

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Bakalářská práce

CFD - nový investiční instrument na finančním trhu

Michal Kudlík

© 2011 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Michal Kudlík

obor Provoz a ekonomika

Vedoucí katedry Vám ve smyslu Studijního a zkušebního řádu ČZU v Praze
čl. 16 určuje tuto bakalářskou práci.

Název práce: **CFD - nový investiční instrument na finančním
trhu**

Osnova bakalářské práce:

1. Úvod
2. Cíl práce a metodika
3. Literární rešerše - charakteristika pravidel finančního investování, charakteristika základních druhů finančních derivátů
4. Charakteristika CFD
5. Příklad využití CFD pro spekulaci
6. Závěr
7. Seznam použitých zdrojů
8. Přílohy

Rozsah hlavní textové části: 30 - 40 stran

Doporučené zdroje:

BLAHA, Z.S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Opce, swapy a futures - deriváty finančního trhu. Praha: Management Press, 1997. ISBN 80-85943-298-8.

DVOŘÁK, P. Finanční deriváty. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1995. ISBN 80-7079-905-6.

DVOŘÁK, P. Deriváty. Praha: Oeconomica, 2006. ISBN 80-245-1033-2.

JÍLEK, J. Finanční a komoditní deriváty v praxi. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1099-4.

LARRY, W. Dlouhodobá tajemství krátkodobých obchodů. Praha: Centrum finančního vzdělání, s.r.o., 2007. ISBN 0-471-29722-4.

NESNÍDAL, T., PODHAJSKÝ, P. Jak se stát intradenním finančníkem. Praha: Centrum finančního vzdělání, s.r.o., 2008. ISBN 978-80-903874-4-7.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Žehrová**

Termín odevzdání bakalářské práce: březen 2011


.....
Vedoucí katedry




.....
Děkan

V Praze dne: 15. 6. 2010

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci " CFD - nový investiční instrument na finančním trhu " jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 31.3.2011

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. Janě Žehrové za odborné rady a připomínky, kterými přispěla k vypracování této práce.

CFD - nový investiční instrument na finančním trhu

CFD - new investment product on financial market

Souhrn

Bakalářská práce „CFD - nový investiční instrument na finančním trhu“ se především zabývá novým investičním nástrojem CFD. V první teoretické části jsou nastíněny základy investování, které by si měl investor uvědomit, než začne obchodovat a kterými by se měl v průběhu svého obchodování řídit. První část obsahuje obecné informace o finančních derivátech, které jsou potřebné k získání rozhledu na ne jenom českém ale i světovém finančním trhu. Druhá podstatná část této práce se věnuje pouze CFDs, vysvětluje samotný pojem CFD, jaké jsou možné výnosy a zároveň rizika s tím spojená. Ve třetí části je názorně předvedeno, jaké jsou kroky pro založení investičního účtu u brokera. Zároveň jsou uvedeny příklady na dvou názorných obchodech. Důležitou součástí je i porovnání výnosů a rizik tohoto finančního nástroje s akciemi.

Summary

Bachelor thesis „CFDs – new investment instrument on financial market” is focused on new investment tool called CFD. In the first part are described basic investment instrument that should be taken into consideration by an investor before he starts trading and that he should keep during trading. First part contains basic information concerning financial derivatives, which are needed to obtain perspective about not only Czech market but also the world one. Second part deals with CFD itself. It explains its principle, possible gains and at the same times the connected risks. Third part involved practical example of steps needed for settlement of an investment account by broker. There are also indicated examples in two schematic trades. Important component is also comparison of gains and risks of this instrument with stocks.

Klíčová slova: trh, finanční deriváty, výnosy, riziko, CFD, akcie, podkladové aktivum, broker, marže, obchodní platforma

Keywords: market, financial derivatives, earnings, risk, CFD, shares, underlying instrument, broker, margin, trading platform

Obsah

Obsah	3
1. Úvod	5
2. Cíl práce a metodika	7
3. Literární rešerše	8
3.1. Charakteristika pravidel finančního investování	8
3.2. Trh	9
3.2.1. Rozpložení trhu	10
3.3. Výnosy a riziko	10
3.4. Obchodní strategie	11
3.4.1. Technika „kup a drž“	11
3.4.2. Poziční obchodování	11
3.4.3. Swingové obchodování	12
3.4.4. Intradenní obchodování	12
3.4.5. Scalping	12
3.5. Grafy	12
3.6. Technická a fundamentální analýza	13
3.6.1. Technická analýza	14
3.6.2. Fundamentální analýza	14
3.7. Spekulace	14
3.7.1. Spekulace na vzestup ceny	14
3.7.2. Spekulace na pokles ceny	15
3.8. Finanční páka	15
3.9. Typy obchodních příkazů	15
3.9.1. Market	15
3.9.2. Limit	15
3.9.3. Stop	16
3.10. Psychologie	16
3.11. Charakteristika základních druhů finančních derivátů	17
3.11.1. Futures	18
3.11.2. Opce	19
3.11.3. ETFs	19
3.11.4. FOREX – Foreign exchange	20
4. Charakteristika CFD	21
4.1. Historie	21
4.2. Kde lze obchodovat s CFDs	22
4.3. Možnosti obchodování	23
4.3.1. Long pozice	23
4.3.2. Short pozice	23
4.4. Jednoduché spekulování na pokles – short pozice	23
4.5. Protistrany	24
4.5.1. DMA – Direct Market Access	24
4.5.2. OTC – Over the Counter	24
4.6. Margin	25
4.6.1. Long pozice	27
4.6.2. Short pozice	27
4.7. Úroky	29
4.8. Spready	30
4.9. Práva z vlastnictví CFDs	30

4.9.1. Dividendy	30
4.10. Obchodní platforma.....	31
4.11. Hedging	33
5. Příklad využití CFD pro spekulaci	35
5.1. Výběr brokera a obchodní platformy.....	35
5.2. Zakládání demo účtu.....	36
5.3. Poplatky	36
5.4. Zakládání reálného účtu.....	36
5.5. Vybrání správného CFD.....	37
5.6. První obchody	37
5.7. Long pozice.....	37
5.8. Short pozice.....	38
5.9. Uzavření pozice Google Inc.	38
5.10. Uzavření pozice Deutsche Lufthansa AG	39
5.11. Sumace účtu.....	39
6. Závěr.....	41
7. Seznam literatury a elektronických zdrojů.....	42
8. Přílohy	43

1. Úvod

Možnosti obchodování na kapitálovém trhu jsou velmi široké a investoři si mohou vybírat z velké škály finančních nástrojů. Pro obchodování platí celá řada psaných pravidel ve formě zákonů, vyhlášek, standardů, závazných postupů apod., a rovněž nepsaných pravidel, která si utváří sami investoři a obchodníci na základě svých získaných zkušeností. Velmi rozšířené je obchodování s akciemi, komoditami, obligacemi, fondy, deriváty apod. Pro každý z těchto nástrojů platí jiná obchodní strategie, která by se měla řídit mírou rizika, která se liší produkt od produktu. Je třeba, aby si investor uvědomil, že obchodování s některými produkty je velmi spekulativní a kromě vysokého výnosu může přinést i velkou ztrátu. Poradenství brokerů je poskytováno pouze v obecné rovině a rozhodně ho nelze brát jako doporučení, do kterých konkrétních titulů investovat.

V poslední době jsou diskutovaným bodem dynamicky se rozvíjející velmi rizikové finanční instrumenty. Investorům už nestačí investovat do akcií, podílových fondů, ETF, apod., ale vyhledávají zajímavější a pružnější investiční nástroje. Mezi tyto nejrizikovější nástroje se řadí CFDs, které obchodníky staví téměř do pozic „gamblerů“, kteří musejí být neustále ve střehu a takřka neustále sledovat vývoj na trhu. Byť jen malý posun kurzu o pár desetinek v průběhu pár minut pro ně může znamenat zásadní událost, buď pozitivní, nebo negativní.

Investování přes CFDs umožňuje obchodníkům ve velice krátkém čase vydělat desetinásobky, ovšem za významného rizika. Na toto riziko musí být investoři připraveni, nesmí se nechat vychýlit od své obchodní strategie, kterou si pečlivě připravili a případně i odzkoušeli. Někdy se tyto situace stávají neopakovatelným zážitkem a potřebným „dopingem“ pro další obchodní příležitosti.

Obchodování s deriváty lze s nadsázkou přirovnat k řízení FORMULE 1. I pilotovi F1 dlouho trvalo, než se vypracoval na vysněnou pozici. To stejné platí pro obchodníky s deriváty. Naprostá většina začíná na méně rizikových instrumentech, kde získávají trpělivost a učí se porozumět chování trhu. CFDs patří mezi pomyslnou špičku, podobně jako Ferrari v F1. Každý pilot F1 musí být absolutně soustředěný a nesmí se nechat rozptýlit jakoukoliv nahodilou událostí, neboť i malá chyba může mít fatální následky. Totéž platí při obchodování s CFDs.

Proti podstatě investování stojí různé finanční krize, finanční gramotnost a následná nedůvěra obchodníků v rizikové investiční nástroje. Bohužel i někdy samotní brokeři podporují negativní stránky investování, když se často snaží doslova přemlouvat jednotlivé nezkušené obchodníky, aby vyzkoušeli jejich nové „extra výnosné“ produkty. Tito často zklamaní obchodníci poté mívají negativní názory na účet rizikových investičních nástrojů, protože nebyli seznámeni s vysokým rizikem. Nezbyvá nic jiného než doufat, že tento nešvar brzy vymizí se zvyšující finanční gramotností investorů.

2. Cíl práce a metodika

Cílem této práce bude zabývat se základy obchodování na kapitálovém trhu, různými možnostmi investování a různou výší výnosnosti s tím, že vždy platí základní teze čím vyšší potenciaální výnosnost, tím vyšší míra rizika. Práce se bude soustředit na CFDs jako jeden z nejrizikovějších nástrojů obchodování.

Literární rešerše bude zaměřena na vysvětlení základních principů investování souvisejících s touto problematikou, s využitím poznatků z odborné literatury uvedené v seznamu literatury na konci práce tuzemské i zahraniční. Vybrané pasáže ze zahraniční literatury, u kterých nejsou k dispozici oficiální překlady, budou přeloženy autorem BP. Autor bude čerpat ze svých vlastních zkušeností, které načerpal v průběhu praxe u jednoho z brokerů na českém kapitálovém trhu, který jako jeden z prvních brokerů nabízí svým klientům obchodování s CFDs.

V praktické části budou porovnány výnosnosti a rizika dvou vybraných investičních nástrojů.

