování vybírá investor pouze typ fondu, individuální investor rozhoduje o výběru aktiva, termínu jeho nákupu a prodeje sám. Tato samostatnost vyžaduje určité ekonomické a finanční znalosti a hlavně praktické zkušenosti. Individuální investování je poměrně náročnou činností, při které se investor vystavuje daleko většímu riziku ztráty. Jednou z možností, jak riziko eliminovat, je začít s menšími částkami a podle dosažených výsledků investice rozšiřovat. Druhou možností je využít služeb finančních poradců.

#### **1.3.1 Magický trojúhelník**

Při rozhodování investora o vhodné investici je nutné vzít do úvahy základní navzájem provázané faktory, které se nedají dosáhnout všechny současně. Jsou jimi výnos, riziko a likvidita investice. Obvykle bývají zobrazeny v podobě investičního nebo magického trojúhelníku. Pro riziko a výnos platí jednoduchá rovnice: čím větší výnos, tím větší riziko.

Obr. 1. *Magický trojúhelník* [3]

### **Budoucí výnos**

Očekávaný výnos je jedním z nejdůležitějších kritérií při rozhodování investora, kam vložit své dočasně volné finanční prostředky. Výnos je tvořen všemi budoucími příjmy plynoucí z investice a jeho výši ovlivňuje celá řada faktorů. Před skutečným investováním by si měl investor uvědomit, jaký je důvod jeho investice a jaký výnos chce dosáhnout. V souvislosti s tím je důležité mít na paměti úzkou provázanost výnosu s rizikem. Vždy totiž platí, že vysokého výnosu není možné dosáhnout s nízkým rizikem. [3]

### **Riziko**

Investiční riziko je neodmyslitelnou součástí každé investice. Riziko představuje stupeň nejistoty spojený s budoucím výnosem. Vnímání rizika je individuální záležitostí a může být ovlivněna například věkem, časovým horizontem, investiční zkušeností nebo velikostí příjmů. Riziko je chápáno jako pravděpodobnost, že skutečný výnos bude nižší než očekávaný. Každý investor by si měl zvážit svůj postoj a stanovit maximální míru rizika, kterou je ochoten podstoupit. Vysoký výnos je spjat s vysokým rizikem. Pro investora s averzí k riziku proto nebude nejvhodnější investovat přímo např. do akcií, ale zvolí akciový fond, který v dlouhodobějším časovém horizontu poskytuje nižší riziko. [9]

### **Likvidita**

Neméně důležitým vrcholem magického trojúhelníku je likvidita. Likvidita znamená rychlost, s jakou lze aktivum v případě potřeby přeměnit na hotové peníze. U většiny cenných papírů je možné v případě nenadálé potřeby získat peníze zpět do několika pracovních dnů. Některé instrumenty však není příliš vhodné prodávat předčasně, protože zahrnují garanci nebo stanovený výnos vztahující se pouze ke dni splatnosti instrumentu. Investor by si tedy měl rozmyslet, s jakou velkou pravděpodobností bude investované prostředky potřebovat předčasně, a podle toho volit vhodnou investici. [3]

### 1.3.2 Základní investiční zásady

Má-li investor jasno, jakého výnosu chce investicí dosáhnout a jaké riziko je ochoten podstoupit, zbývá osvojit si určitá pravidla, která mu pomohou vyvarovat se nejčastějším chybám začínajících investorů. Mezi základní pravidla patří:

- Dlouhodobost investice – investování by mělo být dlouhodobého charakteru. V delším investičním horizontu se krátkodobé výkyvy ztratí.
- Neustálé vzdělávání a získávání aktuálních informací – není rozumné investovat, pokud investor nerozumí fungování trhů a podstatě zvoleného investičního instrumentu. Investiční doporučení analytiků je také nutné brát s rezervou, protože jak říká přísloví: kdo umí ten investuje, kdo neumí ten radí.
- Disciplína – před samotným investováním by si měl investor vypracovat seznam pravidel, která bude striktně dodržovat. Investor, jako nejslabší článek trhu, má tendenci jednat impulsivně a bez rozvahy. Emoce a panika ubližují investici a často vedou ke ztrátě.
- Metoda analyzování trhu – je jeden z nejdůležitějších faktorů podmiňující úspěch obchodování na trhu. Je vhodné používat více metod, které investorovi potvrdí správnost jeho rozhodnutí. [1]

Finanční trh nabízí investorům širokou paletu investičních nástrojů, do kterých je možné vložit své peníze. Ideální investice bohužel neexistuje. Vždy totiž záleží na mnoha faktorech, mezi které patří investiční možnosti, časový horizont a bezpečnost investice. Investor musí zvážit, zda zvolí rizikovější investice na úkor bezpečnosti nebo raději bezpečnější a méně výnosnou strategii. Investor může své prostředky zhodnotit nákupem akcií, dluhopisů, certifikátů či obchodováním s komoditami. Kromě těchto klasických nástrojů může dynamický investor volit rizikovější způsob investování; obchodování s měnami na Mezinárodním měnovém trhu zvaném Forex.

## 2 MEZINÁRODNÍ MĚNOVÝ TRH FOREX

Forex představuje zejména v současném období finanční krize, kdy akciové trhy klesají, zajímavé doplnění nebo možnost diverzifikace investičního portfolia. Zvýšený zájem o obchodování na měnových trzích je zejména proto, že Forex umožňuje generovat zisky nezávisle na situaci a trendech na burzách. Pro představu, průměrný denní objem obchodů se pohybuje okolo 3,5 bilionů dolarů, což je asi 15krát více než denní objem obchodů na světových akciových trzích.

*„Forex nebo-li měnový trh je největším a nejlikvidnějším trhem v rámci finančního trhu.“*  
[19, str.62]

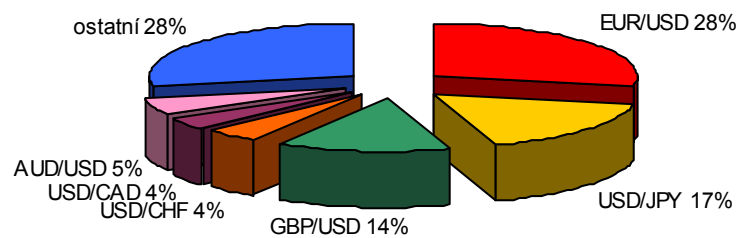
Jedná se o mimoburzovní trh. Jednotlivé transakce jsou zprostředkovávány mezi dvěma stranami buď pomocí telefonu nebo prostřednictvím elektronické sítě. Obchodování není centralizováno, jak tomu bývá na burze. Forex je tvořen celosvětovou sítí bank, pojišťoven, investičních fondů a brokerských společností sdružujících individuální investory, kteří směňují měnu jedné země za měnu země druhé. Obchoduje se zde 24 hodin denně, 5 dní v týdnu a v posledních letech se díky rozvoji elektronického obchodování stal dostupný i drobným investorům. [19]

### 2.1 Jak funguje měnové obchodování

Při obchodování na tomto trhu se provádějí transakce současně na dvou měnách. Ve chvíli, kdy investor zaujímá dlouhou pozici (nakupuje) na měnovém páru GBP/USD, získává dané množství liber a současně prodává dané množství amerických dolarů. Spekuluje na růst kurzu GBP/USD, tj. posílení libry a oslabení dolaru. Zaujme-li investor opačnou krátkou pozici na páru GBP/USD, prodává libry a kupuje dolary. Spekuluje tak na pokles kurzu GBP/USD, tj. oslabení libry a posílení dolaru. Forex tak umožňuje dosahovat zisky v situaci, kdy měnový pár roste, ale i klesá. Největší objem obchodů probíhá mezi hlavními světovými měnami tzv. majors. Mezi ty lze řadit americký dolar (USD), euro (EUR), britská libra (GBP), japonský jen (JPY), švýcarský frank (CHF), kanadský (CAD) a australský dolar (AUD). Tyto měny reprezentují největší a nejrozvinutější ekonomiky. [19]

Důležitou charakteristikou měnového trhu je skutečnost, že asi 90 % obchodů tvoří spekulace. Pod pojmem spekulant je znám obchodníky kupující či prodávající za účelem rychlých zisků založených na minutových, hodinových nebo denních pohybech kurzů. Jde jak o

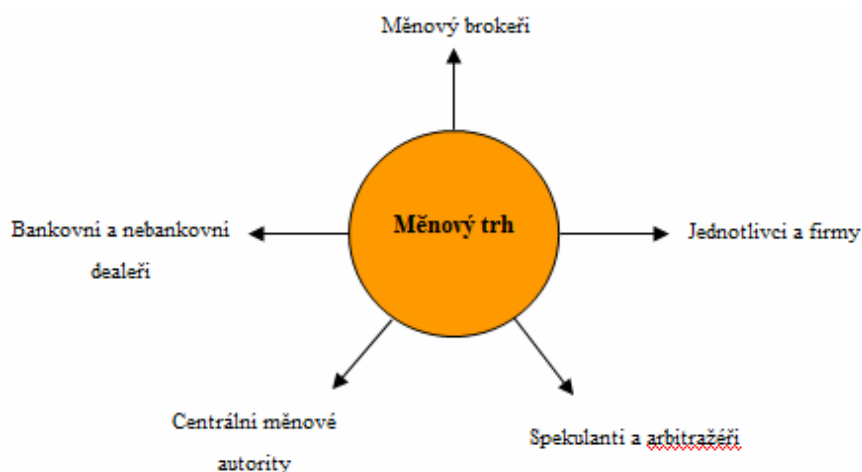
velké společnosti, tak o malé obchodníky. Zbývajících 10 % obchodů připadá na komerční obchody, například směny deviz vývozců za svoji domácí měnu. [19]



Obr. 2. Objem obchodů Majors 2008 [19]

### 2.1.1 Subjekty měnového trhu

Měnový trh se dělí na klientský a mezibankovní trh. V rámci klientského se jedná o transakce mezi bankami a jejich klienty, kteří na Forex vstupují hlavně za účelem zajištění vývozních a dovozních operací. Na mezibankovním trhu se provádějí mnohonásobně rozsáhlejší transakce. Na pražském mezibankovním trhu je minimální jednotkou pro měnový pár CZK/EUR 1 mil. eur. Finanční instituce mezibankovního trhu generují polovinu obrátů na měnovém trhu. Jednu třetinu tvoří banky a jejich vztahy s investičními a důchodovými fondy. Zbytek tvoří subjekty působící mimo finanční trh jako jsou vlády, podniky a individuální investoři. [10]



Obr. 3. Znárodnění subjektů měnového trhu [vlastní zpracování]

Na měnovém trhu operuje 5 hlavních kategorií subjektů:

- Bankovní a nebankovní dealeri – působí jak na klientském, tak na mezibankovním trhu a vydělávají na kurzovém rozpětí a poplatcích za měnové konverze.
- Jednotlivci a firmy – provádějí komerční a investiční transakce v cizích měnách. Aktivity firem jsou motivovány hedgingem – zajišťování budoucích plateb v cizích měnách.
- Měnoví brokeři – jsou zprostředkovatelé, kteří usnadňují měnové obchodování individuálním investorům. Obchodují na účet klientů, za což si účtují poplatky. V současné době jsou nejvíce využíváni elektroničtí brokeři nabízející počítačový systém, který všechny příkazy zpracovává zcela automaticky.
- Centrální měnové autority – působí na Forexu v souladu a zájmy monetární politiky. Centrální banka vstupuje v souvislosti s prováděním devizových intervencí, aby docílila žádoucího měnového kurzu. Její činnost tedy není motivovaná ziskem.
- Spekulanti a arbitrážeri – jednají ve vlastním zájmu s cílem dosažení zisku a nejsou nijak vázáni na klienta. Spekulant vydělává na pohybech měnového kurzu. Nakupuje tedy měnu s tím, že ji později se ziskem prodá. Arbitrážér nevydělává na pohybech kurzu, ale snaží se využít existenci rozdílných cen na různých trzích. Nakupuje určitou měnu na levnějším trhu a okamžitě ji prodává na dražším trhu. Jedná se o lákavé operace, protože představují bezrizikový výnos. [10]

### 2.1.2 Základní pojmy

**Spread** – je rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou daného instrumentu. Spread představuje profit brokerských společností a jeho výše je přímo úměrná likviditě měny. Nejlikvidnější páry jako je EUR/USD a USD/JPY mají nízké spready obvykle se pohybující kolem 2-3 bodů (pips). Pro investora je spread důležitý z toho důvodu, že ovlivňuje výši jeho zisku nebo ztráty. Každý investor se snaží o minimalizaci nákladů spojených s investováním, proto volí brokera s nejnižšími spready. [10]

**Margin** – nebo-li záloha je základní jednotkou při obchodování individuálních investorů přes banky nebo brokery. V souvislosti s tím je nutné definovat pojem pákový efekt. Standardní jednotkou obchodovanou na Forexu je jeden lot, jehož hodnota je vyjádřena číslem 100 000. Prodáváme-li pár EUR/USD prodáváme 100 tisíc EUR. Samozřejmě většina investorů nedisponuje takovou částkou, proto vznikl nápad zálohového systému páky. Broker investorovi poskytne částku 100 tisíc a současně mu na základě velikosti poměru jeho páky k původní částce dané měny blokuje zálohu, kterou mu po uzavření pozice odblokuje. Pro začátečníky je vhodný broker nabízející vysokou páku. [10]

**Rollover** – je provedení výměny pozice, která je držena s pozicí následujícího dne vyrovnání. Je důležité, zda zvolenou měnu v páru investor kupuje nebo prodává, a jaké jsou úrokové sazby mezi dvěma měnami. [10]

**Poplatky** – představovaly ještě před několika lety běžnou součást měnového obchodování. V dnešní době nabízí kvalitní brokerské společnosti své služby bez poplatků. Jediným investorem nákladem je spread. [10]

### 2.1.3 On-line platformy

Na Forexu může drobný investor obchodovat měny prostřednictvím on-line platformy. Tyto platformy umožňovaly obchodování nejdříve pouze bankám a jejich institucionálním klientům. V současnosti však menší brokeři představili on-line platformy navržené pro drobné investory. Rozdíl spočívá především v tom, že tyto platformy umožňují obchodovat nižší minimální částky, než jsou obchodovány na mezibankovním trhu. Měřítkem je jeden lot. Minimální hodnota transakce začíná již na 10 000 jednotkách základní měny, tj. 0,1 lotu.

Jedinečnou vlastností Forexu je možnost vyzkoušet si obchodování tzv. „na nečisto“. Většina platform poskytuje bezplatné demoúčty, které fungují stejně jako skutečné obchodní systémy. Simulovaný účet vybavený virtuálním kapitálem dovolí investorům účastnit se obchodování s využitím cen v reálném čase na jejich počítači, s využitím stejných zpráv a nástrojů technické analýzy jako při skutečném obchodování. Touto cestou podávají brokeři pomocnou ruku a umožňují tak začínajícím investorům seznámit se s jejich platformou a získat zkušenosti, které pak mohou zúročit na reálném účtu. [19]

## 2.2 Měnový trh jako nástroj zajištění proti ztrátám

Měnový trh je tvořen nejen, spekulanty využívajícími tento trh ke generaci zisku, ale také skutečnými obchodníky, kteří projdou měnovým trhem díky svým obchodním aktivitám. Ty jsou ve většině případů spojeny s exportem či importem zboží a s tím souvisejícími možnými zisky či naopak ztrátami z pohybů měnových kurzů. Proti tomuto riziku je v dnešní době možné se zajistit. V České republice se exportní firmy nejčastěji zajišťují proti ztrátám z posilujícího kurzu koruny. Tyto firmy využívají českých dodavatelů tzn. mají náklady v českých korunách, avšak tržby za exportované zboží získají v eurech. Posilující koruna jim tak způsobuje značné ztráty. Proto podniky využívají k zajištění proti posílení koruny nástroje, mezi které patří forwardové kontrakty, měnové opce, měnové swapy či CFD kontrakty. První tři zmiňované nástroje nabízí téměř každá banka. Jediným omezením je částka sjednaného kontraktu, která se v případě forwardu pohybuje od 200 tis. CZK. Měnový swap lze v bance uzavřít od 250 tis CZK a měnovou opci přibližně od 750 tis. CZK. [19]

## 2.3 Výhody obchodování na měnovém trhu

Zájem investorů o měnový trh neustále roste. Láká je především rychlý a likvidní trh, který nabízí příležitosti každou minutu. Další výhody jsou:

### 2.3.1 Pákový efekt

Skutečnost, která dělá obchodování s měnami výjimečným, je pákový efekt. Podstatou tohoto fenoménu je nákup kontraktu nikoliv za plnou cenu, ale pouze minimální zálohu tzv. margin. Což znamená, že k nákupu jednoho kontraktu eura (125 000 EURO) proti americkému dolaru stačí obchodníkovi pouze zlomek této částky. Margin slouží jako záloha za-



jišťující případné ztráty, pokud by se tedy kurz vyvíjel špatným směrem. Pokud se však kurz hne tím správným směrem, bude záloha po skončení obchodu odblokována a na účet připsán zisk. Je tedy zřejmé jakou výhodu spekulantům pákový efekt přináší. [19]

### 2.3.2 Likvidita

Další nespornou výhodou obchodování na trhu s měnami je jeho likvidnost. Likvidita představuje úroveň zájmu trhu nebo-li úroveň prodávaného a nakupovaného objemu dostupného kdykoli pro určité aktivum. Měnové, stejně jako komoditní obchodování, je tedy založeno na spekulantech, kteří vytváří v trzích tak obrovskou likviditu. V každý okamžik zde najdeme obrovské množství kupujících a prodávajících, kteří jsou ochotni nakoupit či prodat kontrakt za aktuální cenu. Je tedy zřejmé, že likvidita je pro obchodování naprosto klíčová, neboť udává, jak rychle se ceny pohybují v čase. Na tomto trhu se zobchoduje vysoký objem prostředků s minimálními pohyby kurzů na rozdíl od nelikvidních trhů, kde je možné vidět vysoké výkyvy kurzů i při malém zobchodovaném množství. Nízká likvidita je na Forexu spojena zejména s měnami rozvojových zemí. [19]

### 2.3.3 Přístupnost pro drobné investory

Jak už jsem zmínila výše, měnový trh je decentralizovaný. Na rozdíl od obchodování s akcemi, kde existují konkrétní místa pro obchodování např. New York Stock Exchange nebo London Stock Exchange, Forex je mimoburzovním trhem OTC a funguje na základě telefonního, telefaxového a počítačového spojení mezi jednotlivými dealery. Forex byl donedávna pro širokou obec investorů a individuálních zájemců nedostupný hlavně díky minimální investici, která byla zcela mimo zdroje průměrných investorů. Rozvoj informačních technologií, globalizace trhů a celosvětové hospodářské změny však situaci dramaticky změnil. Všechny tyto faktory zpřístupnily trh také drobným investorům, kteří prostřednictvím marginového obchodování mohou s malým kapitálem dosáhnout zisku na minimálních změnách cen. [25]

### 2.3.4 Obchodní hodiny

Na Forexu obchodní den prakticky nikdy nekončí, obchoduje se zde 24 hodiny denně. To přináší investorům výhodu reagovat na kurzové změny vyvolané ekonomickými, politickými či jinými událostmi okamžitě bez čekání na otevření trhu. 24hodinnové obchodování

je způsobeno časovým posunem. Obchodování začíná v Sydney a s přibývajícím časem se probouzejí další finanční centra jako Tokio, Londýn či New York. [19]

## 2.4 Rizika obchodování na Forexu

Krátkodobé intradenní obchodování s sebou přináší mnoho výhod, ale jak už tomu bývá, vše má svoje světlé a tmavé stránky. Jako první je nutné zdůraznit, že obchodování na Forexu je jednou z nejrizikovějších finančních spekulací. Měnový trh láká nováčky zejména díky nízké počáteční investici, která díky marginu umožňuje obchodovat velký objem obchodů. Využití spekulace může investorovi přinést velké zisky, ale současně i velké ztráty. Je potvrzeno, že 90 % všech obchodníků na Forexu skončí neúspěchem. Příčinnou jsou především tyto faktory:

- Nedostatečné schopnosti, znalosti a kapitál
- Stanovení nerealistických cílů
- Nedostatek trpělivosti
- Postrádání disciplíny
- Neexistující money management

Neúspěch na měnových trzích je tedy dán používáním nedostatečného nebo žádného obchodního plánu. Ten musí vycházet z pochopení povahy trhu a obchodů a musí zahrnovat obchodní strategii, používání money managementu, řízení rizika a hlavně přípravu vlastní psychiky pro obchodování. [10]

### 3 ANALÝZY MĚNOVÝCH PÁRŮ

Základem úspěšného finančního investování pro většinu investorů na světových finančních trzích spočívá v současném využívání dvou základních metod, které jednak umožní určit vhodné předmětné aktivum a dále pomohou určit optimální načasování jeho koupě či prodeje. Jsou jimi fundamentální a technická analýza.

Obchodníky tak lze rozdělit na tzv. fundamentální a technické podle toho, která základní kritéria používají pro analýzy trhů. [9]

#### 3.1 Fundamentální analýza

Cílem fundamentální analýzy je pomocí hodnocení ekonomických a politických ukazatelů hledání podhodnocených cenných papírů k nákupu. Hledá odpověď na jednu z nejdůležitějších otázek pro investora „Co koupit?“. Fundamentální obchodníci se při svém rozhodování řídí nabídkou a poptávkou konkrétního aktiva. Analyzují makro a mikroekonomické ukazatele, hodnotí ekonomický stav zkoumaného objektu a s využitím nejaktuálnějších informací předpovídají budoucí ekonomický vývoj. Fundamentální obchodování je založeno na hluboké znalosti daného objektu. Proto se tito obchodníci zaměřují na několik málo aktiv, jejichž studiu věnují celý svůj čas. [6]

Fundamentálního investora obchodujícího na měnovém trhu zajímá především peněžní politika centrálních bank. Úrokové sazby, peněžní zásoba, vývoj indexu velkoobchodních a maloobchodních cen nebo měnové intervence centrálních bank mu jasně signalizují příští fundamentální vývoj měny.

Na měnový trh stejně jako na akciový, komoditní či dluhopisový, mají vliv politické a přírodní vlivy, jako jsou války, katastrofy či teroristické útoky. V takovýchto případech se investoři uchylují do tzv. bezpečných měn například dolaru či eura. [32]

##### 3.1.1 Ekonomické ukazatelé

Z hlediska měnového trhu je pro fundamentálně založené obchodníky nejdůležitější zveřejňování makroekonomických ukazatelů, které vypovídají o stavu hospodářství dané země. Tyto údaje zveřejňují informační agentury podle stanoveného harmonogramu. Zveřejněné ukazatele porovnávají obchodníci s dřívějšími prognózami a okamžitě reagují. V případě, že se údaje shodují s prognózou, neděje se na trhu nic zásadního. V opačném přípa-

dě, kdy se prognóza zcela liší, může trh reagovat nervózně a schopný investor může realizovat v této situaci zisky.

### **3.1.1.1 Úrokové sazby**

Úrokové sazby jsou velice důležitým faktorem ovlivňujícím měnový trh. Rostou-li úrokové sazby, roste také nominální úrokové zhodnocení investic do obligací, terminovaných vkladů, dluhopisů. Tyto instrumenty se stávají pro investory přitažlivějšími, což má vliv na pokles poptávky po akciích. [32]

### **3.1.1.2 Hrubý domácí produkt**

Měří celkovou peněžní hodnotu statků a služeb vytvořených na území daného státu. Ukazuje na růst, stagnaci nebo pokles hospodářské aktivity. Investoři pozorně sledují, jak se tento ukazatel hospodářského růstu vyvíjí. Pokud roste, a ekonomika tento růst nezajišťuje jen vnějšími úvěry, ale hlavně efektivnějším využitím svých vnitřních zdrojů, daná národní měna má tendenci posilovat. Velcí investoři se při svém investičním rozhodování pokouší předvídat vývoj HDP. Na základě takových analýz pak investují na akciových a komoditních trzích. Zhodnocují-li se jejich investice, stávají se bohatšími a začínají více investovat. Tím se zvyšuje poptávka a roste i HDP. [32]

### **3.1.1.3 Index spotřebitelských cen**

Index měří náklady tzv. tržního koše výrobků a služeb bez sezónních výkyvů. Nejčastěji se používá pro měření inflace. Pohyb indexu má vliv na úrokové sazby, které výraznou měrou ovlivňují výnosy z dluhopisů a potažmo vývoj dané měny. [32]

Kromě těchto a dalších makroekonomických ukazatelů by měl fundamentální investor věnovat pozornost výrokům šéfů centrálních bank, členů vládnoucích uskupení a jiných osob majících vliv na peněžní politiku státu.

Fundamentální analýza má však i svá slabá místa. Její nevýhoda spočívá v tom, že není schopna predikovat krátkodobé poklesy a růsty, které nejsou zaviněny fundamentálními procesy. Finanční trhy jsou ovlivňovány zprávami různých zájmových skupin, jejichž účinky nejsou fundamentalisté schopni předvídat. [6]

Slabá místa fundamentální analýzy je možné efektivně odstranit pomocí technické analýzy.

## 3.2 Technická analýza

Technická analýza narozdíl od fundamentální slouží k tzv. časování trhu neboli timingu. Měla by najít odpověď na otázku „Kdy koupit a prodat?“. Pomáhá obchodníkovi najít správné okamžiky ke koupi (prodeji) a ukončení obchodu.

### 3.2.1 Charakteristiky technické analýzy

*„Technická analýza se její podstatou věnuje sběru, sledování, měření a vyhodnocování ceny, objemu a obou těchto parametrů ke zvolenému času u jednotlivého předmětného aktiva a na základě identifikovaných obrazců v podobě signálů se snaží o predikci příštího vývoje ceny předmětného aktiva.“ [7, str. 236 ]*

Základní principy technické analýzy byly rozpracovány Charlesem. H. Dowem. Vycházel z předpokladu, že většina akcií na trhu se chová obdobně a tudíž je možné jejich vývoj popsat pomocí akciových indexů. V roce 1896 zavedl dva akciové indexy - první průmyslový, zahrnující 12 akcií nejvýznamnějších amerických firem a druhý dopravní, tvořený 20 železničními společnostmi. [7]

Techničtí analytici se ani tak nezajímají o fundamentální faktory ovlivňující pohyb kurzů, ale zaměřují se na aktivitu a pohyb na finančních trzích. Jejich cílem je na základě zkoumání grafů poznat chování předmětného aktiva a stanovit optimální cenu pro nákup a prodej tohoto aktiva. Fundamentální vnitřní hodnota je podle nich zbytečná a nepřesná, protože opomíjí psychologické a další nefundamentální vlivy.

Většina malých obchodníků je zaměřena technicky; jejich rozhodování vychází ze studie grafů. Hledají v grafech různé formace, pracují s technickými indikátory a matematickými vzorci. Analýza aktuálních grafů cenového vývoje umožňuje jak určit směr vývoje ceny aktiva, tak určit optimální výši ceny pro vstup a výstup z daného aktiva. Kromě toho technická analýza pomáhá řídit objem podstupovaného rizika. [9]

### 3.2.2 Nástroje technické analýzy

Nástroji technické analýzy jsou analýza cenových formací v grafech a analýza indikátorů technické analýzy.

Základním prostředkem technického analytika a spekulanta jsou grafy. Na základě analýzy minulého vývoje kurzů, objemů obchodů a minulých trendů, se snaží předpovědět pohyb kurzů akcií, měn či komodit v budoucnu. [9]

### 3.2.2.1 Grafy

Graf je v podstatě grafické znázornění změny ceny daného aktiva v průběhu času. Podstatou analýzy grafů je nalézt zákonitosti dynamiky zkoumaného aktiva a odhalit tak trendy vývoje ceny.

K základním druhům grafů, se kterými technická analýza pracuje patří:

- Čárový graf
- Svíčkový graf
- Sloupcový graf [7]

### 3.2.2.2 Trend a trendové čáry

Hlavním úkolem technického analytika při analýze grafů je stanovení trendu, jenž panuje na trhu. Trend chápeme jako křivku spojující po sobě jdoucí cenové extrémy. Rozlišujeme rostoucí nebo klesající trend.

- Rostoucí trend je definován jako takový vývoj ceny, kdy každé nové dno je vždy vyšší než předešlé.
- Klesající trend je charakteristický tím, že každé nové dno je vždy nižší ve srovnání s předchozím dnem. [7]

Předpokladem technické analýzy je skutečnost, že ceny se pohybují v trendech. Proto je pro technického obchodníky absolutně nezbytná jeho správná identifikace. V souvislosti s trendem je nutné zmínit teorii trendových čar, kterou ve své práci hlouběji rozvedl Charles Dow.

Trendové čáry umožňují jednoduchým způsobem označovat a měřit trendy. Vznikají propojením několika bodů na grafu. V klesajících trendech se tvoří s pomocí propojení nejnižších dosažených cen (LOW) jednotlivých cenových čar na grafu, v případě růstových trendů s pomocí nejvyšších dosažených cen (HIGH) jednotlivých čar na grafu. Trendové čáry

jsou sice jednoduché, ale jejich použití v praxi je účinné. Platí, že pokud trh protne trendovou čáru, je vytvořen nový trend. [1]

### 3.2.2.3 Cenové formace

Při analýze grafů je možné si všimnout, že ceny v průběhu času nevytvářejí jen trendy, ale že se vyvíjí specifickým způsobem a vytvářejí tzv. formace. Tyto formace jsou stopy zanechané rostoucími či klesajícími trendy a pomáhají obchodníkům určit, zda bude trend pokračovat nebo se zvrátí. Podle očekávaného budoucího trendového vývoje rozlišujeme dvě hlavní skupiny formace:

- Konsolidované formace
- Reverzní formace [13]

Konsolidované formace dávají technikovi informaci o pokračování stávajícího trendu. K těmto obrazcům patří jednoduchý vrchol, dvojitý vrchol, rameno-hlava-rameno, trojitý vrchol a převrácený deštník.

Reverzní formace naopak signalizují blížící se změnu trendu a tím informují o nutnosti uzavřít otevřenou investiční pozici. Reverzní formace zahrnují hlavu a ramena (head and shoulders), inverzní head and shoulders, dvojitá dna (double bottoms) a dvojité vrcholy (double tops). Některé formace slouží jednak jako pokračující a také jako reverzní. Mezi tyto patří trojúhelníky a čtyřúhelníky. Pro obě skupiny platí, že čím déle se daná formace utváří, tím přesnější je vysílaný signál a vyšší pravděpodobnost pohybu, který z ní vyplývá. [1]

Mezi základní formace technické analýzy patří:

#### Dvojitý vrchol a dvojité dno

Tato formace patří mezi velice účinné formace, avšak ne příliš často se vyskytující. Základem této strategie je psychologie davu obchodníků. Dvojitý vrchol nastává, když ceny narostou zpět až do oblasti předchozího high. Důležitou charakteristikou je objem obchodů, který je při formování druhého vrcholu výrazně nižší než u prvního vrcholu. To je signál k tomu, že obchodníci odmítají obchodovat cenu ještě výše a tak je možné očekávat zvrát trendu. Pro praktické využití platí, že do pozice vstupujeme až po vytvoření dvojitého vr-

cholu či dna, nikdy ne před dokončením formace. Stop loss je vhodné umístit nad pomyslnou přímkou spojující oba vrcholy. [1]



Obr. 4. Dvojitý vrchol [24]

#### Formace head and shoulders

Formace hlava a ramena je považována za jeden z neúčinnějších reverzních indikátorů určující změnu do té doby trvajících trendu. V rostoucím trendu dochází ke vzniku ramene. Poté následuje pokles a vysoký vzrůst do výšky hlavy, přičemž hlava je vyšší než první rameno. Následuje pokles a mírný vzrůst, kde se vytváří druhé rameno. Jestliže ceny nejsou schopné vzrůst nad hlavu, dávají tím obchodníkům signál, že se utváří tato formace. Druhé rameno může být na stejné úrovni nebo níže než rameno první. I zde je nutné sledovat objem obchodů. Typické pro tuto formaci je nižší objem obchodů při formování hlavy než při vytváření levého ramene. Pravé rameno je charakteristické nízkým objemem obchodů. [1]



Obr. 5. Formace hlava a ramena [24]



### Trojúhelníkové formace

Trojúhelníky řadíme do průlomových formací, protože jejich podstatou je čekání na tzv. průlom. Vytváří se hlavně v rostoucím trendu, kde mohou sloužit jako znamení zvratu trendu, ale častěji jsou znakem jeho pokračování. Každý trojúhelník je tvořen dvěma sbližujícími se liniemi. Horní spojující dvě nebo více high a spodní, tvořenou dvěma nebo více low. Cena osciluje mezi těmito liniemi a přibližuje se postupně k jeho nejužší části. Po jeho překonání nastává většinou pohyb ve směru, kterým byl trojúhelník prolomen. Podle stranami svíraného úhlu rozlišujeme symetrický, rostoucí nebo klesající trojúhelník. [7]



Obr. 6. Trojúhelníkové formace [24]

#### **3.2.2.4 Indikátory technické analýzy**

Indikátory jsou dalším nástrojem technické analýzy, sloužícím k identifikování trendu a nalezení bodu zvratu. Poskytují objektivnější informace než cenové formace, protože vychází z analýzy historických dat tzn. cen a objemů obchodů. Podle trhů, na kterých se dají, použít rozdělujeme 3 skupiny indikátorů:

- Trendové indikátory – nejlépe fungují na trendujících trzích. K těmto indikátorům patří klouzavé průměry, MACD, On-Balance Volume, Accumulation/ Distribution atd. Jsou charakteristické tím, že se vyvíjí současně nebo opožděně za trendem.
- Oscilátory – pomáhají zachytit bod zvratu v beztrendovém období. Mezi oscilátory řadíme Stochastic, Momentum, RSI, CCI, Wiliam %R atd. Oscilátory se vyvíjí sou-

časně nebo i před trendem a indikují změnu ještě před samotnou změnou ceny. Jsou technickými analytiky používány sekundárně, tedy po skončení trendu.

- Smíšené indikátory – poskytují náhled do psychologie účastníku trhu. Zahrnují Put-Call ratio, Bullish Konsensus, Trader's Index atd. [1]

### Klouzavé průměry

Moving averages (MA) patří mezi základní a nejčastěji používané indikátory. Jedná se o průměr několika posledních zavíracích cen pro danou časovou periodu. Velikost MA závisí na dvou faktorech a to na hodnotách, z nichž je vypočítáván a časovém rámci, v němž klouzavý průměr počítáme. Značnou nevýhodou této metody je, že neplatí v beztrendovém období. V praxi se používají 4 typy klouzavých průměrů: jednoduchý, lineární, exponenciální a vážený. Většina obchodníků využívá při svém obchodování jednoduchý klouzavý průměr, protože jeho výpočet je nejjednodušší. Klouzavé průměry jsou oblíbené nejen kvůli jednoduchosti výpočtu, ale také díky možnosti kombinovat více průměrů navzájem. [1]

Podstata použití klouzavých průměrů v tradingu :

- Signál k nákupu – vzniká, protne-li uzavírací cena daného aktiva křivku zvoleného klouzavého průměru zezdola nahoru.
- Signál k prodeji – vzniká, protne-li křivka grafu uzavírací ceny křivku zvoleného klouzavého průměru seshora dolů.

Pro kombinaci dvou klouzavých průměrů platí:

Při tomto způsobu využití MA sledujeme místo průsečíků grafu ceny a grafu MA, průsečík dvou nebo více klouzavých průměrů. První klouzavý průměr slouží jako rychlejší, tzn. využívá kratší časové období (např. 9 denní MA). Druhý slouží jako pomalejší klouzavý průměr a jeho časové období je vždy vyšší než u prvního MA (např. 18 denní).

- Signál k nákupu – vzniká protne-li rychlejší (9 denní) MA pomalejší (18 denní) MA zezdola nahoru.
- Signál k prodeji – vzniká, protne-li rychlejší MA pomalejší MA seshora dolů.

Cílem klouzavých průměrů je snaha o odstranění opožděného momentu vyslání správného obchodního signálu. [7]

### Volumes

Tento srozumitelný indikátor obchodníkům říká, kolik kontraktů bylo uzavřeno za danou časovou periodu. První důležitou informací, kterou nám Volume dává, je likvidita trhu. Pokud je hodnota indikátoru nízká, jedná se o málo likvidní trh, kterému by se měly obchodníci vyhnout. Vysoké hodnoty Volume jsou spojené s důležitou fundamentální zprávou, na kterou obchodníci reagují otevíráním nebo uzavíráním pozic. Druhý možný způsob využití indikátoru je jeho schopnost signalizovat změnu trendu. Vychází z jedné ze základních principů Dowovi teorie: „*Trend musí být potvrzen objemem*“. Objem obchodů se současně s končícím trendem snižuje, protože oslabuje aktivita obchodníků táhnoucí trend. [1; 13]

#### **3.2.2.5 Money management**

Základem úspěšného obchodování je money management. Pod pojmem money management můžeme chápat vše, co se týká správy našich peněz. Základem jsou tyto tři hlavní oblasti:

- Stop-loss
- Profit target

#### Stop-loss

„*STOP-LOSS je předem definovaná krajní hranice, při které dobrovolně inkasujeme malou ztrátu dříve než se taková rozrosteno ztráty obří.*“ [9, str. 136]

Stop-loss tedy pomáhá obchodníkovi určit sumu finančních prostředků, které je ochoten ztratit v případě, že se cena bude vyvíjet opačným směrem. Seriózní obchodníci umisťují stop-loss současně s otevřením své pozice na trhu. Určit výši této krajní hranice není jednoduché. Tato částka by měla být dostatečně vysoká, aby nás při jednorázovém výkyvu nevyrazila z potenciálně ziskového obchodu. Na druhou stranu by měla být nízká, abychom zredukovali ztrátu. Najít správný poměr mezi těmito požadavky je úkolem každého obchodníka. Podle Eldera by měl trader ztratit na jednom obchodu maximálně 2 % z jeho aktiv. Jeho slabou stránkou je, že nefunguje v období vysoké volatility trhu, kdy cena aktiva klesá tak rychle a skokově, že nastavený stop-loss přeskochí. Stop-loss není dokonalý, ale je nejlepším ochranným nástrojem každého obchodníka. [1; 9]

Profit target

Profit target je opakem stop-lossu. Jeho podstatou je najít vhodný okamžik k inkasování co možná největšího zisku. Hlavní výhodou je, že můžeme inkasovat zisky z takového vývoje, který se záhy otočí proti nám. Hlavní nevýhodou, že inkasujeme menší zisky z obchodů, které se i nadále po uzavření pozice vyvíjely předpokládaným směrem. Na rozdíl od stop-lossu však využívání profit targetu není nutnou součástí obchodování. [9]

Bez správného money managementu je obchodování na finančních trzích sázkou do loterie.  
[9]

## II. PRAKTICKÁ ČÁST

## 4 SOUČASNÝ STAV VLASTNĚNÝCH AKTIV

Není pochyb o tom, že se nacházíme uprostřed globální hospodářské krize, která bude podle prognózy ekonomů pokračovat nejméně do poloviny roku 2009. Za současnými potíženími stojí hypoteční krize v USA, která začala na počátku roku 2008. Posléze se tato nákaza rozšířila do dalších sektorů a ekonomik světa. Včetně té naší.

Na počátku byl pokles cen amerických nemovitostí. Což by se možná dotýkalo pouze americké ekonomiky, kdyby specializovaní finanční zprostředkovatelé prostřednictvím sekuritizace neprodávali tyto cenné papíry a deriváty investorům po celém světě. Tak se nastartovala globální finanční krize, která hrozila rozkladem celosvětového bankovního systému. Akciové trhy ztratily na celém světě během minulého roku zhruba 40 % hodnoty.

### 4.1 Analýza vlivu finanční krize na podílové fondy

Mnoho drobných investorů využívá ke zhodnocení volných finančních prostředků nejrůznější podílové fondy. To platí i pro mou rodinu. Volné prostředky uložila do několika podílových fondů. V portfoliu máme také několik životních pojistek a investice do cizích měn. V následující části práce se pokusím zanalyzovat, jak ovlivnila finanční krize v roce 2008 naše portfolio.