3. Literární rešerše

3.1. Charakteristika pravidel finančního investování

Je známou pravdou, že investování na finančních trzích patří již odpradáвна k nejnvýnosnějším, i když pochopitelně přiměřeně tomu k rizikovým zdrojům příjmů. Tento fakt společně s čím dál větší finanční i technickou dostupností přivádí k obchodování na finančních trzích stále větší množství lidí v ČR. Zároveň je však nutné konstatovat, že za tímto vývojem zcela zaostává edukativní sféra, a z toho pak logicky plyne i určitá neochota začátečníku vzít na vědomí, že obchodování na burze (trading) je byznys jako kterýkoliv jiný, a že je také nutné tak k němu přistupovat.[10]

Je nutné si na začátku uvědomit, jestli jsou pro začínajícího obchodníka investice vůbec vhodné. Musí si uvědomit, co od investic očekává. Pokud má nereálná očekávání, určitě bude v budoucnu zklamán, protože se jeho očekávání nenaplní. Proto je důležité, aby si na začátku, než začne investovat, uvědomil následující:

- Investovat pouze do produktů, kterým rozumí. Je daleko obtížnější, ba i nemožné, obchodovat s investicemi, kterým investor nerozumí.
- Jak se zachovat pokud se investor může smířit se ztrátou pouze 5%, ale ona klesne o 30%. Takovýto investor začne jednat pod vlivem emocí a jeho chování může mít ještě horší následky.
- Na druhé straně by investora výše ztráty výrazně neohrožovala. Mohla by klesnout pod 30% a finanční nouze by ho nějak neomezovala. Takovýto investor by nejednal pod nápoem emocí, ale trpělivě by vyčkával, dokud se situace neotočí.
- Je potřeba mít v pořádku ostatní složky osobních financí – například zajištění příjmu a majetku. Nemá smysl pouštět se do investic, debatovat o výnosech plus mínus nějaké to procento a přitom riskovat mnohamilionové škody na majetku.[8]

3.2. Trh

Teorie dokonalého trhu je akademickým pojmem, který tvrdí, že nikdo a nic nemůže být lepší než trh, protože jakákoliv cena v libovolný moment zahrnuje všechny dostupné informace. Warren Buffet, jeden z nejúspěšnějších investorů tohoto století, prohlásil: „Shledávám fascinující skutečnost, že silné dogma dokáže přesvědčit mnoho lidí o tom, že země je plochá. Investovat na trhu, kde lidé věří v dokonalost, je jako hrát bridž s někým, kdo je přesvědčen, že není třeba dívat se na symboly na kartách.“ [3]

Názorů a definic na to, co je to trh, je mnoho od názorů akademiků až po názory obchodníků.

- Trh poskytuje nezbytné informace, od kterých se odvíjí očekávání tržních subjektů a jejich rozhodování. Tržní mechanismus je procesem vzájemného ovlivňování tvorby nabídky a poptávky a tvorby ceny. Na vztazích mezi nimi je ve skutečnosti založen trh i tržní mechanismus.[1]
- Je třeba si uvědomit, že trhy jsou absolutně iracionální prostředí, kde rozhodují lidské emoce. Investor může si myslet, co chce, ale to poslední, co trhy vyjadřují, je racionální váha nabídky a poptávky. Akademici sice tvrdí opak – ale jak vydělat už vám nepoví, přitom v něčem natolik „racionálním“ jak dle jejich slov často trhy jsou, by to přeci již z logiky věci neměl být žádný problém. Trhy nejsou hnány racionální nabídkou nebo poptávkou, jsou hnány lidmi, kteří nakupují nebo prodávají, a to často pod vlivem emocí (i když si to nemyslí). [6]
- Trh je obrovská masa lidí. Každý obchodník zkouší získat peníze z kapes druhých obchodníků tím, že se projeví rychleji než oni, aby určil pravděpodobný směr trhu. Členové skupiny, která tvoří trh, žijí na pěti kontinentech. Moderní komunikační prostředky je sjednocují v honbě za zbohatnutím, které uskutečňují na účet ostatních. Trh je nezměrná masa lidí. Každý příslušník tohoto davu se pokouší vzít peníze z rukou ostatních. Trh je prostředí obzvláště tvrdé, protože všichni jsou proti vám a všichni jsou proti všem.[3]

Zde ji vidět rozdílnost názorů mezi akademickým pojetím a názorem obchodníků. Ti vidí trh jako masu lidí, kterým se snaží číst vůli a sílu. Tím se snaží předvídat chování masy lidí a zároveň se stát její součástí. Nechat se jí vést, ale zároveň se chovat jako samostatná individualita, ne jako ona masa.

3.2.1. Rozpoložení trhu

Název Wall Street pochází od jedné zdi, která byla kdysi postavena, aby zabraňovala domácím zvířatům utéct mimo kolonii nacházející se na okraji poloostrova Manhattan. A tento venkovský odkaz stále žije v jazyce obchodníků. Čtyři zvířata mají na Wall Street svůj zvláštní význam: býk („bull“), medvěd („bear“), prase („hog“) a ovce („sheep“).[3]

- Býci jsou obchodníci, kteří vsází na růst ceny. Nakupují
- Medvědi jsou obchodníci, kteří vsázejí na pokles ceny. Prodávají
- Prasata jsou gurmáni, ale až po hostině. Jsou poraženi, když obchodují pro uspokojení své chamtivosti. Některá prasata nakupují, či prodávají své pozice, které jsou pro ně příliš náročné a zničí se při nepatrném nepříznivém pohybu. Jiná prasata zůstávají příliš dlouho ve svých pozicích – neustále čekají, že se jejich profit zvětší, když se trend obrátí. [3]
- Ovce jsou obchodníci, kteří kopírují trend, guru nebo zaručeně důvěrné zprávy.

V tržním prostředí vždy probíhá souboj mezi býky a medvědy. Buď se pohybují trhy směrem vzhůru, když vítězí býci, nebo směrem dolů, když vítězí medvědi. Pro obchodníky je vždy důležité rozpoznat, který z těchto zvířat právě vítězí, aby mohli zvyšovat svůj profit.

3.3. Výnosy a riziko

Ve světě investic je to něco za něco. Většinou jsou proti sobě dvě základní investiční vlastnosti: výnos a riziko. Chce-li investor vyšší výnos, musí podstoupit větší riziko. Jinak to ani nejde. Kdyby totiž existovaly investice, které jsou bezpečné a zároveň

velice výnosné, každý by je chtěl a kupoval. Nikdo by totiž nekupoval investice, které jsou výnosné a rizikové nebo bezpečné a málo výnosné.

Investice, která by byla velice jistá a velmi bezpečná je podobná perpetuum mobile. Jako neexistuje stroj, který generuje energii z ničeho, neexistuje stroj, který generuje peníze z ničeho. Jak ve světě investičním, tak ve světě fyzikálním se našlo mnoho lidí, kteří tvrdili, že perpetuum mobile našli. U perpetuum mobile to jsou podivíni a blázni, ve světě financí to jsou podvodníci.[8]

3.4. Obchodní strategie

Důležitým faktorem pro obchodní strategie je čas. Čím kratší dobu obchodník drží pozici, tím je to náročnější pro investora na psychiku a zručnost. Zkušenější investoři na trhu mají větší šanci uspět v kratších časových pásmech (drží pozici kratší dobu). Začínající Investoři tíhnou k velkým ziskům v krátkém čase, je to chyba, která se týká většiny. Níže jsou uvedeny základní obchodní strategie:

3.4.1. Technika „kup a drž“

Investování je dlouhodobá obchodní strategie, která je založena především na fundamentální analýze a sledování vývoje externích a interních vlivů na daný cenný papír či derivát. Obchodní instrumenty jsou následně drženy v řádech měsíců až roků. Známým a úspěšným představitelem této dlouhodobé strategie je Warren Buffet, nejbohatší investor světa. Jeho investiční strategie je taková, že si vyhlédne společnost s velkým růstovým potenciálem, a tu následně řídí, aby co nejefektivněji dosahovala svého hlavního cíle, a to zvyšování hodnoty společnosti pro vlastníky (akcionáře). Malý investor samozřejmě není schopen svým malým kapitálem ovládnout a řídit společnost, a proto se soustředí pouze na vyhledávání podhodnocených nebo nadhodnocených instrumentů s očekáváním návratu k vnitřní hodnotě.[10]

3.4.2 Poziční obchodování

Poziční obchodování představuje budování obchodních pozic ve vybraných, fundamentálně a technicky podložených titulech se stanovenými technickými hladinami k nákupům a prodejům. V podstatě se jedná o nakupování a prodávání finančních instrumentů v trendech a o snahu svézt se správným směrem anebo určení extrémních

hladin překoupenosti nebo přeprodanosti, kdy následně obchodník spekuluje na návrat do normálu. Používají se dlouhodobá časová pásma, obchoduje se na týdenních, měsíčních a někdy i denních grafech a ze všech obchodních stylů je to nejvýhodnější metoda pro začínající obchodníky na burze. Poziční obchodování se výborně osvědčuje na všech burzách světa, včetně české.[10]

3.4.3 Swingové obchodování

Způsob je o něco náročnější než poziční obchodování. Otevřená pozice se drží zpravidla 2 – 5 dní. Spíše se používá technická analýza na denních grafech. Vyžaduje to od obchodníka větší pozornost, ale stále mu dává dostatek času na rozmyšlení svých dalších kroků.

3.4.4. Intradenní obchodování

Obchodníci drží pozice pouze v rámci dne. Používají proto 2 – 60 minutové grafy a zásadně se řídí technickou analýzou. Obchodní den začínají a končí s „čistým kontem“. V průběhu dne obchodují dvě až tři hodiny, protože se jedná o velice náročnou techniku. Proti swingovému obchodování není intradenní obchodování zas až tak výnosné. Výhoda právě spočívá v tom, že obchodník nemá žádnou otevřenou pozici, když jsou burzy zavřené a nějak ho to psychicky nezatěžuje. Nevýhodou může být, že obchodníkovi mohou utéci několikadenní silné trendy a že zaplatí výrazně větší částku na poplatcích než předešlé strategie.

3.4.5. Scalping

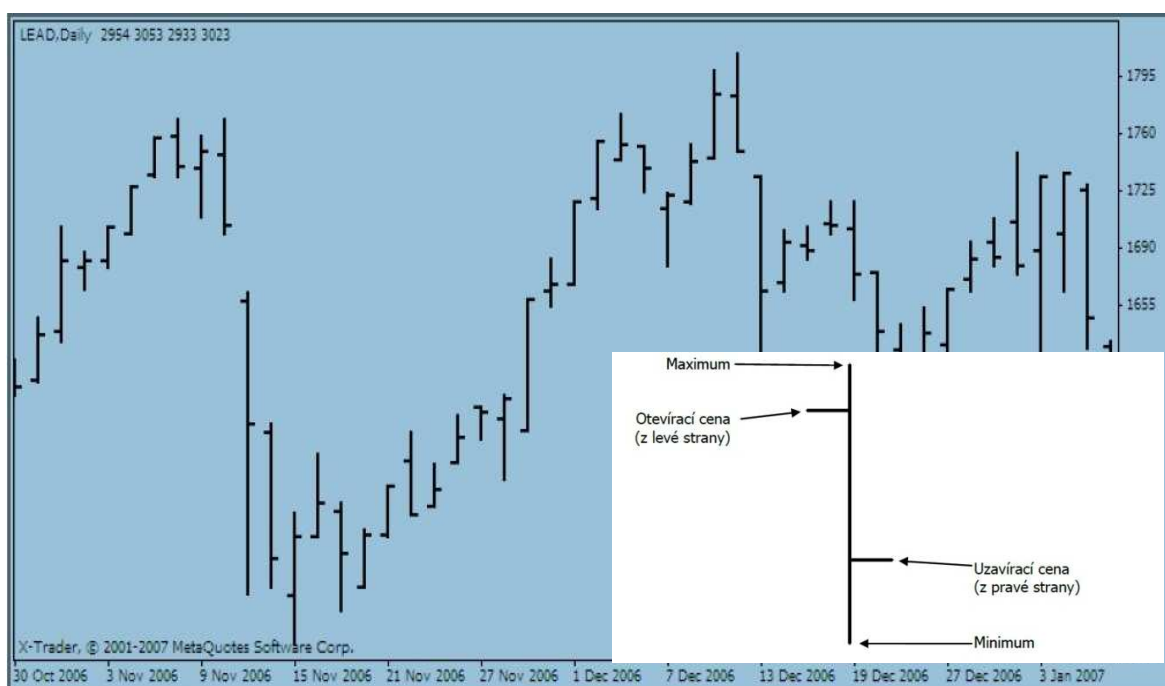
Skalper je anglický obchodní slangový výraz pro obchodníka, který se snaží profitovat na minimálních pohybech. Skalper je většinou intradenní obchodník, který vstupuje do trhu často i pouze na pár vteřin. Jeho profit je násobený velkým množstvím kontraktu. Během dne uskuteční několik desítek obchodů, což je výhodné pro brokery, protože profitují na poplatcích.

3.5. Grafy

Příznivci technické analýzy studují aktivity trhu a snaží se identifikovat opakující se cenové trendy. Jejich cílem je obchodovat, když se takový trend objeví. Většina obchodníků pracuje s histogramy (čárkovými grafy - viz. obrázek č. 1), které interpretují,

nejvyšší, nejnižší a ceny v dané periodě spolu s objemy obchodů (volume). Někteří obchodníci také sledují otevírací cenu, zatím co čas i objem obchodů ignorují. Klasická metoda analýzy grafů vyžaduje pouze papír a tužku. Je výzvou pro vizuálně založené obchodníky. Ti, kdo zakreslují grafy pouze rukou, si rozvíjejí fyzické cítění pro trhy. Počítače urychlují vykreslování grafů za cenu ztráty takového cítění. Největším problémem metod založených na grafech jsou přání. Obchodníci často přesvědčí sami sebe, že zaznamenali býčí nebo medvědí trend podle toho, zda chtějí zrovna koupit nebo prodat.[3]

Obrázek č. 1: Čárkový graf



Zdroj: <http://www.xtb.cz/repository/cz/vzdelani/NEW/grafy/Sloupcovy%20graf.pdf>

3.6. Technická a fundamentální analýza

Investoři se rozhodují na základě technické nebo fundamentální analýzy, lze i kombinovat, do kterého aktiva budou investovat. Tyto analýzy jim pomáhají rozhodnout, jak se bude kurz aktiva vyvíjet v budoucnu. V následujících dvou kapitolách jsou charakteristiky obou analýz probrány podrobněji.

3.6.1. Technická analýza

Technická analýza je zjednodušeně řečeno „analyzování grafického vývoje ceny daného nástroje“. V praxi se využívá nespočetně velké množství indikátorů technické analýzy. Jednu skupinu indikátorů tvoří formace, které tvoří senový graf. Například trendový kanál, hladiny podpory a odporu, hlava a ramena, trojúhelníky, dvojitá dna a vrcholy apod. Ty si investor umí zakreslit do daného grafu i sám (pomocí nástrojů obchodní platformy). Do druhé skupiny se řadí indikátory, které se vypočítávají z ceny nebo z objemu. Tyto indikátory se potom zobrazují přes cenový graf nebo pod cenovým grafem. Indikátory, které se kreslí přes graf, jsou například Bollinger Bands, klouzavé průměry, Zig Zag, Parabolic Sar a další. Indikátory pod grafem jsou například RSI, Stochastic, Momentum, ROC, MACD, MFI, OBV, CCI, %R Williams atd..[4]

3.6.2. Fundamentální analýza

Fundamentální analýza trhu je nejstarší metoda při výběru akcií, komodit, měn nebo tržních indexů. Finanční experti a analytici ji používají na ohodnocování společností na základě různých vnějších i vnitropodnikových vlivů výdělků, hmotného a nehmotného majetku, množství volných peněz, hospodaření, a mnoha jiných kritérií. Po důkladném rozboru těchto bodů analytici odhadnou cenu akcie, která odpovídá jejich průzkumům. Tato analýza se tedy snaží identifikovat vnitřní hodnotu (fair – value), a tím najít podhodnocené, nebo naopak nadhodnocené investiční instrumenty.[10]

Využívá k tomu například makroekonomické ukazatele, jako jsou úroková sazba, inflace, mezinárodní pohyb kapitálu, vývoj na světových akciových trzích apod..

3.7. Spekulace

Na burzách je investorům umožněno spekulovat ne jenom na růst, ale i na pokles aktiva. Tento způsob spekulace se nazývá „shortování“, „short selling“ nebo vstoupení do krátké pozice.

3.7.1. Spekulace na vzestup ceny

Jedná se o základní způsob investování, kdy investor vydělává na vzestupu aktiva a jeho ziskem nebo ztrátou je rozdíl mezi cenou, za kterou nakoupil a za kterou prodal. Je označován jako long pozice nebo dlouhá pozice.

3.7.2. Spekulace na pokles ceny

Tento způsob je založený na profitu při poklesu aktiva. Investor si vypůjčí požadovaný instrument od brokera a prodá ho. Následně při poklesu kurzu instrument opět nakoupí a vrací ho brokerovi. Rozdíl mezi prodanou a nakoupenou cenou tvoří investorův zisk. Názorný příklad je uveden v kapitole 4.6.2.

3.8. Finanční páka

Při obchodování s deriváty finanční páka umožňuje investovat, aniž by obchodník musel disponovat celou nominální hodnotou. Zjednodušeně se dá říci, že obchodníkovi pro obchodování vysokých částek (kontraktů o vysoké peněžité hodnotě) stačí minimální počáteční investice, která se nazývá marže viz. kapitola 4.6.

3.9. Typy obchodních příkazů

Na trzích se používají tři základní obchodní příkazy, mezi které patří „Market“, „Limit“, „Stop“.

3.9.1. Market

Jedná se o nejzákladnější obchodní příkaz, kdy se nakupuje nebo prodává za jakoukoliv aktuální tržní cenu na trhu, kterou nabídne broker. Značnou výhodou příkazu market je garance, že bude vždy vykonán (samozřejmě pod podmínkou, že existují zájemci o nákup nebo prodej daného aktiva). Nevýhodou je cena, kterou investor obdrží na základě reálné kotace brokerem. Tato nevýhoda může být významná zejména na rychle se pohybujících trzích, kde jsou ceny aktiva hodně volatelní.

3.9.2. Limit

Je nutné definovat úroveň ceny, za kterou bude příkaz uspokojen. Pokud cena při nákupu dosáhne definované úrovně nebo nižší (lepší pro investora) bude příkaz uspokojen. Při prodeji bude uspokojen, dosáhne-li vyšší úrovně nebo definované úrovně (lepší pro investora).

Může dojít i k tomu, že příkaz nebude uspokojen, protože cena nedosáhne nadefinované úrovně.

3.9.3. Stop

Nákup nebo prodej aktiva za tržní cenu, jakmile cena dosáhne nebo protne specificky stanovenou cenu. Tento příkaz používají buď tradeři, kteří jsou v nějaké pozici (dlouhé nebo krátké) a chtějí ji uzavřít, když se ceny pohnou proti nim, nebo tradeři, kteří chtějí otevřít novou pozici, jakmile cena aktiva vzroste či klesne na určitou úroveň. Stop cena při „shortu“ musí být pod současnou cenou a stop cena při longu nad současnou cenou.[10]

3.10. Psychologie

Mnoho lidí cítí silnou potřebu připojit se k davu a chovat se jako kdokoliv jiný. Tento jednoduchý názor ovlivňuje jejich vstup do trhu. Úspěšný obchodník musí být nezávislý. Musí být schopný dobře analyzovat trhy sám a sám vynášet obchodní rozhodnutí. Jestliže osm nebo deset lidí položí své ruce na jeho hlavu a zatlačí, jeho kolena se podlomí. Nezávisle na tom, jak je silný. Dav může být hloupý, ale je silnější než on. Davy mohou ovlivňovat trendy. Nikdy by neměl jít proti trendu. Jestliže trend stoupá, může buď koupit, nebo zůstat stranou. Nikdy nesmí prodávat, protože ceny jsou vysoko – nikdy se nehádá s davem. Nesmí jít s davem, nemůže jít proti němu. Respektuje sílu davu, ale nepodlehne jí. Davy jsou silné, ale jednoduché a jejich chování je předvídatelné. Obchodník, který myslí sám za sebe, může posbírat peníze členů davu.

Existuje i názor pana Podhajskeho a Nesnidala, že se dá obchodovat proti trendu. Je to ovšem velice náročné, protože obchodník musí jít proti davu. Doufá, že ví víc než dav a že došlo k vyčerpání trendu, tím pádem k jeho otočení.

Trh je málo strukturovaný dav, jehož členové vsází na to, že ceny půjdou nahoru nebo dolů. Jestliže každá cena reprezentuje shodu davu ve chvíli obchodu, všichni obchodníci ve skutečnosti vsázejí na příští psychický stav davu. Nálada davu osciluje netečnosti k optimismu či pesimismu a od strachu k naději. Většina lidí se nedrží svých obchodních plánů, protože nechávají dav, aby ovlivňoval jejich náladu, myšlení i činy. Býci a medvědi se oddávají bitvě na trhu a hodnota investic bleskově padá nebo roste, podle toho jak jednají naprosto neznámí lidé. Sám obchodník nemůže kontrolovat trh. Může se pouze rozhodovat, zda chce vstoupit do pozice či vystoupit z pozice a kdy to chcete učinit. Většina obchodníků je nervózní, když vynechá nějaký obchod. Jejich úsudek

je zatemněn emocemi, které se jich zmocňují, když se nenechají vtáhnout do davu. Tyto emoce, které vyvolává dav, způsobují, že se již obchodníci odchylují od svých počátečních obchodních plánů a způsobují si tak finanční ztráty.

Z výše uvedeného vyplývá, že pro obchodníky je důležitá trpělivost a individualita. Je důležité následování davu, ale není žádoucí, aby v něj obchodník vkládal více důvěry, s tím, že se mu vydělá více peněz.

3.11. Charakteristika základních druhů finančních derivátů

Co vlastně jsou deriváty? Definice je mnoho a to jak z ekonomického a právního, tak i z účetního hlediska. Tato práce nepojednává přímo o problematice derivátů, proto postačí pouze obecná definice: „Deriváty jsou finanční produkty, které se odvozují od jiných finančních produktů, nebo lépe: Deriváty jsou finanční produkty, v jejichž základě leží jiné finanční produkty.“[2]

Je to tedy odvozenina něčeho. V tomto případě finančního nástroje obchodovatelného na světových burzách, který se nazývá podkladovým aktivem. Typickým příkladem podkladového aktiva jsou komodity, cenové indexy, akcie, měnové páry a úrokové míry. Hodnota podkladového aktiva a derivátu musí být ve vzájemném souladu, jinak by vznikl prostor pro arbitráže (využití rozdílných reálných hodnot stejných, či podobných finančních nástrojů osobou provádějící arbitráž vzniklých v důsledku špatného přenosu informací, či v důsledku rozdílných daňových či regulačních režimů, a to s cílem dosažení zisku).[5]

Výhoda derivátů spočívá i v tom, že při sjednávání kontraktu je potřeba relativně malá počáteční investice, vzhledem k tomu jaký potencionální výnos, respektive ztráta, z něj může vyplývat. Ve srovnání s běžnými investičními instrumenty, tak deriváty nabízejí v důsledku z toho vyplývajícího pákového efektu možnost dosáhnout mnohem vyššího zhodnocení (ale přirozeně i ztráty). Právě vysoký pákový efekt činí deriváty velmi zajímavé z hlediska spekulací[2] (blíže viz. kapitola 4.6).

Na finančních světových trzích se vyskytují tyto nejznámější finanční deriváty: futures, opce, ETFs, FOREX a CFDs. Tato práce se soustřeďuje pouze na CFDs (contract

for difference – dohoda o vyrovnání rozdílu), proto ostatní některé zmiňované deriváty jsou probrány pouze okrajově.