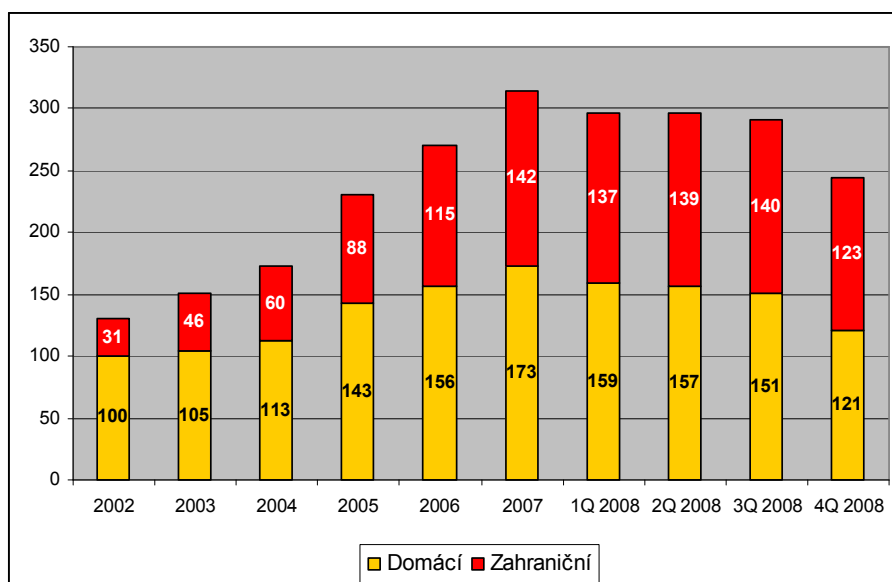
Globální finanční krize se podepsala nejen na poklesu akciových trhů, ale také na výkonnosti podílových fondů. Důvodem je úzká provázanost s akciovými trhy, na níž vládne nervozita a vlna výprodejů. To se týká především akciových fondů, jejichž kurzy podílových listů mnohem více kolísají. Toto kolísání je závislé na vývoji kurzů akcií, kterou jsou v portfoliu obsaženy. Dluhopisové fondy a fondy peněžního trhu, které jsou mezi konzervativními investory oblíbenější díky nižšímu riziku, se potýkají s podobnými problémy. V poslední době některé z nich ztratily i několik procent. Zatímco doposud se hodnota majetku v podílových a investičních fondech každoročně zvyšovala, ke konci roku 2008 klesla na 244 miliard korun. Výsledky Asociace pro kapitálový trh ukazují na pokles majetku uloženého v podílových fondech v roce 2008 o 71 miliard korun. [21]

Tab. 1. Vývoj majetku v podílových fondech v mld. Kč [21]

Typ fondu	Celkem 2007	Celkem 2008	Roční změna v %
Peněžního trhu	107,8	88,1	-18,34
Zajištěné	64,7	65,1	0,60
Akciové	48	23,5	-51,16
Dluhopisové	36,2	26,5	-26,77
Smíšené	38,5	26,1	-32,34
Fondy fondů	18,7	12,9	-30,88
Realitní	1,2	1,8	45,20
<b>Celkem</b>	<b>315,2</b>	<b>243,9</b>	<b>-22,63</b>

S největším poklesem majetku se v loňském roce potýkaly akciové fondy, které ztratily 24,5 miliardy korun. Větší ztráty objemu majetku postihly také fondy peněžního trhu, smíšené fondy, dluhopisové a fondy fondů. Jediné dva fondy zaznamenající příliv aktiv byly zajištěné a nemovitostní fondy.

Srovnáme-li vývoj zahraničních a domácích fondů, zjistíme, že hodnota majetku v zahraničních fondech v roce 2008 poprvé převýšila majetek v domácích fondech. To je způsobeno především tím, že zahraniční fondy jsou často garantované a jejich majetek se tolik ne-  
snižoval. [21]



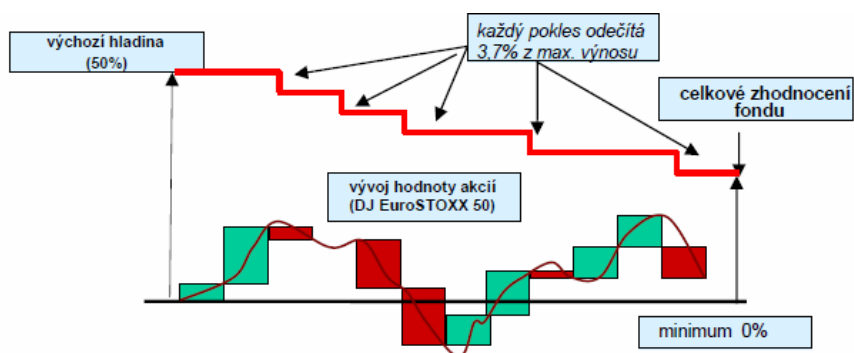
Obr. 7. Vývoj majetku v podílových fondech 2002-2008 [21]

Rok 2008 byl mimořádně bohatý na významné události. Finanční krize donutila centrální banky k rázným záchranným akcím, které měly zmírnit tvrdé přistání. I přes tyto snahy zůstávají finanční trhy rozkolísané. Nejvíce postiženy byly akciové fondy, naopak nejméně avšak ne zanedbatelně dotčeny zůstávají fondy peněžního trhu.

Tyto události se bohužel dotkly i našich investic. Větší část portfolia tvoří zajištěné fondy, které naštěstí zaznamenaly mnohem menší ztráty než ostatní fondy. Tyto fondy nám byly doporučeny jako konzervativním investorům, kterým je garantována 100% návratnost investovaných peněz a současně participace na vývoji akciových trhů. Jejich značnou nevýhodou je především problematické porovnání výkonnosti různých zajištěných fondů mezi sebou, protože každý zajištěný fond je jinak konstruován a jeho výnos závisí na jiném podkladovém aktivu. Kromě zajištěných fondů jsme podílníky jednoho akciového fondu. Jednotlivým vlastněným fondům, jejich konstrukci a vývoji včetně vlivu finanční krize na výkonnost se budu věnovat v následující části.

## ČSOB DIGITÁLNÍ REVERZNÍ

Jedná se o zajištěný fond zaručující 100 % návratnost investice při splatnosti. Maximální dosažitelný výnos je 50 %. Referenční měnou je česká koruna, investiční horizont 2 roky a 7 měsíců. Výnos z fondu je odvozený od vývoje hodnoty evropského akciového indexu Dow Jones Euro Stoxx 50. Investorovi je na počátku přidělen výnos 50 %, od něhož je za každý měsíc, kdy došlo k poklesu indexu DJ Euro Stoxx, odečteno 3,7 procentního bodu. Počáteční hodnota je vypočítána jako průměr deseti hodnot indexu od 4.7.2006, přičemž je sledován každý desátý den měsíce. [23]



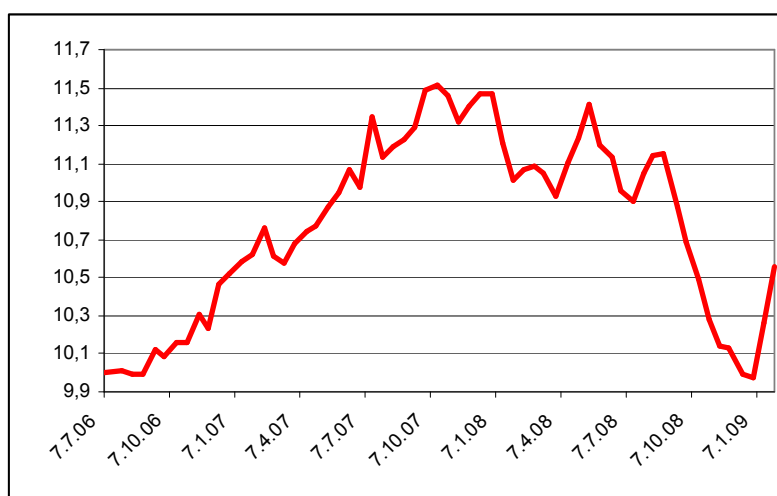
Obr. 8. Fungování fondu [23]



Základní informace o fondu

Tab. 2. Základní informace [23]

<b>Typ</b>	zajištěný
<b>Vlastní kapitál (mil. CZK)</b>	347,86
<b>Datum vzniku</b>	7.7.2006
<b>Měna</b>	CZK
<b>Typ výnosu</b>	kapitalizační
<b>Cena</b>	10,56 Kč
<b>Vstupní poplatek</b>	3%
<b>Výstupní poplatek před splatností</b>	1%
<b>Minimální investice</b>	5000 Kč



Obr. 9. Vývoj kurzu podílového listu [23]

Základem analýzy vývoje fondu je porozumění podkladovému aktivu, od něhož se odvíjí zisk. Výnos je u tohoto fondu odvozený od vývoje indexu Dow Jones Euro Stoxx 50. DJ Euro Stoxx 50-index je hlavní evropský burzovní index zahrnující akcie 50ti evropských společností z 12 zemí, které jsou součástí Evropské měnové unie. Patří do Dow Jones Index „rodiny“, kde jsou všechny indexy odvozeny od Dow Jones světového indexu, který reprezentuje 95 % světově volně plovoucí tržní kapitalizace. Index se počítá teprve od roku 1991 a výchozí hodnotou je 1000 bodů. Největší podíl má finanční sektor tvořící 30 %, technologické a telekomunikační společnosti jsou ve 20% zastoupení a váha energetických výrobců a distributorů představuje jednu čtvrtinu. Následující graf znázorňuje vývoj indexu od poloviny roku 2006.



Obr. 10. Vývoj DJ Euro Stoxx index 2007-2009 [30]

#### Základní informace a vývoj investice

Tab. 3. Základní informace [35]

Datum založení	Splatnost	Měna	Počet kusu	Pořizovací cena	Investovaný objem	Aktuální objem
1.7.2006	30.1.2009	CZK	20 000	10	200 000	211 200

Jak ukazuje následující tabulka, zpracovaná na základě čtvrtletních výpisů, od počátku upisovacího období až do konce roku 2007 se výkonnost fondu zvyšovala a to na základě pozitivního vývoje evropského akciového indexu. Rok 2008 už nebyl tak optimistický. Panika způsobená americkou kreditní krizí na akciových trzích se na počátku roku 2008 projevila i v podílových fondech. Jen za první tři týdny obchodování poklesl index DJ Euro Stoxx 50 o 12 %. Vážnost situace dokumentovalo rozhodnutí FEDu o razantním snížení základní úrokové sazby o 0,75 p.b. To se projevilo mírným poklesem výkonnosti fondu. Přelom března a dubna byl pro akciové trhy spíše pozitivní. Díky snaze americké centrální banky, která intenzivně pumpovala finanční prostředky do kapitálového trhu, se finanční sektor dočasně stabilizoval. K 30.6.2008 tvořilo zhodnocení naší investice 9,6 %. Problémy spojené s finanční krizí dolehly na evropské trhy až v druhé polovině roku. Zatímco v prvním pololetí vykazovaly akciové trhy jen mírný pokles, ve druhém pololetí docházelo k drastickým propadům a světové indexy dosahovaly ke konci roku až 30 % poklesy. Fi-

nanční krize o sobě dala důrazně znát v podobě horších než očekávaných hospodářských výsledků několika bankovních ústavů a zveřejnění negativních amerických makroekonomických dat. Kromě finančních titulů, které tvoří 30 % DJ Euro Stoxx indexu, nejvíce trpěly akcie nemovitostních společností a to se samozřejmě projevilo i v podobně zaměřených fondech. Sledovaný index ztratil během měsíce dalších 9,5 %. Nejistota na finančních trzích, očekávané krachy velkých bank a FEDem neustálé snižování úrokové sazby vedly k propadu burz na nízké březnové úrovni. V srpnu přišlo mírné oživení, které však nemělo dlouhé trvání. Bankrot americké investiční banky Lehman Brothers a prodej Merrill Lynch způsobily propad většiny světových indexů. Následné zestátnění největší americké pojišťovny AIG, pád největší spořitelny Washington Mutual, problémy banky Fortis v Beneluxu a Anglii měly rovněž negativní vliv na dění na akciových trzích po celém světě. DJ Stoxx 50 se propadl během září o 23,4 %. Krize se už netýkala jen investorů, ale definitivně se dostala i do českých domácností a ukázala, jak v posledních letech vzrostl vliv finančního sektoru na globální ekonomiku. Ke konci roku FED opět snížil základní úrokovou sazbu Fed Fund Rate na pouhé 1 %. Cestou zlevnění peněz se vydala také Evropská centrální banka, která ve dvou krocích snížila základní sazbu ze 4,25 % na 3,25 %. I ke konci roku 2008 nadále docházelo k poklesu evropských akcií, což mělo nepříznivý vliv na vývoj podílových listů fondu. Zatímco kurz podílového listu v roce 2007 a v prvním pololetí roku 2008 rostl, v průběhu druhého pololetí kopíroval vývoj indexu a začal klesat. K 31.12.2008 byl výnos kurzu podílového listu ztrátový cca -7,34 %. V době splatnosti tedy 30.1.2009 byla hodnota naší investice 211 200. Za první měsíc roku 2009 fond se fond navrátil k pozitivnímu vývoji a posílil o 5,92 %.

Tab. 4. Vývoj investice [35]

Vývoj	Tržní cena	Změna v %
1.7.2006	200 000	
30.9.2006	201 800	0,9
31.12.2006	210 400	4,26
31.3.2007	213 600	1,52
30.6.2007	219 600	2,81
30.9.2007	229 800	4,64
31.12.2007	229 400	-1,74
31.3.2008	218 600	-4,94
30.6.2008	219 200	2,74
30.9.2008	213 800	-2,53
31.12.2008	199 400	-7,22
<b>30.1.2009</b>	<b>211 200</b>	<b>5,92</b>

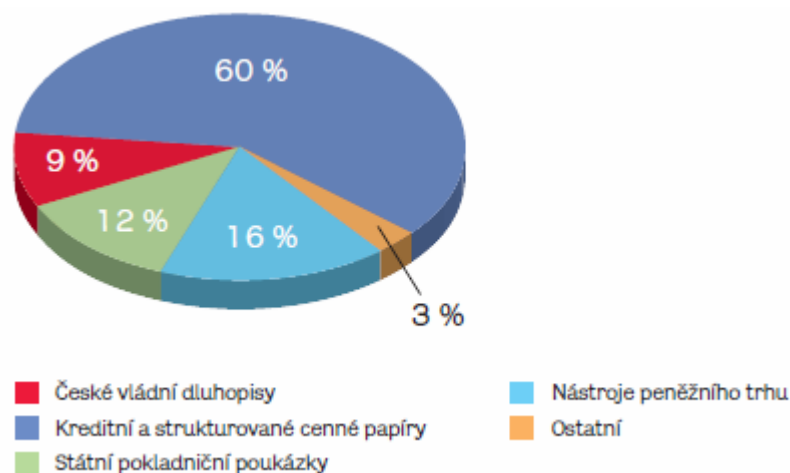
## IKS PENĚŽNÍHO TRHU PLUS

Peněžní fond nabízený Komerční bankou je určený pro krátkodobé uložení peněz. Referenční měnou je česká koruna a investiční horizont 1 rok. Fond je charakteristický vysoce bezpečnou a konzervativní investiční strategií. Je zaměřen především na český peněžní a dluhopisový trh s investicemi pouze do korunovaných instrumentů. Je vhodný pro investory s vysokou averzí k riziku. [28]

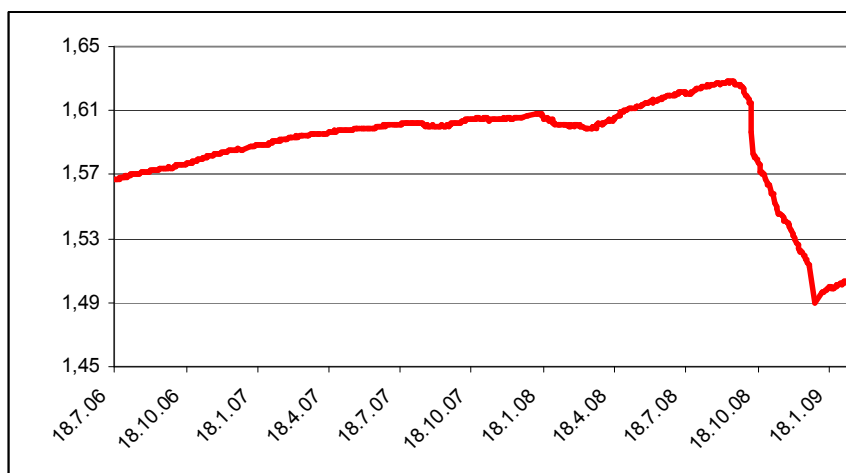
### Základní informace o fondu

Tab. 5. Základní informace [28]

<b>Typ</b>	peněžní
<b>Vlastní kapitál (mil CZK 12.2.09)</b>	8 724,09
<b>Datum vzniku</b>	26.5.97
<b>Měna</b>	CZK
<b>Typ výnosu</b>	kapitalizační
<b>Cena</b>	1,5667 Kč
<b>Vstupní poplatek</b>	0%
<b>Výstupní poplatek před splatností</b>	0,1-0,3%
<b>Minimální investice</b>	5000 Kč



Obr. 11. Složení portfolia [28]



Obr. 12. Vývoj kurzu podílového listu 2006-2009 [28]

### Základní informace investici

Tab. 6. Základní informace [35]

Datum založení	Splatnost	Měna	Počet kusu	Požizovací cena	Investovaný objem	Aktuální objem
18.7.2006	30.5.2012	CZK	652 414	1,5668	1 022 202	971 966

I přesto, že se jedná o fond peněžního trhu, kde by investice měla být maximálně 1 rok, vložili jsme do něj prostředky na dobu 5 let. Což není příliš vhodné. Při průměrných výnosech peněžních fondů pod úrovní inflace je tento způsob investování možný označit spíše jako minimalizace ztráty než maximalizace zisku. Peněžní fond nabízí sice stabilní, ale mnohem menší výnosy ve srovnání s ostatními fondovými investicemi. Pokud není nutné mít prostředky v dohledné době k dispozici, bylo by vhodné zvážit jinou investiční variantu nabízející vyšší výnos. Pro investice s delším časovým horizontem jsou vhodné spíše dluhopisové či akciové fondy nabízející vyšší potenciální zhodnocení.

Z grafu vývoje kurzu podílového listu fondu je možno vyčíst, že v druhé polovině roku 2006 se výkonnost fondu zvyšovala. Hodnota podílového listu vzrostla na konci roku 2006 z 1,5667 na 1,5857. Fond tak dosáhl pozitivního zhodnocení 1,21 %.

První polovina roku 2007 se nesla v duchu oslabování koruny vůči euru, což pozitivně ovlivnilo eurovou složku portfolia. Kurz fondu za 6 měsíců posílil o 0,94 %. Výkonnost fondu byla výrazně ovlivněna v druhé polovině roku 2007 děním na kreditním trhu. Hypo-

teční krize po krachu dvou hedgových fondů banky Bear Stearns vyústila v kreditní krizi a volné finanční prostředky se tak staly nedostatkovým zbožím. Krize pokračovala oznámením francouzské banky BNP Paribas o pozastavení obchodování s třemi svými fondy. Na to reagoval trh poklesem ceny cenných papírů. Korporátní dluhopisy se díky averzi investorů k riziku ocitly v prvních prodejních vlnách. To se samozřejmě projevilo i na výkonnosti fondu. Přes nepříznivou situaci na kreditním trhu fond dokázal v roce 2007 posílit o 1,34 %. Výkonnost fondu byla v první půlce roku 2008 ovlivněna dalším poklesem cen dluhopisů v důsledku problémové likvidity a pokračující paniky investorů. Kurz fondu v průběhu prvních měsíců dosahoval i výrazně negativních hodnot, ale nakonec za první polovinu roku posílil o 0,77 %. Nejlepší výkonnosti dosahovaly v průběhu prvního pololetí české státní pokladniční poukázky, české vládní dluhopisy a bankovní vklady. Zápornou výkonnost zaznamenaly v portfoliu kreditní dluhové cenné papíry. Druhá část roku 2008 byla obdobím postupného snižování základní úrokové sazby ČNB, kterou snížila v srpnu na 3,5 %. Důsledkem toho byl postupný nárůst cen dluhopisů a současný pokles vkladových úroků, včetně sazeb peněžního trhu. Zatímco v první polovině roku byla koruna nejrychleji posilující měnou na světě, od poloviny září nastal slábnoucí trend podpořený zpomalováním ekonomiky a růstem inflace. Ceny korporátních dluhopisů se nezastavily v poklesu a nepříznivá nálada trvala až do konce roku. Slábnoucí ekonomická aktivita, obavy z nedostatku likvidity a prudký nárůst rizikové averze ovlivnily výkonnost fondu. Oslabení kurzu fondu bylo způsobeno také přeceněním korporátních dluhopisů islandské banky Landsbanki v portfoliu. Fond ztratil koncem roku díky panickým výprodejům přes deset miliard korun majetku. Hodnota podílového listu poklesla za rok 2008 z 1,6068 na 1,4898. Fond dosáhl negativního zhodnocení 7,85 %.