3.11.1. Futures

Vznikly už v Japonsku v 17. století, tehdy se jednalo o obchody s rýží. Pěstitel se domluvil s obchodníkem, že například za rok mu předprodá X tun za předem dohodnutou cenu. Pěstitel na základě této smlouvy šel do banky, kde mu půjčili kapitál na pěstování rýže.

Z toho vznikly dnes velice obchodované futures kontrakty, u kterých se rozlišuje mezi konkrétním (kovy, energie, zemědělské suroviny) a abstraktním (akciové indexy, dluhové nástroje, měny) podkladovým aktivem. Jedná se o smlouvu uzavřenou v danou dobu k určitému datu dodání a za cenu stanovenou v době uzavření smlouvy. Typickým příkladem je jedna smlouva uzavřená dnes na dodání 1 tuny kukuřice ode dneška za rok za 10kč/kg s platbou při dodání zboží.

Prakticky se jedná o kontrakt na vypořádání (výměnu, dodání) podkladových nástrojů, k určitému datu v budoucnosti, přičemž vypořádání je delší, než je zvyklost na spotovém trhu (trh, kde se nakupují a prodávají nástroje, k vypořádání dochází v nejbližším možném termínu). Může se jednat o výměnu pevné částky hotovosti v jedné měně za dosud neznámou částku hotovosti či případně za dluhový cenný papír, a to v téže měně (úrokový futures), o výměnu pevné částky hotovosti v jedné měně za pevnou částku hotovosti v jiné měně (měnový futures), za akciový (akciový futures) či za komoditní nástroj (komoditní futures).[5]

Při obchodování s komoditami se volí, jaký druh komodity bude investor obchodovat, jaký kontraktní měsíc (vybírají se ty nejlíživější) a zda bude spekulovat na pokles, či na růst. V poslední době začínají získávat velkou popularitu tzv. e-mini futures viz. níže.

3.11.1.1. E-mini futures

Jedním z nejvíce používaných nástrojů pro obchodování indexů jsou futures kontrakty. Jde tedy o standardizovaný burzovní finanční derivát. Dříve bylo možné futures obchodovat pouze na parketu, nicméně s vývojem technologií a z důvodu zpřístupnění

futures obchodů většímu počtu obchodníků zavedly burzy nové zmenšené kontrakty, které jsou nazývány e-mini futures. Tyto kontrakty, jak předpona „e“ napovídá, jsou obchodovány pouze elektronicky na elektronických trzích. Velikostí jsou, jak napovídá předpona mini, pouze určitou částí původních parketových kontraktů. E-mini futures si nejen získaly obrovskou popularitu mezi „malými“ obchodníky, ale dává jim přednost i velká část profesionálů. Obchodují se až na technické přestávky 24 hodin denně.[10]

3.11.2. Opce

Opce na finanční instrumenty zaznamenávají svůj dynamický rozvoj od roku 1973, kdy byla založena první opční burza – Chicago Board Options Exchange a začalo se obchodovat se standardizovanými burzovními opcemi.[2]

Rozlišujeme různé druhy opcí:

1. Burzovní opce – podléhají standardům, například počet kontraktů.
2. Mimoburzovní opce (tzv. OTC opce, over the counter viz. kapitola 3.8.2) – nepodléhají standardům. Banky tyto opce „šijí na míru“ potřebám klientů.

Opce je derivát s právem jednoho partnera na vypořádání obou podkladových nástrojů v jednom okamžiku v budoucnosti (evropská opce) nebo během určitého období v budoucnosti (americká opce). Druhý partner je prodávajícím opce a obdrží od kupujícího opce opční prémii.[5]

V praxi to znamená, že kupující má právo koupit určité podkladové aktivum za předem stanovenou cenu k předem určenému datu. Zatímco opce dávají právo, které je možné uplatnit nebo ne, zatímco u CFDs je povinnost splnit podmínky vyplývající z kontraktu.

3.11.3 ETFs

Jedná se o instrument, který vydávají specializované finanční instituce spravující portfolia akcií obsažených v jednotlivých indexech v určitých poměrech. Funkční specifikace je velmi podobná klasickým akciím a také podmínky pro nakupování a prodávání jsou stejné. Velkou výhodou těchto instrumentů, na rozdíl od fondů, je velikost poplatků. U ETF obchodník neplatí žádné poplatky za spravování portfolia a jeho

nákladem jsou pouze brokerem stanovené poplatky za nákup a prodej, které se většinou neliší od poplatků za akcie.

3.11.4 FOREX – Foreign exchange

Forex je chápán jako mezinárodní trh s cizími měnami. Jedná se o trh zejména mezi bankami a mezi dealery. Právě dealeři a dealerské společnosti jsou odpovědní za velkou část veškerých zobchodovaných objemů na trhu zahraničních měn. Obchodování mezi dealery představuje ohromný obrat na trhu, a tím ho činí nejlikvidnějším ze všech finančních, kapitálových i komoditních trhů.

Forex je globální síť, která propojuje banky, brokerské společnosti, fondy, pojišťovny apod. Jejich zájmem a snahou je ve formovém obchodování využít vzájemných pohybů zahraničních měn, jejich směnných kurzů k realizaci zisku – v závislosti na velikosti pohybu předmětu obchodu – cizích měn. Forexový obchodník tedy spekuluje na pohyby cizích měn, resp. vzájemných kurzů mezi měnami. Většina zúčastněných stran – obchodníků, nemá v úmyslu příslušné měny převzít a držet je delší dobu. Naopak, mají zájem na profitování ze změn těchto měnových kurzů.[10]

Forexový trh je velice likvidní a nachází se na něm velké množství profesionálních obchodníků. Celkový zobchodovaný objem je přibližně 1,5 bilionu dolarů denně, což z forexového trhu dělá největší finanční trh na světě.

Mezi největší výhody patří možnost obchodovat 24 hodin denně, možnost spekulovat na růst nebo pokles a vysoký pákový efekt.

Nejznámější brokerské společnosti umožňující FOREX obchodování jsou GFT Forex, FXCM, CMS, MG, Velocity, Saxobank, Interactiv Brokers atd. Přes tyto společnosti obchodují desítky a stovky tisíc klientů, zobchodované objemy představují částky v desítkách bilionů dolarů. Jejich image i jméno by mělo být zárukou solidnosti.

4. Charakteristika CFD

CFD (contract for difference) je dohoda mezi dvěma stranami (kupující a prodávající) o finančním vyrovnání rozdílu mezi kurzem podkladového aktiva v okamžik otevření kontraktu a kurzem podkladového aktiva v okamžik jeho uzavření. Zisk nebo ztráta z CFD odpovídá rozdílu mezi cenou podkladového aktiva v době otevření pozice CFD a cenou podkladového aktiva při uzavření pozice vynásobené počtem kusů CFD. CFD je finančním derivátem, tedy odvozenina od podkladového aktiva, např. akcie, měnový pár, komodita nebo akciový index.

Je neomezený počet emitovaných CFDs, nejsou žádné minimální ani maximální limity. Nerozhoduje o tom management společnosti, ale poptávka investorů a nabídka protistrany.

CFDs se kótují průběžně, proto se používají pro intradenní i dlouhodobé obchodování, nemají žádný den splatnosti ani maximální velikost kontraktu. Při dlouhodobém obchodování je nutné brát v úvahu poplatky a úroky (viz kapitola 3.10)

Variabilita podkladového aktiva je různorodá, většinou záleží na nabídce brokera, ale obecně se dá říci, že obchodování podkladového aktiva je umožněno na nejvíce likvidních a obchodovatelných trzích z celého světa. I nabídka brokerů, kteří nabízejí tuto možnost obchodovat, stále stoupá, takže záleží pouze na investorovi, kterého brokera si vybere, například podle poplatků, služeb, obchodní platformy atd.

4.1. Historie

CFDs vznikly na konci osmdesátých let 20. století jako odpověď na poptávku od institucionálních obchodníků (banky, pojišťovny, atd.) a hedgových fondů po produktu, který by nesl stejné výhody jako akcie, aniž by je museli fyzicky držet a také, aby minimalizoval jejich nevýhody. CFDs tehdy byly oproti akciím mnohonásobně levnější, přizpůsobivější a zároveň umožňovali shortování („short selling“) bez toho, aby si obchodník musel nejprve akcie vypůjčit a poté je prodat. Velkou výhodou také bylo, že CFDs byly osvobozeny od daně, která se musela platit na Londýnské burze (LSE). Na konci 90. let, když si institucionální obchodníci užívali obchodování s CFDs, retailoví obchodníci se o tento produkt začali mnohem více zajímat. Gerard and National

Intercommodities (GNI) jako první investiční společnost přinesla možnost těmto retailovým obchodníkům obchodovat s CFDs přes inovativní počáteční elektronický obchodní systém GNI Touch. S tímto systémem obchodníci mohli prodávat a nakupovat CFDs z domova přes internet.[7]

V porovnání s obchodováním samotného podkladového aktiva, např. akcií, jsou CFDs derivátem, který je možné zobchodovat agresivněji, tedy i rizikověji, ale na druhé straně - je s jeho pomocí možné i několikanásobně levněji zabezpečit jinou otevřenou (nebo plánovanou) transakci vůči ztrátám. Podkladová aktiva, na která se CFDs dají obchodovat se různí podle možností jednotlivých zprostředkovatelských společností (brokerů, bank, licencovaných obchodníků s cennými papíry), většinou jsou to jednotlivé akcie, akciové indexy (cash a futures), komodity (kovy, softs a futures ropy), dluhopisy (futures), úrokové sazby (futures) apod.[4]

V dnešní době se CFDs stávají velmi oblíbenými, právě kvůli jednoduchosti a rychlosti obchodování. To ale neplatí v České republice, zde je růst pomalý v porovnání se západními evropskými zeměmi, obchodníci totiž nemají dostatek informací a jsou nedůvěřiví k tomuto produktu. Někdy se stává, že obchodníci ani neví, že obchodují s CFDs a těchto případů opravdu není málo. Je to způsobeno především nízkou finanční gramotností českých retailových obchodníků.

4.2. Kde lze obchodovat s CFDs

Obchodování s CFDs už je velmi oblíbeno ve Velké Británii, Austrálii, v některých zemích střední Evropy, Jižní Africe, Singapuru a pomalu se začíná dostávat do ostatních zemí Evropy, Číny, Korey, a Japonska.

V USA neexistuje kvůli legislativnímu omezení žádný broker, který by poskytoval obchodování s CFDs. Proto investoři z této země mívají založené investiční účty u evropských poskytovatelů CFDs.[9]

Podmínky pro obchodování mohou být v každé zemi odlišené. Například minimální hodnota marží (viz. kapitola 3.6), odlišné zdanění, nebo různé regulace (například v Evropě je zakázáno „shortování“ na bankovní tituly, z důvodu nedávné finanční krize).

4.3. Možnosti obchodování

Obchodování s CFDs nabízí dvě možnosti, zaujmutí long pozice nebo short pozice. Jak vypadají a co obnášejí je popsáno níže.

4.3.1. Long pozice

Obchodník použije tuto pozici, když očekává, že kurz daného podkladového aktiva (dále jen aktiva) poroste vzhůru. Otevření pozice spočívá v nákupu aktiva a uzavření v prodeji aktiva. Obchodníkův zisk (bez poplatků a nezdaněný) je rozdíl mezi cenou nákupu a cenou prodeje aktiva. Pokud je rozdíl záporný jedná se o ztrátu.