Výkonnost v lednu byla podporována růstem cen podnikových a státních dluhopisů. Za leden kurz posílil o 0,82 %. K 13.2.2009 byla hodnota podílového listu 1,5039.

Tab. 7. Vývoj investice [35]

Vývoj	Tržní cena	Změna v %
18.7.2006	1 022 000	
31.12.2006	1 034 532	1,21
30.6.2007	1 044 188	0,93
31.12.2007	1 048 298	0,39
30.6.2008	1 056 649	0,8
<b>31.12.2008</b>	<b>981 314</b>	<b>-8,71</b>



Obr. 13. Struktura aktiv v portfoliu [28]

### MAX 6 – světový garantovaný fond

Jedná se o zajištěný fond z nabídky Komerční banky. Tento otevřený podílový fond umožňuje podílet se na růstu dluhopisových, akciových a nemovitostních trhů se 100 % návratností investice ke dni splatnosti. Je vhodný pro konzervativní investory. Referenční měnou je česká koruna a investiční horizont je 5 let. Portfolio je rozvrženo mezi riziková a neriziková aktiva. Riziková aktiva se skládají z investičních nástrojů vázané na trhy charakterizované benchmarkem. Patří sem cenné papíry vydané jinými fondy kolektivního investování, jejichž majetek je převážně investován do akcií nebo dluhopisů. Benchmark rizikových aktiv je složen z:

- 50 % akcie reprezentované indexem evropských akcií DJ Euro Stoxx 50,
- 25 % evropský realitní trh - index EPRA Europe,
- 25 % evropské dluhopisy - index JP Morgan Global Govt Bond EMU.

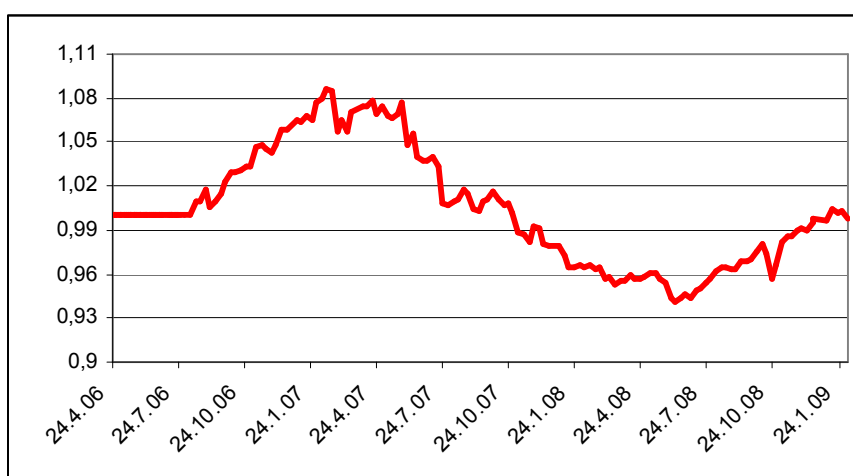
Neriziková aktiva zahrnují dluhové cenné papíry a nástroje peněžního trhu. Ke dni splatnosti obdrží podílník nejvyšší hodnotu z následujících alternativ:

- aktuální tržní hodnotu investice ke dni splatnosti fondu,
- 85 % nejvyšší dosažené hodnoty v průběhu trvání fondu,
- minimálně 100 % investované částky. [29]

Základní informace o fondu

Tab. 8. Základní informace [29]

<b>Typ</b>	zajištěný
<b>Vlastní kapitál (mil CZK)</b>	836,9
<b>Datum vzniku</b>	31.3.2006
<b>Měna</b>	CZK
<b>Typ výnosu</b>	kapitalizační
<b>Vstupní poplatek</b>	1,5 %
<b>Výstupní poplatek před splatností</b>	0 - 4%
<b>Minimální investice</b>	10 000 Kč



Obr. 14. Vývoj kurzu podílového listu 2006-2009 [29]

Základní informace a vývoj investice

Tab. 9. Základní informace [35]

Datum založení	Splatnost	Měna	Počet kusu	Požizovací cena	Investovaný objem	Aktuální objem
18.7.2006	30.1.2012	CZK	1 083 202	1,0005	1 083 744	1 080 927

Ve druhém pololetí roku 2006 dosáhl fond zhodnocení 5,8 %. Na tomto pozitivním vývoji měl největší podíl růst hodnoty cenných papírů zahraničních akciových fondů, které tvořily 88 % portfolia. Výkonnost naopak nepříznivě ovlivnilo mírný růst úrokových sazeb, čímž se snížila hodnota úrokového swapu, který je základem derivátové složky portfolia. V první polovině roku 2007 se do Evropy začala šířit krize amerického nemovitostního trhu. Po 7 letech ustal v řadě západoevropských zemí růst nemovitostí a podobně jako



v USA začaly klesat ceny nemovitostí ve Španělsku a Velké Británii. V důsledku toho docházelo k poklesům cen akcií developerských společností. Evropský nemovitostní index EPRA, který prostřednictvím dvou fondů tvoří 25 % rizikové složky portfolia, dosáhl svého vrcholu v únoru a od té doby klesal. První fond EASY ETF EPRA Eurozone oslabil za první pololetí o 1,22 % a druhý SGAM Index EPRA Europe ztratil dokonce 7,08 %. Naproti tomu evropský akciový index DJ Euro Stoxx 50, který tvoří 50 % rizikové části portfolia, zaznamenal za toto pololetí pozitivní výkonnost 9 %. Ani to však nedokázalo zamezit propadu kurzu fondu na konci června do minusových hodnot. Fond za první pololetí roku 2007 oslabil o 1,91 %. V druhé polovině roku byl fond ovlivněn propuklou hypoteční krizí. Evropský akciový index oslabil během roku o 0,36 %. Kurz fondu oslabil za rok o 7,7 %. Kromě poklesu cen nemovitostí k tomu přispěl i nárůst výnosů u evropských vládních dluhopisů v důsledku vysoké inflace v eurozóně. Na rozdíl od americké národní banky se ECB neodhodlala ke snížení úrokových sazeb. Situace se nezlepšila ani v roce 2008. Akcie developerských společností pokračovaly v důsledku klesajících cen a nedostatku likvidity v propadu. Negativní sentiment investorů vůči realitnímu sektoru se během roku stále prohluboval. Evropský akciový index nemovitostních společností EPRA oslabil za první pololetí roku 2008 o 18,7 %. Pokles zaznamenaly i evropské akcie. Na jejich negativní vývoj měla vliv nejen finanční krize, ale také posilování eura vůči dolaru. DJ Euro Stoxx index oslabil během šesti měsíců o 23,8 %. Jediná složka portfolia, která posílila, byly evropské vládní dluhopisy. Za první polovinu roku 2008 oslabil kurz fondu o 3,55 %. Finanční krize zasáhla plnou silou světové kapitálové trhy v druhé polovině roku 2008. Nejvíce poptávanou komoditou byla namísto ropy či zlata, hotovost. Zatímco v první polovině roku se s jejím nedostatkem potýkaly především některé finanční instituce, v druhé polovině roku začaly mít s likviditou problémy i ostatní sektory a dokonce i některé státy.

Tab. 10. Vývoj investice [35]

Vývoj	Tržní cena	Změna v %
18.7 2006	1 083 744	
31.12.2006	1 146 027	5,74
30.6.2007	1 124 038	-1,96
31.12.2007	1 060 021	-6,04
30.6.2008	1 024 275	-2,43
<b>31.12.2008</b>	<b>1 080 927</b>	<b>5,53</b>

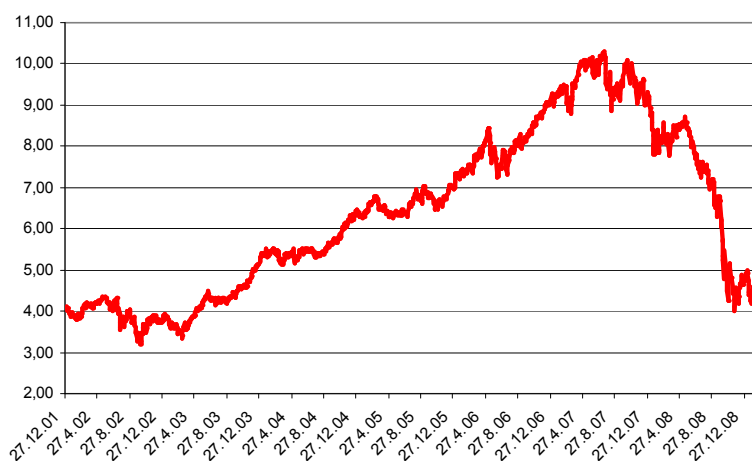
## PIONEER FUNDS – TOP EUROPEAN PLAYERS

Tento evropský akciový fond patří do podfondů zahraniční rodiny Pioneer Funds obhospodařované Pioneer investiční společností, a.s.. Fond je určen pro střednědobé až dlouhodobé zhodnocení prostředků. Referenční měnou je euro. Fond investuje do portfolia 30 akcií předních evropských společností jako je Vodafone, BNP Paribas, Nestle, Porche nebo Deutsche Boerse. [26]

### Základní informace o fondu

Tab. 11. Základní informace [26]

<b>Typ</b>	akciový
<b>Datum vzniku</b>	27.12.2001
<b>Měna</b>	EUR
<b>Typ výnosu</b>	kapitalizační
<b>Cena</b>	4,03 EUR
<b>Vstupní poplatek</b>	5%
<b>Výstupní poplatek před splatností</b>	0%
<b>Minimální investice</b>	1000 EUR



Obr. 15. Vývoj kurzu podílového listu 2001-2008 [26]

Základní informace o investici

Tab. 12. Základní informace [35]

Datum založení	Splatnost	Měna	Počet kusu	Pořizovací cena	Investovaný objem	Aktuální objem
10.4.2006	27.1.2015	EUR	2 342,497	6,46	15 132,53	8 011,34

Rok 2005 byl pro evropské akciové trhy rokem zvýšené volatility cen akcií, která se projevila v rozdílných cenových trendech v USA a v Evropě. Navzdory vysokému růstu amerického HDP, který byl řádově dvakrát vyšší než v Evropské unii, byly evropské akciové trhy v tomto roce výrazně úspěšnější než americké. V důsledku 10% růstu evropského akciového indexu posílil kurz podílového listu o 24,5 %. V roce 2006 pokračoval růst většiny akciových indexů. Kurz podílového listu posílil za rok 2006 o 17,5 %. Rok 2007 byl na globálních finančních trzích bouřlivým rokem v důsledku obav z poklesu hospodářského růstu USA pramenící z úvěrové krize. Nejhuře zasaženým odvětvím byl sektor financí. Americké investiční banky zaznamenaly 18% propad. Ztrátu utrpěly také ceny akcií evropských bank. Naopak výkonnost fondu zvyšovaly investice fondu do sektoru energetiky, které rozpoutanou bouří ustály. Přesto fond utrpěl za rok 2007 ztrátu 8,5 %. V roce 2008 se rozpoutaná krize v plné své síle podepsala na vývoji akcií téměř všech nakoupených titulů. Krach předních finančních institucí téměř způsobil vážné selhání celého systému. Výkonnost fondu snižovaly investice do evropských bank BNP Paribas a Société Générale, které jsou v portfoliu ve 23,7% zastoupení. Negativní výkonnost vykázaly investice do energetických společností Royal Dutch Shell a Technik, a to především kvůli klesajícím cenám pohonných hmot. Díky pokračujícím poklesům prodejů na americkém i evropském trhu snížila výkonnost také společnost Porche. Na druhou stranu výkonnost podporovala expozice do mediálních a telekomunikačních společností. Krize měla zásadní vliv na výkonnost všech akciových titulů obsažených v portfoliu fondu a důsledkem toho byl téměř 50% pokles kurzu podílového listu. Kurz fondu během roku 2008 oslabil o 46 %.

Tab. 13. Vývoj investice [35]

Vývoj	Tržní cena v EUR	Změna v %
10.4.2006	15 133	
31.12.2006	16 210	7,12
31.12.2007	14 820	-9,32
<b>31.12.2008</b>	<b>8 011</b>	<b>-54,03</b>

## 4.2 Zhodnocení výkonnosti fondů

V předchozí části jsem analyzovala skutečnosti, jež ovlivnily vývoj kurzu fondů. Při hodnocení jejich výkonnosti musí být zohledněné i transakční náklady s investicí související. Tyto jsem doposud do jejich hodnocení nezapočítávala. I přes nepříznivý vývoj v minulém roce jsme nesnižovali počet vlastněných podílových listů. Na naši investice mají tedy vliv pouze vstupní poplatky, které nejsou u mnoha fondů zanedbatelné.

Tab. 14. Výkonnost vlastněných podílových fondů [vlastní zpracování]

Typ fondu	Investice	Vstupní poplatek	Hodnota 31.12.2008	Výnos (%)	Výnos p.a.
ČSOB Digitální reverzní	200 000	4 000	199 400	-0,3	<b>-0,15</b>
IKS Peněžního trhu	1 022 202	0	971 966	-4,91	<b>-1,97</b>
Max 6 - světový garantovaný	1 083 744	16 257	1 080 927	-1,76	<b>-0,7</b>
Pioneer Funds (EUR)	15 132,54	567,47	8 011, 34	-51,02	<b>-14,58</b>

Fondy prožily těžký rok. Prudký pokles akciových trhů se dle očekávání nejvíce projevil na výkonnosti akciových fondů. Pioneer Funds – Top european players ztratil za dva a půl roku přes 50 % výkonu. Dramatický vývoj zaznamenaly také fondy peněžního trhu. Nečekané ztráty u těchto konzervativních investic způsobily pokles důvěry investorů. IKS Peněžní trh ztratil podle Asociace pro kapitálový trh díky odlivům majetku přes deset miliard korun majetku a rok 2008 skončil ve ztrátě 7,8 %. Naše investice do tohoto fondu ztratila za dva a půl roku 4,91 %. Dopadům finanční krize se nevyhnuly ani zajištěné fondy, protože většina z nich část svého portfolia vložila do akcií. Přestože se fond ČSOB Digitální reverzní propadl v roce 2008 do ztráty 7 %, dokázal za leden posílit a k datu splatnosti kurz fondu posílil o 3,53 % od jeho založení.

Hypoteční krize v minulém roce zásadně ovlivnila ceny podílových listů a výnosy podílových fondů. Z dlouhodobého hlediska jsou však podobné krize a propady v hodnotách cenových papírů standardním jevem. Řada investorů se ke konci roku začala pod vlivem negativních zpráv svých podílů zbavovat. Pro konzervativní investory je záporná výkonnost fondů šokující a jediné rozumné řešení vidí v prodeji svých podílů. Přestože v současnosti mají ceny podílových listů klesající tendenci, je pravděpodobné, že se jejich cena znovu vrátí a budou opět přinášet výnosy.

Následující tabulka obsahuje přehled nejlepších akciových a peněžních fondů za rok 2008 a pro srovnání i rok 2007. Nejhorší výkonnost zaznamenaly akciové fondy. Nejlepší z nich

ČPI – OPF farmacie a biotechnologie zaznamenal pokles kurzu o 22,71%. Fondy peněžního trhu nakonec skončily krizový rok s pozitivní výkonností.

Tab. 15. Přehled nejlepších fondů [17]

Nejvýkonnější fondy			
2008		2007	
<b>Akciové fondy</b>			
ČPI - OPF farmacie a biotechnologie	-22,71%	ČPI - OPF Nových ekonomik	20,06%
ČPI - OPF ropného a energ. průmyslu	-36,36%	AKRO akciový fond nových ekonomik	16,64%
AKRO - globální akciový fond	-38,97%	ISČS - TOP STOCKS	11,97%
KB akciový	-42,17%	ČPI - OPF ropného a energ. průmyslu	11,41%
<b>Fondy peněžního trhu</b>			
KB Peněžní trh	2,89%	Pioneer - Sporokonto	1,71%
ČPI - OPF peněžní trh	2,67%	ČPI - OPF peněžní trh	1,50%
AXA CZK Konto	2,03%	ISČS - Sporoinvest	1,42%
Pioneer - Sporokonto	0,00%	IKS peněžního trhu PLUS	1,32%

### 4.3 Závěrečná doporučení

Finanční krize panující na trzích celého světa přináší většině investorů mnoho nejistot a otázek, jakým způsobem správně zhodnotit své finanční prostředky. Podle většiny odborníků turbulence na finančních trzích ještě zcela nedoznely. Předpokládá se, že hospodářská recese v rozvinutých zemích bude pokračovat ještě několik měsíců. Krize, a to především důvěry, bude na trzích převládat pravděpodobně celý rok 2009.

Celý svět je jedna globální vesnice. Potvrzuje se to mnohem více nyní, kdy hypoteční krize ve Spojených státech stáhla většinu vyspělých zemí s sebou do recese. V USA téměř všechna důležitá rozhodnutí spadají do kompetence prezidenta. S příchodem nové americké hlavy státu a jeho administrativy svět vzhlíží k nové politické situaci s nadějí na změnu, kterou avizoval Barack Obama. Jeho nový přístup k ekonomice a zahraniční politice je opačný od vlád předchozích. Je velice důležité, jak se tedy vyvine a co vše se podaří prosadit. Pomůže astronomické zadlužování Ameriky rozhybat ekonomiku USA a tím celý zbytek světa? Zatím se to předchůdci Obamy nepovedlo.

Předvídat tendence a důsledky krize není přesně možné. Některé analýzy odborníků říkají, že dno hospodářské krize máme již za sebou a v roce 2009 nás čeká oživení ekonomiky. Jiní hovoří o světové hospodářské recesi. Evropská unie a Spojené státy oznámily vstup do recese už na konci roku 2008. Mezinárodní měnový fond zveřejnil svou prognózu, která předpokládá, že americká ekonomika klesne o 2,6 % a japonská dokonce o 5 %. Optimis-

tický scénář počítá s postupným rostoucím výkonem, kulminací míry nezaměstnanosti a oživováním ekonomiky na konci letošního roku. Podle mě je pravděpodobnější pesimistický scénář, který potvrzují stále horší prognózy vývoje vyspělých ekonomik. Ameriku čeká minimálně roční deprese a Evropa ji bude se zpožděním následovat. To, jak se bude světová ekonomika vyvíjet, záleží na postoji odpovědných činitelů. Základem je spolupráce vedoucí k vytvoření podmínek pro splácení dluhů.

Je možné, že jsme byli svědky dna v roce 2008. Ale to bohužel nikdo neví. Stejně jako v roce 2008 mohou přijít dva nebo tři měsíce růstu trhů a pak spadnout na další historická minima. Zda dno máme za sebou či ne, ukáže až čas.

Otázkou tedy zůstává, co dělat s vlastněnými fondy. Rok 2008 se podepsal na jejich záporné výkonnosti a rok 2009 podle mne nebude o nic lepší. Přesto nevidím v současné době jako vhodné řešení jejich prodej. Důvodů je hned několik. Prvním je ztráta, kterou bychom utrpěli jejich předčasným prodejem. Za druhé bychom museli řešit otázku, jak naložit s těmito penězi, aby je neznehodnotila inflace. A hledání vhodné investice je v dnešní nejisté době téměř nemožné. Útěchou nám může být alespoň fakt, že většina z nich je zajištěná a jejich splatnost je za tři roky. To by mohla být dostatečná doba k oživení ekonomiky a finančních trhů.