4.3.2. Short pozice

Obchodník spekuluje na pokles daného aktiva. Otevření pozice spočívá v prodeji a uzavření v nákupu aktiva. Zde je obchodníkův zisk (bez poplatků a nezdaněný) rozdíl mezi cenou prodeje a cenou nákupu. Pokud je rozdíl záporný jedná se o ztrátu.

Celkový zisk se vypočítá: počet kusů aktiva (např. akcií) krát zisk z jednoho aktiva.

V následující tabulce (Tabulka 1) je rozdíl mezi výše uvedenými pozicemi.

Tabulka 1 : Rozdíl mezi pozicemi long a short.

	Pozice Long	Pozice Short
Cena aktiv stoupne	Zisk	Ztráta
Cena aktiv klesne	Ztráta	Zisk

Zdroj: [4]

4.4. Jednoduché spekulování na pokles – short pozice

Výhoda CFDs je v jednoduchosti. Není potřeba si nejprve administrativně náročně vypůjčit akcii, prodat ji a poté ji znovu nakoupit, když obchodník chce spekulovat na pokles. Stačí pouze zadat příkaz pro prodej v obchodní platformě a broker většinou ihned uspokojí tento pokyn. Pro uzavření pozice dá pokyn pro nákup. Jednotlivé pokyny probíhají v rámci několika kliknutí na tlačítko myši u počítače, popř. telefonicky (z pravidla bývá zpoplatněno samotnými brokery). Navíc software (obchodní platformy),

který brokeri poskytují, bývá většinou zdarma, stejně tak, jako i různé semináře, konané za účelem seznámení investorů s obchodováním právě přes jejich platformy.

Zkrátka je možno prodávat například akcie, aniž by bylo nutno si je nejdříve vypůjčit.

Je potřeba být obezřetný v případě, že prodej CFD je realizovaný přímo na burze (ne OTC – Over-the-Counter Market – mimoburzovní trh – kdy protistranou je samotný broker nebo protistranu sám najde), protože pravidla a podmínky obchodování tvoří daná země. Může se stát, že bude omezené množství CFDs na prodej v jednom obchodním dni (kvůli nízké úvěrové dostupnosti), anebo bude pozice nuceně uzavřena v extrémních případech např. nezvykle silného prodeje předmětných akcií velkými investičními společnostmi.[4]

4.5. Protistrany

CFDs jsou obchodovatelné přímo na burze (DMA – Direct Market Access), nebo mimoburzově (OTC – Over the Counter) za pomoci zprostředkovatelů (market makerů)

4.5.1. DMA – Direct Market Access

Je to přímý přístup na burzu, který je velice populární ve Velké Británii. Výhoda spočívá v lepších spreadech (rozdíl mezi cenou prodejní (bid) a kupní (offer)), to znamená, že investoři obchodují za živé ceny. Přístup je umožněn pouze profesionálním obchodníkům, kteří uzavírají smlouvu přímo s burzou.[9]

4.5.2. OTC – Over the Counter

Při transakcích může být protistranou samotný market maker (tvůrce trhu) nebo i samotní obchodníci, kde samotný market maker kótuje ceny CFDs podle podkladového aktiva. Obchodníci uzavírají smlouvu se zprostředkovatelem.[9]

Jedná se o nejpopulárnější a nejvyužívanější způsob. Investoři mohou sedět v pohodlí domova a zadávat jednotlivé obchodní příkazy přes počítač připojený k internetu.

4.5.2.1. Market maker

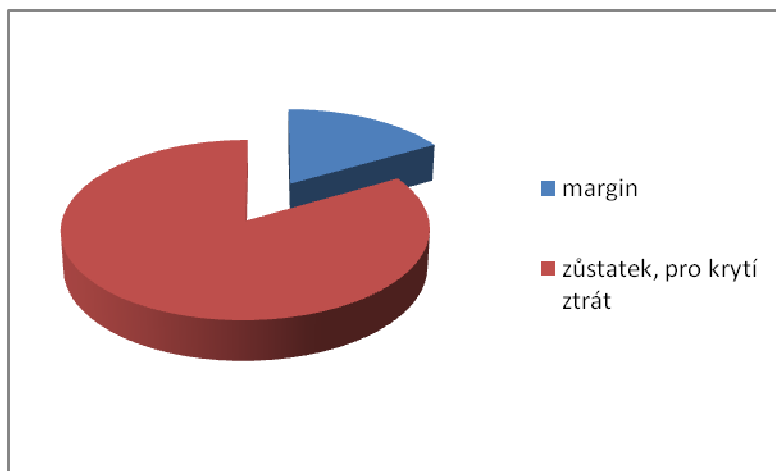
Zprostředkovatelé na mimoburzovním trhu (OTC) zauímají pozici tvůrce trhu (Market Makers), kteří kótují (stanovují ceny) jednotlivým CFD kontraktům podle aktuálního kurzu příslušného podkladového aktiva (akcie, indexu komodity, měny,...), přičemž všechny tyto kotace obsahují cenu Bid (poptávku) a cenu Ask (nabídku), přičemž se mezi nimi vytvoří cenový rozdíl nazvaný Spread. Běžný investor zadává pokyn na prodej za cenu Bid (nižší) a cenu na nákup za cenu Ask (vyšší). (Běžný investor jinými slovy akceptuje tu nejvýhodnější cenu z těchto dvou cen). Tedy můžeme zjednodušit, že spread (rozdíl mezi bid a ask) je obvykle odměnou (poplatek) pro zprostředkovatele za službu investorovi.[4]

4.6. Margin

Margin (záloha, kolaterál, marže, finanční páka) je částka, kterou obchodník musí složit zprostředkovateli jako garanci pro obchod s určitým CFD. Tato fixní hodnota je procentem z celkové částky podkladového aktiva. Uvedená možnost dává investorům šanci na dosažení větších zisků, zároveň ale i větších ztrát, když se kurz nevyvíjí podle představ investora. V případě, že investor přechází do ztráty, je margin použit pro vyplacení protistrany.

Při obchodování s finanční pákou musí investor na svém účtu disponovat tzv. finančním polštářem, pro účely, že by se dostal do ztráty. Kdyby totiž na svém účtu použil všechny finanční prostředky jako kolaterál, mohl by při opačném vývoji kurzu od zprostředkovatele dostat „margin call“ to znamená, že zprostředkovatel telefonicky informuje obchodníka, že na svém účtu nemá disponibilní zůstatek peněz pro krytí ztrát. Obchodník buď musí refundovat svůj účet, nebo uzavřít pozici. Pro upřesnění byl použit následující graf č. 1.

Graf č. 1; Zatížení investičního účtu



Zdroj: Zhotoveno autorem

Investor pro obchodování využije pouze 20% z celkového objemu jeho účtu (100%). Zmiňovaných 20% tvoří margin a není možno tuto částku použít pro další obchodování. Zbýlých 80% tvoří finanční polštář a slouží pro krytí ztrát a zároveň tato částka může být použita pro další obchodování. V případě, že kurz se vyvíjí proti přesvědčení obchodníka, a výše uvedených 80% je ztráta, obdrží obchodník od zprostředkovatele margin call. Pokud se ztráta stále zvětšuje, tak zprostředkovatel sám automaticky uzavírá pozici, buď nákupem, nebo prodejem podkladového aktiva. Zpravidla to bývá kolem 80% z použitého marginu.

Procentuální výše marginu závisí na volatilitě podkladového aktiva. To znamená, jak hodně kolísá podkladové aktivum v rámci krátkého časového úseku. Například při obchodování s akcemi malé firmy bude margin procentuálně vyšší než při obchodování s akcemi velké stabilní firmy. Platí, že čím více stabilní podkladové aktivum, tím menší margin. Pro akciové indexy většinou platí 5% margin a na hlavní měnové páry až 2%. Největší margin bývá na akcie firem, které se i vyskytují v nestabilních zemích a zároveň se jedná i velice nestabilní společnosti, zde může margin být i 100%. V následujícím příkladu č. 2 je názorně předvedeno užití marginu.

Příklad 1:

Povolený margin je 5%. Záměr je mít otevřené pozice podkladového aktiva v hodnotě 100 000€ (např. 2 000ks akcií po 50 €). Minimální objem vlastních prostředků:
 $0,05 * 2000 * 50 = 5000 \text{ €}$

Zdroj: [4]

Pokud broker povoluje margin 5%, znamená to, že investor má možnost využít ze svého kapitálu jen 5% prostředků na zamýšlenou transakci, přičemž zbylých 95% do obchodu „zapůjčí“ broker za úrok definovaný úrokovou sazbou ve všeobecných obchodních podmínkách brokera. Tedy pokud investor chce obchodovat akcie v celkové hodnotě 100 000 €, při nástroji CFDs potřebuje mít k dispozici na svém účtu 5% z 100 000 €, což je 5 000 €. To znamená, že využije 100% kapitálu ze svého účtu na otevření pozice. V tu chvíli nemá žádné volné prostředky pro krytí ztrát a může očekávat „margin call“ a automatické uzavření pozice od svého brokera. Proto je potřeba mít na účtu zpravidla více kapitálu než je potřebné pro složení zálohy.[4]

4.6.1. Long pozice. (Otevře se pokynem na nákup a uzavře se pokynem na prodej.)

Kurz bude následovat předpověď investora. Je předpokládáno, že obchodník nakoupí 3 000 ks CFDs na akcie za 40 €. Kurz podkladového aktiva se zvedne na hodnotu 43 €. Zisk na akcii je 3 €. Realizovaný zisk je $3 * 3000 = 9000 \text{ €}$.

Kurz nebude následovat předpověď investora. Cena podkladového aktiva klesne na 37 €. Ztráta na jednu akcii činí 3 €. Realizovaná ztráta činí $(-3) * 3000 = -9000 \text{ €}$

4.6.2. Short pozice. (Otevírá se pokynem na prodej a uzavírá se pokynem na nákup.)

Kurz bude následovat předpověď investora. Je předpokládáno, že obchodník prodá 3000 ks CFDs na akcie za 40 € Cena podkladového aktiva klesne na hodnotu 37 €. Realizace zisku v tomto případě jsou 3 € na akcii. V tomto případě je celý zisk $3 * 3000 = 9000 \text{ €}$.

Kurz nebude následovat předpověď investora. Cena podkladového aktiva vzroste na hodnotu 43 €, realizace ztráty na jedno CFD je (-3 €). Celková ztráta činí $(-3) \cdot 3000 = 9000$ €.

V těchto příkladech je v porovnání s počátečním vkladem investora do dané pozice: (výnos/vlastní prostředky) 9000 € / 6000 €, což představuje 150% zisk, nebo ztrátu. Při akciích bez páky by výnos činil $6000/100\ 000 = 7,5\%$ (pro zisk i ztrátu). Při využitím 5% marginu je to dvacetinásobek (podíl $100/5$) zisku nebo ztráty oproti 100% vlastnímu kapitálu.

V níže uvedené tabulce (Tabulka 2) je možné porovnat zhodnocení investice v akciích a v nástroji CFDs.