## 5 OBCHODOVÁNÍ NA FOREXU

Moje rodina podobně jako většina českých domácností vložila své volné finanční prostředky do různých forem kolektivního investování. Naším cílem bylo dosáhnout zhodnocení odpovídající podstoupenému riziku a době, po kterou jsme se těchto peněz vzdali. Očekávali jsme výnos vyšší než nabízí málo úročené bankovní vklady, spořicí účty či termínované vklady. A především jsme chtěli předejít znehodnocení inflací. K tomu, aby úspory v loňském roce neztratily část své hodnoty, by bylo potřeba dosáhnout zhodnocení minimálně na úrovni 5 %. Jak ukazuje provedená analýza, tento výnos nebyl dosažen ani u jednoho podílového fondu. Naštěstí do splatnosti fondů zbývá ještě pár let, které můžou přinést obrat k pozitivnímu vývoji.

Neuspokojivé výsledky našich investic mě vedly k rozhodnutí využít svých znalostí ze studia a pokusit se zhodnotit část volných prostředků konkrétně 30 000 Kč prostřednictvím obchodování na měnovém trhu FOREX. Důvody, proč jsem zvolila právě tento způsob investování, uvádím v následující části.

Obchodování s měnami představuje v současné době velice zajímavou investiční příležitost, která se stává alternativou podílových fondů nebo akcií. Stále větší oblibu mezi českými investory získává hlavně díky nízké počáteční investici již kolem částky 20 000 Kč a možnosti vyzkoušet obchodování nanečisto. Prostřednictvím demoúčtů, nabízených makléřskými společnostmi, se má možnost investor zdarma s Forexem seznámit a vyzkoušet obchodování s virtuálními penězi. Na měnovém obchodování je přitažlivé také to, že umožňuje profitovat nejen na růstu kurzu, ale i na jeho poklesu a to pomocí tzv. krátké pozice. Všechny tyto výhody však kompenzuje míra rizika, která je mnohem vyšší než u jiných investičních příležitostí. Tím největším je ztráta celé investice, způsobená nečekaným vývojem kurzu měny.

Každý budoucí obchodník by si měl na samém počátku, než začne obchodovat, uvědomit, že nejdříve je naprosto nezbytné věnovat určitý čas nastudování teorie o všech aspektech obchodování, budování a testování své obchodní strategie, plánování, řízení peněz a především vlastní psychologii. To je kamenem úrazu většiny nováčků, kteří zkouší obchodování na demoúčtech a díky spíše štěstí než umu dosáhnou vysokého zhodnocení a získají tak dojem snadného a rychlého zbohatnutí. Reálnou možnost zbohatnout nebo živit se obcho-

dováním má každý, kdo pochopí sám sebe a dokáže striktně dodržovat pravidla svého obchodního systému.

Pro začínajícího obchodníka je vedle trvalého vzdělávání důležité odpovědět na celou řadu základních otázek, které budou ovlivňovat směr jeho vývoje a pomohou mu s vytvářením jeho obchodního plánu a strategie. Těmto otázkám se budu věnovat v následujícím bodu praktické části.

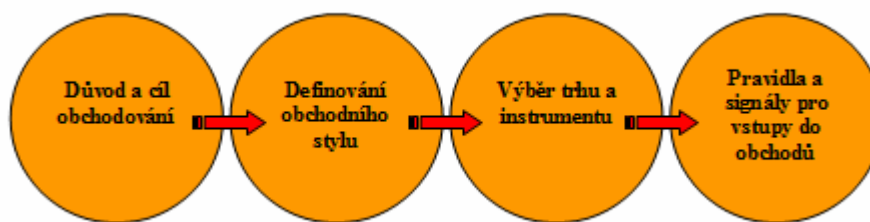
Každý kdo začíná na burze, by měl věnovat pozornost výběru brokera, který zprostředkovává samotné vstupy do trhu. Existuje celá řada brokerských společností, které se ale liší v nabízených službách a jejich zpoplatnění. Vysoké poplatky se mohou u začátečních investorů s nízkým počátečním kapitálem výrazně projevit na jejich ziscích či ztrátách. Výběrem brokerských společností se budu proto dále zabývat podrobněji.

Má-li obchodník vymezeny obchodní zájmy a cíle, je nutné před zahájením skutečného obchodování pracovat na stavbě obchodního systému. Obchodní systém je souhrnem pravidel, na základě kterých obchodník realizuje své vstupy a výstupy na trhu. Jeho cílem je poskytnout obchodníkovi určitou výhodu proti ostatním. Takový systém může přinášet zisky pouze v případě, že je řádně otestován jak na historických datech, tak s hypotetickými penězi.

## 5.1 Obchodní plán

Před samotným obchodováním je nutné, sestavit si obchodní plán. Ten obsahuje kromě pravidel souvisejících s vlastním obchodováním a strategií, cíl a důvod obchodování, co přesně a na jakém trhu budu obchodovat, styl obchodování a vymezení přesných pravidel pro vstup a výstup do a z obchodů. Nestáčí mít odpovědi na otázky v hlavě, je důležité věnovat tomuto prvnímu kroku dostatečný čas a pozornost. Obchodní plán mi pomůže objasnit, jaké jsou vlastně moje obchodní zájmy a cíle. V rámci sestavení obchodního plánu musím odpovědět na tyto otázky:





Obr. 16. Části obchodního plánu [vlastní zpracování]

### 5.1.1 Důvod a cíl obchodování

Hlavním důvodem a zároveň i cílem většiny investorů, kteří vkládají své prostředky do akcií a jiných rizikových investic, je nejen zabránění znehodnocení svých úspor, ale hlavně dosažení potenciálního vysokého výnosu. Zatímco investoři do akcií věří v zhodnocení získané dlouhodobým investováním, pro tradera je dlouhodobá budoucnost nejistá a zisky dosahuje krátkodobým aktivním obchodováním zejména pomocí technické analýzy.

Jako začínající obchodník si nebudu klást nerealistické cíle. Pro začátek je mým cílem zabránit inflaci v znehodnocení našich úspor a dosažení většího výnosu než většina fondů. Za cíl si tedy kladu dosáhnout obchodováním 5% výnosu.

### 5.1.2 Obchodní styl

Další otázkou, kterou si musím zodpovědět hned na začátku, je „jakým typem obchodníka chci být“. Správná volba může ovlivnit moje výsledky a naplnění mých očekávání. Aby byl investor schopný odpovědět, musí si ujasnit, co od obchodování očekává, kolik času mu bude schopen věnovat a jaký má kapitál. Typ obchodníka se určuje podle časového pásma, po které drží otevřenou obchodní pozici. Toto časové pásmo je označováno jako time frame. Obecně platí, že čím kratší time frame, tím se zvyšuje ziskovost, ale i rizikovost obchodování. Začínající obchodník se může rozhodnout mezi následujícími obchodními styly:

Intradenní obchodník – je obchodník, který obchoduje jen v rámci jednoho dne. Pozice zásadně nedeždí do druhého dne. Intradenní obchodování nabízí velké množství obchodních příležitostí. Každý den je možné uskutečnit mnoho obchodů, z čehož plyne zmíněná vyšší ziskovost nebo naopak ztrátovost. Denní obchodování je časově i psychicky náročné, protože vyžaduje soustředěnost po celou obchodní dobu. Výhodou je, že trader před koncem

dne uzavírá všechny pozice a může tak začít nový den s čistou hlavou. Nevýhodou může být nezachycení dlouhodobějších silných trendů, ze kterých unikají daytraderovi potenciální zisky. [9]

Denní obchodník – denní obchodování představuje také relativně psychicky i časově náročný styl. Takovýto obchodník drží své otevřené pozice několik dnů maximálně týdnů. Obchodník sice nemusí být přítomen u monitoru celý obchodní den jak intradaytrader, ale musí alespoň částečně monitorovat trhy pro případné nečekané změny trendu. [9]

Dlouhodobý poziční obchodník – používá dlouhodobá časová pásma. Otevřené pozice drží několik týdnů až měsíců. Obchodník se snaží vyhledávat dlouhodobé trendy a svézt se na nich správným směrem. Nebo naopak hledá extrémní hladiny překoupenosti či přeprodanosti a pak spekuluje na návrat do normálu. Výhodou tohoto obchodního stylu je časová nenáročnost. Nevýhodou relativně málo obchodních příležitostí. [9]

Spreadový obchodník – je takový obchodník, který spreadové pozice drží několik týdnů. Výhodou je časová nenáročnost. Nevýhodou je potřebná obchodníková trpělivost, protože signálů ke vstupu do pozice může být poskromnu. [9]

Zvážím-li pro a proti jednotlivých obchodních stylů, své charakterové vlastnosti, čas a kapitál, který chci obchodování věnovat, potom se mi jeví jako nejvhodnější typ intradenní obchodník. Časová náročnost, která se jeví jako největší zápor, pro mě není v současné době překážkou.

Podle přístupu k analýze trhů rozlišujeme další dva typy obchodování:

Fundamentální obchodník – se při svém obchodování řídí fundamentální vlivy. Studuje změny úrokových sazeb v země měny, pokles či růst HDP, zda má daná země aktivní či pasivní obchodní bilanci, zajímají se o vývoj inflace. Fundamentální obchodník musí v podstatě sledovat dění na celém světě.

Technický obchodník – se nezajímá o studium vlivů na nabídku a poptávku obchodovaného instrumentu, ale jeho rozhodování vychází ze studia grafů. S pomocí indikátorů, matematických vzorců, grafických formací analyzuje graf aktuálního vývoje ceny. Na základě toho plánuje své obchody a vytváří si obchodní strategie, které mu umožní realizovat ziskové obchody s minimálními ztrátami. [16]

Jako většina malých obchodníků i já jsem se rozhodla pro technicky zaměřené obchodování.

### 5.1.3 Výběr trhu

Pokud má obchodník jasno ve svém obchodním stylu, musí se ještě rozhodnout pro trh, s jakým začne obchodovat. Intradennímu obchodníku se nabízí široká škála trhu, které se podstatně liší svým charakterem. Nejdůležitějším aspektem při výběru trhu je dostatečná likvidita, aby bylo možné kdykoli otevřít či uzavřít pozici. Dalším kritériem je hodnota jednoho ticku, neboli hodnota nejmenšího pohybu. Je jasné, že pro začínající obchodníky nejsou vhodné dražší trhy, které by mohly v krátké době zruinovat účet jen na poplatcích. Forex nabízí obchodování s těmito nástroji:

Komodity – přitahují obchodníky hlavně díky velmi nízké blokované záloze při otevření pozice, velkému pákovému efektu umožňujícím dosahovat vysoké zisky a pestré nabídce druhů komodit. Mezi nejčastěji obchodované trhy patří ropa a zlato.

Indexy – patří mezi jedny z nejčastěji intradenně obchodovaných trhů. Samotný akciový index nelze obchodovat přímo, ale prostřednictvím odvozených finančních nástrojů tzv. komoditních kontraktů na akciové indexy. Mezi nejznámější patří E-mini futures. Předpona „e“ znamená, že tyto kontrakty jsou obchodovány pouze elektronicky. Předpona „mini“ značí, že kontrakty tvoří pouze určitou část původních parketových kontraktů.

Akcie – představují pro intradenního obchodníka zajímavou příležitost hlavně díky možnosti libovolného nastavení obchodovatelného finančního objemu odpovídajícího velikosti účtu a řízení rizika. Na rozdíl od akciových indexů je nutné u akcií neustále sledovat zveřejňované zprávy, které mohou způsobit velké výkyvy cen. Pro začátečníky je značně omezující minimální velikost účtu 25 000 dolarů.

Měny – je možné obchodovat přes centralizovaný trh v podobě komoditních kontraktů na měny nebo přes necentralizovaný trh Forex. Trh s cizími měnami je extrémně velký a likvidní. Účastní se jej široké spektrum profesionálních obchodníků – banky, brokerské společnosti, fondy, pojišťovny apod. Trhy se staly přístupnějšími ostatním investorům díky možnosti obchodování na margin a využití páky. Měny stejně jako akcie ovlivňují různé fundamentální zprávy, které je dobré sledovat.

Opce – vycházejí vždy ze svého podkladového aktiva, kterým může být akcie, komodity nebo měny. Vývoj ceny opcí je tedy úměrný vývoji ceny příslušného podkladového aktiva. Největší výhodou těchto finančních nástrojů je, že opce umožňují kontrolovat podkladové aktivum za zlomek ceny. V případě opcí na akcie je nevýhodou omezení v podobě minimální velikosti účtu 25 000 dolarů. [25]

Při volbě vhodného trhu jsem zvažovala jak míru rizika, tak potenciál možného profitu. Pro intradenní obchodování, kdy hodlám zůstat v pozici několik minut maximálně hodin, je nutné vzít v úvahu také likviditu. Na základě těchto faktorů jsem se rozhodla pro měnový trh, se kterým mám počáteční zkušenosti již z posledního ročníku.

## 5.2 Obchodník na měnovém trhu

Každý, kdo se rozhodne investovat na burze, potřebuje brokera, který má na rozdíl od individuálních investorů oprávnění akcie, komodity či měny nakupovat a prodávat. Broker je tedy ten, kdo bude obchodníka provázet jeho obchodováním. Proto je důležité věnovat jeho výběru náležitou pozornost, aby většina obchodníkovy zisků neskončila v kapse brokera v podobě vysokých poplatků.

Na samém začátku je nutné si uvědomit, jaké služby od brokera vyžadujeme. Můžeme být v přímém kontaktu s klasickým brokerem, který nám bude radit, asistovat a konzultovat naše rozhodnutí. Nevyžadujeme-li osobní přístup, brokerská společnost nám poskytne pouze programové rozhraní, přes které budeme sami ovládat účet a zadávat veškeré příkazy. Je zřejmé, že za služby klasického brokera zaplatíme více než za pouhé poskytnutí softwaru.

Rozdíl mezi částkami za podávání příkazu prostřednictvím internetu nebo telefonu může být značný. Cenou za elektronické obchodování je poplatek za každý uskutečněný obchod pohybující se kolem 10 amerických dolarů. Při telefonickém podání pokynu je cena většinou třikrát vyšší. Proto jsem se rozhodla pro své obchodování využít finančně nejdostupnější elektronické formy. Výběr brokerských společností zaměřených na poskytování online platformy je zejména ve světě ohromný. V tuzemsku je výběr bohužel omezený. Nabídka českých brokerů je ovlivněna menší konkurencí než je tomu v USA, čemuž odpovídají vyšší poplatky. Přesto existuje několik zástupců českých brokerů, kteří se snaží těm americkým alespoň přiblížit. Před samotným výběrem je tedy dobré zamyslet se nad naší jazykovou vybaveností. Myslím si, že pro začáteční investory je vhodné obrátit se na bro-

kera, který s klienty komunikuje v češtině. Pokud by chtěl obchodník investovat s většími částkami a aktivněji, pak by bylo účelné zvážit otevření účtu u některé z amerických brokerských společností.

Při výběru brokera je potřebné postupovat stejně opatrně a rozvážně jako když vybíráme banku, které svěříme svou výplatu. Na trhu existují desítky obchodníků, ale každý z nich nabízí jinou úroveň služeb a samozřejmě jiné ceny. Jako začínajícímu obchodníkovi mi tedy nezbyvat než studovat a porovnávat jejich nabídky.

Při porovnávání brokerů budu hodnotit následující faktory:

- Otázka bezpečnosti – licence obchodníka s cennými papíry
- Velikost minimálního vkladu
- Velikost spreadu u hlavních měnových párů
- Požadovaná záloha pro otevření pozice
- Stabilní a propracovaná obchodní platforma
- Jiné poplatky

### 5.2.1 Srovnání vybraných obchodníků

Jak jsem zmínila výše, budu pro své reálné obchody vybírat mezi brokerskými společnostmi komunikujícími se svými klienty v češtině. Většinou se nejedná přímo o brokerské společnosti, ale spíše zprostředkovatele zahraničních mateřských brokerských firem.

#### **SAXO BANK**

Jedná se o investiční banku specializující se na poskytování on-line investování na mezinárodních kapitálových trzích. Banka sídlící v Dánsku byla založena v roce 1992 a nabízí drobným i institucionálním klientům obchodování s měnami, akciemi, futurem, opcemi a jinými deriváty.

- Prověření bezpečnosti není v případě tak velké nadnárodní brokerské společnosti jako je Saxo Bank nutné. Banka garantuje vklady investorů v plné výši a je regulována dánským Úřadem pro Finanční služby.

- Dalším hodnotícím kritériem je minimální částka nutná k otevření účtu. U Saxo Bank je nutné mít 50 000 Kč. Pro začátečního obchodníka je tato částka poměrně vysoká.
- Saxo bank nabízí velmi dobré podmínky v oblasti poplatků. Spread pro EUR/USD je 2 pips, GBP/USD 4 pips, USD/JPY 3 pips.
- Margin je určen jako procento z hodnoty kontraktu. Při vstupu do pozice jsou blokovány 2 % z obchodu. Budu-li kupovat 1 lot EUR/USD je nutný margin  $(100\,000 * 0,02) = 2000$  USD.
- Důležitou součástí služeb každého brokera je platforma. Saxo Bank nabízí svou vlastní platformu a lze přes ní obchodovat všechny finanční instrumenty jako jsou měny, akcie, komodity, futures a další deriváty. Výhodou je, že platforma nevyžaduje instalaci žádného speciálního softwaru. Přihlášení k účtu je tedy možné po zadání ID a hesla z jakéhokoli počítače. I přes všechny udělená ocenění, mi tato platforma příliš nevyhovuje. Její nadměrná propracovanost mě spíše mate. Jako začátečník uvítám jednodušší obchodní platformu.
- Společnost si kromě spreadu neúčtuje žádné jiné poplatky. [27]

### **COLOSSEUM, a.s.**

Společnost Colosseum, a.s. sídlící v Praze vznikla v roce 1997 jako poradenská společnost v oblasti finančních a komoditních derivátů. Jako obchodník s cennými papíry působí společnost od roku 2002, kdy získala licenci. Obchodování na mezinárodním měnovém trhu nabízí od roku 2005. Výše základního kapitálu je 27 mil. Kč a společnost má 60 zaměstnanců. Společnost působí jako Introducing Broker brokera MF Global UK Limited a Peregrine Financial Group, Inc.

- Společnost získala od ČNB licenci obchodníka s cennými papíry v roce 2002. Brokerská společnost MF Global, jejíž služby Colosseum zprostředkovává, je regulována britským úřadem pro dohled nad finančními trhy a společnost PFG spadá pod kontrolu regulačního orgánu Commodity Futures Trading Commission.
- Začáteční obchodník musí mít 10 000 USD, aby si u této společnosti mohl otevřít účet.

- Spread pro 5 nejlíkvinnějších měnových párů (EUR/USD, USD/JPY atd.) je 3 pips, GBP/USD 4 pips.
- Stejně jako Saxo bank si Colosseum účtuje margin 2 % z hodnoty kontraktu.
- Obchodování s měnami na Forexu nabízí prostřednictvím platformy společnosti PFG Best Direkt FX Platinum. Platforma je jednodušší než platforma od Saxo Bank, ale i přesto je pro mě nepřehledná. [22]

### X-TRADE BROKERS

Společnost X-trade Brokers je mezi drobnými investory známá především svou reklamní kampaní na investiční soutěž s hlavní výhrou Porsche Cayman. X-trade Brokers Dom Maklerski sídlící v Praze je organizační složkou polské brokerská společnost X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. Pobočka je neoddělitelnou součástí skupiny X-Trade Brokers, která poskytuje své služby na území Evropské unie od roku 2005 na základě povolení varšavské Komise pro cenné papíry a burzy. Základní kapitál společnosti činí 1,2 mil. Euro. Celkově společnost zaměstnává stovky zaměstnanců, z nichž zhruba polovina pracuje na pobočkách v různých státech EU. Na českém trhu firma působí od roku 2007 a zaměstnává 17 pracovníků. Českým investorům nabízí obchodování s měnami, komoditami, burzovními indexy a CFD kontrakty a nově i opcemi.

- Společnost X-Trade Brokers Česká republika je zapsána v obchodním rejstříku vedeném městským soudem v Praze a jako obchodník s cennými papíry pracuje pod zákonným dohledem České národní banky.
- Společnost pro obchodování na Forexu nabízí účet Standard. Minimální počáteční vklad je 20 000 Kč vedený v UniCredit Bank.
- Spread u nejvíce obchodovaného měnových párů EUR/USD je 2 pips, USD/JPY 3 pips, GBP/USD 4 pips.
- Marže je 1 % z hodnoty kontraktu u měn, 2, 3 nebo 5 % u komodit a indexů, 7 % pro akcie.
- Obchodní platforma XTB-Trader je založená na mechanismu Metatrader. Jako ostatní systémy umožňuje přímý přístup na trh a využití široké škály nástrojů tech-

nické analýzy. Tato platforma je jednou z nejpřehlednějších, které brokerské společnosti nabízejí. Kromě obchodování na Forexu umožňuje testování strategií na historických datech.

- Založení účtu ani samotné obchodování není kromě spreadu jinak zpoplatněno. Společnost pouze upozorňuje na poplatek 350 Kč za výplatu prostředků nižších než 3000 Kč. [33]

### **FORTISSIMO, spol. s.r.o.**

Společnost Fortissimo začala podnikat v oboru směnárenských služeb v roce 1996. V roce 1998 získala od České národní banky licenci k provádění bezhotovostních devizových obchodů. On-line obchodování na měnovém trhu Forex zprostředkovává od roku 2001 na základě devizové licence ČNB.

- Reálné obchodování je možné již s minimální částkou 200 USD, což je zhruba 4 100 Kč. Finanční prostředky jsou vedeny u americké banky JP Morgan.
- Spread je u měnových párů EUR/USD a USD/JPY 2 pips, GBP/USD 4 pips.
- Fortissimo nabízí páku 400:1, na jeden lot je tedy nutný margin 250 USD. V procentuelním vyjádření je nutné na koupi jednoho lotu složit zálohu 0,25 %. Výhoda vyšší páky a tím nižšího marginu spočívá v možnosti otevření více obchodů na různých měnových párech.
- Obchodování na Forexu umožňuje prostřednictvím obchodní platformy Visual Trading. Platforma je přehledná a jednoduchá. Nevýhodou jsou vysoké nároky na operační paměť a systémové prostředky počítače.
- Společnost si neúčtuje žádné jiné poplatky. [34]

### **5.2.2 Zhodnocení požadavků a výběr vhodného brokera**

Srovnání českých zprostředkovatelů brokerských služeb ukazuje, že nabídky jednotlivých společností se příliš neliší. Při výběru tedy budu postupovat vylučovací metodou. Prvním kritériem pro výběr je minimální částka, kterou jsem schopna investovat. V současné době mám k dispozici 30 000 Kč, což neodpovídá požadavkům pro otevření účtu Saxo Bank ani společnosti Colosseum. Dalším kritériem je srovnání poplatků za uskutečnění obchodů. Při



obchodování jsem se rozhodla zaměřit pouze na jeden měnový pár a to EUR/USD. Společnost XTB i Fortissimo mají pro tento pár shodný spread 2 pips. Při srovnání marginů, jednoznačně vítězí společnost Fortissimo, která nabízí jedny z nejnižších v České republice. Neméně důležitým faktorem, který může ovlivnit úspěšnost obchodování, je obchodní platforma. Po vyzkoušení obou typů platforem, jsem se rozhodla pro své obchodování využít obchodní platformu XTB-Trader. Vyhovuje mi její jednoduchost, přehlednost a snadná ovladatelnost. Je tedy nutné se rozhodnout, zda dát přednost nižšímu marginu nebo vyhovující platformě. Po důkladném zvážení jsem vybrala společnost X-Trade brokers.

### 5.3 Obchodní systém

Před začátkem obchodování bylo nutné si ujasnit řadu faktorů, které ovlivňují obchodníkovu cestu za úspěchy. Má-li stanovený cíl, vybraný obchodní styl, trh a instrument, přichází na řadu budování a testování obchodního systému.

Obchodní systém je souhrn pravidel, na základě kterých obchodník realizuje jednotlivé obchody s pravděpodobností dosažení vyšších zisků než-li ztrát. Dobře sestavený obchodní systém usnadňuje traderovi obchodování, protože dodržování stanovených pravidel ho učí jisté morálce a disciplíně. Právě disciplína a důvěra v otestovaný systém jsou klíčem k obchodním úspěchům.

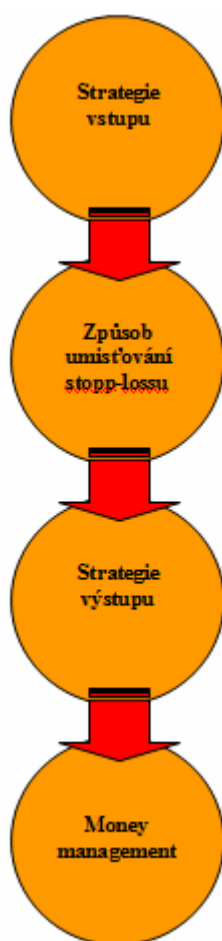
Začínající obchodník si takovýto systém může koupit, pronajmout, převzít nebo sám vymyslet. Koupě nebo pronájem automatických obchodních systémů představují pro mě jako začátečníka další náklady, proto se pokusím sestavit jednoduchý systém sama. Proces samotného budování systému není nic složitého. Obchodník si ale nejdříve musí najít svůj obchodní přístup, vyzkoušet jaké nástroje technické analýzy nejvíce vyhovují jeho povaze a životnímu stylu. Získá tak větší přehled o tom, čeho jeho schopen a na co při tvorbě strategií klást důraz. Systém je pak pouhou kombinací několika indikátorů, které dávají impulsy pro vstup a výstup z trhu. Daleko důležitější fází tohoto procesu, je testování funkčnosti takto sestaveného systému.

Svůj obchodní systém se pokusím sestavit co nejjednodušeji. Budu vycházet z použití nejběžnějších a nejzákladnějších nástrojů technické analýzy. Je nutné podotknout, že celý systém bude založen pouze na technické analýze; nebudu sledovat ani brát v úvahu žádné

fundamentální zprávy. Než začnu s budováním systému, stanovím si kritéria, jež by měl trh při obchodování splňovat:

- Budu obchodovat pouze v trendujícím trhu – při pohybech do stran neobchoduji
- Na trhu musí být dostatečná likvidita
- Nutné hlídat supporty a rezistence

Jak už bylo řečeno, obchodní systém by měl zahrnovat všechna rozhodnutí potřebná pro ziskové obchodování. Při jeho sestavování musím určit pravidla týkající se těchto oblastí:



Obr. 17. Obchodní systém [vlastní zpracování]

### 5.3.1 Strategie vstupu

Podstatou vstupní strategie je odhadnutí pravděpodobného budoucího směru vývoje trhu. To je snahou každého tradera a každý k tomuto účelu využívá jiné způsoby. Vstupovat do pozice je možné na základě různých nástrojů technické analýzy jako jsou patterny, indikátory, oscilátory apod.

Já jsem se při stanovení vstupní strategie nechala inspirovat knihou Dr. Eldera a jeho obchodním systémem Triple Screen. Ten vychází z léty prověřené skutečnosti, že vstupy do pozice by měly být v souladu s hlavním trendem. Fakt, že obchodování proti trendu se nevyplácí, potvrzuje i moje zkušenost.

Identifikace trendu budu provádět na vyšším timeframe, než na kterém budu vstupovat do pozice. Můj hlavní timeframe je 15 minutový graf, trend tedy budu určovat na hodinovém grafu. Pro určení hlavního trendu použiji trendový indikátor exponenciální klouzavý průměr s periodou 34 (EMA 34) a MACD Histogram se standardním nastavením. Na hodinovém grafu EUR/USD nastavím EMA 34 a MACD.

Pokud je EMA 34

- pod úrovní poslední svíčky, jedná se o bull trend
- nad úrovní poslední svíčky, jedná se o bear trend

MACD Histogram použiji pro potvrzení takto stanoveného trendu. Na indikátoru sleduji pouze stav posledních dvou svíček. Pokud tedy EMA 34 ukazuje na bull trend a poslední svíčka MACD je výše než předchozí, jedná se o čistý rostoucí trend. Pokud EMA 34 ukazuje bear trend a u MACD je poslední svíčka níže než předchozí, je potvrzen klesající trend. Problém nastává v případě, že EMA 34 zobrazuje bull trend, ale MACD to nepotvrdí. V tomto případě se jedná pohyb do strany, který může signalizovat blížící se změnu trendu. Na základě výše stanoveného pravidla, v této situaci neobchoduji a čekám na vyjasnění trendu.

Budou-li splněny parametry potvrzující trend, začnu na hlavním timeframe hledat možnosti vstupu do pozice v souladu se stanoveným trendem. Svou vstupní strategii postavím na kombinaci indikátoru CCI 14 a exponenciálního klouzavého průměru EMA 20. Pokud na vyšším timeframe vznikne bull trend, vstupuji do pozice pouze v případě, že EMA 20 je také v bull trendu tzn. pohybuje se pod posledním barem a pokud CCI překročí hranici 0 nebo +100 směrem na sever. Analogicky to platí pro klesající trend. Pokud na hodinovém grafu vznikne klesající trend, na 15 minutovém hledám situaci, kdy také EMA 20 je klesající a CCI protne 0 nebo -100 směrem na jih.

Do pozice budu vstupovat příkazem buy nebo sell stop, který umístím jeden tick nad poslední high nebo low. Dojde-li k průrazu a cena překročí poslední high, vstupuji do long pozice. Překročí-li ceny poslední low, vstupuji do short pozice.

### 5.3.2 Stop-loss

Jednou z nejdůležitějších částí obchodního systému je stop-loss a způsob jeho umístování. Zabránit neomezeným ztrátám je možné tak, že si stanovím bod, kdy vystoupím ze ztrátové pozice, a to ještě před tím, než do této pozice vstoupím.

Jako začátečník budu využívat nejjednodušší způsob umístování stop-lossu a to fixní procento účtu. Na jednotlivý obchod budu riskovat maximálně 2 % celkového účtu. Pokud je příkaz ke vstupu do pozice aktivován, ihned zadám stop-loss 10 pips pod nebo nad vstupní cenu. Maximální ztrátu, kterou jsem ochotna tolerovat, jsem stanovila na 10 %.

### 5.3.3 Strategie výstupu

Určení správného okamžiku výstupu z pozice je dalším klíčovým faktorem podmiňující úspěšnost obchodní strategie. Způsobů vystupování z otevřených pozic je několik. Opět budu volit pevné předem stanovené body, což podle mého názoru je pro začátečníky nejvhodnější. Profit target nastavím při vstupu do pozice 15 pips od vstupní ceny.

### 5.3.4 Money-management

Úspěšnost tradera není dána jen kvalitou obchodního systému, ale hlavně schopnosti řídit a eliminovat riziko. Většina obchodníků a nejen těch začínajících má tendenci věnovat příliš mnoho času a úsilí nalezení správné metodiky vstupu do trhu. Zapomínají na důležitost metodiky výstupu a řízení rizika. Obchodní systém se správným money-managementem je takový, ve kterém obchodník riskuje vždy menší částku, než je potenciál zisku. Za jednoduchou formu money-managementu se dá považovat stop-loss, bez kterého nikdy neobchodují. K řízení rizika dále slouží ukazatel RRR nebo-li poměr riziku k pravděpodobnému zisku. RRR u mého obchodního systému je 1:1,5.

### 5.3.5 Position Sizing

Základní otázkou, na kterou by měl obchodník při budování obchodního systému myslet, je rozhodnutí o množství obchodů. Jak jsem zmínila výše, budu obchodovat měnový pár

EUR/USD. Když jsem začínala testovat danou strategii, obchodovala jsem s jedním lotem, což bylo vzhledem k počátečnímu kapitálu 200 000 Kč, vyhovující. Postupně jsem se však snažila přiblížit papertrading reálnému obchodování, při kterém budu mít na účtě pouze 30 000 Kč. Proto bylo nezbytné snížit obchodované množství a tím i risk na každý obchod. Při reálných obchodech budu otvírat pozice s 0,3 loty.

### **5.3.6 Papertrading**

Po sestavení obchodního systému je nutné jej otestovat. K tomuto účelu jsem využívala demoúčet vybraného brokera, který poskytuje simulované prostředí podmínek obchodování v reálném čase. V této fázi jsem prověřovala chování strategie v reálném prostředí, ale pouze s fiktivními penězi. Všechny provedené obchody jsem realizovala na základě signálu obchodního systému a jejich průběh a výsledky zaznamenávala do obchodního deníku. Strategii jsem testovala tři měsíce. Za tuto dobu jsem zrealizovala 29 obchodů, z toho 16 ziskových a 13 ztrátových. Celková úspěšnost je tedy 55 %. Fiktivních 30 000 Kč jsem zhodnotila o 18,7 %, dosáhla jsem zisku 5 629 Kč. Detaily obchodů jsou uvedeny ve výpisu z obchodního deníku v příloze II.

## 6 PRAKTICKÁ REALIZACE OBCHODNÍ STRATEGIE

Cílem této části diplomové práce je na základě signálů sestaveného a otestovaného obchodního systému realizovat ziskové obchody v živém trhu s reálnými penězi. Počáteční vklad 30 000 Kč se budu snažit zhodnotit o 5 %.

Úkolem je dokázat, že pokud má obchodník předem promyšleny a sepsány podmínky pro vstup a výstup do pozic, může i s malým počátečním kapitálem dosahovat zisku.

V první části je popsán postup otevření reálného účtu u brokera, následně jsou popsány konkrétní obchody realizované na základě signálů strategie včetně jejich grafického znázornění.

### 6.1 Otevření obchodního účtu

Prvním krokem směřujícím k reálnému obchodování je otevření obchodního účtu u vybraného brokera. Postup založení účtu je u většiny brokerů obdobný a vyžaduje projít procedurou formalizace smlouvy.

K založení obchodního účtu u XTB je nutné seznámit se, vyplnit a podepsat řadu dokumentů vyžadovaných tuzemskými právními předpisy. Smluvní dokumentaci tvoří Obchodní podmínky, Smlouva o poskytování služeb, Prohlášení zákazníka o vědomí investičního rizika, Identifikační karta zákazníka. Dále je nutné vyplnit Investiční dotazník a předložit kopii identifikačních dokladů. Obchodní smlouva je k dispozici v příloze.

Účet je možné otevřít osobně v sídle X-Trade Brokers ČR, ale i korespondenčně, kdy zákazník odešle všechny potřebné dokumenty. Po jejich obdržení zašle společnost podepsaný výtisk smlouvy a poté telefonicky sdělí přihlašovací údaje k reálnému účtu. Poté je nutné převést finanční prostředky na sběrný účet. Tato transakce trvá zpravidla tři pracovní dny.

Bohužel musím podotknout, že proces založení účtu trval poměrně dlouhou dobu. Problém byl hlavně v komunikaci s pracovníky XTB.

### 6.2 Reálné obchodování

Vydělávat obchodováním na Forexu vyžaduje pečlivou přípravu. U někoho trvá několik měsíců či let, jiný studuje problematiku Forexu celý život. Objektivní kritérium, podle nějž

bychom poznali, že jsem dostatečně připravení bohužel neexistuje. Vše záleží na osobnosti, na pocitech a subjektivním pohledu na věc.

Stát se úspěšným traderem je dlouhá a náročná cesta. Já jsem se do studia a zkoumání grafů, cen a jiných dalších souvislostí, pustila před čtyřmi měsíci. Je to poměrně krátká doba, která ale stačí pro pochopení základních principů fungování Forexu a vytvoření jednoduchého obchodního systému. Na základě něj jsem realizovala obchody, nejdůležitější z nich jsou popsány v následující části. Všechny provedené obchody jsou obsaženy ve výpise z obchodního účtu umístěného v příloze.

*Tab. 16. Základní informace obchod č.1 [vlastní zpracování]*

Obchod č.1	Datum	Čas	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
	15.4.2009	14:37	1,3160	1,3170	-613

Signál k prodeji byl vytvořen 15.4. v 14:37, kdy byly splněny všechny podmínky potřebné pro otevření pozice. EMA(34) na hodinovém grafu byla nad poslední svíčkou, čímž značila klesající trend. Ten byl potvrzen také MACD (5,35,5), u něhož byla poslední svíčka pod čarou a níže než předchozí. Na 15 minutovém grafu jsem tedy hledala vhodný moment pro vstup. EMA(20) protla kurz ve 13:15 a směřovala na jih. V tomto okamžiku také CCI(14) překročilo hranici 0 směrem dolů. Do pozice jsem přesto nevstoupila a to kvůli silné support linii. Čekala jsem až na její prolomení. Což se stalo v 13:45 a cena pokračovala ve svém poklesu. Ve 14:37 jsem vstoupila prodejem 0,3 lotu měnového páru na ceně 1,3160. Stop-loss jsem umístila 10 bodů od vstupu, profit target 15 bodů. Bohužel jsem se dopustila základní chyby, za kterou jsem zaplatila 613 Kč. Do pozice jsem vstoupila při formování svíčky. Po vstupu do pozice kurz rostl a svíce byla uzavřena na 1,3175. Stop-loss byl zasažen v 14:39 a tím pádem jsem realizovala ztrátu 10 bodů.

Za chyby se platí a v tradingu je toto přísloví obzvláště výstižné. Po zpětné analýze celé situace jsem dospěla k závěru, že této chyby jsem se dopustila zejména kvůli emocím a strachu z prvního reálného obchodu. Svou roli sehrála také netrpělivost.



Obr. 18. Vývoj EUR/USD 15.4.09 [32]

Tab. 17. Základní informace obchod č.2 [vlastní zpracování]

Obchod č.2	Datum	Čas	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
	16.4.2009	20:26	1,3161	1,3175	851

Signál k prodeji se vytvořil o den později ve 20:26. Hodinový graf sice neukazoval na výraznější trend, přesto jsem na 15 minutovém grafu našla příležitost ke vstupu do pozice. Ve 20:25 překřížila EMA(20) kurz směrem nahoru a v ten samý moment protlo CCI úroveň + 100 směrem nahoru. Do pozice jsem vstoupila ve 20:26 na ceně 1,3160 se současným zadáním stop-lossu 10 bodů proti směru pozice a nastavením profit targetu 15 bodů ve směru pozice. K uzavření pozice došlo proražením nastaveného profit targetu se ziskem 850 Kč.





Obr. 19. Vývoj EUR/USD 16.4.09 [32]

Tab. 18. Základní informace obchod č.3 [vlastní zpracování]

Obchod č.3	Datum	Čas	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
	20.4.2009	14:45	1,2965	1,2975	-626

Do krátké pozice jsem vstoupila 20.4. na základě signálu obchodní strategie. Na hodinovém grafu značily oba trendové indikátory klesající trend. Do pozice jsem vstoupila se současným protnutím indikátoru CCI hodnoty +100 směrem na jih. Bohužel než se stačil kurz vydat klesajícím směrem, byla pozice uzavřena na druhé svíčke protnutím nastaveného stop-losssu. Ztráta z obchodu byla 626 Kč.



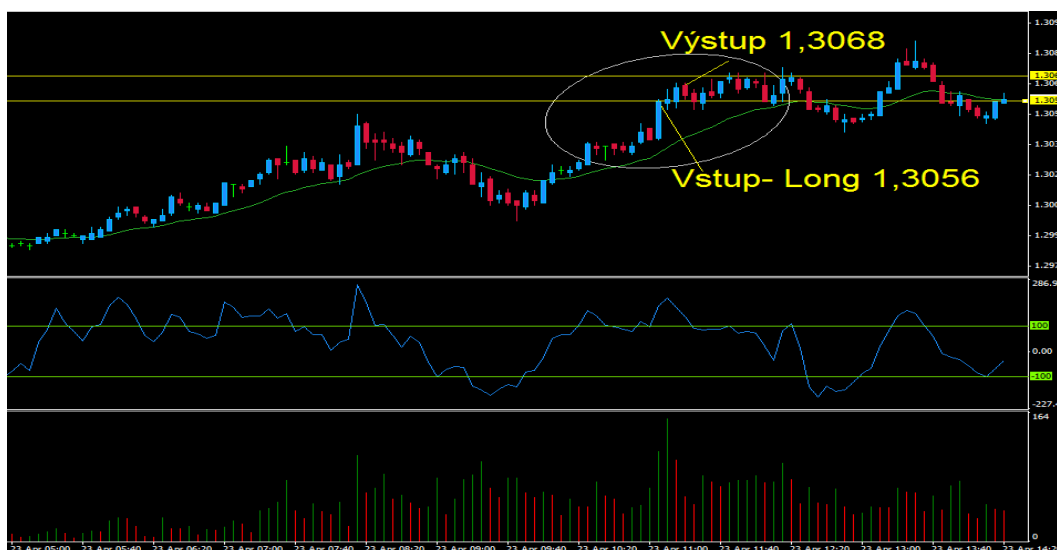
Obr. 20. Vývoj EUR/USD 20.4.09 [32]

Tab. 19. Základní informace obchod č.4 [vlastní zpracování]

Obchod č.4	Datum	Čas	Vstupní cena	Výstupní cena	Zisk/ztráta
	23.4.2009	11:10	1,3056	1,3064	493

Dne 23.4. byl na hodinovém grafu po několika dnech beztrendového vývoje zřetelný rostoucí trend. Indikátory MACD i EMA tento trend potvrzovaly. Na hlavním time frame jsem našla příležitost ke vstupu v 11:10, kdy EMA značila rostoucí trend a CCI protlo hodnotu +100 směrem na sever. Pozici jsem uzavřela ručně na hodnotě 1,3064 se ziskem

493 Kč. Důvodem toho byla obava ze změny směru vývoje kurzu. Kdybych však dodržela stanovená pravidla, mohla jsem realizovat zisk na úrovni profit targetu.