Tabulka 2

Pokyn: nákup 1 000 ks akcií po 10 €	Pokyn: nákup CFDs 1 000 ks po 10 €, Marže 10%
Počátečný kapitál: <u>10 000 €</u>	Počáteční kapitál: <u>1000€</u>
Když budoucí kurz bude:	Když budoucí kurz bude:
11 € ⇒ 11 000 – 10 000 € ⇒ zisk 1 000 € (10%)	11€ ⇒ (11-10€) * 1000 ks ⇒ zisk 1 000 € (100%)
20 € ⇒ 20 000 – 10 000 € ⇒ zisk 10 000 € (100%)	20€ ⇒ (20-10€)*1000ks ⇒ zisk 10 000 € (1000%)
9 € ⇒ 9 000 – 10 000 € ⇒ ztráta -1 000 € (-10%)	9,5€ ⇒ (9,5-10€) *1000ks ⇒ ztráta <u>-500 €(-50%)</u>
1 € ⇒ 1 000 – 10 000 € ⇒ ztráta - 9 000 € (-90%)	9 € ⇒ (9-10€) *1000 ks ⇒ ztráta -1000 € (-200%)
0 € ⇒ 0 – 10 000 € ⇒ ztráta <u>-10 000 € (-100%)</u>	1 € ⇒ (1-10€) *1000 ks ⇒ ztráta -9000 € (-900%)

Zdroj: [4]

Investor ztratí celý svůj kapitál při akciích, když se cena akcie dostane na nulu, avšak při CFDs se dostane se svým vlastním kapitálem na nulu, už když cena akcie jako podkladové aktiva dosáhne úroveň 9 €.

Při CFDs je dokonce možné ztratit víc, než byl počáteční kapitál investora. Doporučuje se spekulovat jen s tím kapitálem, který si investor může dovolit ztratit.

4.7. Úroky

Jelikož CFDs jsou deriváty a mají v sobě páku, je nutno z kapitálu, který je vypůjčený (například při marginu 10% na celou nakoupenou pozici při jejím otevření půjčuje 90%, během otevřené pozice pak vypůjčená část může klesat nebo růst), platit úroky. Tyto úroky většinou bývají viditelné přímo v obchodních aplikacích jednotlivých brokerů. Pokud je proveden “round-turn”, tedy nákup a prodej jednoho CFD v ten samý den (otevření nějaké pozice a její následné uzavření), z pravidla se neúčtují žádné úroky. Zjednodušeně: při dlouhé pozici (spekulací na nárůst podkladového aktiva) úroky investor platí, protože při nákupu CFD tyto deriváty investor financuje z úvěru a tedy dluží CFD během zúčtování. Při krátké pozici (při spekulaci na pokles podkladového aktiva) investor úroky na účet dostává.

Jsou dvě varianty úrokových sazeb. Mohou být přesně určeny brokerem nebo se odvíjí ze dvou složek a to ze základní sazby a příplatku pro brokera. Základní sazbou se rozumí overnight sazba podle Inter Bank Offer Rate. Názorné výpočty pro vypořádání úroku při long pozici jsou uvedeny níže Příklad 2 a pro short pozici Příklad 3.

Příklad 2:

Investor nakoupí 3000 ks CFDs za 9 €. Na konci obchodního dne je cena 10 €, kurz pro LIBOR je 2,5% a broker si účtuje poplatek 2%.

$$(3000 * 10 * 2,5\%) / 365 = 3,7 \text{ €}$$

V tomto případě investor zaplatí 3,7 €.

Zdroj: Zhotoveno autorem

Příklad 3:

Investor prodá 3000 ks CFDs za 11 €. Na konci obchodního dne je cena 10 €, kurz pro LIBOR je 2,5% a broker si účtuje poplatek 2%.

$$(3000 * 10 * 2,5\%) / 356 \approx 0,41 \text{ €}$$

Zdroj: Zhotoveno autorem

V tomto případě investor dostane 0,41 €.

4.8. Spready

Je to rozdíl mezi poptávanou a nabízenou cenou, tzv. cenové rozpětí. Cenové rozpětí se týká CFDs na všechna podkladová aktiva. Tato hodnota se může rozpínat podle likvidity, nebo nečekaných událostí. Brokeři se většinou snaží cílovat cenové rozpětí u CFDs na měnové páry a akciové indexy. To znamená, že se snaží o to, aby cenové rozpětí bylo na neustále stejné hodnotě, ať je likvidita jakákoliv.

4.9. Práva z vlastnictví CFDs

Pro držitele dlouhých pozic u CFD nevyplývají stejná práva, jako pro držitele akcií. Ačkoli pohyb kurzu CFD se rovná pohybu kurz u podkladového aktiva, tak se jedná o kompletně oddělenou entitou a zůstává jako mimoburzovní dohoda mezi poskytovatelem CFD a obchodníkem. Kvůli tomu se práva z vlastnictví podkladového aktiva nevztahují na držitele CFDs. Například nemají právo hlasování na valných hromadách.[7]

4.9.1. Dividendy

Pokud je investor v long pozici, má nárok na výplatu dividend, která se rovná 90% nebo 100% (záleží na brokerovi) z celkové hodnoty dividend, podobně jako by byl akcionářem. Při short pozici musí obchodník zaplatit protistraně 100% z celkové hodnoty dividend, což je velice nevýhodné proti akciím. Proto by se obchodník měl zajímat o tři klíčové události, jako jsou „announcement date“ (ohlašovací den), „ex-div date“ (rozhodný den) a „payment date“ (výplatní den), které jsou vysvětleny níže.[7]

Datum vyhlášení je den, kdy společnost vyhlásí výši dividend, a kdy bude rozhodný a výplatní den.

Rozhodný den, v tento den musí obchodník držet long pozici, aby měl nárok na výplatu dividend.

Ve výplatním dni obchodník obdrží celkovou hodnotu dividend, na kterou má nárok.

4.10. Obchodní platforma

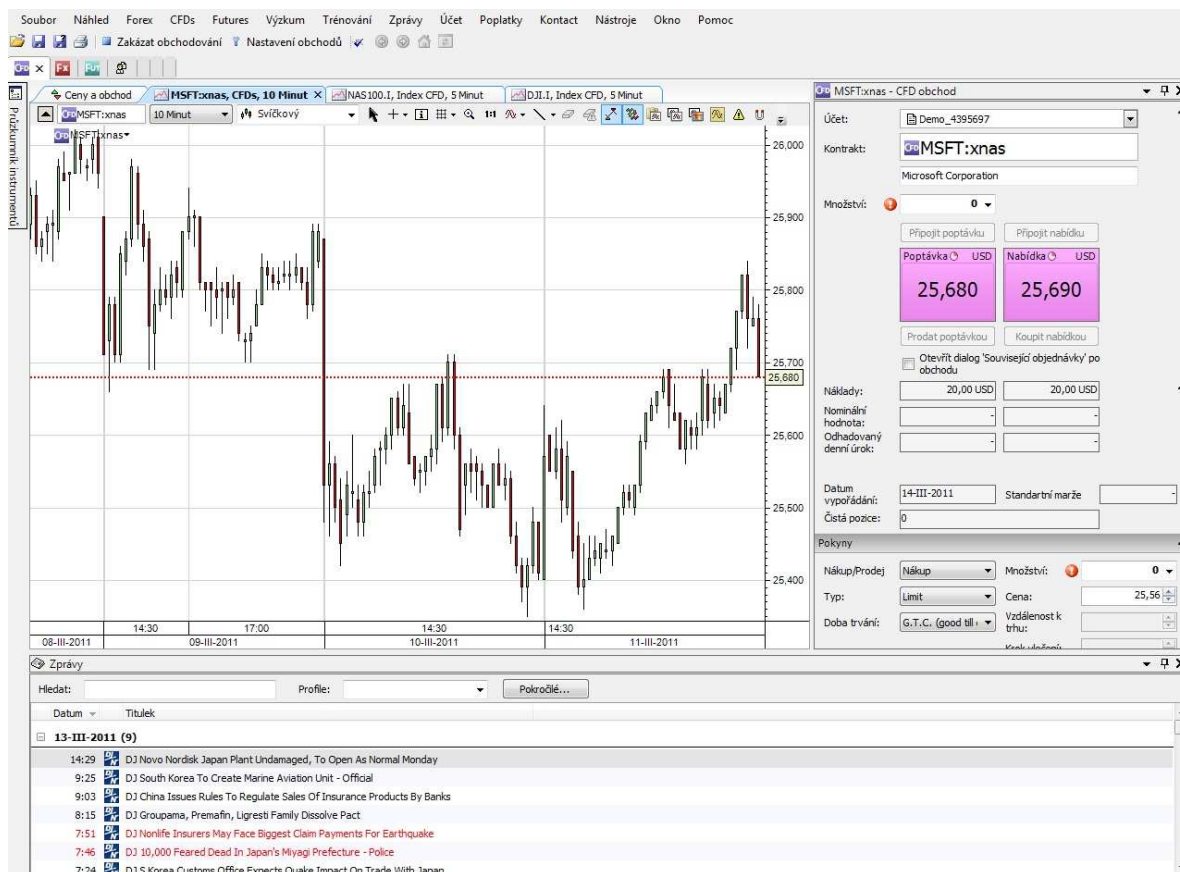
Každý broker má svou obchodní platformu na obchodování. Jedná se o software, přes který je obchodníkovi umožněno obchodovat na vlastním počítači. V dnešní době jsou platformy velice intuitivní a dodávají obchodníkovi důležité informace z trhu v podobě zpráv a kalendáři nadcházejících událostí. Poskytují i důležité funkce pro technickou analýzu například různé grafy, oscilátory, trendové čáry atd. Ne méně důležitá informace, kterou také obsahují, je finanční situace na účtu.

Obchodníkovi stačí jednou kliknout na příkazové tlačítko a ihned vstupuje do trhu bez dalších průtahů. Pro náročnější uživatele brokeři často pořádají bezplatné semináře, na kterých se více dozvědí o platformě, nebo je většinou dostupný manuál na webových stránkách. Brokeři jsou velice aktivní, co se týče následného servisu klientů. Pokud se obchodník dostane do úzkých, nebo v případě jakýchkoliv technických problémů, všichni brokeři mají on-line linku, kde se dozví důležité informace, jak s daným problémem naložit.

Světoví brokeři už poskytují platformy, které jsou kompatibilní s mobilními telefony nebo tablety, jako jsou iPad, iPhone, mobilní telefony s OS Android nebo OS Windows Phone. Také poskytují obchodování pouze přes webový prohlížeč, není nutné si stahovat a instalovat žádný software. Tento způsob je ale omezen o různé nástroje pro technickou analýzu. Zpravidla není tak intuitivní a interaktivní jako instalovatelný software a z technických důvodů nepodporuje online kótování aktiv. Výhoda spočívá v přístupu na svůj investiční účet kdekoliv a kdykoliv. Nutnou samozřejmostí u všech zmíněných možností platformem je připojení na internet.