Obr. 21. Vývoj EUR/USD 22.4.2009 [32]

### 6.3 Zhodnocení úspěšnosti obchodní strategie

Obchodní strategie, kterou jsem sestavila na základě technické analýzy opírající se o základní princip úspěšného obchodování, obchodování s trendem, se ukázala být v reálných podmínkách neúspěšná. Obchodováním na měnovém trhu jsem dosáhla ztráty 1 700 Kč, tedy -5,7 %. Hlavním důvodem této ztráty byl především nedostatečný počáteční vklad, který neumožňoval v rámci řízení rizika dát otevřené pozici dostatečný prostor. Tento problém jsem zaznamenala již při testování strategie s fiktivními penězi. Stop-loss jsem stanovila jako 2 % účtu, tedy 10 bodů od vstupní ceny. Ačkoli systém ve většině obchodů odhadl směr budoucího vývoje kurzu měnového páru, nízký stop-loss způsobil, že dočasné výkyvy předcházející stanovenému trendu uzavřely se ztrátou otevřenou pozici.

Obchodní strategie byla založena na základních a mému myšlení vyhovujících technických indikátorech. Před vstupem do pozice jsem s pomocí trendových indikátorů MACD a EMA určila trend. To se ukázalo být jako další problém, protože u měnového páru EUR/USD se trend vyskytoval zřídka. Většinu času panovala na trhu beztrendové období. Hlavní zásadou mé strategie bylo obchodování s trendem, což se mi bohužel nedařilo vždy plnit.



## ZÁVĚR

Peníze mají kouzlo - umí vydělávat další peníze. Odborně se tato vlastnost pojmenovává složené úročení, na kterém jsou postaveny všechny investice, ať už termínované vklady, penzijní připojištění nebo investice do podílových fondů. Tajemství úspěšného investování spočívá v tom, vybrat právě tu nejvhodnější investici pro nás.

Říká se, že dosáhnout finanční nezávislosti dokáže pouze pár odborníků spekulujících na burze a je k tomu potřeba mít miliony na účtu. To už dnes, kdy finanční trhy poskytují nepřehledné množství investičních příležitostí, neplatí. Drobným investorům se díky neustálým inovacím otevírají možnosti, které ještě před několika lety měli jen velcí institucionální hráči. Produkty, jejichž obliba v posledních letech roste, jsou komodity, deriváty a měny. Tyto investiční instrumenty získávají na přitažlivosti hlavně díky současnému propadu a nejisté situaci akciových trhů.

Cílem mé diplomové práce bylo seznámit potenciální obchodníky s možnostmi, které měnový trh nabízí, a pokusit se obchodováním zhodnotit část volných prostředků. Cílem bylo zhodnotit počáteční kapitál 30 000 Kč o 5 % při maximální stanovené ztrátě 10 %. Práce měla ukázat kroky vedoucí k vytvoření jednoduché obchodní strategie, která je základem úspěšného obchodování.

Po zpracování teoretických poznatků jsem provedla analýzu a zhodnocení současného stavu rodinných financí. Většinu volných prostředků máme jako konzervativní investoři investovanou do podílových fondů, na jejichž výkonnosti se v loňském roce projevila finanční krize. I přes negativní výkonnost všech fondů, jsem v závěrečné části analýzy doporučila podílové listy neprodávat.

Druhá část práce byla zaměřena na projekt obchodování. Před vstupem na trh bylo nutné vytyčit si pravidla a stanovit plán, který odpověděl na základní otázky týkající se výběru trhu, měnového páru a časového rámce.

Jako začínající obchodník jsem se s Forexem seznamovala kombinací teorie a praxe, tedy pomocí online platformy. Ta je součástí služeb každého brokera, jehož výběru jsem se věnovala v další části práce.

To, co podmiňuje obchodníkův úspěch či neúspěch, je zejména obchodní strategie. Vstupovat do pozice bez předem definovaných pravidel, je dobrá cesta k odevzdání celého kapi-

tálu brokerovi. Budování a testování obchodní strategie jsem proto věnovala náležitou pozornost a čas. Kromě dodržování stanovených pravidel a řízení rizika, je důležitá psychologie, která se bohužel nedala na demoúčtu testovat a projevila se až s prvním reálným obchodem. Emoce, spěch a netrpělivost jsou hlavním nepřítelem každé investice a jednou z příčin ztrátových obchodů.

Využití sestaveného obchodního systému v reálném prostředí se mi bohužel nepodařilo dosáhnout stanoveného zhodnocení. Obchodováním na měnovém trhu jsem dosáhla ztráty 1700 Kč. Příčiny vidím v nízkém počátečním vkladu a špatné disciplíně. Ne vždy se mi podařilo mít pevné nervy a dodržovat stanovená pravidla. Měnový trh je vysoce volatilní a kurzy měn prudce reagují na fundamentální zprávy. Zveřejňování ekonomických dat, proslovy centrálních bankéřů, rozhodnutí o stanovení úrokových sazeb jsou faktory, které nelze ignorovat. Proto je nutné využívat nejen technickou, ale také fundamentální analýzu.

Přesto, že jsem měla jasně definované podmínky pro vstup i výstup do pozic, nepodařilo se mi dosáhnout zisku. Hypotéza, které zněla: „*Drobný investor s nízkým počátečním kapitálem může obchodováním na měnovém trhu zhodnotit své prostředky, pokud má předem jasně definované podmínky obchodů.*“ se nepotvrdila. Z tohoto tedy vyplývá, že k ziskovému obchodování na měnovém trhu je nutná nejen pečlivá příprava, ale i dostatečná výše vkladu.

Se světem tradingu jsem se poprvé setkala v posledním ročníku vysoké školy, kdy se mi v rámci zápočtu podařilo zhodnotit fiktivních 200 tisíc Kč o 40 %. To bylo prvním impulsem, proč jsem se začala o Forex zajímat. Po hlubším proniknutí do tajů měnového obchodování jsem začala pozbývat představu o rychlém a bezpracném zbohatnutí. Trading je obchod jako kterýkoliv jiný a vyžaduje tvrdou a poctivou práci.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

Monografie:

- [1] ELDER, A. *Tradingem k bohatství*. 1. vyd. Tetčice : Impossible, 2006. 306 s. ISBN 80-239-7048-8
- [2] FANTA, J. *Technická analýza kapitálových trhů*. 1. vyd. Praha : Karolinum, 1996. 102 s. ISBN 80-7184-308-3
- [3] GLADIŠ, D. *Naučte se investovat*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 174 s. ISBN 80-247-1205-9
- [4] KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada, 2008. 287 s. ISBN 978-80-247-2559-8
- [5] KOZA, R, PRŮCHA, M. *Traders.cz* [online]. 2002 [cit. 2009-03-19]. Dostupný z WWW: <http://traders.cz/>
- [6] KRÁL, M. *Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích založené na fundamentální a technické analýze : studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Fakulta managementu a ekonomiky, 2006. 290 s. ISBN 80-7318-485-0
- [7] KRÁL, M. *Techniky ziskového obchodování na světových finančních trzích: 2. díl Technická analýza: Studijní pomůcka pro distanční studium*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 135 s. ISBN 978-80-7318-650-0
- [8] LIŠKA, V, GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1. vyd. Praha : Professional Publishing, 204. 524 s. ISBN 80-86419-63-0
- [9] NESNÍDAL, T., PODHAJSKÝ, P. *Obchodování na komoditních trzích : Průvodce spekulanta*. 2. vyd. Praha : Grada , 2006. 200 s. ISBN 80-247-1851-0
- [10] POLÁCH, J. *Peněžní a kapitálové trhy : 2.část*. 2. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Fakulta managementu a ekonomiky, 2007. 297 s. ISBN 978-80-7318-647-0
- [11] REVENDA, Z. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 4. vyd. Praha : Management Press, 2005. 627 s. ISBN 80-7261-132-1

- [12] ŘEPÍK, T. *Komodity.cz* [online]. 1997 [cit. 2009-03-16]. Dostupný z WWW: <http://www.komodity.cz/Aktualni-tipy-a-clanky/>
- [13] ŘÍHA, J. *Technická analýza cenných papírů*. Praha: Comenia Nova, 1994. 103 s. ISBN 80-901-7840-5
- [14] STEIGAUFG, S. *Fondy. Jak vydělávat pomocí fondů?*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2003. 192 s. ISBN 80-247-0247-09
- [15] SYROVÝ, P. *Investování pro začátečníky*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 108 s. ISBN 80-247-1366-7
- [16] TUREK, L. *Ludvík Turek : Váš průvodce světem burzy* [online]. 2006 [cit. 2009-02-25]. Dostupný z WWW: <http://www.czechwealth.cz/naucte-se-obchodovat/>

#### Časopisy:

- [17] *Nejlepší fondy za uplynulý rok*. Osobní finance. 9.1.2009, č. 1, s. 75
- [18] PTÁČEK, R. *Ani zajištěné fondy nejsou investicí bez rizika*. Osobní finance. 9.11.2007, č. 11, s. 58-61
- [19] VITAMVÁSOVÁ, L. *Měnový trh : Příležitost pro drobné investory a malé firmy*. Osobní finance : společně světem financí. 10.11.2008, č. 11, s. 62-64

#### Internetové zdroje:

- [20] *Action Forex* [online]. [2003] [cit. 2009-03-28]. Dostupný z WWW: <<http://www.actionforex.com/technical-analysis/pivot-points/pivot-points-summary-200603205734/>>
- [21] *Akat ČR: Asociace pro kapitálový trh* [online]. 2008 [cit. 2009-02-10]. Dostupný z WWW: <<http://www.akatcr.cz/download/439-tz090210.pdf>>
- [22] *Colosseum* [online]. Colosseum, a.s., 2007-2009 [cit. 2009-03-15]. Dostupný z WWW: <<http://www.colosseum.cz/index.php?m=trhy&sub=forex>>
- [23] *ČSOB* [online]. [2004], 27.2.2009 [cit. 2009-02-10]. Dostupný z WWW: <<http://csob.cz/WebCsob/Fondy/LU/LU0302430136-LETAK.pdf>>
- [24] *Forex factory* [online]. [2004] [cit. 2009-03-16]. Dostupný z WWW: <<http://www.forexfactory.com/showthread.php?t=14630>>

- [25] NESNÍDAL, T., PODHAJSKÝ, P. *Financnik.cz* [online]. 2005 [cit. 2008-12-28]. Dostupný z WWW: <<http://www.financnik.cz/clanky/virtual/forex/>>
- [26] *Pioneer Investments* [online]. 2008 [cit. 2009-02-29]. Dostupný z WWW: <<http://www.pioneerinvestments.cz/Fond/TopTip.asp?fond=PFTopEuropeanPlayers>>
- [27] *Saxo Bank* [online]. London: Saxo bank, a.s., 2008 [cit. 2009-03-15]. Dostupný z WWW: <[http://cz.saxobank.com/CZ/saxo/basic\\_facts.asp](http://cz.saxobank.com/CZ/saxo/basic_facts.asp)>
- [28] *Societe Generale: IKS KB* [online]. [2005] [cit. 2009-02-27]. Dostupný z WWW: <[http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund\\_quick\\_select.html?FundId=1010001](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund_quick_select.html?FundId=1010001)>
- [29] *Societe Generale : IKS KB* [online]. [2005] [cit. 2009-02-28]. Dostupný z WWW: <[http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund\\_detail.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund_detail.html)>
- [30] *Stoxx creating success* [online]. [2002] [cit. 2009-02-27]. Dostupný z WWW: <[http://www.stoxx.com/indices/index\\_information.html?symbol=SX5E](http://www.stoxx.com/indices/index_information.html?symbol=SX5E)>
- [31] WOOD, Ken. *Woodies CCI Club LLC* [online]. [2005] [cit. 2009-02-16]. Dostupný z WWW: <<http://www.woodiescciclub.com/start.htm>>
- [32] *X-trade brokers* [online]. [2005] [cit. 2009-01-04]. Dostupný z WWW: <<http://www.xtb.cz/forex.php?p=48>>
- [33] *X-Trade Brokers: Česká republika* [online]. [2007] [cit. 2009-03-15]. Dostupný z WWW: <<http://www.xtb.cz/forex.php?p=4>>
- [34] *4ex: Forex trading* [online]. Fortissimo, spol. s.r.o., 2001 [cit. 2009-03-15]. Dostupný z WWW: <[http://www.4ex.cz/index.aspx?body=podminky\\_vt](http://www.4ex.cz/index.aspx?body=podminky_vt)>
- [35] Výpisy z účtu podílových listů



**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

AUD	Australský dolar
CAD	Kanadský dolar
CCI	Commodity Channel Index (technický indikátor)
ČNB	Česká národní banka
ECB	Evropská centrální banka
EUR	Euro
FED	Federal Reserve Bank (americká centrální banka)
GBP	Britská libra
CHF	Švýcarský frank
HDP	Hrubý domácí produkt
JPY	Japonský jen
MA	Klouzavý průměr
MACD	Moving Average Convergence/Divergence (technický indikátor)
RSI	Relative Strength Index (technický indikátor)
USA	Spojené státy americké
USD	Americký dolar
XTB	X-Trade Brokers

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1. Magický trojúhelník [3]</i> .....	18
<i>Obr. 2. Objem obchodů Majors 2008 [19]</i> .....	21
<i>Obr. 3. Znázornění subjektů měnového trhu [vlastní zpracování]</i> .....	22
<i>Obr. 4. Dvojitý vrchol [24]</i> .....	32
<i>Obr. 5. Formace hlava a ramena [24]</i> .....	32
<i>Obr. 6. Trojúhelníkové formace [24]</i> .....	33
<i>Obr. 7. Vývoj majetku v podílových fondech 2002-2008 [21]</i> .....	39
<i>Obr. 8. Fungování fondu [23]</i> .....	40
<i>Obr. 9. Vývoj kurzu podílového listu [23]</i> .....	41
<i>Obr. 10. Vývoj DJ Euro Stoxx index 2007-2009 [30]</i> .....	42
<i>Obr. 11. Složení portfolia [28]</i> .....	44
<i>Obr. 12. Vývoj kurzu podílového listu 2006-2009 [28]</i> .....	45
<i>Obr. 13. Struktura aktiv v portfoliu [28]</i> .....	47
<i>Obr. 14. Vývoj kurzu podílového listu 2006-2009 [29]</i> .....	48
<i>Obr. 15. Vývoj kurzu podílového listu 2001-2008 [26]</i> .....	50
<i>Obr. 16. Části obchodního plánu [vlastní zpracování]</i> .....	57
<i>Obr. 17. Obchodní systém [vlastní zpracování]</i> .....	66
<i>Obr. 18. EUR/USD 15minutový graf [32]</i> .....	72
<i>Obr. 19. EUR/USD 15minutový graf [32]</i> .....	73
<i>Obr. 20. EUR/USD 5 minutový graf [32]</i> .....	73
<i>Obr. 21. EUR/USD 22.4.2009 [32]</i> .....	74

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1. Vývoj majetku v podílových fondech v mld. Kč [21]</i> .....	39
<i>Tab. 2. Základní informace [23]</i> .....	41
<i>Tab. 3. Základní informace [35]</i> .....	42
<i>Tab. 4. Vývoj investice [35]</i> .....	43
<i>Tab. 5. Základní informace [28]</i> .....	44
<i>Tab. 6. Základní informace [35]</i> .....	45
<i>Tab. 7. Vývoj investice [35]</i> .....	46
<i>Tab. 8. Základní informace [29]</i> .....	48
<i>Tab. 9. Základní informace [35]</i> .....	48
<i>Tab. 10. Vývoj investice [35]</i> .....	49
<i>Tab. 11. Základní informace [26]</i> .....	50
<i>Tab. 12. Základní informace [35]</i> .....	51
<i>Tab. 13. Vývoj investice [35]</i> .....	51
<i>Tab. 14. Výkonnost vlastněných podílových fondů [vlastní zpracování]</i> .....	52
<i>Tab. 15. Přehled nejlepších fondů [17]</i> .....	53
<i>Tab. 16. Základní informace obchod č.1 [vlastní zpracování]</i> .....	71
<i>Tab. 17. Základní informace obchod č.2 [vlastní zpracování]</i> .....	72
<i>Tab. 18. Základní informace obchod č.3 [vlastní zpracování]</i> .....	73
<i>Tab. 19. Základní informace obchod č.4 [vlastní zpracování]</i> .....	73
<i>Tab. 20. Souhrn provedených obchodů [vlastní zpracování]</i> .....	75

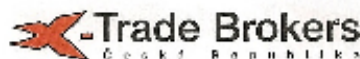
## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha I Smlouva o poskytování služeb

Příloha II Obchodní deník

Příloha III Výpis z obchodního účtu

## PŘÍLOHA P I: SMLOUVA O POSKYTOVÁNÍ SLUŽEB



## Smlouva

číslo: 2009032701

Smlouva o poskytování zprostředkovatelských služeb a provádění příkazů při obchodování s finančními nástroji a vedení účtů a rejstříků s tímto obchodováním spojených, dále jen jako „Smlouva“,

Jméno a příjmení Firma nebo jméno právnické osoby	MICHAELA GONDEKOVÁ		
Trvalé bydliště (Státní příslušnost)			
Ulice	PRÁŽSKÁ	130	
PSČ, Město	155 01	DILOHA	
Osoba oprávněná jednat jménem právnické osoby včetně její funkce			
Průkaz totožnosti	<input checked="" type="checkbox"/> Občanský průkaz	<input type="checkbox"/> Osobní pas	<input type="checkbox"/> VÝKLS OR <sup>1</sup>
Číslo průkazu totožnosti	108948069		
Rodné číslo (rč./pidč)	8554253473		
Typ účtu	<input checked="" type="checkbox"/> Standard	<input type="checkbox"/> VIP <sup>2</sup>	

Dále ve smlouvě označovaný(á) jako „Zákazník“

a

X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna se sídlem ve Varšavě, ul. Ogrodowa 56, 100; (REGON): 015803/82, s akciovým kapitálem ve výši 4 500 000 PLN (slovy: čtyři miliony pět set tisíc polských zlotých), registrovaná Obvodním soudem pro hlavní město Varšavu, XX. hospodářským oddělením Vnitrostátního soudního rejstříku pod č. KRS 0000217580, v další části Smlouvy označené jen jako „X-Trade Brokers“;

X-Trade Brokers je obchodníkem s cennými papíry (Makléřský dům) ve smyslu zákona z 29. července 2005 „o obchodování finančními nástroji“ platným v Polsku (dále jen „ZOPN“), nad kterým vykonává dohled polská Komise pro cenné papíry a burzy. X-Trade Brokers je v Polsku účastníkem systému náhradně vyhověného a vedoucího Vnitrostátního dispozíce za účelem zajištění výplaty peněžních prostředků investorům do výše stanovené ZOPN. X-Trade Brokers je oprávněn poskytovat investiční služby v České republice prostřednictvím organizační složky svého partnera, a to v souladu s § 21 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (dále jen „Zákon“). Tato organizační složka je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze jako X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA,

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

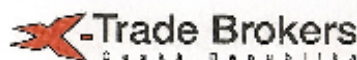
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA, organizační složka  
 ul. Jana 8, 142 00 Praha 4  
 IČO: 2596782, DIČ: CZ2596782  
 společnost s ručením omezeným se sídlem v Praze, ul. Jana 8, vložka č. 12270  
 Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze  
 organizační složka ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění  
 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, číslo rejstříku: 0000217580

Publiční 520/3  
 140 00 Praha 4  
 ul. Jana 8, 142 00

Kancelář  
 tel. +420 224 832650  
 fax. +420 224 832651

Obchodní oddělení  
 tel. +420 224 832655  
 info@xtb.cz

Zákaznická podpora  
 tel. +420 224 832652-3  
 support@xtb.cz



organizační složka, se sídlem: Poboční 3, Praha 8, PSČ 186 00, IČO: 27867102 (dále jen „Organizační složka“). Při podepsání této smlouvy zastupuje X-Trade Brokers dle § 13 odst. 3 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění (dále jen „ObchZ“) vedoucí Organizační složky. Pro odbornější pochopitelnost X-Trade Brokers prohlašuje, že Organizační složka nemá právní subjektivitu a veškeré právní účinky účinně vykonávají organizační složky za X-Trade Brokers, nikoliv úkony Organizační složky.

1. Tato Smlouva stanoví všeobecná pravidla, v souladu s nimiž se X-Trade Brokers zavazuje prostřednictvím Organizační složky svého počinku v České republice poskytovat zprostředkovatelské služby a provádět příkazy při obchodování s finančními nástroji v České republice ve smyslu Zákona a vést účty a rejstříky s tímto obchodováním spojené, pomocí Elektronického systému předávání příkazů (ESPP) a Opčního systému předávání příkazů (OSPP).
  - i. provádět příkazy ke koupi nebo prodeji finančních nástrojů na účet Zákazníka;
  - ii. na vlastní účet kupovat nebo prodávat výše uvedené finanční nástroje;
  - iii. ve prospěch Zákazníka zakládat a vést účty, na něž se zapisují finanční nástroje;
  - iv. ve prospěch Zákazníka zakládat a vést účty sloužící k obsluze účtů, na něž se zapisují finanční nástroje;
  - v. zakázat a vést Operační a Evidenční rejstříky;
  - vi. evidovat změny na výše uvedených účtech a rejstřících a zúčtovat obchodní transakce, přednětem kterých jsou finanční nástroje.
2. Obraty a výrazy vyznačené v této Smlouvě velkým písmenem mají smysl uvedený v Řádu, o němž se hovoří v bodě 4.b.
3. Podepsáním této smlouvy se X-Trade Brokers zavazuje:
  - i. provádět příkazy ke koupi nebo prodeji finančních nástrojů na účet Zákazníka;
  - ii. na vlastní účet kupovat nebo prodávat výše uvedené finanční nástroje;
  - iii. ve prospěch Zákazníka zakládat a vést účty, na něž se zapisují finanční nástroje;
  - iv. ve prospěch Zákazníka zakládat a vést účty sloužící k obsluze účtů, na něž se zapisují finanční nástroje;
  - v. zakázat a vést Operační a Evidenční rejstříky;
  - vi. evidovat změny na výše uvedených účtech a rejstřících a zúčtovat obchodní transakce, přednětem kterých jsou finanční nástroje.
4. X-Trade Brokers poskytuje služby uvedené v bodě 3 v souladu s pravidly a podmínkami uvedenými v následujících dokumentech:
  - i. Smlouva o poskytování zprostředkovatelských služeb a provádění příkazů při obchodování s finančními nástroji a vedení účtů a rejstříků s úmlou obchodováním spojených (Smlouva);
  - ii. Řád poskytování zprostředkovatelských služeb a provádění příkazů při obchodování s finančními nástroji a vedení účtů a rejstříků s úmlou obchodováním spojených ze strany X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna (Řád);
  - iii. Identifikační karta zákazníka;
  - iv. Specifikační tabulka finančních nástrojů;
  - v. Tabulka účtovacích účtů;
  - vi. Tabulka poplatků a provizí;
  - vii. Tabulka swapových bodů;
  - viii. Nařízení Předsedy X-Trade Brokers;
  - ix. jiné doplňující dokumenty, jež budou Zákazníkem zpřístupněny při uzavření této Smlouvy.
5. Zákazník prohlašuje, že se seznámil s Řádem, který tvoří nedílnou součást této Smlouvy, všem jeho ustanovením rozumí a přijímá veškeré závazky kladené na něj tímto Řádem v souvislosti s uzavřenými Obchodními transakcemi.
6. Ustanovení dokumentů uvedených v bodě 4 v úplnosti vymezují právní vztahy mezi Zákazníkem a X-Trade Brokers, pokud jde o služby poskytované X-Trade Brokers. Zákazník prohlašuje, že se seznámil se všemi dokumenty uvedenými v bodu 4 této smlouvy, které tvoří součást této Smlouvy, všem jejich ustanovením rozumí a přijímá veškeré závazky kladené na něj tímto dokumenty v souvislosti s uzavřenými Obchodními transakcemi. Zákazník výslovně prohlašuje, že souhlasí s tím, aby byly dokumenty uvedené v bodě 4 této smlouvy měněny způsobem stanoveným v článku 28 Řádu. Zákazník

X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA, organizační složka  
se sídlem Praha 8, Poboční 3, PSČ 186 00  
IČO: 27867102, DIČ: CZ27867102

Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl A, vložka B, 2072  
Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl A, vložka B, 2072

Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl A, vložka B, 2072  
Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl A, vložka B, 2072

Právní oddělení  
186 00 Praha 8  
ofic@xtb.cz

Koncovář  
tel. +420 224 832650  
fax. +420 224 832651

Obchodní oddělení  
tel. +420 224 832656  
sales@xtb.cz

Zákaznická podpora  
tel. +420 224 832652-3  
support@xtb.cz





Trade Brokers s tím, peněžní prostředky vložené na Peněžním účtu nebo zablokované v podobě Závazací zálohy, a to ve výši nezbytné k provedení zúčtování Obchodních transakcí, se zohledněním příslušných poplatků, provizí a úroků.

14. Aby měl Zákazník možnost uzavírat Kontrakty, X-Trade Brokers mu zdarma umožní přístup k ESPP a OSPP, jejichž klientské aplikace jsou k dispozici na internetových stránkách X-Trade Brokers.
15. Zákazník je oprávněn změnit údaje obsažené na Identifikační kartě zákazníka, a to tak, že o dané změně písemně uvědomí X-Trade Brokers, s účinností od následujícího pracovního dne po dni, kdy X-Trade Brokers takovým oznámením, provedeným v souladu s bodem 3.7 Řádu, obdrží.
16. Veškeré reklamace a stížnosti na fungování X-Trade Brokers, včetně jednotlivých obchodních případů, se podávají písemně vedoucímu Organizační složky podniku X-Trade Brokers. X-Trade Brokers se zavazuje na stížnost či reklamaci Zákazníka písemně odpovědět, a to do 14 dní ode dne, kdy stížnost obdržel. Reklamací a stížnostmi budou kompletně vyřízeny v přiměřené lhůbě, nejpozději do 30 dnů ode dne jejich obdržení.
17. Zákazník prohlašuje, že si je vědom, že v některých případech může být X-Trade Brokers druhou stranou Obchodních transakcí uzavíraných na finančních nástrojích, což může vést ke konfliktu zájmů. X-Trade Brokers prohlašuje, že vynaloží veškeré úsilí, aby potenciální konflikty zájmů mezi stranami neměly žádný vliv na nezávislost X-Trade Brokers při uzavírání Obchodních transakcí. Zákazník prohlašuje, že byl upozorněn, že X-Trade Brokers (i) je oprávněn omezenou poskytnout požadované služby v celém rozsahu nebo částečně, pokud hrozí střet zájmů mezi jím a zákazníkem nebo mezi zákazníky X-Trade Brokers navzájem (§ 19 Zákona) a (ii) neprovede pokyn, jestliže by na

základě jeho provedení mohlo dojít k manipulaci trhu (bliže člonek 27 Řádu).

18. Zákazník má právo Smlouvu vypovědět, a to s okamžitou platností poté, co bude X-Trade Brokers o tomto uvědoměn doporučeným dopisem zasláným na adresu sídla organizační složky s potvrzením převzetí, s výhradou bodu 28.7. Řádu.
19. X-Trade Brokers má právo Smlouvu vypovědět:
  - i. kdykoli, s jedníměsíční výpovědní lhůtou;
  - ii. po písemném uvědomění Zákazníka v případě, že Zákazník poruší ustanovení Smlouvy nebo Řádu, a to s okamžitou platností a bez výpovědi;
20. Vypovězení Smlouvy nemá vliv na dříve nabytá práva.
21. Po vypovězení Smlouvy má X-Trade Brokers právo kdykoli ukončit a zúčtovat Obchodní transakce, které Zákazník dříve uzavřel, aniž by byl povinen o tom Zákazníka předem informovat.
22. Smluvní strany se zavazují zachovat důvěrnost, pokud jde o předmět této Smlouvy, ledaže by zveřejnění těchto informací bylo nezbytné k náležitému naplnění ustanovení Smlouvy nebo je vyžadují právní předpisy.
23. Podpisem této Smlouvy Zákazník prohlašuje, že:
  - i. je plně způsobilý k právním úkonům a nemá žádná omezení právní povahy týkající se založení investičního účtu u X-Trade Brokers a uzavírání Obchodních transakcí na finančních nástrojích;
  - ii. veškeré informace obsažené na Identifikační kartě zákazníka a v dalších dokumentech odpovídají faktickému a právnímu stavu.

X-TRADE BROKERS DOM NABÍLENSKÉ SPOLKA, A.S., organizační složka  
se sídlem Praha 5, Prácheň 7, PSČ 150 02  
IČO: 26861922, DIČ: CZ 26861922

Společnost je součástí největšího akciového podniku v České republice, a.s. IČO: 26861922, PSČ 150 02  
Společnost má právo být zveřejněna v seznamu podniků, které jsou součástí největšího akciového podniku v České republice, a.s.

Provozovatel je součástí skupiny společností, které jsou součástí největšího akciového podniku v České republice, a.s. IČO: 26861922, PSČ 150 02

Pracovní sídlo  
150 02 Praha 5  
office@xtb.cz

Kancelář  
tel. 1420 224 830688  
fax. 1420 224 830651

Obchodní oddělení  
tel. 1420 224 830686  
sales@xtb.cz

Zákaznická podpora  
tel. 1420 224 830652 3  
support@xtb.cz





- 24. Veškeré změny Smlouvy musí být prováděny písemnou formou a odsouhlaseny oběma Smluvními stranami, jinak se považují za neplatné. Ustanovení článku 28 Řádu o změně dokumentů uvedených v článku 4 této Smlouvy nejsou tímto ustanovením v žádném směru dotčena.
- 25. Smlouva se uzavírá na dobu neurčitou.
- 26. Smlouva je pořízena ve dvou vyhotoveních stejného znění, po jednom pro každou ze Stran.
- 27. Smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem podepsání.

19.3. 2009  
One

*Handwritten signature*  
Podpis klienta

*Handwritten signature*  
X-Trade Brokers

X-TRADE BROKERS BHM PRAHA PŘIHLÁŠENÁ SPOLICA S RŮZNÝMI  
ORGANIZAČNÍMÍ SÍDELY  
185 00 Praha 6, Podbátčovo  
tel: +420 224 832 650, fax: +420 224 832 651  
IČO: 27887112 DIČ: CZ27887112

X-TRADE BROKERS BHM PRAHA PŘIHLÁŠENÁ SPOLICA S RŮZNÝMI  
ORGANIZAČNÍMÍ SÍDELY  
185 00 Praha 6, Podbátčovo  
tel: +420 224 832 650, fax: +420 224 832 651  
IČO: 27887112 DIČ: CZ27887112

Obchodní oddělení  
185 00 Praha 6  
office@xtb.cz

Kancelář  
tel. +420 224 832650  
fax. +420 224 832651

Obchodní oddělení  
tel. +420 224 832656  
sales@xtb.cz

Zákaznická podpora  
tel. +420 224 832652-3  
support@xtb.cz

## PŘÍLOHA P II: OBCHODNÍ DENÍK

	Datum	Čas vstupu	Vstupní cena	Počet lotů	Stop-loss	Čas výstupu	Výstupní cena	Zisk/ztráta	Účet
1	26.1.	13:30	1,2993	1		13:38	1,2983	2 148	32 148
2	26.1.	13:36	1,2981	1		13:41	1,2972	1 931	34 079
3	26.1.	13:36	1,2978	1		13:41	1,2972	1 287	35 366
4	26.1.	16:00	1,3244	1		16:02	1,3236	1 661	37 027
5	9.2.	15:37	1,3066	1	1,3073	15:41	1,3062	845	37 872
6	11.2.	16:00	1,2944	0,3	1,2954	16:02	1,2930	840	38 712
7	18.2.	9:45	1,2623	0,3	1,2633	9:48	1,2620	780	39 492
8	5.3	14:38	1,2522	1	1,2515	14:40	1,2515	-1 548	37 944
9	5.3	14:48	1,2516	0,2	1,2505	14:50	1,2505	-488	37 456
10	5.3	15:10	1,2494	0,2	1,2494	15:26	1,2502	355	37 811
11	6.3	9:41	1,4262	0,3	1,427	9:46	1,4245	1 129	38 940
12	9.3.	10:30	1,2615	0,3	1,2625	10:36	1,2608	460	39 400
13	9.3.	11:01	1,2629	0,3	1,2606	11:14	1,2632	196	39 596
14	9.3.	13:18	1,259	0,3	1,26	13:32	1,2582	527	40 123
15	9.3.	15:45	1,2653	0,3	1,2643	15:47	1,2643	-652	39 471
16	9.3.	16:46	1,2641	0,3	1,263	16:53	1,263	-719	38 752
17	11.3	8:24	1,2643	0,3	1,2633	8:28	1,2633	-644	38 108
18	11.3	9:14	1,2646	0,3	1,2656	9:19	1,2656	-636	37 472
19	11.3	13:25	1,2772	0,3	1,2762	13:34	1,2785	821	38 293
20	12.3	10:22	1,2766	0,3	1,2776	10:33	1,2776	-638	37 655
21	18.3.	15:15	1,3149	0,3	1,3139	15:28	1,3139	-616	37 039
22	18.3	17:18	1,3215	0,3	1,3205	17:25	1,3230	850	37 889
23	19.3.	14:27	1,3685	0,3	1,3675	14:28	1,3675	-586	37 303
24	23.3	14:30	1,3693	0,3	-	14:35	1,3667	-1 527	35 776
25	23.3	15:51	1,3524	0,1	1,3535	15:56	1,3535	-396	35 380
26	24.3	11:36	1,3539	0,2	1,3552	12:02	1,3552	-518	34 862
27	24.3	12:25	1,3529	0,2	1,3543	12:41	1,3543	-558	34 304
28	14.4	18:16	1,3289	0,3	1,3279	18:29	1,3302	778	35 082
29	15.4	9:30	1,3216	0,3	1,3226	9:37	1,3207	547	35 629

## PŘÍLOHA P III: VÝPIS Z OBCHODNÍHO ÚČTU

## X-Trade Brokers Ceska republika

Account: 26360 Name: Gondeková Michaela Currency: CZK 2009 April 28, 06:37

## Closed Transactions:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
5036456	2009.04.15 11:49	balance		Deposit									30 000.00
5039603	2009.04.15 14:37	sell	0.30	eurusd	1.3160	1.3170	1.3145	2009.04.15 14:39	1.3170	0.00	0.00	0.00	-613.08
5053053	2009.04.16 15:03	buy	0.30	eurusd	1.3221	1.3221	1.3235	2009.04.16 15:15	1.3221	0.00	0.00	0.00	0.00
5057161	2009.04.16 20:26	buy	0.30	eurusd	1.3161	1.3161	1.3175	2009.04.16 20:33	1.3175	0.00	0.00	0.00	851.64
5063343	2009.04.17 12:04	sell	0.30	eurusd	1.3082	1.3082	1.3070	2009.04.17 12:11	1.3082	0.00	0.00	0.00	0.00
5063946	2009.04.17 12:50	buy	0.30	eurusd	1.3065	1.3065	1.3078	2009.04.17 12:59	1.3065	0.00	0.00	0.00	0.00
5064913	2009.04.17 14:11	sell	0.30	eurusd	1.3062	1.3064	1.3049	2009.04.17 14:18	1.3064	0.00	0.00	0.00	-123.24
5076429	2009.04.20 14:45	sell	0.30	eurusd	1.2965	1.2975	1.2957	2009.04.20 14:47	1.2975	0.00	0.00	0.00	-626.31
5088290	2009.04.21 14:20	buy	0.30	eurusd	1.2936	1.2926	1.2951	2009.04.21 14:25	1.2928	0.00	0.00	0.00	-500.93
5100756	2009.04.22 14:04	sell	0.30	eurusd	1.2943	1.2953	1.2929	2009.04.22 14:10	1.2953	0.00	0.00	0.00	-627.96
5111817	2009.04.23 10:56	buy	0.30	eurusd	1.3040	1.3030	1.3055	2009.04.23 11:07	1.3046	0.00	0.00	0.00	371.25
5112068	2009.04.23 11:10	buy	0.30	eurusd	1.3056	1.3056	1.3068	2009.04.23 11:20	1.3064	0.00	0.00	0.00	493.40
5112345	2009.04.23 11:29	sell	0.30	eurusd	1.3054	1.3064	1.3040	2009.04.23 11:34	1.3064	0.00	0.00	0.00	-618.33
5112467	2009.04.23 11:37	buy	0.30	eurusd	1.3067	1.3057	1.3077	2009.04.23 11:54	1.3061	0.00	0.00	0.00	-369.75
5118249	2009.04.23 18:15	buy	0.30	eurusd	1.3070	1.3060	1.3085	2009.04.23 18:32	1.3060	0.00	0.00	0.00	-619.50
5118547	2009.04.27 18:45	buy	0.30	eurusd	1.3067	1.3066	1.3087	2009.04.23 18:52	1.3078	0.00	0.00	0.00	680.76
										0.00	0.00	0.00	-1 702.05
<b>Closed P/L:</b>													<b>-1 702.05</b>

## Open Trades:

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

## Working Orders:

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

## Summary:

<b>Deposit/Withdrawal:</b>	<b>30 000.00</b>	<b>Credit Facility:</b>	<b>0.00</b>
<b>Closed Trade P/L:</b>	<b>-1 702.05</b>	<b>Floating P/L:</b>	<b>0.00</b>
<b>Balance:</b>	<b>28 297.95</b>	<b>Equity:</b>	<b>28 297.95</b>
<b>Gross Profit:</b>	<b>2 397.05</b>	<b>Gross Loss:</b>	<b>4 099.10</b>
<b>Profit Factor:</b>	<b>0.58</b>	<b>Expected Payoff:</b>	<b>-113.47</b>
<b>Absolute Drawdown:</b>	<b>2 382.81</b>	<b>Maximal Drawdown:</b>	<b>2 621.37 (8.67%)</b>
		<b>Relative Drawdown:</b>	<b>8.67% (2 621.37)</b>
<b>Total Trades:</b>	<b>15</b>	<b>Short Positions (won %):</b>	<b>6 (16.67%)</b>
		<b>Profit Trades (% of total):</b>	<b>7 (46.67%)</b>
		<b>Long Positions (won %):</b>	<b>9 (66.67%)</b>
		<b>Loss trades (% of total):</b>	<b>8 (53.33%)</b>
<b>Largest</b>		<b>profit trade:</b>	<b>851.64</b>
<b>Average</b>		<b>profit trade:</b>	<b>342.44</b>
<b>Maximum</b>		<b>consecutive wins (\$):</b>	<b>4 (851.64)</b>
<b>Maximal</b>		<b>consecutive profit (count):</b>	<b>864.65 (2)</b>
<b>Average</b>		<b>consecutive wins:</b>	<b>2</b>
		<b>loss trade:</b>	<b>-627.96</b>
		<b>loss trade:</b>	<b>-512.39</b>
		<b>consecutive losses (\$):</b>	<b>4 (-1 878.44)</b>
		<b>consecutive loss (count):</b>	<b>-1 878.44 (4)</b>
		<b>consecutive losses:</b>	<b>3</b>