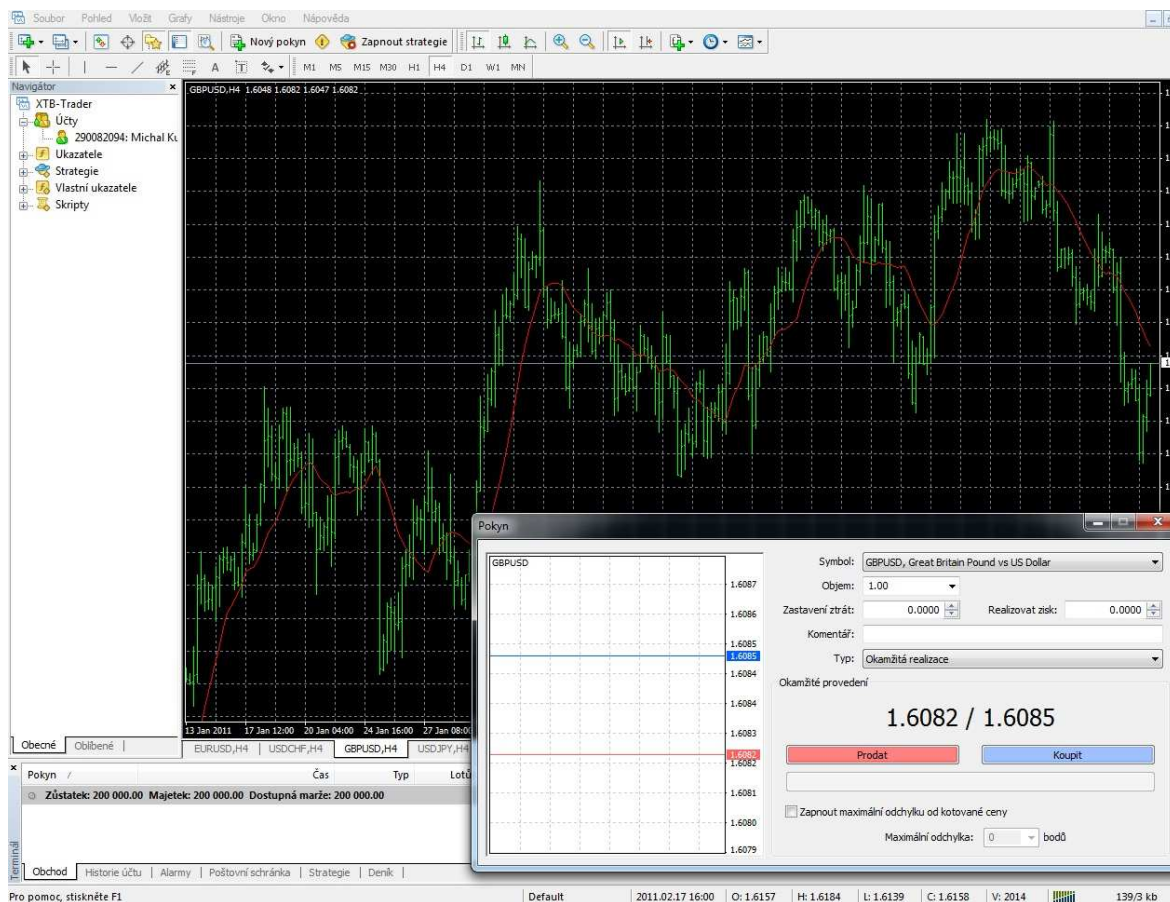
Všichni brokeři nabízejí demo účty, na kterých je možno si vyzkoušet jejich platformu a online obchodování s virtuálními prostředky. Je to velká výhoda pro začínající obchodníky, protože se naučí pracovat s platformou i se samotnými CFDs, aniž by je to cokoliv stálo z finančního hlediska. Pro srovnání jsou na obrázcích 2 a 3 dvě nejrozšířenější platformy dvou českých brokerů.

Obrázek 2: Market Access by brokerjet



Zdroj: Zhotoveno autorem z platformy Market Access by brokerjet

Obrázek 3: XTB Trader



Zdroj: Zhotoveno autorem z platformy od X-Trade Brokers.

4.11. Hedging

Hedging je způsob, jak zajistit svou pozici proti ztrátě. Tento způsob investování obchodníci používají, když například nakoupí akcie X a poté se jich nechtějí zbavit. Důvodů proč obchodníci nechtějí prodat akcie může být hned několik a to výplata dividend, daně, udržení hlasovacích práv nebo z čistě osobních důvodů.

Tím, že CFDs obchodují na mimoburzovních trzích, získávají své kouzlo na poli hedgování. Obchodník může na americké burze Nasdaq nakoupit akcie Googlu a přes mimoburzovní trh prostřednictvím svého brokera prodat stejné množství CFDs na podkladové aktivum akcie Googlu.

Samotný způsob hedgování je velice jednoduchý. Je myšleno, že investor nakoupí akcie X a ve stejnou chvíli prodá CFDs na toto podkladové aktivum ve stejném objemu. Tímto tahem se investor kryje proti možným ztrátám, aniž by ztratil hlasovací právo, nárok na výplatu dividend nebo se vyhnul daním. Navíc je pro investora otevření pozice CFDs až desetinásobně levnější kvůli marginu.

Obchodník se sice vzdá zisku na úkor zamezení ztrát. To, co je pro obchodníka zisk na pohybu kurzu akcie, to je pro něj ztráta na pohybu kurzu CFDs a opačně.

5. Příklad využití CFD pro spekulaci

V následujícím praktické příkladu je uvažováno, že investor má k dispozici 10 000 € a 10 000 \$, které chce investovat. Má zájem o conejvětší výnosy v krátké době ovšem za cenu velkého rizika. Chce investovat sám, doma a bez rad makléřů. Zároveň je pro něj důležitá výše poplatků a diverzifikace portfolia. Do této chvíle obchodoval pouze s akciemi a futures kontrakty na komodity. Rád by zůstal v této oblasti investování, ale jak již bylo řečeno, vyhlíží rizikové nástroje. Nedůvěřuje zahraničním brokerům a nedisponuje jazykovým vybavením, proto jsou pro něj zajímaví pouze tuzemští brokeři. Požaduje obchodní platformu, která mu poskytne základní nástroje pro technickou analýzu a absolutní přehlednost. Protože už má základní znalosti ohledně CFDs, vybere si je jako nástroj investování. Jako první krok je vybrání si správného brokera a obchodní platformy.

5.1. Výběr brokera a obchodní platformy

V České republice je výběr mezi následujícím brokery

- Brokerjet České spořitelny, a.s.
- Plus500UK Ltd
- Colosseum, a.s.
- Ardeus Online
- X-Trade Brokers DM S.A.
- Saxo Bank A/S

Díky internetu nejsou čeští investoři odkázáni pouze na tyto brokery. Ve světě je hodně brokerů s velkou uživatelskou základnou. Pro zamyšleného obchodníka, ale nemají žádnou váhu, protože nemají českou podporu a z důvodu vysokých transakčních poplatků při fundování svého obchodního účtu.

Vybírá si tedy mezi výše uvedenými brokery. Záměrně si vybírá brokerjet České spořitelny, a.s., protože mají nízké poplatky, obchodní platformu v češtině s velkým množstvím nástrojů pro technickou analýzu a sídlo mají v České republice.

5.2. Zakládání demo účtu

Nejprve si investor založí demo účet, aby si vyzkoušel obchodní platformu a samotný způsob obchodování s CFDs. Tím, že se zaregistruje na stránkách brokerjet, dostane možnost stáhnout si obchodní platformu, přes kterou může realizovat své investiční aktivity.

Až si investor vyzkouší platformu se svými virtuálními penězi, má v úmyslu založit si reálný účet.

5.3. Poplatky

Poplatky jsou v porovnání s ostatními společnostmi nastaveny na obdobné úrovni, rozdíly jsou minimální, co se CFDs týče. Většina poplatků je zahrnuta ve spreadu zpravidla ve výši +/- 0,1% od středové ceny. Jediné mínusy jsou za minimální vklad na investiční účet, který je ve výši 3 000 € nebo ekvivalent v jiné měně. Další negativní bod se týká dodatečných poplatků, které se odvíjejí podle toho, v jakém objemu a o jakou zemi se jedná. To se ale týká pouze akcií jako podkladového aktiva nikoliv komodit, indexů nebo měnových párů. Sazebník platný od 1. 9. 2009 je obsažen v příloze č. 1: Sazebník. V platformě jsou on-line kurzy zdarma, jsou ale se zpožděním 15 min. Za real-time kurzy je nutno si připlatit, avšak tato částka je prominuta pokud obchodník uskuteční za měsíc zpravidla 2-6 obchodů. Proto si dodatečné poplatky pro real-time kurzy investor nebude zaznamenávat.

5.4. Zakládání reálného účtu

Nejprve je nutné stát se klientem brokerjet České spořitelny a.s., a podepsat komisionářskou smlouvu. Poté investor vyplní „Formulář Otevření obchodního účtu a účtu cenných papírů pro Market Access by brokerjet“ a „Formulář Počáteční převod peněžních prostředků do Market Access by brokerjet“, kterým si převede peněžní prostředky na svůj eurový a dolarový investiční účet.

Po splnění výše uvedených kroků se investorovi zpřístupní plná verze obchodní platformy a může začít obchodovat se svými peněžními prostředky (10 000 € a 10 000\$).

5.5. Vybrání správného CFD

Je na investorovi, aby si vybral vyhovující CFDs. Vybírá si tedy CFDs, které jsou na podkladové aktivum se kterými už má zkušenosti. Jsou to Google Inc. a Deutsche Lufthansa AG. Vždy je dobré obchodovat pouze s podkladovým aktivem, které je investorovi známé.

5.6. První obchody

Investor nejdříve hodlá nakoupit CFD Google Inc a poté si chce vyzkoušet prodat CFD na Deutsche Lufthansa AG. Nákupem Google Inc. se vystaví do long pozice a prodejem Deutsche Lufthansa AG se vystaví do short pozice.

5.7. Long pozice

První obchod investor uskuteční na CFD Google Inc v množství 50 ks. V obchodní platformě si vyhledá toto CFD a klikne na tlačítko nákup, tím zadá příkaz a je ihned exekuvován, bez dalších prokluzů, to lze považovat za velkou výhodu této platformy, v jiných platformách často dochází k tzv. prokluzům, což je pro obchodníky nežádoucí jev, protože na tom mohou výrazně prodělat. V tuto chvíli nakoupil (long pozice) 50 CFDs za cenu 569,900 \$ za jednu akcii v tržní hodnotě. Celková tržní hodnota tohoto obchodu je 28 495 \$. Jelikož je na toto podkladové aktivum marže 10%, je jeho účet zatížen pouze částkou 2 849,5 \$. Zbýlých 7 150,5 \$ ($569,9 * 50 * 0,1 - 10 000$) může použít pro další obchodování. Zároveň zaplatil na poplatcích 20 \$ viz. příloha č.1: Sazebník. Pokud bude držet pozici přes noc, platforma přímo nabídne informaci o odhadovaném úroku, který se pohybuje na úrovni 2 \$.

Rozdíl oproti akciím je již na první pohled patrný. Ten zásadní spočívá v zmiňovaném marginu a v úrocích. Pokud by investor chtěl otevřít pozici koupením 50 ks akcií po 569,9 \$ stálo by ho to 28 495 \$ plus poplatky 31,546 \$. Oproti CFDs je to velice nákladné. Na druhou stranu, pokud by tržní cena za akcii klesla na 369,9 \$, pak by celková tržní hodnota klesla na 18 495 \$ a investor by přišel o 10 000 \$. U akcií by tato ztráta činila pouze 35,1%. U CFDs je to ztráta 350,9%, protože investoval pouhých 2 849,5 \$.

Investorovi tedy zbývá na dolarovém účtu dalších 7150,5 \$ na jiné obchody v této měně. Protože nechce svůj dolarový účet více zatěžovat a raději si nechá na účtu

disponibilní zůstatek pro krytí možný ztrát, použije nyní eurový účet, který ještě nemá finančně zatížený. Kdyby měl v úmyslu dál zatěžovat svůj dolarový účet, mohl by se dostat do situace, kdy na něm nezbude žádný volný kapitál.

5.8. Short pozice

Investor se rozhodne „zashortovat“ svou pozici tím, že prodá 1 000 ks CFDs Deutsche Lufthansa AG za tržní hodnotu 14,07 € na akcii. Celková tržní hodnota je tedy 14 070 €, obchodník zainvestuje pouze 1 407 €. Žádá dodatečné poplatky si od obchodníka broker nezaúčtoval. Brokerjet České spořitelny, a.s. si účtuje u CFDs obchodované v Evropě poplatek ve spreadu, ten je na tomto konkrétním CFDs 10 €, investorovi se ale přímo neodečte z účtu. Poplatek už je připočítán (odečten) ke spreadu. Odhadovaný denní úrok je 1 €.

Pro investora je důležité, že jeho profit je rozdíl mezi cenou, za kterou prodal CFDs a za kterou koupil. Čím více bude kurz klesat tím lépe pro něj. Pro uzavření pozice musí CFDs nakoupit ve stejném množství jako prodal.

5.9. Uzavření pozice Google Inc.

Investor zamýšlí uzavřít pozici (vystoupit z trhu) na Google Inc. i na Deutsche Lufthansa AG.

Při otevírání pozice na Google Inc. nakupoval CFDs, čili pozici uzavře tím, že CFDs prodá ve stejném množství, jako nakoupil. Podkladové aktivum má v době prodeje tržní hodnotu 563,910 \$, to je pokles o 1,1% vůči 569,9 \$ (tržní hodnota při nákupu). Investor tedy prodává CFDs na Google Inc. za 563,910 \$ v tržní celkové hodnotě 28 195,5 \$. Kdyby obchodoval pouze s akciemi, jeho ztráta by činla 299,5 \$, to tvoří výše zmíněné 1,1%. Protože obchoduje s CFDs, jeho ztráta je 11%, kvůli finanční páce 1:10. Obchodník otevřel pozici za 2 849,5 \$ a uzavřel za 2 819,55 \$, ztráta by činila pouze 29,95 \$, kvůli zmíněné finanční páce je 299,5 \$ plus dodatečné poplatky za uzavření pozice 20 \$. Na poplatcích dohromady zaplatil 40 \$ a na úrocích 2 \$, protože pozici držel přes jednu noc. Pokud to přičte ke ztrátě, tak je bilance – 341,5 \$. Ve finále by čistá ztráta činila stejnou hodnotu jako při obchodování akcií. Procentuálně vyjádřeno je ale ztráta 10 krát větší.

Mohla by nastat situace, že by tržní hodnota akcie klesla na 512,91 \$. Kdyby obchodník investoval v akciích, tržní hodnota by klesla o 2 849,5 \$ na 25 645,5\$, to tvoří procentuální změnu pouhých 10%. Protože obchoduje s CFDs, tak procentuální změna činí 100%. Obchodník tím přichází o částku, která se rovná té investované. Může nastat ještě horší možnost a to, když by kurz klesl přibližně o 25%, obchodníkovi by se vyčerpal „finanční polštář“ na jeho účtu (7150,5 \$), obdržel by margin call a broker by automaticky uzavřel jeho pozici, protože obchodník nemá na svém účtu žádné další volné finanční prostředky, pro krytí ztrát. Způsob, jak se vyhnout automatickému uzavření pozice je refundování svého investičního účtu tak, aby předešel jeho úplnému vyčerpání.

5.10. Uzavření pozice Deutsche Lufthansa AG

Obdobně investor uzavře pozici na Deutsche Lufthansa AG. Musí nakoupit stejné množství CFDs jako prodával. Nejdříve prodal 1 000 ks CFDs na výše uvedené podkladové aktivum za cenu 14,07 € a za ři dny od doby prodeje kurz klesl o 3,9% na 13,52 €, za kterých uskutečnil nákup. Investor na tomto obchodu vydělal 550 €, protože prodejní cena byla 14,07 € (vyšší než nákupní).

Prodejní cena se vynásobí počtem kusů, to je 14 070 € a od této částky se odečte celková nákupní tržní cena 13 520 € ($13,52 * 1000$). Výsledný profit je 550 €. Procentuelní růst je o 39,1% v případě CFDs. V případě, že by se akcie daly shortovat, procentuelní růst by byl pouze 3,9%.

K celkovému obchodu je nutno přičíst úroky, které jsou za 3 noci 3 €, to investorovi dává zisk 553 € bez zdanění.

5.11. Sumace účtu

Investor dvakrát provedl round-turn (otevřel a uzavřel pozici). Začal obchodovat s 10 000 € na eurovém účtu a 10 000\$ na dolarovém účtu. Z výše uvedených obchodů byl jednou minusový a jednou plusový.

Na eurovém účtu se mu povedlo vydělat 553 € (před zdanění) díky shortování a na dolarovém účtu prodělal 341,5 \$. Celková hodnota účtů je 9 700,5 \$ na dolarovém účtu a 10 550 € na eurovém účtu. Přepočítáno na české koruny podle aktuálních kurzů (1 EUR = 24,385 Kč; 1 USD = 17,257 Kč) je jeho čistý zisk 7591,6 Kč (před zdanění).

K dosažení takovéhoho profitu u akcií by investor potřeboval 10 krát větší finanční prostředky.

6. Závěr

Z výše uvedeného vyplývá, že CFDs jsou velice zajímavým investičním nástrojem jako například futures nebo forex. Každý obchodník, který by chtěl vyzkoušet něco nového a velice rizikového by neměl přehlížet tento nástroj, který umožňuje dosahovat významných výnosů, ovšem za cenu vysokého rizika. V porovnání s akcemi, výnosy z těchto obchodů mohou dosáhnout až desetinásobku. Obdobně to platí i pro ztráty, proto většina obchodníků používá různé způsoby, jak co nejvíce ztráty minimalizovat. Jedná se o pravidla, která si každý obchodník musí stanovit a podle kterých se bude při obchodování chovat. Disciplína u takového nástroje je nezbytnou vlastností každého obchodníka.

„Short selling“ na podkladové aktivum akcií dává obchodníkům do rukou velkou zbraň pro dosahování větších příjmů i za nepříznivé vývoje kurzu. Mohou spekulovat na pokles a tím mohou ocenit špatné výsledky dané společnosti. Dokonce se to dá považovat za revoluci v obchodování s cennými papíry.

Jsou ohlasy, které volají po regulaci derivátů, které umožňují shortování, protože se mnozí domnívají, že mohou za prohloubení nedávné krize. Je zde otázka, proč by se nemohlo spekulovat na pokles, když se může spekulovat na růst? Vždyť přece, když obchodník spekuluje na růst, tak se domnívá, že se například dané společnosti daří a doufá v to, že se jí bude dařit nadále. Na druhé straně, když se společnosti nedaří, proč by investor nemohl spekulovat na pokles? Chování investora se odráží od toho, v jaké situaci se momentálně společnost nachází. V nepříímém důsledku by shortování mohlo mít pozitivní vliv na trh v tom směru, že se společnosti o to více budou snažit, aby co nejvíce prosperovali.

V každém případě je však nutné zajistit, aby ti, kteří se do tohoto obchodování pustí, byli doložitelně poučeni o vysoké míře rizika. Brokeři, kteří toto obchodování umožňují, musí mít s klienty dobře připravené smlouvy, v nichž je uvedeno, že klient (investor) byl o vysoké míře rizika poučen. Je pak na každém investorovi, zda při uvážení takového rizika se rozhodne s CFDs obchodovat.

7. Seznam literatury a elektronických zdrojů

Literatura:

1. Burianová Jaroslava, Čadil Jan, Kaňková Eva, Pavelka Tomáš, Soukup Alexandr: *Učební texty z mikroekonomie 1. část*, Nakladatelství ČZU, 2006, ISBN 978-80-213-1210-4
2. Dvořák Petr: *Deriváty*, Nakladatelství VŠE, 2006, ISBN 978-80-245-1435-2
3. Elder Alexander: *Tradingem k bohatství*, Nakladatelství John Wiley & Sons, Ltd., 1993, ISBN 80-239-7048-8
4. Exelová Jana: *Začínáme s obchodováním CFDs*, Nakladatelství Magnet Press, Slovakia s.r.o., 2010, ISBN 978-80-89169-19-1
5. Jílek Josef: *Finanční a komoditní deriváty*, Nakladatelství Grada, 2002, ISBN 80-247-0342-4
6. Nesnídal Tomáš, Podhajský Petr: *Jak se stát intradenním finančníkem*, Nakladatelství Centrum finančního vzdělání, s.r.o., 2008, ISBN 978-80-903874-4-7
7. Norman David James: *CFDs The Definitive Guide to Contratscs for Difference*, Nakladatelství Harriman House Ltd, 2009, ISBN 978-1-905641-43-7
8. Syrový Petr: *Investování pro začátečníky*, GRADA Publishing, a.s., 2010, ISBN – 978-80-247-3486-6
9. Temple Peter: *CFDs made simple*, Nakladatelství Harriman House Ltd, 2009, ISBN 978-1906659-08-0
10. Turek Ludvík: *První kroky na burze*, Computer Press, a.s., 2008, ISBN 978-80-251-1915-0

8. Přílohy

Příloha č. 1: Sazebník poplatků

► MARKET ACCESS BY BROKERJET - SAZEBNÍK POPLATKŮ

Vedení účtu a podávání pokynů			
Typ	Poplatek	Typ	Poplatek
Minimální vklad pro otevření účtu	3.000 €	Obchodní platforma zahrnující interaktivní grafy a zprávy z trhů	bez poplatku
Vedení účtu a účtu cenných papírů		Margin call a likvidace	bez poplatku
Změna nebo zrušení pokynu	bez poplatku	Měnová konverze	Tržní kurz na měnovém trhu +/- 0,5%
Částečná exekuce		Převod finančních prostředků v jiné měně než EUR	bez poplatku

► CFDs

CFDs		
Type	Poplatek	
Nákup/Prodej (Austrálie, Evropa kromě Athén)	+/- 0,1 % z objemu transakce (již zahrnuto ve spreadu)	
Nákup/Prodej (USD)	0,02 USD/CFD min. 20 USD	
Nákup/Prodej (CAD)	0,03 CAD/CFD min. 25 CAD	
Nákup/Prodej Řecko - Athens Stock Exchange	+/- 0,60 % z objemu transakce (již zahrnuto ve spreadu)	
Nákup/Prodej Japonsko - Tokyo Stock Exchange	+/- 0,15 % z objemu transakce (již zahrnuto ve spreadu)	
Typ	Pozice držena přes noc	Pozice držena jen v rámci dne
Financování otevřených pozic	Libor + 3 %	bez poplatku

Limity pro dodatečné poplatky

Typ	Objem obchodu	Dodatečný poplatek
Hodnoty v EUR	<10.000 €	12 €
Ostatní na www.brokerjet.cz		

Indexové spready

Index	Cilový spread	Index	Cilový spread	Index	Cilový spread	Index	Cilový spread
Australia 200	4	Germany 30	3	Netherlands 25	0,5	UK 100	3
Belgium 20	7	Germany Mid-Cap 50	15	Norway 25	2	UK Mid 250	20
EU Stocks 50	3	Italy 40	20	Sweden 30	1	US SPX500	1
France 40	3	Japan 225	20	Switzerland 20	3	US Tech 100 NAS	1
Germany Tech 30	3	Spain 35	8	US 30 Wall Street	7		

Komodity

CFD	Cilový spread	CFD	Cilový spread	CFD	Cilový spread	CFD	Cilový spread
US Crude	0,060	UK Crude	0,060	Heating Oil	0,400	US Gasoline	0,300
Zlato	0,800	Stříbro	4,000	Kukuřice	1,500	Pšenice	2,000
Sojové boby	2,000	NY Káva	0,500	NY Kakao	10,000	NY Cukr #11	0,060
US Měď	0,600	US Natural Gas	0,018				

Zdroj: brokerjet České spořitelny, a.s.